	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
17-12-25	AA-	Estables
30-12-24	AA-	Estables
Acciones - Unica		
17-12-25	1ª Clase Nivel 2	
30-12-24	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 1124, 1125 - Linea		
17-12-25	AA-	Estables
30-12-24	AA-	Estables
Línea Bonos 1125 - A, B, C		
17-12-25	AA-	Estables
14-08-25	AA-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA-" LA CLASIFICACIóN DE ENGIE ENERGíA CHILE. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

18 DICIEMBRE 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA-” la clasificación de la solvencia y los bonos de ENGIE ENERGÍA CHILE S.A. A la vez, ratificó la clasificación de sus acciones en “Primera Clase Nivel 2” y mantuvo sus perspectivas en “Estables”.

La clasificación responde a un perfil de negocios “Satisfactorio” y una posición financiera “Satisfactoria”.

El “Satisfactorio” perfil de negocio se sustenta en una política comercial con una reducida exposición de los ingresos al mercado *spot*, lo que, en conjunto con cláusulas de indexación, contribuye a la estabilidad de sus márgenes operacionales. Asimismo, dispone de un alto porcentaje de su capacidad eficiente contratada, con *backups* de respaldo, mientras que su estrategia contempla cubrir nuevos proyectos eléctricos con PPAs de largo plazo. Esto es contrarrestado, en parte, por un mercado de generación competitivo, expuesto a riesgos técnicos de industria, riesgos medioambientales y asociados a la construcción.

La “Satisfactoria” posición financiera considera sus satisfactorios indicadores de endeudamiento, una alta flexibilidad financiera y una satisfactoria posición de liquidez. Ello, en contraposición a un plan de inversiones exigente en cuanto a fondos financieros y plazos, ligado a la incorporación de energía ERNC en su matriz.

ENGIE ENERGÍA CHILE es una de las principales compañías generadoras del país, donde posee 3,2 GW de capacidad instalada. La empresa es controlada por Engie (ex GDF Suez), quien ha demostrado cierto nivel de soporte para su filial en los últimos periodos.

En 2019, ENGIE ENERGÍA CHILE inició una nueva estrategia, enfocada hacia el desarrollo de energías ERNC más competitivas, junto con la diversificación de negocios, cierre y/o conversión de centrales termoeléctricas. En este sentido, la compañía ha construido y/o adquirido cerca de 1,4 GW entre 2019-2024, otros 1,2 GW en construcción con COD esperado para 2025-2026 y otros bajo desarrollo. En base a las nuevas inversiones, se espera que la capacidad actual aumente de 3,2 GW a 3,7 GW en 2027, donde el 71% de la capacidad provendría de activos ERNC+BESS, sin generación a carbón. Actualmente, el 44% de la potencia instalada proviene de dichas tecnologías.

Dado que el año 2022 fue altamente desafiante, con merma en la generación de caja y aumento del endeudamiento, Feller Rate consideró dicha situación como escenario base de clasificación de la revisión 2023, junto con la expectativa de una mejora en 2023-2024, hecho que se materializó durante todo ese año a través de una posición de mercado balanceada, con menos exposición al *spot*, la caída del costo marginal, menores compras de combustibles y caída en el precio del carbón. Asimismo, en 2025 continúo la senda de recuperación, alcanzando a septiembre de 2025 un Ebitda de US$516 millones, aumentando desde los US$421 millones de septiembre de 2024.

Al 30 de septiembre de 2025, la deuda financiera bruta de la compañía ascendió a US$2.409 millones, disminuyendo desde US$2.583 millones de septiembre de 2024. Lo anterior, debido al pago de los US$136 millones del remanente del bono 144 A en enero de 2025, el pago del préstamo de US$50 millones con Bci y pagos de créditos, contrarrestado con la colocación del nuevo bono local por UF3,0 millones, entre otras operaciones financieras, mejorando el perfil de vencimientos y asegurando liquidez, en conjunto con la última monetización del PEC.

En este periodo, ENGIE ENERGÍA CHILE exhibió un indicador deuda financiera sobre Ebitda de 3,5 veces y una cobertura de gastos financieros de 5,0 veces, parámetros que han presentado una mejora con respecto a los últimos 3 años (6,1 veces y 3,2 veces

valores promedio entre 2022-2024, respectivamente), en línea con lo esperado por esta clasificadora.

La empresa muestra una amplia flexibilidad financiera, gracias a la "Satisfactoria" posición de liquidez. Esto considera como fuentes de fondos un Ebitda promedio estimado de 12 meses en torno a los US$607 millones y una caja al 30 de septiembre de 2025 de US$260 millones, contando con capacidad suficiente para cubrir vencimientos de pasivos financieros de corto plazo por cerca de US$148 millones. Destaca el acceso a diversas fuentes de financiamiento -en especial la monetización de las facturas por PEC-, diversos préstamos con bancos y organismos multilaterales, junto con su estructura de vencimientos de largo plazo y la línea de crédito otorgada por su matriz, Engie Austral S.A., por US$150 millones, girada en 2023 por US$75 millones y prepagada. Además, considera un capex base para el año 2026 cercano a los US$700 millones y necesidades de capital de trabajo, junto con un reparto de dividendo más flexible, en línea con un escenario de mayores inversiones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que el desarrollo del financiamiento del plan estratégico de la empresa conserve un carácter mixto, tanto con fondos propios como con nueva deuda, la cual mantendría los indicadores crediticios en su límite en los próximos periodos. Considera, asimismo, el acceso al mercado, los mayores desafíos que se podrían generar ante una eventual aceleración del plan de inversiones y la correcta ejecución de este, junto con la generación de Ebitda, la cual estuvo presionada en 2022, con expectativas de continuar mejorando hacia 2026. Adicionalmente, incorpora el grado de soporte que ha brindado la matriz y que ha permitido mitigar, en parte, las presiones en las métricas crediticias.

ESCENARIO AL ALZA: Se considera poco probable, dada la presión actual sobre las métricas crediticias y el alto plan de inversiones de la compañía.

ESCENARIO DE BAJA: Se daría ante una aceleración en el plan de descarbonización del Estado que impacte la operación, un descalce en su posición comercial con mayor exposición al *spot* o la no renovación de contratos PPAs, o bien, en los indicadores crediticios, presionándolos por sobre su estructura esperada. En definitiva, una desviación en los tiempos de recuperación que mantenga métricas desalineadas por mayor tiempo o métricas desalineadas de forma estructural también generarían una revisión a la baja. Asimismo, una mayor presión sobre la política de dividendos podría ser un gatillo, considerando la flexibilidad esperada sobre este tipo de reparto.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Nicolás Martorell – Analista principal / Director Senior

José Antonio Mendicoa – Analista secundario

Contacto: Isabel Margarita Charlín - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad