

Engie Energia Chile S.A.

Las calificaciones de Engie Energia Chile S.A. (Engie Chile) reflejan la opinión de Fitch Ratings sobre el incentivo estratégico que Engie S.A. (Engie) [BBB+; Perspectiva Estable] tiene para apoyar a su filial con el fin de que cumpla con el programa global de transición a carbono cero. Esto se debe a que el plan de rotación de activos es relevante para los objetivos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) de Engie. Se estima que el endeudamiento de Engie Chile se mantendrá entre 4x y 4,5x durante el período de transición, lo que da como resultado un enfoque de menor a mayor más uno bajo la "Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria" entre Engie Chile y su matriz.

Las calificaciones también reflejan su posición contractual sólida, con una vida promedio de siete años para sus acuerdos de venta de energía (PPA; *power purchase agreements*).

Factores Clave de Calificación

Evaluación Vínculo Matriz-Subsidiaria: Según la "Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria" de Fitch, existe un control suficiente por parte de Engie, que posee cerca de 60% de Engie Chile, que sigue el camino de una matriz fuerte. La evaluación del incentivo estratégico de Engie para apoyar a Engie Chile es medio; Fitch considera que Engie Chile es estratégicamente importante para cumplir con los objetivos globales de carbono neto cero de Engie. Engie Chile planea desconectar o convertir unidades existentes basadas en carbón en 2026. Los incentivos legales para apoyar a la subsidiaria son débiles, ya que no existen garantías por parte de la matriz ni cláusulas de incumplimiento cruzado para la deuda de Engie Chile. Los incentivos operativos son bajos. Si bien ambas entidades tienen el mismo negocio principal y existe cierta gestión común, los beneficios operativos para la matriz no son significativos.

Fitch cree que el apoyo histórico de Engie aumenta la perspectiva de apoyo futuro, si fuera necesario, durante el período de transición a energías renovables. El endeudamiento de Engie Chile se mantendrá entre 4x y 4,5x durante el período de transición (2024: 4,7x), combinado con una cobertura de intereses superior a 4x durante el horizonte de calificación. Esto es acorde con un perfil crediticio individual (PCI) de 'bbb-', según el navegador sectorial de la agencia para generadores de electricidad internacionales. Todos estos factores combinados llevan a Fitch a adoptar un enfoque de menor a mayor más uno, lo que da como resultado una calificación riesgo emisor de largo plazo en escala internacional (IDR; *issuer default rating*) de 'BBB'.

Posición Contractual Sólida: Engie Chile tiene un perfil contractual sólido, con PPA de largo plazo cuyas vigencias promedio son de siete años (clientes regulados: cinco años; clientes no regulados: siete años). Fitch proyecta que Engie Chile estará 100% contratada hasta 2028; la visibilidad de sus ingresos de largo plazo está anclada en PPA con contrapartes sólidas, principalmente en el sector minero, tales como Antofagasta PLC (Antofagasta) [BBB+; Perspectiva Estable], Corporación Nacional del Cobre de Chile (CODELCO) [BBB+; Perspectiva Estable], Freeport-McMoRan Inc. (FCX) [BBB; Perspectiva Estable] y Glencore PLC (no calificada por Fitch). La posición comercial sólida de Engie Chile en la industria minera es reforzada por aproximadamente 2.000 kilómetros (km) de líneas de transmisión en su mayor parte corresponden a líneas dedicadas (un 69%) y el resto a líneas reguladas nacionales y zonales.

Reducción de Exposición al Mercado Spot: Engie Chile ha reducido su exposición comercial al aumentar la generación de energía renovable y utilizar sistemas de almacenamiento de energía en baterías (BESS; *battery energy storage systems*), junto con acuerdos de compra de energía de respaldo (PPA) por más de 3.600 gigavatios-hora (GWh) anuales. Todos estos factores combinados reducen las compras en el mercado *spot* durante horas no solares, cubriendo hasta 25% de las ventas totales de energía esperadas de la empresa entre 2025 y 2026. Los proyectos renovables en el sur de Chile y la energía de los BESS durante horas no solares también

Calificaciones

Engie Energia Chile S.A.	
Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	BBB
Calificación de Riesgo Emisor de Largo Plazo en Moneda Nacional	BBB
Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AA-(cl)

Perspectivas

Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	Estable
Calificación de Riesgo de Largo Plazo en Moneda Nacional	Estable
Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable

[Da clic aquí para ver la lista completa de las calificaciones](#)

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(Julio 2023\)](#)

[Metodología de Clasificación de Acciones en Chile \(Julio 2024\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Febrero 2025\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Latin American Electricity Generation – Relative Credit Analysis \(Sector Credit Outlook Neutral in 2024\) \(Junio 2024\)](#)

[Global Economic Outlook - December 2024 \(Diciembre 2024\)](#)

[Latin America Utilities Outlook 2025 \(Diciembre 2024\)](#)

[Global Corporates Macro and Sector Forecasts \(Enero 2025\)](#)

Analistas

José Ramón Río
+56 2 3321 2915
joseramon.rio@fitchratings.com

Wellington Senter
+55 21 4503 2606
wellington.senter@fitchratings.com

contribuyen a reducir la exposición comercial, lo cual disminuye las compras en el mercado *spot* y la generación con gas.

Estrategia de Descarbonización en Marcha: El plan de conversión de activos de Engie Chile eliminará y convertirá aproximadamente 1.500 megavatios (MW) de capacidad instalada basada en carbón hacia 2026, desde que se llevó a cabo el acuerdo de descarbonización en 2019. La empresa tiene como objetivo desconectar 1.200 MW de capacidad basada en carbón y convertirá su planta Infraestructura Energética Mejillones (IEM) (377 MW) en una unidad de gas natural. La capacidad de carbón restante será desmantelada o mantenida como respaldo. La inversión total para convertir IEM será de alrededor de USD75 millones y se espera que se ejecute completamente durante 2026.

Plan de Expansión Impacta el Flujo de Caja: Fitch anticipa un flujo de fondos libre (FFL) negativo durante el período 2025 a 2027 mientras Engie Chile implementa su programa de inversiones de capital (*capex; capital expenditure*) por aproximadamente USD1.400 millones, enfocado principalmente en BESS y energías renovables y, en menor medida, en la expansión de transmisión y mantenimiento regular. Además, se mantendrá un pago de dividendos de 30% de las utilidades netas del año anterior durante el horizonte calificado.

Calificación de Acciones: Fitch califica los títulos accionarios de Engie Chile en 'Primera Clase Nivel 2(cl)' basada en su solvencia sólida y capital flotante de 40,01%, según su estructura de propiedad. En términos de liquidez, tiene una presencia bursátil de 100%. Los volúmenes promedio transados diarios del último mes son superiores a USD1.180 millones.

Resumen de Información Financiera

(USD miles)	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P
Ingresos Brutos	1.920.266.0	2.187.837.0	1.836.464.0	1.854.373.0	1.522.150.0	1.244.345.0
Margen de EBITDA (%)	9,4	18,0	27,5	31,1	38,2	48,1
Deuda/EBITDA (x)	9,9	5,5	4,8	4,2	4,4	4,3
Deuda Neta/EBITDA (x)	9,1	4,7	3,8	3,9	4,1	4,1
EBITDA/Intereses (x)	3,2	4,0	4,4	4,1	4,1	4,1

P - Proyección. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Engie Chile

Derivación de Calificación respecto a Pares

Engie Chile es una empresa de servicios integrados en Chile que se beneficia de un perfil de negocio diversificado con una distribución equilibrada entre clientes no regulados y regulados, con una vida media restante de siete años para sus PPA, lo que proporciona visibilidad de ingresos durante el horizonte calificado, similar a Colbún S.A. (Colbún) [BBB+; Perspectiva Estable]. Por su parte, Enel Chile S.A. (Enel Chile) [BBB+; Perspectiva Estable] tiene una fuerte visibilidad de ingresos con PPA que promedian 14 años y AES Andes S.A. [BBB-; Perspectiva Estable] mantiene una sólida capacidad contratada de 13 años en los PPA de Chile y 12 años en Colombia.

El perfil crediticio de Engie Chile se beneficia de una cartera de generación diversa, con ventas de energía contratadas a largo plazo con contrapartes de grado de inversión. Fitch anticipa un apalancamiento de Engie Chile de entre 4x y 4,5x durante el período 2025 a 2027, mientras que la estructura de capital de Enel Generación Chile S.A. (Enel Generación) [BBB+; Perspectiva Estable] es la más fuerte entre sus pares en Chile, con un apalancamiento bruto por debajo de 1x en años recientes. Se estima que el apalancamiento de Colbún promediara 3,1x, mientras el de AES Andes será cercano a 4,5x.

Engie Chile tiene una escala de operaciones y generación de EBITDA menores en comparación con su matriz Engie. Engie es una gran empresa de servicios internacionales con sede en Francia, con una capacidad total instalada de 41,4 gigavatios (GW), una base de activos bien diversificada y presencia global en Europa occidental, con una generación de EBITDA de más de EUR13.000 millones anuales.

Sensibilidades de la Calificación

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

- un cambio en la política comercial de Engie Chile que conduzca a una posición contractual desequilibrada a largo plazo;
- deuda total consolidada sobre el EBITDA con indicadores superiores a 4,5x de forma consistente y cobertura de gastos fijos a EBITDA por debajo de 3x;
- debilitamiento de las perspectivas de apoyo futuro de Engie en caso de que Engie Chile pueda necesitarlo para cumplir con la estrategia global de descarbonización de su matriz;
- incapacidad de volver a contratar una parte significativa de los contratos que expiran;
- adquisiciones potenciales que deterioren las métricas de crédito de la compañía;
- si Engie Chile no implementa satisfactoriamente un plan de transición de activos desde unidades basadas en carbón hacia activos renovables;
- presiones de los accionistas que dieran como resultado un aumento importante de los pagos de dividendos más allá del plan de la compañía;
- incapacidad de implementar los PPA de respaldo de Engie Chile o la estrategia para reducir su exposición al mercado *spot*.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

- una acción de calificación positiva es improbable a corto y mediano plazo debido al plan de transición de Engie Chile, el cual está pasando de unidades basadas en carbón a activos renovables;
- capacidad de reducir la exposición al mercado *spot*, combinada con una finalización exitosa del plan de transición de la empresa, que preserve la liquidez, el endeudamiento bajo y mantenga una posición contractual sólida;
- apoyo tangible de Engie en forma de incentivos legales fuertes.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Mejora en la Liquidez: El efectivo disponible alcanzó casi USD500 millones a diciembre de 2024, explicado por la generación de flujo de efectivo interno de la empresa junto con la monetización relacionada con la venta de certificados por aproximadamente USD415 millones durante 2024, y se espera recibir la porción restante de aproximadamente USD110 millones durante 2025. La deuda a corto plazo es cercana a USD287 millones a diciembre 2024, pero sustancialmente reducida a USD95 millones durante febrero 2025.

La deuda de la empresa alcanzó USD2.400 millones, 57% de ella concentrada en bonos internacionales y el resto en préstamos bancarios. Con la emisión de USD500 millones y CHF190 millones durante 2024, Engie Chile ha mejorado su perfil de vencimientos de deuda.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Resumen de Liquidez

(USD millones)	31 dic 2023	31 dic 2024
Efectivo Disponible y Equivalentes	301	499
Inversiones de Corto Plazo	0	1
Menos: Efectivo Disponible y Equivalentes Restringidos	—	—
Efectivo y Equivalentes Disponibles Definidos por Fitch	301	500
Disponibles de Líneas de Crédito Comprometidas	—	—
Total Liquidez	301	500
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias de Los Últimos 12 Meses	393	506
Flujo de Fondos Libres de los Últimos 12 Meses	-189	-69

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Engie Chile

Vencimientos de Deuda Programados

(USD millones)	31 dic 2024
2025	230
2026	97
2027	471
2028	59
2029	322
Después	1.205
Total	2.384

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Engie Chile

Supuestos Clave

Los supuestos clave empleados por Fitch en su caso base para Engie Chile son:

- ventas anuales de energía en torno a 12.500 GWh en 2025, 11.800 GWh durante 2026 y sobre 10.000 GWh en 2027;
- aproximadamente 1.200 MW de capacidad de carbón desconectada o reconvertida durante 2026;
- precios del carbón térmico (Australia Newcastle) en USD100 por tonelada durante 2025, USD90 por tonelada entre 2026 y 2027;
- precios del gas natural marcador Henry Hub (HH) en USD2,00 por millón de BTU (British thermal unit) durante 2025, USD2,25 por millón de BTU en el largo plazo;
- contratos puentes de energía por 3.700 GWh anuales durante 2025 a 2027;
- 1.100 MW de capacidad renovable que entran en operación entre 2025 y 2027;
- programa anual de inversiones de aproximadamente USD875 millones durante 2025, USD655 millones en 2026, incluye mantenimiento, inversiones en proyectos renovables, BESS y expansión de transmisión;
- aproximadamente USD110 millones de recaudación por la venta de certificados relacionados con PEC3 (Precio Estabilizado a Cliente Regulado) durante 2025;
- Transmisora del Norte (TEN) no se consolida bajo Engie Chile y no se esperan dividendos recurrentes desde TEN durante 2025 a 2027;
- pago de dividendos correspondiente a 30% de la utilidad neta del año anterior entre 2025 y 2027.

Información Financiera

(USD miles)	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	1.920.266	2.187.837	1.836.464	1.854.373	1.522.150	1.244.345
Crecimiento de Ingresos (%)	29,9	13,9	-16,1	1,0	-17,9	-18,3
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	179.650	393.118	505.743	576.601	581.932	598.379
Margen de EBITDA (%)	9,4	18,0	27,5	31,1	38,2	48,1
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	179.650	393.118	505.743	576.601	581.932	598.379
EBIT	-459.882	-402.691	358.981	396.908	380.022	390.014
Margen de EBIT (%)	-23,9	-18,4	19,6	21,4	25,0	31,3
Intereses Financieros Brutos	-69.138	-120.960	-117.085	-139.058	-141.975	-144.756
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	-521.427	-499.104	311.205	258.200	238.897	245.858
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	132.365	301.377	499.502	157.906	162.116	116.793
Deuda	1.775.674	2.145.234	2.400.471	2.400.471	2.570.471	2.570.471
Deuda Neta	1.643.309	1.843.857	1.900.969	2.242.565	2.408.355	2.453.678
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	179.650	393.118	505.743	576.601	581.932	598.379
Intereses Pagados en Efectivo	-55.827	-98.350	-116.307	-139.058	-141.975	-144.756
Impuestos Pagados en Efectivo	-11.436	-31.800	-28.988	-68.792	-63.649	-65.504
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	—	—	—	—	—	—
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	-348.685	-96.740	213.850	—	1	1
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	-235.450	172.519	592.966	369.101	377.159	388.720
Margen de FGO (%)	-12,3	7,9	32,3	19,9	24,8	31,2
Variación del Capital de Trabajo	-198.754	172.951	-6.810	122.790	168.873	-41.469
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	-434.204	345.470	586.156	491.891	546.032	347.252
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	—	—	—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	-197.408	-534.614	-655.228	—	—	—
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	10,3	24,4	35,7	—	—	—
Dividendos Comunes (Pagados)	—	—	—	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-631.612	-189.144	-69.072	—	—	—
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	-32,9	-8,6	-3,8	—	—	—
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	-116.330	—	—	—	—	—
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	1.803	27.055	-8.208	—	—	—
Variación Neta de Deuda	662.815	331.051	274.596	—	170.000	—
Variación Neta de Capital	—	—	—	—	—	—
Variación de Caja y Equivalentes	-83.324	168.962	197.316	-341.596	4.210	-45.323
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-313.738	-534.614	-655.228	-943.487	-711.822	-392.574
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-747.942	-189.144	-69.072	-451.596	-165.790	-45.323
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	-39,0	-8,6	-3,8	-24,4	-10,9	-3,6
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda/EBITDA	9,9	5,5	4,8	4,2	4,4	4,3
(FCO-Capex)/Deuda	-35,6	-8,8	-2,9	-16,0	-4,2	0,3

