Engie Energía Chile S.A.

La Perspectiva Positiva refleja la expectativa de Fitch Ratings de que Engie Energía Chile S.A. (Engie Chile) continuará mejorando su desempeño operativo, reduciendo el apalancamiento medido por EBITDA, manteniendo métricas de cobertura sólidas y una posición de liquidez cómoda. Fitch asume que el flujo de fondos libre (FFL) se tornará positivo durante 2027, a medida que Engie Chile complete su plan de transición.

Las calificaciones de Engie Chile reflejan la opinión de Fitch sobre el incentivo estratégico de Engie S.A. (Engie) [BBB+ Perspectiva Estable] para apoyar a su subsidiaria en lograr el programa global de transición hacia cero carbono. Al aplicar un enfoque de menor a mayor más uno, bajo la "Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria", da como resultado una IDR de 'BBB'.

Factores Clave de Calificación

Mejora Operacional: Engie Chile continúa mejorando su desempeño operacional, reduciendo ratios de apalancamiento, manteniendo métricas de cobertura sólidas y liquidez cómoda. El caso base de Fitch asume una generación de EBITDA en torno a USD700 millones al año, manteniendo la deuda estructural de la compañía. El apalancamiento sobre EBITDA se mantendrá alrededor de 3,4x durante el horizonte de calificación, levemente inferior en comparación con las 3,7x alcanzadas en diciembre de 2025, combinado con una cobertura sólida de intereses sobre EBITDA superior a 6x. Engie Chile continúa reperfilando sus vencimientos de deuda, refinanciado exitosamente deuda de corto plazo mediante la emisión de USD136 millones en bonos sénior no garantizadas durante 2026.

Plan de Expansión Impacta el FFL: Fitch anticipa un FFL negativo durante 2026 mientras Engie Chile implementa su programa de inversiones, enfocado principalmente en sistemas de almacenamiento de energía en baterías (BESS; *battery energy storage systems*) y renovables, y en menor medida, en expansión de transmisión, mantenimiento regular, conversión de activos térmicos de carbon a gas y servicios complementarios. Hacia adelante, el FFL de la compañía debería volverse positivo durante 2027 a medida que el capex se modere en la expansión renovable combinada con mantenimiento regular. Además, se mantendrá un reparto de dividendos de 30% de la utilidad neta del año anterior durante el horizonte de calificación.

Vínculo con la Matriz: Según la "Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria" de Fitch, existe un control suficiente por parte de Engie (alrededor de 60%) sobre Engie Chile, siguiendo la ruta de matriz fuerte. La evaluación de Fitch sobre el incentivo estratégico de la matriz para apoyar a Engie Chile es "medio". Engie Chile es estratégicamente importante para la matriz en el cumplimiento de sus metas globales de carbono neto cero. Los incentivos legales para apoyar a la subsidiaria son débiles, ya que la matriz no otorga garantías ni cláusulas de incumplimiento cruzado para la deuda de Engie Chile. Los incentivos operativos son bajos. Fitch opina que el perfil crediticio individual (PCI) de Engie Chile está en 'bbb-', según el navegador sectorial de la agencia para generadores de electricidad internacionales. Estos factores llevan a adoptar un enfoque de menor a mayor más uno, resultando en una IDR de 'BBB'.

Posición Contratada: Engie Chile tiene un perfil contratado distribuido equitativamente entre clientes regulados y no regulados, con un acuerdo de compraventa de energía (PPA; *power purchase agreement*) de largo plazo que promedian más de seis años de vida, los cuales alcanzan cinco años con clientes regulados y siete años con clientes no regulados. Fitch estima que Engie Chile mantendrá su posición contratada, con visibilidad de ingresos de largo plazo anclada en PPA con contrapartes sólidas, principalmente del sector minero, incluyendo contrapartes con grado de inversión.

Calificaciones

Engie Energia Chile S.A.

	Actual	Anterior
Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	BBB	BBB
Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo en Moneda Local	BBB	BBB
Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AA(cl)	AA(cl)
Calificación Bonos Sénior Internacionales	BBB	BBB
Calificación Bonos Sénior Nacionales	AA(cl)	AA(cl)
Perspectivas		
Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	Positiva	Estable
Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo en Moneda Local	Positiva	Estable
Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Positiva	Estable

Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Clasificación de Acciones en Chile (Julio 2024)

Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Septiembre 2025)

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Junio 2026)

Publicaciones Relacionadas

Global Corporates Macro and Sector Forecasts

Analistas

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

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

Estrategia de Descarbonización en Marcha: La conversión del plan de activos de Engie Chile está entrando en su última etapa, ya que las autoridades extendieron la operación de 0,4GW de unidades a carbón hasta mayo de 2027. A junio de 2026, Engie Chile ha desconectado o reconvertido más de 1,1GW de capacidad a carbón, con la planta Infraestructura Energética Mejillones (IEM) (377MW) en proceso de conversión a gas natural. El gasto total requerido para convertir IEM será de alrededor de USD75 millones y se espera que sea ejecutado en su totalidad durante 2026. Además, otras unidades a carbón han sido reconvertidas a condensadores síncronos para proporcionar estabilidad a la red.

Menor Exposición en Mercado *Spot*: Engie Chile ha reducido su exposición merchant aumentando la generación de energía renovable y utilizando el sistema BESS, junto con PPA de respaldo por más de 3.800 gigavatios-hora (GWh) anuales. Estos factores derivan en menores compras en el mercado *spot*, lo cual cubre hasta 33% del total de ventas de energía esperadas de la compañía entre 2026 y 2028. Proyectos renovables en el sur de Chile y energía proveniente de BESS durante horas no solares contribuyen a reducir la exposición merchant, lo cual reduce las compras *spot*.

Calificación de Acciones: Fitch califica las acciones de Engie Chile en 'Primera Clase Nivel 2(cl)' en función de su solvencia y capital flotante (*free float*) de 40,01%, según su estructura de propiedad. En términos de liquidez, tiene 100% de presencia de mercado y los volúmenes diarios transados fueron de USD1.931 millones durante septiembre de 2026.

Sensibilidades de la Calificación

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

- deuda total consolidada del EBITDA con indicadores superiores a 4x de forma consistente y cobertura de gastos fijos a EBITDA por debajo de 4x;
- debilitamiento de las perspectivas de apoyo futuro desde Engie hacia Engie Chile;
- adquisiciones potenciales financiadas con deuda que deterioren las métricas de crédito de la compañía;
- cambio sustancial en la posición contratada a largo plazo, combinado con el fracaso en implementar la transición del carbón a las energías renovables.
- **Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza**
- finalización exitosa del plan de transición, combinada con la capacidad de Engie Chile para mantener una liquidez sólida, un endeudamiento bajo y una posición contractual robusta, sería vista positivamente por Fitch;
- apoyo tangible de Engie en forma de incentivos legales fuertes;
- FFL positivo tras completar el plan de transición.

Perfil del Emisor

Engie Chile tiene una capacidad instalada de 3 GW, 2.002 kilómetros (km) de líneas de transmisión, 40 subestaciones, dos puertos marítimos, 1.066 km de gasoductos y un 50% en TEN, línea de transmisión con Redeia Corporación S.A. [BBB+ Perspectiva Estable].

Resumen de Información Financiera

(USD miles)	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P
Ingresos Brutos	2.187.837	1.836.464	2.076.554	1.773.553	1.522.279	1.528.675
Margen de EBITDA (%)	18,0	27,5	30,9	39,2	46,0	46,5
Deuda / EBITDA (x)	5,5	4,8	3,7	3,4	3,3	3,1
Deuda Neta /EBITDA (x)	4,7	3,8	3,6	3,2	3,0	2,6
EBITDA / Intereses	4,0	4,4	6,8	5,9	6,0	6,2

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Engie Chile

Datos y Puntajes de la Herramienta de Calificación de Finanzas Corporativas

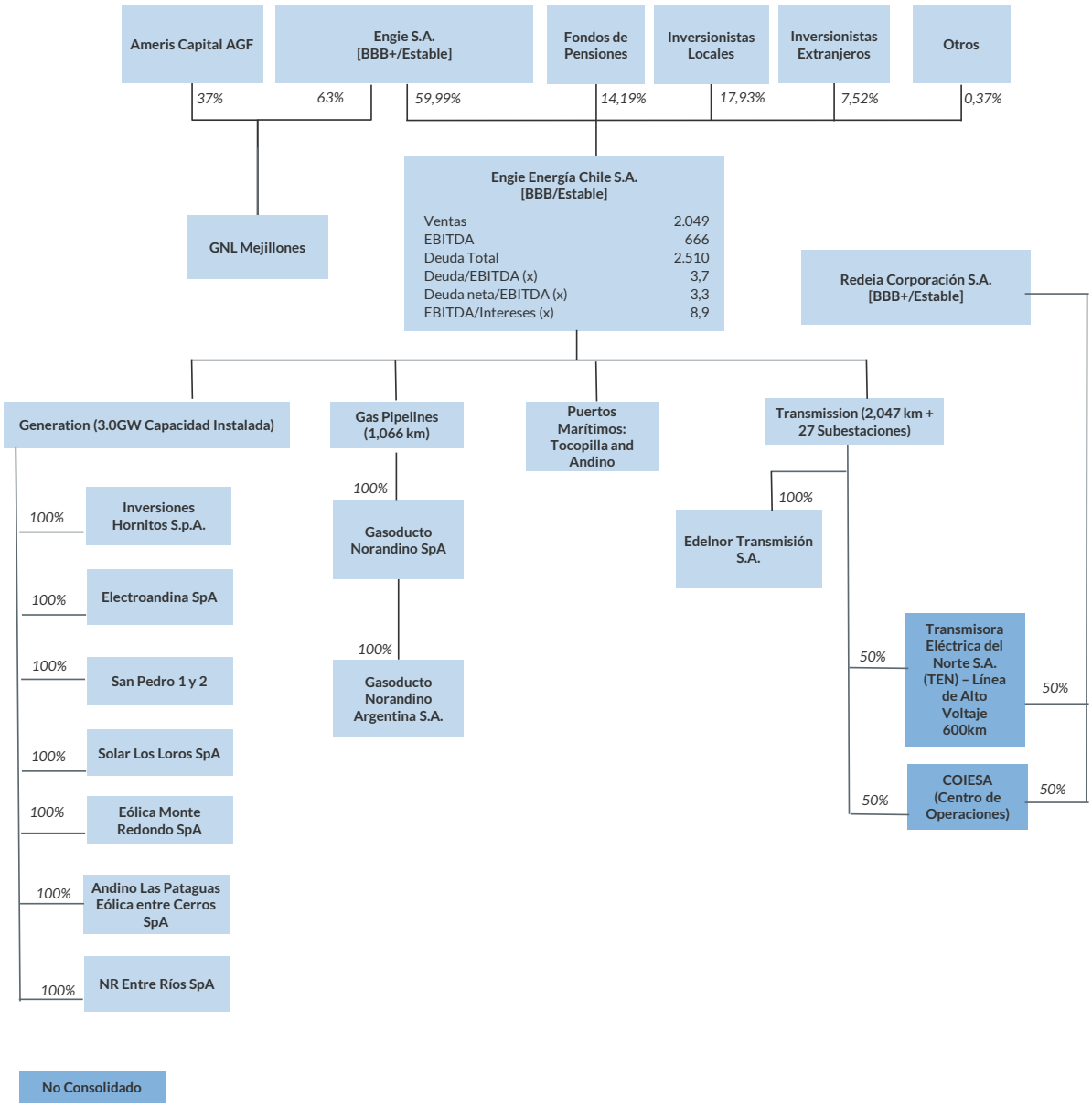
Fitch calificó al emisor de la siguiente manera, utilizando la Herramienta de Calificación Corporativa (Corporate Rating Tool, CRT) de Fitch para obtener el PCI:

- Factores del perfil de negocio y financiero (evaluación, importancia relativa): Gestión (bbb+, menor), Características del Sector (a-, Moderada), Posicionamiento de Mercado y Competitivo (bbb-, Moderada), Diversificación y Calidad de Activos (bbb-, Moderada), Características Operativas de la Compañía (bbb, Mayor), Rentabilidad (bb, Moderada), Estructura Financiera (bbb, Moderada) y Flexibilidad Financiera (a-, Moderada).
- Los subfactores financieros cuantitativos se basan en los parámetros personalizado del período financiero del CRT: 20% de ponderación para el último año histórico 2025, 40% para el año proyectado 2026 y 40% para el año proyectado 2027.
- La evaluación de Gobernanza 'Buena' no deriva en ningún ajuste.
- La evaluación de entorno operativo de 'bbb+' no genera ajustes.
- El PCI es 'bbb-'.

Aplicación de la "Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria" de Fitch, resulta en un enfoque de menor a mayor más uno.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional— Engie Energía Chile S.A.
(USD millones; al 30 de junio de 2026)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Engie Energía Chile S.A.

Supuestos Clave del Caso de Calificación de Fitch

Los supuestos clave de Fitch en el caso base de la calificación del emisor son:

- ventas de energía anuales alrededor de 11.800 GWh durante 2026 y por encima de 10.000 GWh en 2027-2028;
- reconversión de IEM a gas natural hacia finales 2026;
- 0,4 GW de capacidad a carbón desconectada o reconvertida hacia mayo de 2027;

- carbón térmico (Australia Newcastle) a USD120 por tonelada durante 2026, USD100 por tonelada durante 2027;
- gas natural Henry Hub (HH) a USD3,5 por mil pies cúbicos (mcf) en 2026, USD3,25 por mcf en 2027 y USD3,0 por mcf en 2028;
- PPA puente por 3.800 GWh en 2026–2028;
- capacidad instalada alcanzando 3,6 GW durante 2027;
- refinanciamiento continuo de vencimientos de corto plazo durante 2025–2027;
- inversiones de capital agregadas aproximadamente USD1.400 entre 2026-2028, incluyendo mantenimiento, inversiones en proyectos renovables, BESS y expansión de transmisión;
- trasmisora Eléctrica del Norte (TEN) no consolida bajo Engie Chile, dividendos esperados entre USD30 millones y USD50 millones por año durante 2026–2029;
- pagos de dividendos retomando a 30% de la utilidad neta del año anterior durante 2026–2029.

Liquidez y Estructura de la Deuda

A junio de 2026, la caja disponible alcanzó casi USD224 millones, reflejando la generación de flujo de caja interno de la compañía. La deuda de corto plazo ascendía aproximadamente a USD88 millones en el mismo período. La deuda de la compañía alcanzó USD2.500 millones, de los cuales, 60% está concentrado en bonos internacionales y el resto en préstamos bancarios.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Análisis de Liquidez

(USD miles)	31 dic 2025	30 jun 2026
Efectivo Disponible y Equivalentes	87.080	223.689
Inversiones de Corto Plazo	309	773
Menos: Efectivo Disponible y Equivalentes Restringidos	—	—
Efectivo y Equivalentes Disponibles Definidos por Fitch	**87.389**	**224.462**
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas		
Total de Liquidez	**87.389**	**224.462**
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias de los Últimos 12 Meses	642.507	679.385
Flujo de Fondos Libres de los Últimos 12 Meses	-403.228	-407.628

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Engie Chile

Vencimientos de Deuda Programados

(USD miles)	30 jun 2026
2026	87.878
2027	—
2028	487.201
2029	689.735
2030	223.718
Después	1.021.981
Total	**2.510.513**

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Engie Chile

Información Financiera

	Histórico	Proyecciones

(USD miles)	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	2.187.837	1.836.464	2.076.554	1.773.553	1.522.279	1.528.675
Crecimiento de Ingresos (%)	13,9	-16,1	13,1	-14,6	-14,2	0,4
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	393.118	505.743	642.507	695.979	700.378	710.880
Margen de EBITDA (%)	18,0	27,5	30,9	39,2	46,0	46,5
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	393.118	505.743	642.507	725.979	750.378	760.880
EBIT	-402.691	358.981	449.418	478.239	473.649	481.738
Margen de EBIT (%)	-18,4	19,6	21,6	27,0	31,1	31,5
Intereses Financieros Brutos	-120.960	-117.085	-128.164	-124.098	-124.997	-122.833
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	-499.104	311.205	354.662	370.410	365.734	376.842
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	301.377	499.502	87.389	125.499	224.959	364.695
Deuda	2.145.234	2.400.471	2.391.079	2.471.079	2.446.044	2.362.869
Deuda Neta	1.843.857	1.900.969	2.303.690	2.345.580	2.221.085	1.998.174
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	393.118	505.743	642.507	695.979	700.378	710.880
Intereses Pagados en Efectivo	-98.350	-116.307	-95.016	-124.098	-124.997	-122.833
Impuestos Pagados en Efectivo	-31.800	-28.988	-11.495	-16.668	-27.430	-28.263
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	—	—	—	30.000	50.000	50.000
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	-96.740	213.850	99.327	—	—	—
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	172.519	592.966	649.193	601.481	615.033	627.721
Margen de FGO (%)	7,9	32,3	31,3	33,9	40,4	41,1
Variación del Capital de Trabajo	172.951	-6.810	54.186	64.981	-7.752	197
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	345.470	586.156	703.379	666.462	607.281	627.918
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	—	—	—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	-534.614	-655.228	-1.052.936	—	—	—
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	24,4	35,7	50,7	—	—	—
Dividendos Comunes (Pagados)	—	—	-53.671	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-189.144	-69.072	-403.228	—	—	—
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	-8.6	-3.8	-19.4	—	—	—
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	—	—	—	—	—	—
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	27.055	-8.208	34	—	—	—
Variación Neta de Deuda	331.051	274.596	-8.369	80.000	-25.035	-83.175
Variación Neta de Capital	—	—	—	—	—	—
Variación de Caja y Equivalentes	168.962	197.316	-411.563	38.110	99.460	139.736
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-534.614	-655.228	-1.106.607	-708.352	-482.786	-405.007
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-189.144	-69.072	-403.228	-41.890	124.495	222.911
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	-8,6	-3,8	-19,4	-2,4	8,2	14,6
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda/EBITDA	5,5	4,8	3,7	3,4	3,3	3,1
(FCO–Capex)/Deuda	-8,8	-2,9	-14,6	-0,5	8,3	14,9
Razones de Apalancamiento Neto (x)						
Deuda Neta/EBITDA	4,7	3,8	3,6	3,2	3,0	2,6
(FCO–Capex)/Deuda Neta	-10,3	-3,6	-15,2	-0,6	9,1	17,6

Razones de Cobertura (x)						
EBITDA/Intereses	4,0	4,4	6,8	5,9	6,0	6,2

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 calificado. Las proyecciones mencionadas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una perspectiva de calificación, además de que la información en las mismas refleja elementos significativos, pero no exhaustivos, de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación 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 calificadora 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 su discreción, 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 la divulgación al final de este reporte. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad de 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 calificación.

Información Financiera Ajustada por Fitch

(USD miles)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes por Arrendamientos	Valores Ajustados por Fitch
31 dic 2025				
Resumen de Estado de Resultados				
Ingresos		2.076.554	—	2.076.554
EBIT		456.372	-6.954	449.418
Agregando: Depreciación y amortización		194.813	-1.724	193.089
EBITDA	(a)	651.185	-8.678	642.507
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas menos distribuciones a Participaciones Minoritarias	(d)	—	—	—
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(e)= (a+d)	651.185	-8.678	642.507
EBITDAR después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(f)= (c+d)	651.185	-8.678	642.507
Resumen de Deuda y Efectivo				
Deuda del balance general, incluidas las acciones preferentes		2.391.079	—	2.391.079
Agregando: Descuentos/(primas), ajuste por valor razonable		—	—	—
Otros		—	—	—
Deudas antes de descuentos/primas y ajuste por valor razonable		2,391,079	—	2.391.079
Crédito de capital para híbridos		—	—	—
Otra deuda fuera de balance		—	—	—
Deuda (definida por Fitch)	(g)	2.391.079	—	2.391.079
Deuda equivalente por arrendamientos		—	—	—
Deuda ajustada por arrendamientos		2.391.079	—	2.391.079
Efectivo Disponible y Equivalentes	(h)	87.389	—	87.389
Efectivo y equivalentes no disponibles		—	—	—
Resumen de Deuda y Efectivo				
EBITDA		651.185	-8.678	642.507
Dividendos en efectivo de asociadas/pagados a participaciones minoritarias		—	—	—
Intereses Pagados en Efectivo	(i)	-95.016	—	-95.016
Intereses Recibidos en Efectivo	(j)	13.870	—	13.870
Dividendos Preferentes (Pagados)	(k)	—	—	—
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-11.495	—	-11.495
Otros Flujos Antes del FGO		90.649	8.678	99.327
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(l)	649.193	—	649.193
Variación del Capital de Trabajo		54.186	—	54.186

Flujo de Caja Operativo (FCO)	(m)	703.379	—	703.379
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	(n)	-1.052.936	—	-1.052.936
Dividendos Comunes (Pagados)		-53.671	—	-53.671
Flujo de Fondos Libre (FFL)		-403.228	—	-403.228
Razones de Apalancamiento (x)				
Deuda Ajustada/EBITDA	(g)/(e)	3,7	0,0	3,7
(FCO–Capex)/Deuda (%)	(m+n)/(g)	-14,6	—	-14,6
Apalancamiento Neto (x)				
Deuda Neta/EBITDA	(g-h) / (e)	3,5	0,0	3,6
(FCO–Capex)/Deuda Neta (%)	**(m+n)/(g-h)**	-15,2	—	-15,2
Cobertura (x)				
EBITDA/Intereses	(e) / (-i)	6,9	-0,1	6,8

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 USD 96.530 miles.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Engie Chile

Análisis de Pares

Engie Chile es una empresa de servicios públicos integrada en Chile que se beneficia de un perfil de negocios diversificado, con distribución equilibrada entre clientes no regulados y regulados, y una vida remanente "media" de más de seis años para sus PPA, lo que proporciona visibilidad de ingresos durante el horizonte de calificación. Esto es similar a Colbún S.A. (Colbún) [BBB+ Perspectiva Estable], que tiene siete años, pero menor que Enel Chile S.A. (Enel Chile) [BBB+ Perspectiva Estable], que cuenta con PPA con un promedio de 14 años y una visibilidad sólida de ingresos. AES Andes S.A. (AES Andes) [BBB- Perspectiva Estable] tiene una capacidad sólida contratada de 12 años en Chile y Colombia.

El perfil crediticio de Engie Chile se beneficia de una cartera de generación diversa, con ventas de energía de largo plazo contratadas con contrapartes de grado de inversión. Fitch anticipa que el apalancamiento de Engie Chile estará en torno a 3,4x sobre el horizonte de calificación. La estructura de capital de Enel Generación Chile S.A. (Enel Generación) [BBB+ Perspectiva Estable] es la más sólida entre sus pares en Chile, con apalancamiento bruto por debajo de 1x. Se espera que el apalancamiento de Colbún promedie 3,1x, mientras que el de AES Andes estará entre 3,5x y 4x.

Engie Chile tiene una escala de operaciones y generación de EBITDA menor en comparación con su matriz, Engie [BBB+ Perspectiva Estable]. Engie es una gran empresa internacional de servicios públicos con sede en Francia, con una capacidad instalada total de 41,4 GW, una base de activos bien diversificada y presencia global en Europa occidental, y un EBITDA anual de más de EUR13.000 millones.

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos	Margen de EBITDA (%)	Deuda/EBITDA (x)	Deuda Neta/ EBITDA (x)	EBITDA/ Intereses (x)
Engie Energía Chile S.A.	AA(cl)						
	AA(cl)	2025	2.077	31	3,7	3,6	6,8
	AA-(cl)	2024	1.836	28	4,8	3,8	4,4
	AA-(cl)	2023	2.188	18	5,5	4,7	4,0
AES Andes S.A.	AA-(cl)						
	A+(cl)	2025	2.095	32	4,2	3,9	3,1
	A+(cl)	2024	2.343	27	4,5	4,2	2,5
	A+(cl)	2023	2.742	24	4,2	3,8	2,4
Colbún S.A.	AA(cl)						
	AA(cl)	2025	1.596	37	4,1	2,6	6,2
	AA(cl)	2024	1.576	39	3,4	2,2	8,2
	AA(cl)	2023	2.004	34	2,8	1,4	9,2

Enel Chile S.A.	AA+(cl)						
	AA+(cl)	2025	4.663	31	2,4	2,1	8,2
	AA+(cl)	2024	4.228	32	2,9	2,6	6,2
	AA+(cl)	2023	5.216	23	3,7	3,1	5,4
Enel Generación Chile S.A.	AA+(cl)						
	AA+(cl)	2025	3.181	28	0,6	0,3	19,3
	AA+(cl)	2024	3.266	23	0,8	0,4	11,0
	AA+(cl)	2023	3.808	21	1,3	1,0	10,5
Engie Brasil Energia S.A.	AAA(bra)						
	AAA(bra)	2025	2.063	63	3,9	3,4	4,8
	AAA(bra)	2024	1.731	58	3,5	2,9	5,2
	AAA(bra)	2023	2.137	59	3,0	2,3	6,5

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Reportes de la Compañía

Características de los Instrumentos

Engie Energia Chile S.A.	**Sep 2026**	**Dic 2025**	**Feb 2024**	**Jul 2023**
Precio de Cierre (CLP)	1.915,0	1.019,8	840,0	832,0
Rango de Precio (CLP) (52 semanas)	1276-1950	763-1062	800-920	465-849
Capitalización Bursátil (USD millones) (1)	2.020	1.128	930	1.066
Valor Económico de los Activos (USD millones) (2)	4.317	3.069	2.871	2.775
Liquidez				
Presencia Bursátil (%)	100,0	100,0	100,0	99,4
Volumen Promedio Diario Último Mes (USD miles)	1.931	1.180	644	945
Volumen Promedio Diario Último Año (USD miles)	Sí	Sí	Sí	Sí
Pertenece al IPSA (%)	40,0	40,0	40,0	40,0
Free Float				
Rentabilidad (%)	39,5	2,1	-8,7	69,8

(1) Capitalización Bursátil = Número de acciones * Precio de Cierre
(2) Valor Económico de los Activos (EV) = Capitalización Bursátil + Deuda Financiera Neta
Tipo de cambio al 09/23/2026: 945,87 CLP/USD
Fuente: Fitch Ratings, Bolsa de Comercio de Santiago

Líneas de Bonos

Líneas Inscritas		
Línea Nro.	**1124**	**1125**
Plazo (años)	10	30
Monto máximo (UF millones)	10	10
Series inscritas	A	B, C, D, E, F
Año de inscripción	2022	2022

UF – Unidades de fomento
Fuente: Engie Chile y Comisión para el Mercado Financiero

Deuda Vigente

Línea Nro.	**1125**	**1125**

Series	C	D
Fecha de emisión	Ago 25	May 26
Monto colocado (UF millones)	3	3
Tasa de interés anual (%)	3,6	2,95
Plazo (años)	19,7	7,1
Pago de intereses	Semestral	Semestral
Vencimiento	Ene 45	May 33

UF – Unidades de fomento.
Fuente: Engie Chile y Comisión para el Mercado Financiero

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 clasificar 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 clasificadas 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 clasifican 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 clasificadoras 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 clasificadora 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 reporte, 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 reporte, 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 substituto 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.

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".

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.

Derechos de autor © 2026 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.