

Enelchile

Valorizando por múltiplos con VE/EBITDA de 6,50 veces, P/U de 10,0 veces y Bolsa/Libro de 1,10 veces, llegamos a un Precio Objetivo a 12M de \$91,0 por acción (antes \$86,5).

Recomendación: Comprar.

Considerando el Precio Objetivo de \$91,0 por acción, nuestra recomendación es "Comprar".

Nuestro Precio Objetivo representa un up-side de 12,4% respecto al precio de cierre de este informe de \$81,0 por acción y un retorno por dividendos de 4,6% con lo que el retorno total sería de 17,0%.

DATOS BASICOS				
MM CLP	2024	2025	2026E	2027E
Ingresos	4.224.825	4.662.730	5.124.340	5.552.223
EBITDA	764.153	1.472.885	1.723.107	1.922.996
Margen EBITDA	18,1%	31,6%	33,6%	34,6%
Utilidad Neta	153.763	537.629	561.312	608.181
Deuda Fin Neta	2.357.702	2.439.701	2.389.701	2.339.701
Deuda Neta/EBITDA	3,09	1,66	1,39	1,22
ROE	3,0%	10,8%	10,8%	11,3%
VE/EBITDA	8,31	5,49	4,66	4,15
VE/Ventas	1,50	1,73	1,57	1,44
Precio/Utilidad (P/U)	26,0	10,5	10,8	10,2
Bolsa/Libro (B/L)	0,80	1,09	1,12	1,10
UPA (\$)	2,22	7,05	7,51	7,91
Div por Acción (\$)	4,58	4,24	3,49	3,75
Div/Utilidad Neta -1	50,0%	191,6%	49,4%	50,0%
Retorno por Div.	8,04%	8,04%	8,04%	8,04%

Fuente: Estudios Renta4.

Movimiento AFPs en Mayo 2026 (MM\$)				
Inv. Neta Mes	Inv. Neta 12M	Tenencia	% Fondos	% emisor
11.989	34.581	535.797	0,23%	10,22%

Fuente: Estudios Renta4 -El Mercurio Inversiones.

Valorizando por múltiplos, con VE/EBITDA de 6,50x, P/U de 10,0x y Bolsa/Libro de 1,10x, llegamos a un Precio Objetivo a 12M de \$91,0 por acción.

ENELCHILE						
Miles de US\$	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2024	31-03-2025	31-12-2025	31-03-2026
Ingresos	5.791.171	4.993.896	4.224.825	1.102.147	4.662.730	1.197.817
Costo de Ventas	-3.972.056	-3.415.252	-3.078.782	-650.639	-2.780.380	-681.812
Ganancia Bruta	1.819.115	1.578.644	1.146.043	451.508	1.882.350	516.005
Otros ingresos por funión	52.076	45.181	43.161	5.991	42.339	8.827
Gasto de Adm (Gtos por Benef Empleados)	-184.889	-196.994	-173.710	-37.661	-175.561	-42.037
Otros gastos por funión	-314.344	-242.320	-251.341	-54.394	-276.243	-59.491
Resultado Bruto Explotación (EBITDA)	1.371.957	1.184.511	764.153	365.444	1.472.885	423.304
Reversión pérdidas por deterioro	-27.543	-20.291	-36.242	-9.368	-35.458	-8.961
Gasto Depreciación+ Amort.Intang	-278.402	-288.900	-313.083	-84.433	-387.430	-98.748
EBIT Operacional	1.066.012	875.321	414.828	271.643	1.049.997	315.595
EBITDA 12 Meses (*)	1.371.957	1.184.511	764.153	836.294	1.472.885	1.530.745
EBITDA 2026E						1.723.107
EBITDA 2027E						1.922.996
Acciones (Millones)	69.166.557	69.166.557	69.166.557	69.166.557	69.166.557	69.166.557
Precio (ch\$)	39,0	57,0	57,5	62,4	74,0	81,0
Patrim Bursátil	3.150.987	4.494.028	3.991.206	4.531.419	5.641.566	6.040.682
Deuda Financiera CP	102.284	728.695	110.985	149.909	363.600	520.647
Deuda Financiera LP	2.804.744	2.449.422	2.651.066	2.722.837	2.539.007	2.377.702
Caja	1.026.738	719.432	404.349	436.039	462.906	455.980
DFN (Miles US\$)	1.880.290	2.458.685	2.357.702	2.436.707	2.439.701	2.442.369
VE (Miles US\$)	5.031.277	6.952.714	6.348.908	6.968.126	8.081.267	8.483.051
VE/EBITDA (*)	3,67	5,87	8,31	8,33	5,49	5,54
Utilidad Período (miles USD)	1.462.952	722.200	153.763	174.565	537.629	162.380
Utilidad UDM	1.462.952	722.200	153.763	171.598	537.629	525.444
UPA (UDM)	0,02	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01
P/U (UDM)	2,15	6,22	25,96	26,41	10,49	11,50
Utilidad 2026E (miles USD)						561.312
UPA 2026E (US\$)						0,008115
Utilidad 2027E (miles USD)						608.181
UPA 2027E (US\$)						0,008793
Patrimonio Controlador	4.787.233	5.068.953	4.976.415	5.192.972	5.175.869	5.313.697
Valor Libro	0,07	0,07	0,07	0,08	0,07	0,08
Rel Bolsa/Libro (UDM)	0,66	0,89	0,80	0,87	1,09	1,14
Patrim. 2026E						5.400.394
Valor Libro 2026E (ch\$/acc)						0,078
Patrim. 2027E						5.643.666
Valor Libro 2027E (ch\$/acc)						0,082
VE/EBITDA	6,50					\$ 113,9
Precio/Utilidad	10,0					\$ 73,0
Bolsa/Libro	1,10					\$ 77,3
Precio Estimado Diciembre 2026E:						\$ 88,1
VE/EBITDA	6,50					\$ 130,8
Precio/Utilidad	10,0					\$ 79,1
Bolsa/Libro	1,10					\$ 80,8
Precio Estimado Diciembre 2027E:						\$ 96,9
Precio Estimado 12 Meses:						\$ 91,0
UP-Side Estimado con P.Objetivo a 12M:						12,4%
Retorno por Div. Esp 12M						4,6%
Retorno Total con P.Objetivo a 12M:						17,0%