(USD miles)	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P
Razones de Apalancamiento Neto (x)						
Deuda Neta/EBITDA	9,1	4,7	3,8	3,9	4,1	4,1
(FCO-Capex)/Deuda Neta	-38,4	-10,3	-3,6	-17,1	-4,5	0,3
Razones de Cobertura (x)						
EBITDA/Intereses	3,2	4,0	4,4	4,1	4,1	4,1

P - Proyección. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Engie Chile

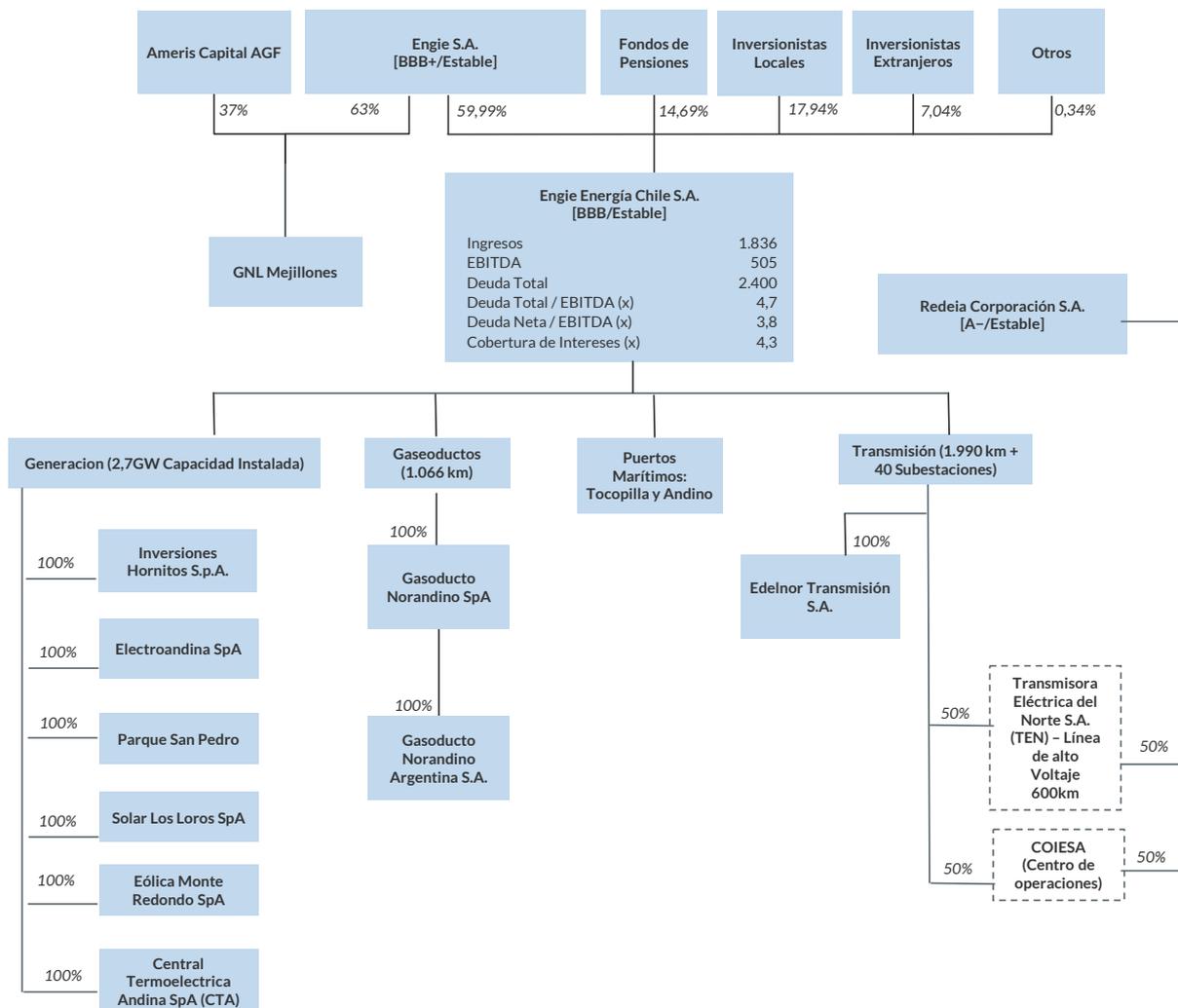
Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una clasificación o determinar una Perspectiva, además de que la información en las mismas refleja elementos relevantes pero no exhaustivos de los supuestos de clasificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una clasificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la clasificadora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a discreción propia, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de responsabilidad. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad para hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de clasificación

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional – Engie Energía Chile S.A.

(USD millones; cifras al 31 de diciembre de 2024)



--- No consolidado
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Engie Chile

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (USD millones)	Margen de EBITDA (%)	Deuda/ EBITDAR (x)	Deuda Neta /EBITDA (x)	EBITDA/ Intereses (x)
Engie Energía Chile S.A.	BBB						
	BBB	2023	2.188	18,0	5,5	4,7	4,0
	BBB	2022	1.920	9,4	9,9	9,1	3,2
	BBB+	2021	1.479	20,7	3,5	2,8	4,0
AES Andes S.A.	BBB-						
	BBB-	2023	2.742	24,0	4,2	3,8	2,4
	BBB-	2022	2.579	30,9	3,4	3,2	5,1
	BBB-	2021	2.771	38,8	1,8	1,7	6,3
Colbún S.A.	BBB+						
	BBB+	2023	2.004	34,4	2,8	1,4	9,2
	BBB+	2022	1.974	37,5	2,7	1,2	10,2
	BBB+	2021	1.440	34,6	4,3	1,8	7,6
Empresa Eléctrica Cochrane SpA	BBB-						
	BBB-	2023	544	37,9	3,4	3,0	4,6
	BBB-	2022	590	34,3	3,9	3,7	4,1
	BBB-	2021	410	39,1	5,0	4,9	3,2
Enel Chile S.A.	BBB+						
	BBB+	2023	5.018	22,8	3,7	3,1	5,4
	A-	2022	5.717	23,4	3,3	2,5	6,4
	A-	2021	3.296	18,1	8,1	7,5	3,6
Enel Generación Chile S.A.	BBB+						
	BBB+	2023	3.664	21,2	1,3	1,0	10,5
	A-	2022	4.405	22,2	1,0	1,0	10,8
	A-	2021	2.193	13,6	3,7	3,7	4,6
Engie Brasil Energia S.A.	BB+						
	BB+	2023	2.137	59,2	3,0	2,3	6,5
	BB	2022	2.097	54,7	2,9	2,5	6,0
	BB	2021	1.825	43,3	4,0	3,0	6,4
Engie S.A.	BBB+						
	A-	2023	90.459	16,2	3,3	2,1	10,6
	A-	2022	100.116	12,9	3,2	1,9	13,0
	A-	2021	65.447	16,3	4,1	2,6	11,3

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Reportes de las Compañías

Información Financiera Ajustada por Fitch

(CLP miles)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes de Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
31 dic 2024					
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos		1.836.464	—	—	1.836.464
EBITDA	(a)	515.798	-10.055	—	505.743
Depreciación y Amortización		-149.906	3.144	—	-146.762
EBIT		365.892	-6.911	—	358.981
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda	(b)	2.400.471	—	—	2.400.471
Otra Deuda fuera de Balance		—	—	—	—
Arrendamiento Equivalente a Deuda		—	—	—	—
Deuda Ajustada por Arrendamientos		2.400.471	—	—	2.400.471
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	499.502	—	—	499.502
Efectivo y Equivalentes Restringidos		—	—	—	—
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA	(a)	515.798	-10.055	—	505.743
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas menos distribuciones a Participaciones Minoritarias	(d)	—	—	—	—
Intereses Pagados en Efectivo	(e)	-116.307	—	—	-116.307
Intereses Recibidos en Efectivo	(f)	18.668	—	—	18.668
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	—	—	—	—
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-28.988	—	—	-28.988
Otros cambios antes de FGO		210.706	3.144	—	213.850
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	599.877	-6.911	—	592.966
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		-6.810	—	—	-6.810
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	593.067	-6.911	—	586.156
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-655.228	—	—	-655.228
Dividendos Comunes Pagados a Accionistas de la Matriz		—	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)		-62.161	-6.911	—	-69.072
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda/EBITDA	b/(a+d)	4,7	—	—	4,8
(FCO-Capex)/Deuda (%)	(i+j)/b	-2,6	—	—	-2,9
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta/EBITDA	(b-c)/(a+d)	3,7	—	—	3,8
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j)/(b-c)	-3,3	—	—	-3,6
Cobertura (x)					
EBITDA/Intereses	(a+d)/(-e)	4,4	—	—	4,4

Notas: Los elementos estandarizados presentados anteriormente se basan en la taxonomía de Fitch para el sector y la región dados. Los artículos reportados pueden no coincidir con la taxonomía de Fitch, pero se capturan en las líneas correspondientes en consecuencia. La deuda incluye otra deuda fuera de balance. La deuda en la columna de valores estandarizados excluye las obligaciones de arrendamiento por un monto de USD91.843 miles. Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Engie Chile

Características de los Instrumentos

Líneas de Bonos

Líneas Inscritas

Línea Nro.	1124	1125
Plazo (años)	10	30
Monto máximo (UF millones)	10	10
Series inscritas	A	B
Año de inscripción	2022	2022

UF - Unidades de fomento.

Fuente: Engie Chile y Comisión para el Mercado Financiero

Engie Energía Chile S.A.

	Feb 2025	Feb 2024	Jul 2023	Oct 2022
Precio de Cierre (CLP)	1.019,8	840,0	832,0	495,0
Rango de Precio (CLP) (52 semanas)	763-1062	800-920	465-849	323-655
Capitalización Bursátil (USD millones) ^a	1.128	930	1.066	533
Valor Económico de los Activos (USD millones) ^b	3.069	2.871	2.775	1.666
Liquidez				
Presencia Bursátil (%)	100,0	100,0	99,4	100,0
Volumen Promedio Diario Último Mes (USD miles)	1.180,0	644,0	944,7	239,1
Pertenece al IPSA	Sí	Sí	Sí	Sí
Free Float (%)	40,01	40,01	40,01	40,01
Rentabilidad				
Rentabilidad Accionaria (año móvil) (%)	2,15	-8,69	69,80	15,50

^a Capitalización Bursátil = Número de acciones * Precio de Cierre

^b Valor Económico de los Activos (EV) = Capitalización Bursátil + Deuda Financiera Neta

Tipo de cambio al 20/02/2025: \$951,78/USD

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

Definiciones de Calificación

Categorías de Calificación de Largo Plazo

Categoría AAA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Categoría B(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

Categoría C(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Categoría D(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

Categoría E(cl): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

“+” o “-”: Las calificaciones entre AA(cl) y B(cl) pueden ser modificadas al agregar un símbolo “+” (más) o “-” (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Categorías de Calificación de Corto Plazo

Nivel 1 [N1(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 2 [N2(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 3 [N3(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 4 [N4(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para calificar en los niveles N1(cl), N2(cl), N3(cl).

Nivel 5 [N5(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

Categorías de Calificación de Títulos Accionarios

Primera Clase Nivel 1(cl): Títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 2(cl): Títulos accionarios que presentan una muy buena combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 3(cl): Títulos accionarios que presentan una adecuada combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 4(cl): Títulos accionarios que presentan una aceptable combinación de solvencia y liquidez bursátil. A modo de aclaración, las acciones calificadas en Nivel 4(cl) corresponden a compañías que presentan un nivel de solvencia en torno al grado de inversión o una muy baja o nula liquidez bursátil. Asimismo, se califican en Nivel 4(cl) aquellas acciones que por haberse comenzado a transar recientemente en Bolsa, cuentan con una historia bursátil inferior a un año.

Segunda Clase Nivel 5(cl): Títulos accionarios que presentan una riesgosa / inadecuada posición de solvencia.

Categoría E(cl): Aquellas compañías que no presentan información suficiente para evaluar su calidad crediticia

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las calificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile.

La opinión de las entidades calificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en <https://www.fitchratings.com> bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO. Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2025 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.