

Engie Energía Chile S.A.

La baja en las clasificaciones refleja el endeudamiento mayor de Engie Energía Chile S.A. (Engie Chile), que se estima llegará a 6,2x a finales de 2022 y se mantendrá, en promedio, superior a 3,0x hasta 2024. También consideran el deterioro de la posición de liquidez, debilitado por el flujo de fondos libre (FFL) negativo debido a sus planes de expansión en energías renovables. Además, la empresa está muy expuesta al mercado *spot* con costos marginales altos, en el cual aproximadamente 30% de su posición contratada se ha cubierto con compras de energía *spot*.

Engie Chile se ha enfrentado a costos marginales altos debido al aumento de los precios internacionales del carbón y del gas natural, especialmente tras el conflicto entre Rusia y Ucrania, junto con una disponibilidad menor de agua en el sistema eléctrico chileno, lo cual está afectando su generación de flujo de caja operativo.

Factores Clave de Clasificación

EBITDA Deteriorado: En los últimos 12 meses (UDM), a septiembre de 2022, el EBITDA de Engie Chile registró USD190 millones, debido al aumento de los costos marginales del sistema. Esto se explica por una combinación de precios mayores de carbón y gas natural, condiciones hidrológicas menos favorables y el mantenimiento regular de las centrales eficientes de carbón. La exposición comercial de Engie Chile, de aproximadamente 30% de su posición contratada, se ha cubierto con compras de energía *spot*.

Además, la compañía ha enfrentado los efectos de fuerza mayor invocados por TotalEnergies SE ('AA-/Estable) (Total), debido a un incidente en el terminal de exportación de Freeport LNG, reflejada en la cancelación del suministro de gas natural por aproximadamente 3,4 trillones de *British thermal unit* (BTU), lo cual exacerba la exposición de la compañía a aumentar compras de energía en el mercado *spot* para cubrir sus contratos de venta de energía de largo plazo (PPA; *power purchase agreements*).

Fitch Ratings estima que el EBITDA de la compañía alcanzará aproximadamente USD225 millones al cierre de 2022, una reducción de 40% en comparación con el caso base previo. Hacia adelante, se espera que el EBITDA de Engie Chile se recupere durante 2023 a aproximadamente USD395 millones, producto del aumento de sus PPA de respaldo, los cuales cubrirán 2,5 teravatios por hora (TWh) por año o aproximadamente 23% de la posición contratada. Estos PPA de respaldo reducirán las compras *spot* y la exposición comercial de la compañía, y cubrir entre 20% y 25% de la demanda total esperada de Engie Chile entre 2023 y 2030.

Métricas Crediticias Presionadas: El endeudamiento de Engie Chile refleja la generación de EBITDA deteriorada. En los UDM, a septiembre de 2022, la deuda total a EBITDA alcanzó 7,9x, significativamente mayor en comparación con el promedio anual histórico de 2,5x registrado entre 2018 y 2021. Fitch anticipa un endeudamiento en 6,2x al cierre de 2022, y un retorno a cerca de 3,5x entre 2023 y 2025. Las proyecciones asumen un reemplazo gradual de unidades menos eficientes basadas en carbón, con una participación mayor en energía proveniente de fuentes renovables, combinado con un aumento en la generación de EBITDA a medida que la compañía reduzca su exposición al mercado *spot* con contratos puentes de energía.

Planes de Expansión Impactan el Flujo de Caja: Fitch espera un FFL estructuralmente negativo hasta 2025, a medida que Engie Chile implementa su expansión renovable. El flujo generado por las operaciones (FGO) promediara USD280 millones anuales entre 2023 y 2025, lo que está respaldado por una vida contractual fuerte de 10 años promedio. Durante el horizonte de clasificación, el plan total de inversiones es de USD1.300 millones y los dividendos alcanzan 50% de la utilidad neta recurrente del año anterior.