Fuente: Estudios Renta4.

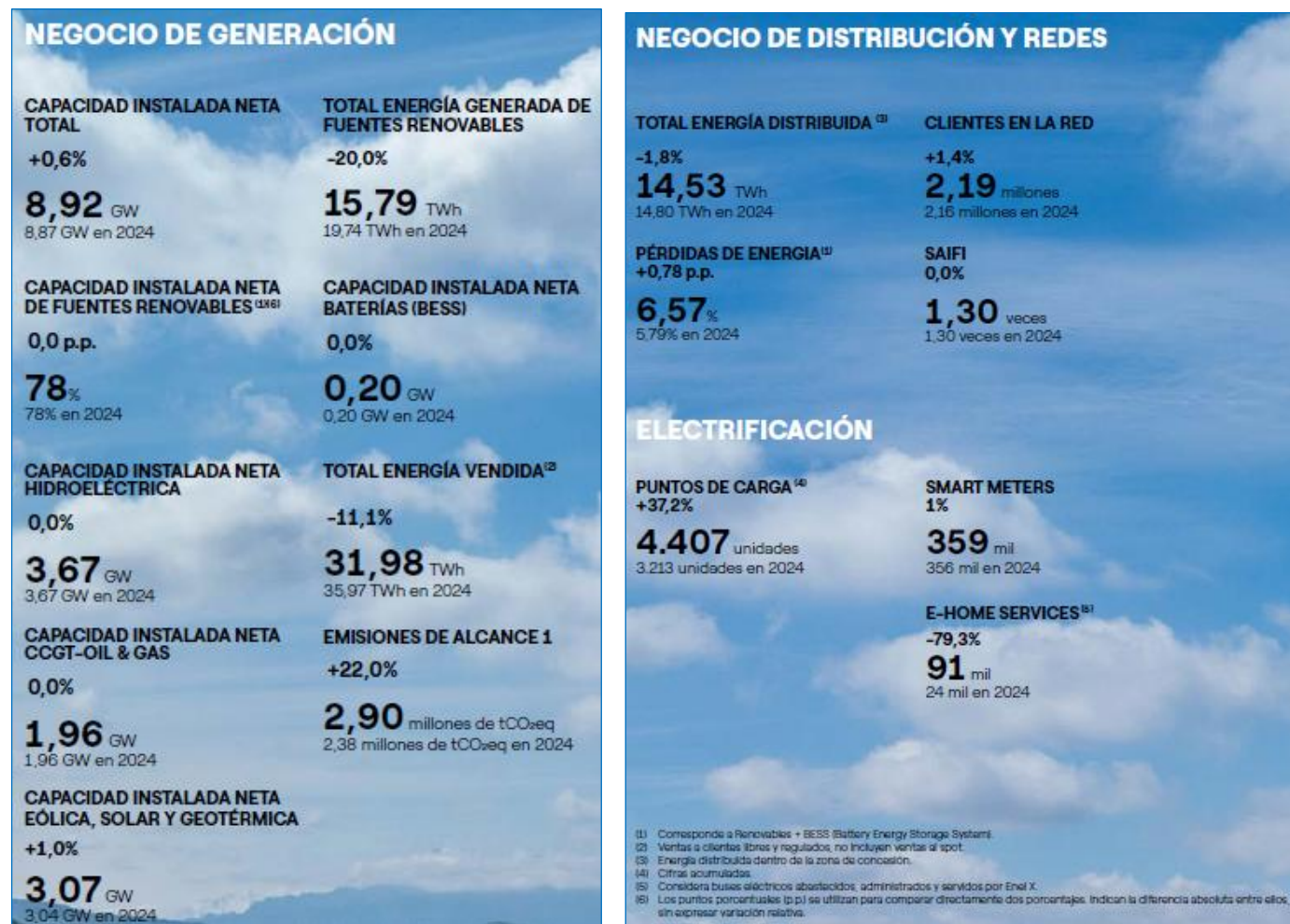
Fortalezas

- El Grupo Enel Chile es el holding eléctrico más importante de Chile, con operaciones en los segmentos de generación, distribución y redes, además de otros negocios relacionados con la transformación y extensión del mercado eléctrico.
- En septiembre de 2022, Enel Chile se convirtió en la primera compañía del sector eléctrico en dejar de utilizar carbón para generar electricidad, cumpliendo así con el desafío asumido en 2019 al suscribir el Acuerdo Nacional de Descarbonización, 18 años antes de lo comprometido inicialmente.
- El objetivo de Enel Chile está claramente definido y es lograr ser cero emisiones de CO2 hacia el año 2040. Lo está haciendo vía descarbonización de la matriz energética en Chile construyendo nuevas centrales renovables, desconectando del sistema capacidad térmica, e incrementando la electrificación del consumo final de los usuarios.

Debilidades

- Normativas podrían afectar los negocios, provocar retrasos, impedir desarrollo de nuevos proyectos o aumentar los costos de explotación e inversiones de capital.
- El negocio de Enel Chile se enfrenta a los riesgos de los esfuerzos de descarbonización del gobierno chileno.
- La Compañía está sujeta a posibles riesgos empresariales y financieros derivados de la legislación y normativa sobre el cambio climático para limitar las emisiones de gases con efecto invernadero (GEI).
- El negocio y rentabilidad podrían verse afectados si los derechos de agua son denegados o si las concesiones de agua son otorgadas por tiempo limitado, o si el costo de tales derechos aumenta.

Enelchile en cifras



Fuente: Memoria 2025 Enel Chile.

Propiedad y Control

Al 31 de diciembre de 2025, el capital de la Sociedad está dividido en 69.166.557.220 acciones ordinarias, nominativas, todas de una misma serie y sin valor nominal, en que cada título representa un derecho a voto, no existiendo acciones privilegiadas por parte del Estado.

De acuerdo a lo señalado en el Artículo Quinto Bis de los Estatutos Sociales, ninguna persona, directamente o por intermedio de otras personas relacionadas, podrá ser dueña de más del 65% del capital con derecho a voto de la Sociedad o el porcentaje superior que permita la ley para poseer un factor de concentración igual a 0,6%.

Los accionistas minoritarios deberán poseer al menos el 10% del capital con derecho a voto y a lo menos el 15% del capital con derecho a voto de la sociedad deberá estar suscrito por más de 100 accionistas no relacionados entre sí, cada uno de los cuales deberá ser dueño de un mínimo equivalente a 100 unidades de fomento en acciones, según el valor que se les haya fijado en el último balance. Se entenderá por accionistas minoritarios y por personas relacionadas, los que se encuentran comprendidos en las definiciones que señala la legislación vigente.

Estructura accionaria a diciembre de 2025:

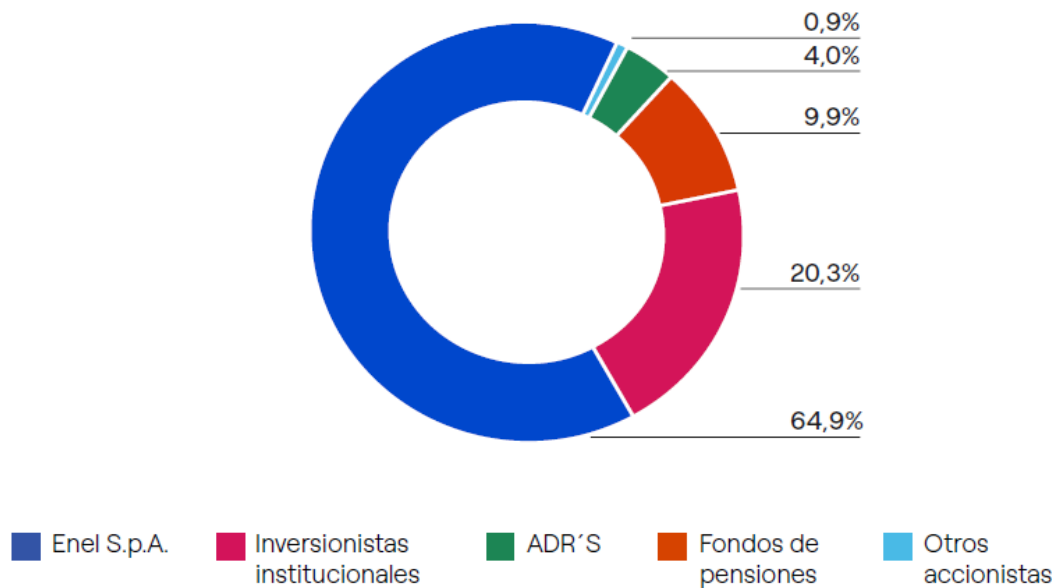
Accionista Nombre o Razón Social	Número de acciones	% de participación
Enel SpA ⁽¹⁾	44.907.055.101	64,93%
Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)	4.225.260.951	6,11%
Fondos de Inversión Extranjeros	12.157.966.748	17,58%
Corredores de Bolsa, Compañías de Seguros y Fondos Mutuos	4.032.441.145	5,83%
Citibank N.A. según circular N°1.375 de la S.V.S. (ADS) ⁽²⁾	2.945.093.323	4,26%
Otros 5.898 accionistas	898.739.951	1,30%
Total acciones en circulación	69.166.557.219	100%
Acciones remanentes de canje	1	
Total acciones	69.166.557.220	100%

(1) La participación de Enel SpA sobre Enel Chile considera 11.457.799 ADS o el equivalente a 572.889.950 acciones.

(2) S.V.S. Superintendencia de Valores y Seguros, hoy Comisión para el Mercado Financiero, CMF.

Fuente: Memoria 2025 Enel Chile.

COMPOSICIÓN ACCIONISTAS DE ENEL CHILE



Capitalización Bursátil al **31 de diciembre de 2025** ascendía a **US\$ 5,7 mil millones**

Fuente: Memoria 2025 Enel Chile.

Accionistas mayoritarios a diciembre de 2025:

Al 31 de diciembre de 2025, no existen accionistas distintos del controlador, que de forma individual posean un 10% o más del capital o del capital con derecho a voto de la Sociedad, ni que por sí solo, ni en un acuerdo de actuación conjunta con otros accionistas, puedan designar al menos a un miembro del directorio o de la administración de la Compañía.

Doce mayores accionistas			
Nombre o Razón Social	Rut	Número de acciones	% de participación
Enel S.p.A. ⁽¹⁾	59.243.980-8	44.907.055.101	64,93%
Citibank N.A. según circular 1.375 S.V.S	59.135.290-3	2.746.323.523	3,97%
Banco de Chile por cuenta de State Street	97.004.000-5	2.745.458.689	3,97%
Banco Santander por cuenta de Inv. Extranjeros	97.036.000-K	2.101.738.996	3,04%
Banco de Chile por cuenta de Terceros No Residentes	97.004.000-5	1.419.962.396	2,05%
AFP Habitat S.A. para Fondo Pensión C	98.000.100-8	1.212.428.332	1,75%
Banco de Chile por cuenta de Citi N.A. New York Clie	97.004.000-5	828.354.685	1,20%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	80.537.000-9	827.694.463	1,20%
Banco Santander Chile	97.036.000-K	785.684.094	1,14%
AFP Provida S.A. para Fondo Pensión C	76.265.736-8	701.887.835	1,01%
AFP Cuprum S.A. para Fondo Pensión C	76.240.079-0	651.577.895	0,94%
AFP Capital S.A. Fondo de Pensión Tipo C	98.000.000-1	644.334.873	0,93%
Subtotal 12 mayores accionistas		59.572.500.882	86,13%
Otros 5.776 accionistas ⁽²⁾		9.594.056.337	13,87%
Total 5.788 accionistas		69.166.557.219	100%

(1) La participación de Enel S.p.A. sobre Enel Chile S.A. considera 11.457.799 ADS o el equivalente a 572.889.950 acciones.

(2) No hay accionistas que pertenezcan a familias fundadoras de la Sociedad, así como tampoco el Gobierno o entidades estatales que mantengan acciones de la Sociedad que superen el 5% de su propiedad.

Fuente: Memoria 2025 Enel Chile.

Plan de Descarbonización

Enel Chile desarrolló aceleradamente su proceso de descarbonización iniciado en 2019 y finalizado en septiembre 2022 con la desconexión y cierre de Bocamina II (18 años antes de lo previsto en el plan nacional de descarbonización publicado por el Gobierno de Chile, en conjunto con las empresas). Con este hito, se inició un nuevo período de energía renovable en las operaciones de la Compañía, siendo la primera generadora chilena en completar este proceso.

La Compañía ha definido como meta de largo plazo la ambición de alcanzar cero emisiones de CO₂ al 2040, y para ello trabaja en dos ejes; por un lado, la descarbonización de su matriz y por otro incrementando la electrificación del consumo final de los usuarios como motor esencial para lograr su objetivo.

En línea con lo anterior, ha fortalecido su oferta comercial adoptando un enfoque integrado que permite vender electricidad renovable y servicios para apoyar las ambiciones climáticas, necesidades de eficiencia y abastecimiento confiable de los clientes.

Para el consumidor final, los hogares y ciudades se ha desarrollado una amplia gama de productos para avanzar hacia ciudades circulares con miras de facilitar y mejorar la calidad de vida de sus habitantes.

Plan de inversiones

En el Plan Estratégico 2026-2028, presentado por la Compañía contempla inversiones por un total de USD 2.000 millones.

Se espera aumentar en alrededor de 1,0 GW la capacidad instalada renovable al 2028 respecto a la capacidad instalada renovable de 2024.

La siguiente tabla muestra los gastos de capital que se espera realizar entre 2026 y 2028 y los gastos de capital realizados por el Grupo Enel Chile en 2025 y 2024.

En miles de millones de US\$	2026-2028 ⁽²⁾	2025 ⁽³⁾	2024
Inversión ⁽¹⁾	2.000	462	684

(1) Las cifras de CAPEX representan los pagos efectivos para cada año, con excepción de las proyecciones futuras.

(2) Plan de inversión aprobado por el Directorio de la Compañía el 27 de febrero de 2026, totalizando US\$ 2,0 mil millones.

(3) Los gastos de capital incurridos en 2024 y 2025 fueron financiados sobre la base de generación interna de fondos o financiamientos.

Fuente: Memoria 2025 Enel Chile.

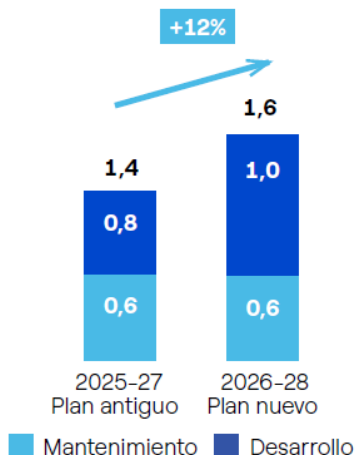
En Generación se destinarán USD1.600 millones, con prioridad en sistemas de almacenamiento baterías (BESS), nueva capacidad eólica, optimización hidroeléctrica y mejoras en desempeño térmico.

Inversiones disciplinadas y estratégicas que fortalecen la rentabilidad y la confiabilidad operativa

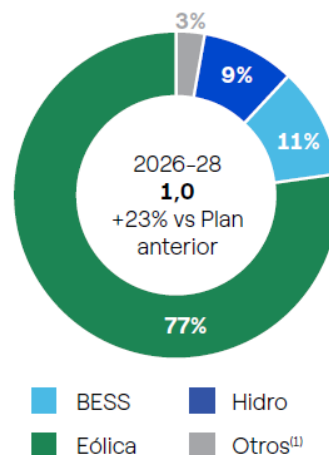
PRINCIPALES INICIATIVAS DE CAPEX



CAPEX TOTAL (US\$ mil millones)



CAPEX DE DESARROLLO POR TECNOLOGÍA (US\$ mil millones)

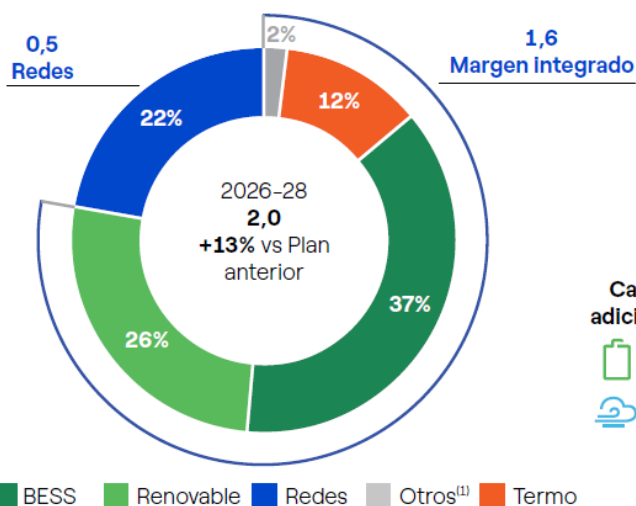


(1) Otros incluye el CAPEX de electrificación, generación térmica y trading.

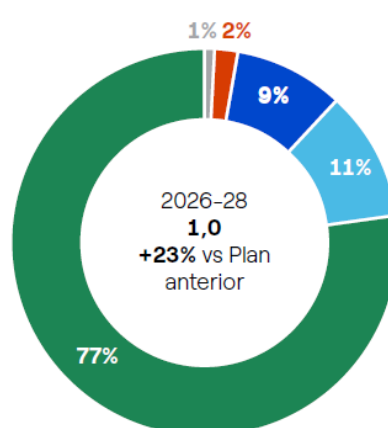
Fuente: Memoria 2025 Enel Chile.

Asignación óptima de capital enfocada en fortalecer la resiliencia y rendimiento del portafolio

CAPEX BRUTO ACUMULADO (US\$ mil millones)



CAPEX DE DESARROLLO ACUMULADO POR TECNOLOGÍA Margen integrado (US\$ mil millones)



(1) Otros incluye CAPEX de electrificación, trading y servicios.

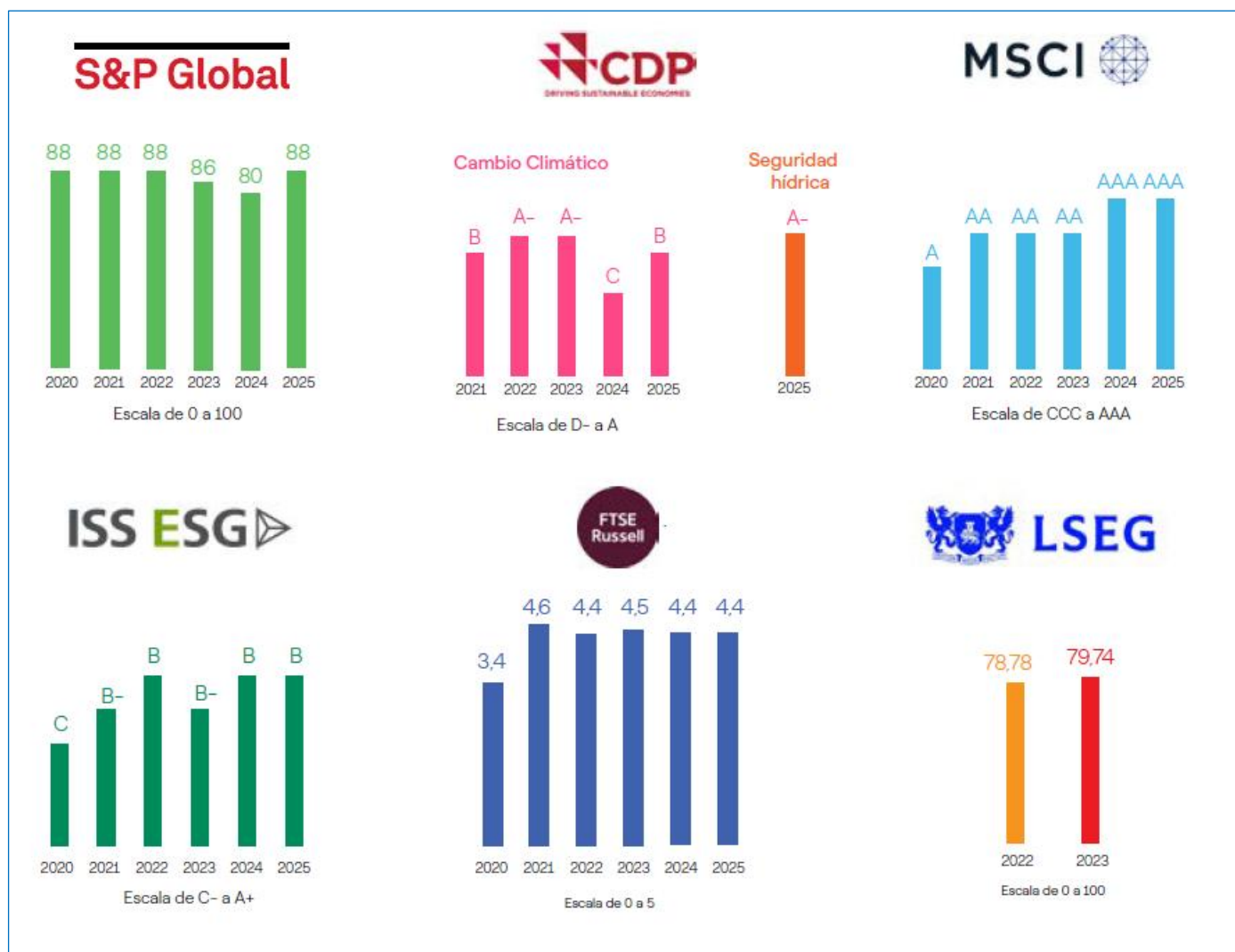
Fuente: Memoria 2025 Enel Chile.

Principales ratings ASG

Cada vez es más importante para las empresas, alcanzar una buena calificación en lo que se refiere a normas de calificación en lo que se refiere a asuntos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, las que se evalúan a través de rating ASG (o ESG en inglés).

El mercado (los inversionistas) están cada vez más exigentes con el comportamiento de las empresas en lo que se refiere a un buen cumplimiento de las normas ESG.

En 2025, Enel Chile evidenció un muy buen desempeño en los ratings e índices ESG.



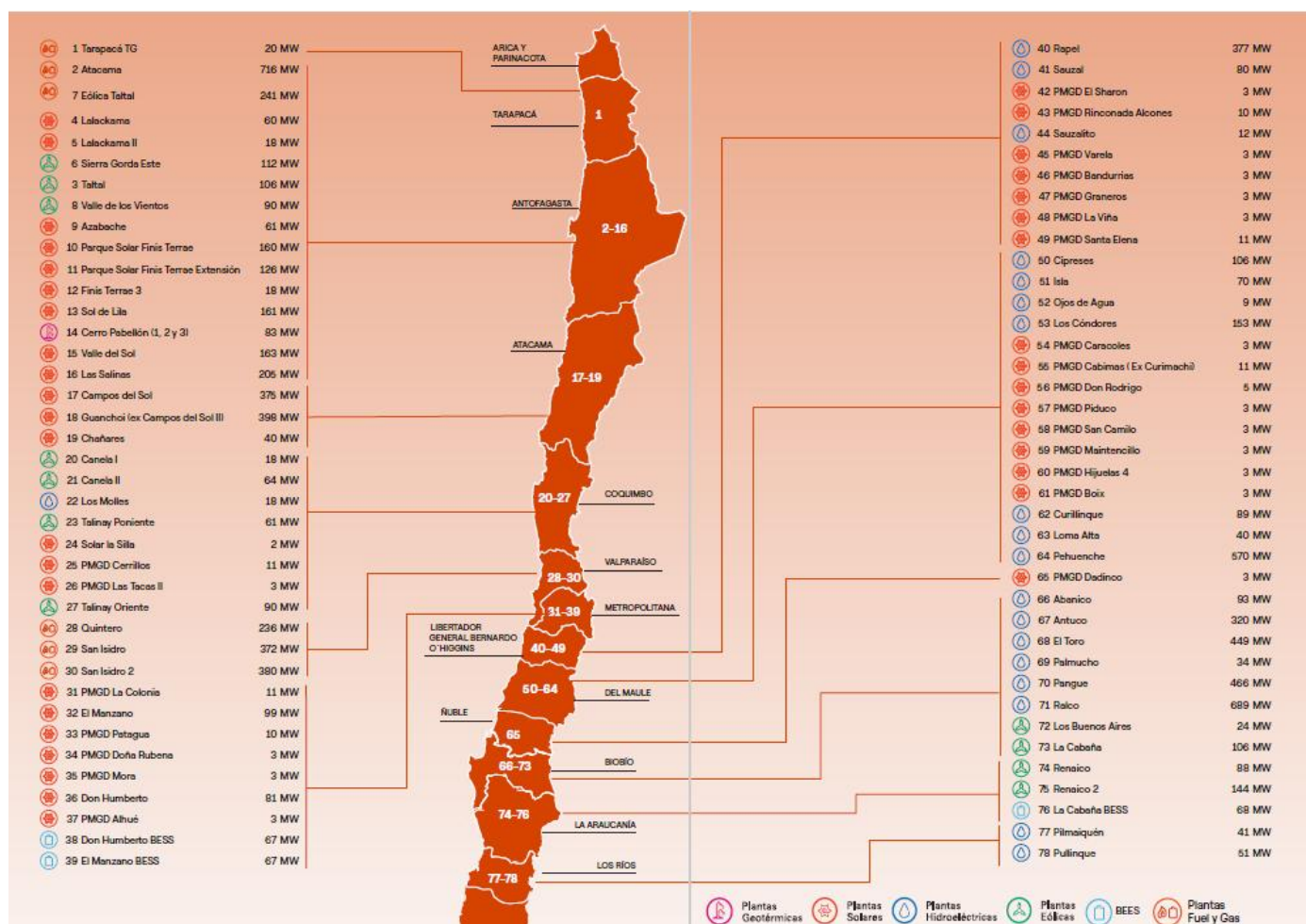
Fuente: Memoria 2025 Enel Chile.

Centrales Enel Chile

El negocio de generación, desarrollado a través de las subsidiarias Enel Generación Chile y Enel Green Power Chile (EGP Chile), a marzo de 2026 cuanta con una potencia neta total de 8.884 MW.

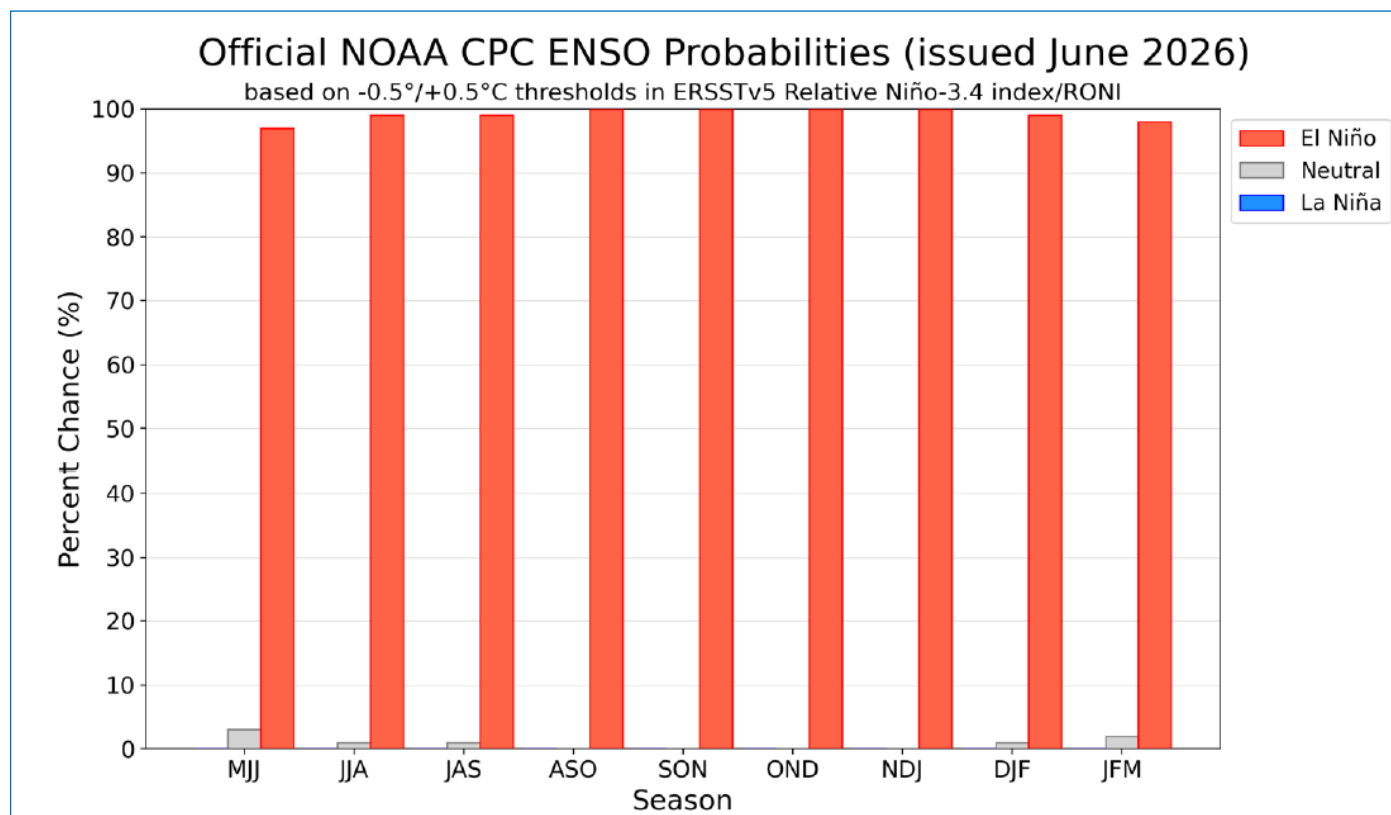
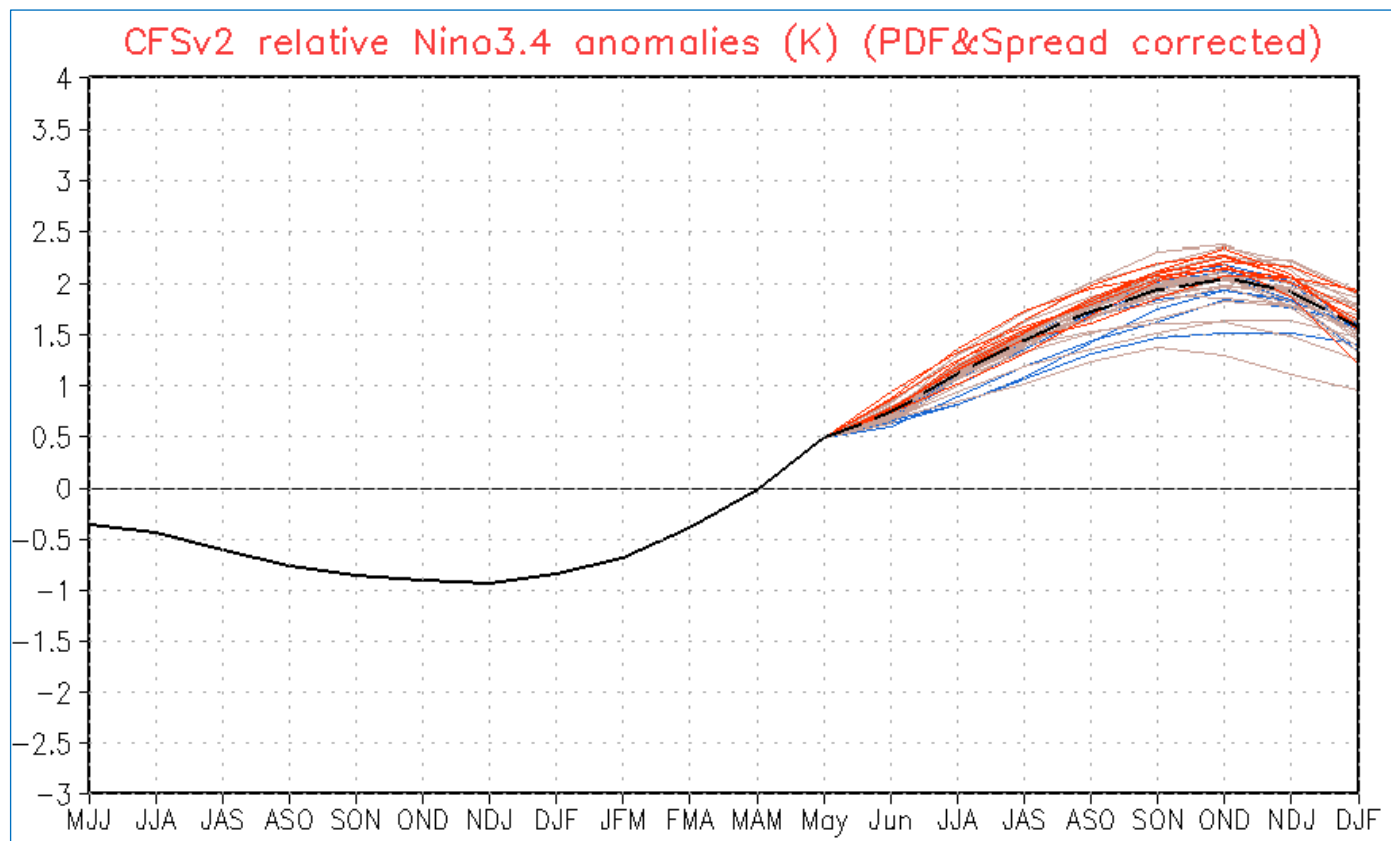
Los activos de generación se encuentran diversificados, con foco en energías renovables, las cuales representan un 78% de la potencia neta de Enel Chile. 3.666 MW corresponden a generación hidroeléctrica, 1.945 MW a centrales térmicas (gas o petróleo), 2.084 MW solar, 903 MW con generación eólica, 83 MW geotérmica y 203 MW con sistemas de almacenamiento de energía (BESS).

Tal como se dijo anteriormente, 3.666 MW corresponden a capacidad de generación hidroeléctrica, lo que representa un 41,3% del total de la capacidad instalada y que se vería favorecida ante la presencia del fenómeno de El Niño, lo que implicaría una mayor pluviometría.



Fuente: Memoria 2025 Enel Chile.

Presencia de El Niño



Fuente: NOAA/Servicio Nacional de Meteorología de EE.UU.

DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Renta 4 Chile, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Chile por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Chile no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Renta 4 Chile no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Renta 4 Chile tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Los empleados de Renta 4 Chile pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4 Chile. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Renta 4 Chile.

Alonso de Córdova, 5752, Las Condes, Santiago.