Posición Contractual Sólida: Fitch estima que Engie Chile estará 100% contratada hasta 2028, la visibilidad de los ingresos a largo plazo de la compañía está anclada en PPA con contrapartes

Clasificaciones

Tipo	Clasif.	Perspectiva	Última Acción de Clasif.
Escala Internacional de Largo Plazo en Moneda Extranjera	BBB	Estable	Baja el 27 de octubre de 2022
Escala Internacional de Largo Plazo en Moneda Local	BBB	Estable	Baja el 27 de octubre de 2022
Solvencia en Escala Nacional	AA-(cl)	Estable	Baja el 27 de octubre de 2022
Acciones, Escala Nacional	Primera Clase Nivel 2(cl)		Ratificación el 27 de octubre de 2022

[Pulse aquí para ver la lista completa de clasificaciones](#)

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Diciembre 2021\)](#)

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

[Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(Marzo 2022\)](#)

[Metodología de Clasificación de Acciones en Chile \(Agosto 2021\)](#)

Analistas

Lincoln Webber
+ 1 646 582 3523
lincoln.webber@fitchratings.com

José Ramón Río
+56 2 2499 3316
joseramon.rio@fitchratings.com

sólidas, principalmente en el sector minero, con una vida promedio restante de 10 años. La posición consolidada comercial de Engie Chile en el sector minero se refuerza por más de 2.400 kilómetros de líneas de transmisión dedicadas. Además, la empresa ha firmado dos contratos de suministro de gas natural licuado (GNL) a largo plazo para el uso de sus unidades de ciclo combinado existentes, lo cual contribuye a la posición contractual fuerte en el lado del suministro.

Estrategia de Descarbonización en Marcha: Fitch considera que Engie Chile tendrá la capacidad de financiar su programa de transición energética y migrará hacia fuentes de energía renovables. Entre junio y septiembre de 2022, la compañía desconectó las unidades 14 y 15 de Tocopilla, que suman aproximadamente 268 megavatios (MW) de capacidad instalada. Con esta acción, Engie Chile ha desconectado el equivalente a 440 MW con base en carbón en los últimos cuatro años. La capacidad de carbón restante se reconvertirá; Central Termoeléctrica Andina S.A. (CTA) e Inversiones Hornitos S.A. (CTH) -348 MW- comenzarán a utilizar biomasa, e Infraestructura Energética Mejillones (IEM) -375 MW- se reconvertirá en una unidad de gas natural. El plan de inversión total para reconvertir con éxito estas unidades ascendería a unos USD59 millones, y se espera que esté totalmente ejecutado en 2025.

La capacidad de la compañía para reducir su exposición al carbón y migrar a fuentes de energía más limpias será clave para apoyar las clasificaciones de Engie Chile en el largo plazo, puesto que la compañía sigue el programa de transición a cero carbono de su empresa matriz Engie S.A. (Engie) ['A-/Estable]. Fitch cree que el plan de expansión de 1.300 MW renovables de la compañía puede ser complementado exitosamente con la capacidad instalada de 645 MW de unidades de gas natural de Engie, y la reconversión adicional de IEM a gas natural, que actúa como un complemento que cubre la intermitencia renovable.

Vínculo con Matriz: Las clasificaciones de Engie Chile parten de su perfil de riesgo crediticio individual, puesto que los incentivos legales, operativos y estratégicos generales para que su empresa matriz Engie apoye a Engie Chile, si fuera necesario, son bajos. Engie controla 59,99% de Engie Chile, pero no existen garantías ni cláusulas de incumplimiento cruzado. Los incentivos estratégicos son bajos, ya que Engie Chile no proporciona una contribución financiera significativa a Engie. Aunque ambas entidades operan el mismo negocio principal, y existe una gestión común importante, los beneficios operativos desde Engie Chile hacia la matriz no son significativos. Considerando los tres factores con incentivos bajos, Fitch clasifica a Engie Chile de forma independiente.

Resumen de Información Financiera

	2020	2021	2022P	2023P
Ingresos Brutos (USD miles)	1.351.658	1.478.614	1.778.480	1.669.196
EBITDA Operativo (USD miles)	442.737	305.702	224.917	394.012
Margen de EBITDA Operativo (%)	32,8	20,7	12,6	23,6
Deuda Total/EBITDA Operativo (x)	2,1	3,5	6,2	3,6
EBITDA Operativo/Intereses Financieros (x)	7,5	4,0	4,4	6,0

P - Proyección. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Derivación de Clasificación respecto a Pares

Engie Chile es una empresa de generación eléctrica integrada en Chile, la cual se beneficia de un perfil de negocio diversificado con una cartera de distribución equilibrada entre clientes no regulados y regulados, similar a Colbún S.A. (Colbún) ['BBB+/Estable] y Enel Chile S.A. (Enel Chile) ['A-/Estable]. En comparación con sus pares, Engie Chile tiene una exposición menor a los riesgos hidrológicos, puesto que 89% de sus activos de generación se concentran en unidades térmicas, donde 57% corresponde a instalaciones con base en carbón, mientras que Enel Generación Chile S.A. (Enel Generación) ['A-/Estable] y Colbún presentan una mezcla de generación más equilibrada entre hidro y térmica.

AES Andes S.A. (AES Andes) ['BBB-/Estable] se concentra principalmente en unidades térmicas, y tiene una pequeña parte de generación hidroeléctrica en Chile. 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. Los PPA de Engie Chile tienen una vida media restante de 10 años, lo cual proporciona un flujo de caja estable.

En términos de métricas crediticias, Fitch anticipa que Engie Chile estará presionada durante el cierre de 2022, y alcanzará un endeudamiento de 6,2x, con una recuperación en torno a 3,5x durante el período 2023 y 2025. Por su parte, la estructura de capital de Enel Generación es la más fuerte entre sus pares en Chile, con un apalancamiento bruto en torno a 2,0x en los últimos años. El endeudamiento de Colbún es de aproximadamente 2,5x, mientras AES Andes, con la desconsolidación de Alto Maipo, está en el rango de 3,0x.

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

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

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- un cambio en la política comercial de Engie Chile que condujera a una posición contractual desequilibrada a largo plazo;
- un deterioro importante y sostenido de los parámetros de crédito reflejados en la deuda total consolidada del EBITDA con indicadores superiores a 3,0x;
- incapacidad de volver a contratar una parte significativa de los contratos que expiraran;
- adquisiciones potenciales que deterioraran las métricas de crédito de la compañía;
- si Engie Chile no implementara satisfactoriamente un plan de transición de activos desde unidades basadas en carbón hacia activos renovables;
- presiones de los accionistas que podrían resultar en 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*.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Liquidez Deteriorada: A septiembre de 2022, la liquidez estaba respaldada por un efectivo en caja de USD69 millones, significativamente menor que los USD216 millones registrados durante diciembre de 2021, lo cual cubre una deuda de corto plazo cercana a los USD295 millones. La deuda de Engie Chile se compone de dos notas internacionales por un total de USD850 millones y la parte restante corresponde a deuda bancaria. La empresa no tiene vencimientos significativos hasta 2025.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Resumen de Liquidez

	Original 31 dic 2021	Original 30 sep 2022
(USD miles)		
Efectivo Disponible y Equivalentes	215.689	69.027
Inversiones de Corto Plazo		
Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos	0	0
Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch	215.689	69.027
Líneas de Crédito Comprometidas	0	0
Liquidez Total	215.689	69.027
EBITDA (Últimos 12 meses)	269.467	189.521
Flujo de Fondos Libre (Últimos 12 meses)	(209.093)	(536.873)

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Engie Chile

Vencimientos de Deuda Programados (Estimados)

	Original 30 sep 2022
(USD miles)	
Año Actual	294.600
Más 1 año	1.026
Más 2 años	256.635
Más 3 años	344.792
Más 4 años	0
Después	604.751
Total de Vencimientos de Deuda	1.501.804

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Engie Chile

Supuestos Clave

Los supuestos clave empleados por Fitch en su caso base para el emisor son:

- las unidades 14 y 15 del complejo de Tocopilla (268 MW) desconectadas en junio de 2022, y las unidades 1 y 2 de CTM (334 MW) durante 2024;
- los precios del carbón térmico (Australia Newcastle) en USD360 por tonelada durante 2022, USD240 por tonelada en 2023, USD90 por tonelada en 2024 y USD83 en 2025;
- los precios del gas natural marcador Henry Hub (HH) en USD7,00 por millón de BTU durante 2022, USD5,00 por millón de BTU en 2023, USD4,00 por millón de BTU en 2025 y en USD2,75 por millón de BTU en el largo plazo;
- contratos puentes de energía por 2.000 GWh anuales en vigencia durante 2022, que aumentan a 2.500 GWh anuales entre 2023 y 2026;
- 382 MW de capacidad renovable que entra en operación durante 2022 y 1,3 GW adicionales de capacidad renovable previstos entre 2023 y 2025;
- programa anual de inversiones de aproximadamente USD250 millones durante 2022, y un promedio de USD300 millones anuales durante el período 2023 a 2025, que incluye mantenimiento, inversiones en proyectos renovables y expansión de transmisión;
- Transmisora del Norte (TEN) no se consolida bajo Engie Chile, no se esperan dividendos recurrentes de TEN durante 2022 a 2025;

- reparto de dividendos de 30% de los ingresos netos durante 2022, que sube a 50% durante el período 2023 y 2025;
- monetización de aproximadamente USD250 millones correspondientes al mecanismo de estabilización de precios 2;
- refinanciamiento del bono por USD350 millones con vencimiento en 2025.

Información Financiera

(USD miles)	Histórico		Proyecciones		
	2020	2021	2022	2023	2024
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos Brutos	1.351.658	1.478.614	1.778.480	1.669.196	1.702.534
Crecimiento de Ingresos (%)	(7,1)	9,4	21,0	(6,7)	2,0
EBITDA Operativo	442.737	305.702	224.917	394.012	435.873
Margen de EBITDA Operativo (%)	32,8	20,7	12,6	23,6	25,6
EBITDAR Operativo	442.737	305.702	224.917	394.012	435.873
Margen de EBITDAR Operativo (%)	32,8	20,7	12,6	23,6	25,6
EBIT Operativo	264.863	121.315	28.145	191.033	228.601
Margen de EBIT Operativo (%)	19,6	8,2	1,6	11,4	13,9
Intereses Financieros Brutos	(53.412)	(82.783)	(51.426)	(66.030)	(66.210)
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	203.722	60.797	(22.931)	125.853	162.991
Resumen de Balance General					
Efectivo Disponible y Equivalentes	235.304	215.689	112.299	85.522	123.028
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	895.278	1.057.788	1.403.788	1.403.788	1.403.788
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	895.278	1.057.788	1.403.788	1.403.788	1.403.788
Deuda Neta	659.974	842.099	1.291.489	1.318.266	1.280.760
Resumen de Flujo de Caja					
EBITDA Operativo	442.737	305.702	224.917	394.012	435.873
Intereses Pagados en Efectivo	(55.681)	(75.920)	(51.426)	(66.030)	(66.210)
Impuestos Pagados en Efectivo	(61.094)	(453)	(14.560)	(27.786)	(35.986)
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	0	0	0	0	0
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	(134.344)	(2.151)	0	0	0
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	167.580	191.302	159.282	301.047	334.278
Margen de FGO (%)	12,4	12,9	8,5	18,0	19,6
Variación del Capital de Trabajo	33.651	(101.236)	(6.672)	19.209	39.731
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	201.231	90.066	152.610	320.256	374.009
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	0	0			
Inversiones de Capital (Capex)	(185.089)	(208.594)			
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) %	13,7	14,1			
Dividendos Comunes	(64.813)	(90.565)			
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(48.671)	(209.093)			
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos. Neto	(56.651)	0			
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	(557)	4.748	0	0	0
Variación Neta de Deuda	67.673	118.525	0	0	0
Variación Neta de Capital	0	24.000	0	0	0
Variación de Caja y Equivalentes	(38.206)	(61.820)	(103.390)	(26.777)	37.507
Razones de Apalancamiento (x)					
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio Neta/EBITDA Operativo	1,6	2,8	5,7	3,3	2,9
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo	2,1	3,5	6,2	3,6	3,2

(USD miles)	Histórico		Proyecciones		
	2020	2021	2022	2023	2024
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR Operativo	1,6	2,8	5,7	3,3	2,9
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	2,1	3,5	6,2	3,6	3,2
Deuda Ajustada respecto al FGO	4,0	3,5	6,7	3,8	3,2
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	3,0	2,8	6,1	3,6	3,2
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio respecto al FGO	4,0	3,5	6,7	3,8	3,5
Deuda Total Neta respecto al FGO	3,0	2,8	6,1	3,6	3,2
Cálculos para la Publicación de Proyecciones					
Capex. Dividendos. Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	(306.553)	(299.159)	(295.000)	(298.000)	(273.000)
Flujo de Fondos Libre Después de Adquisiciones y Ventas	(105.322)	(209.093)	(159.390)	(26.777)	37.507
Margen de FFL (Después Adquisiciones Netas) (%)	(7,8)	(14,1)	(8,9)	(1,6)	2,2
Razones de Cobertura (x)					
FGO a Intereses Financieros Brutos	4,0	4,0	4,1	5,5	6,0
FGO a Cargos Fijos	4,0	4,0	4,1	5,5	6,0
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo+ Arrendamientos	7,5	4,0	4,4	6,6	6,6
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo	7,5	4,0	4,4	6,6	6,6
Índices Adicionales					
FCO-Capex/ Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	1,8	(7,8)	(10,1)	1,6	7,2
FCO-Capex/ Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio Neta (%)	2,4	(9,8)	(11,0)	1,7	7,9

x - Veces.

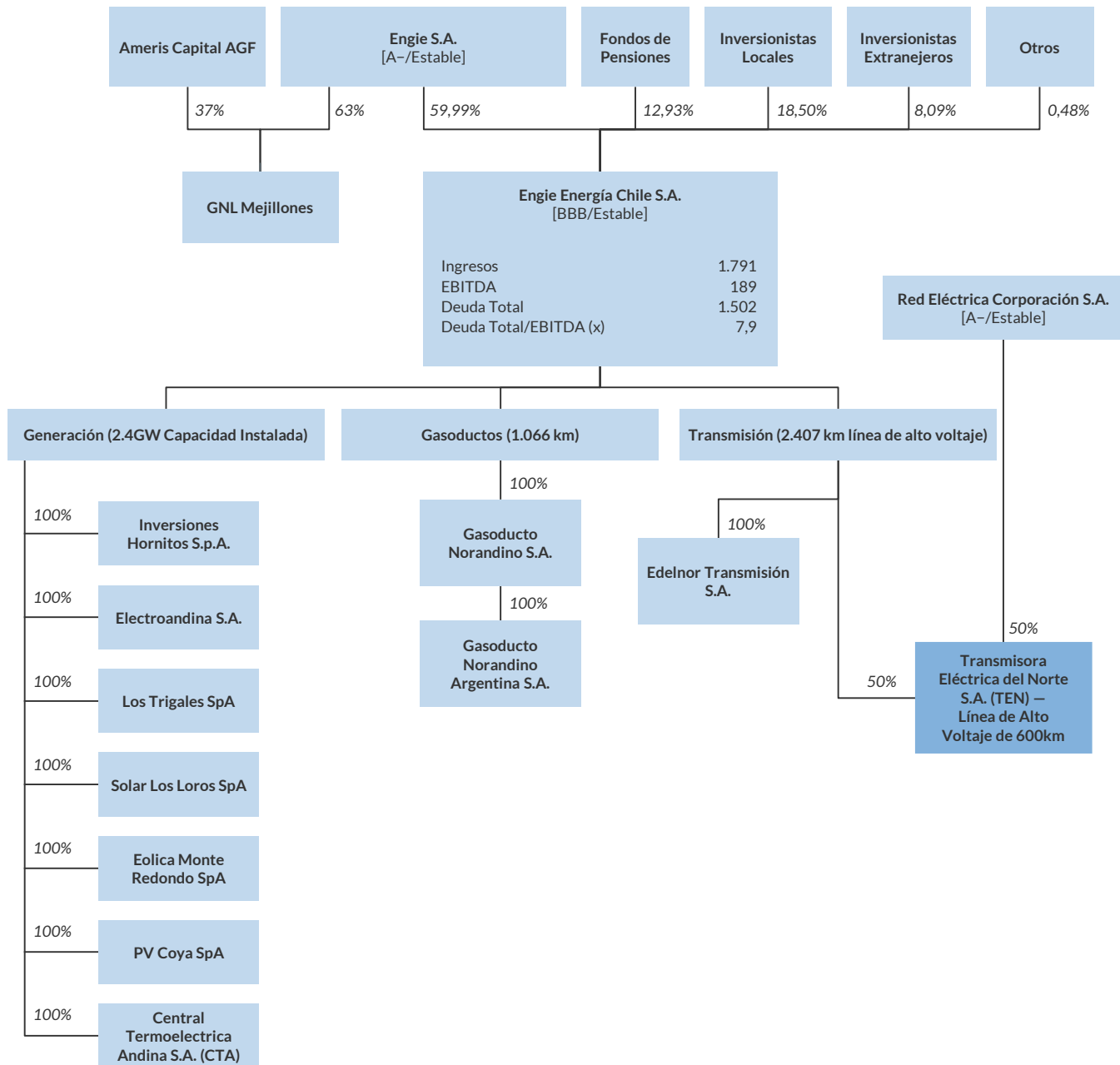
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

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 materiales, 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 30 de septiembre de 2022)



No consolidada

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Engie Chile

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Clasificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos (USD millones)	Margen de EBITDAR Operativo (%)	Deuda Total Ajustada/EBITDA Operativo (x)	EBITDA Operativo/ Intereses Pagados (x)	EBITDA Operativo (USD millones)
Engie Energía Chile S.A.	BBB						
	BBB+	2021	1.479	20,7	3,5	3,5	306
	BBB+	2020	1.352	32,8	2,1	7,5	443
	BBB	2019	1.454	36,0	1,6	24,4	523
Colbún S.A.	BBB+						
	BBB+	2021	1.440	34,6	4,3	7,6	498
	BBB+	2020	1.349	49,0	2,5	9,3	661
	BBB	2019	1.487	45,4	2,2	8,5	675
Enel Chile S.A.	A-						
	A-	2021	3.761	18,1	8,1	3,6	680
	A-	2020	3.264	34,9	3,6	5,8	1.139
	AA(cl)	2019	3.946	38,0	2,5	7,9	1.498
Enel Generación Chile S.A.	A-						
	A-	2021	2.503	13,6	3,7	4,6	341
	A-	2020	1.881	36,6	1,5	9,2	689
	BBB+	2019	2.333	40,8	1,4	12,8	952
AES Andes S.A.	BBB-						
	BBB-	2021	2.771	38,8	1,8	6,3	1.075
	BBB-	2020	2.507	41,6	3,5	5,1	1.044
	BBB-	2019	2.412	34,2	4,4	5,0	825

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Ajustes de Conciliación de Fitch

(USD miles)	Valores Reportados 31 dic 2021	Resumen de Ajustes por Fitch	Ajustes por Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Resumen de Ajustes al Estado de Resultados					
Ingresos Netos	1.478.614				1.478.614
EBITDAR Operativo	314.480	(8.778)	(8.778)		305.702
EBITDAR Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	278.245	(8.778)	(8.778)		269.467
Arrendamiento Operativo	0				0
EBITDA Operativo	314.480	(8.778)	(8.778)		305.702
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	278.245	(8.778)	(8.778)		269.467
EBIT Operativo	127.339	(6.024)	(6.024)		121.315
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	1.169.633	(111.845)	(147.256)	35.411	1.057.788
Deuda Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	0				0
Deuda por Arrendamientos Operativos	0				0
Otra Deuda fuera de Balance	1.169.633	(111.845)	(147.256)	35.411	1.057.788
Efectivo Disponible y Equivalentes	215.689				215.689
Efectivo y Equivalentes Restringidos/No Disponibles	0				0
Resumen del Flujo de Efectivo					
Dividendos Preferentes (Pagados)	278.245	(8.778)	(8.778)		269.467
Intereses Recibidos	0				0
Intereses Financieros Brutos (Pagados)	359				359
Impuestos (Pagados)	(75.920)				(75.920)
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(453)				(453)
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)	(4.905)	2.754	2.754		(2.151)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	197.326	(6.024)	(6.024)		191.302
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	(101.236)				(101.236)
Inversiones de Capital (Capex)	96.090	(6.024)	(6.024)		90.066
Dividendos Comunes (Pagados)	0				0
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(208.594)				(208.594)
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo	4,2				3,5
Deuda Ajustada respecto al FGO	4,3				4,0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	4,2				3,5
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR Operativo	3,4				3,1
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO (x)	3,5				3,2
Deuda Neta Ajustada/(FCO - Capex) (%)	(11,8)				(14,1)
Cobertura (x)					
EBITDAR Operativo/(Intereses Financieros Brutos + Arrendamientos)	3,7				3,5
EBITDA Operativo/Intereses Financieros Brutos	3,7				3,5
FGO a Cargos Fijos	3,6				3,5
FGO a Intereses Financieros Brutos	3,6				3,5

(USD miles)

	Valores Reportados 31 dic 2021	Resumen de Ajustes por Fitch	Ajustes por Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
--	-----------------------------------	---------------------------------	-------------------------------	------------------	-----------------------------------

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Engie Chile

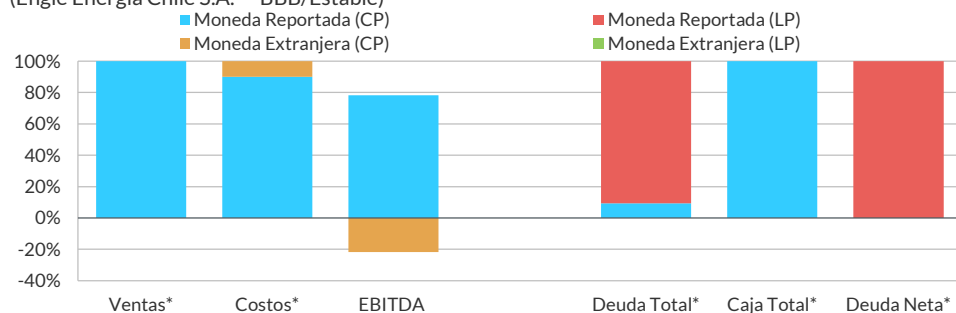
Sensibilidad a Variación en Tipo de Cambio (FX Screener)

La estructura de PPA de Engie Chile con clientes no regulados está denominada en dólares estadounidenses, y los contratos son pagaderos en dicha divisa. Los contratos con clientes regulados se pagan en pesos chilenos, con base en el promedio mensual del tipo de cambio observado del dólar al momento de la facturación. Una parte sustancial de los costos de Engie Chile está denominada en dólares. La compañía presenta en moneda local una parte de sus costos relacionados con salarios y otros costos operativos, la cual no excede 10% de los costos totales.

Engie Chile mitiga la exposición al riesgo cambiario de sus costos recurrentes en moneda local a través de contratos a plazo para materias primas y divisas. La deuda total y el efectivo reportado estaban denominados en dólares a diciembre de 2021. Dada la dolarización natural del negocio de Engie Chile, una depreciación del peso sería positiva para la compañía. Fitch estima que una depreciación de 50% del peso resultaría en una disminución de la deuda bruta de aproximadamente 0,2x.

FX Screener de Fitch

(Engie Energía Chile S.A. – BBB/Estable)



* Después de coberturas, los valores son estimaciones de Fitch basadas en la información pública disponible.

LP - Largo plazo. CP - Corto plazo.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Características de los Instrumentos

Acciones

Fitch clasifica 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 USD240 millones.

Engie Energía Chile S.A.

	Oct 2022	May 2022	May 2021
Precio de Cierre (CLP)	495,0	378,0	582,2
Rango de Precio (CLP) (52 semanas)	323-665	356-668	575-1.240
Capitalización Bursátil (USD millones) ^a	533	469	837
Valor Económico de los Activos (USD millones) ^b	1.666	1.480	1.524
Liquidez			
Presencia Bursátil (%)	100	100	100
Volumen Promedio del Último Mes (USD miles)	289,1	372,9	1.609,1
Pertenece al IPSA	Sí	Sí	Sí
Capital Flotante (<i>free float</i>) (%)	40,01	40,01	40,01
Rentabilidad			
Rentabilidad Accionaria (año móvil) (%)	15,5	(38,34)	(40,59)

^aCapitalización bursátil = número de acciones × precio de cierre. ^bValor económico de los activos (EV) = capitalización bursátil + deuda financiera neta. IPSA - Índice de precio selectivo de acciones. Nota: Tipo de cambio al 5/19/2022: 849.9 CLP/USD.

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

Definiciones de Clasificación

Categorías de Clasificación 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 clasificación. y además no existen garantías suficientes.

“+” o “-”: Las clasificaciones 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 Clasificación 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 clasificación, y además no existen garantías suficientes.

Categorías de Clasificación 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 clasificaciones 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.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones 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 clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación 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 clasificaciones, 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 clasificación, 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 varía dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada 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 clasificaciones 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

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 clasificación 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 clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones 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 clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará 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 clasificación 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 Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones 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 © 2022 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.