Resultados Engie 4T23: Ebitda en Línea con Nuestras Estimaciones y Bajo el Consenso del Mercado

Juan Ignacio Vicencio F.
juan.vicencio@security.cl

- **Engie Chile reportó un Ebitda al cuarto trimestre de 2023 de US\$91 millones, una mejora de +28% con respecto al mismo trimestre del año anterior y en línea con nuestras estimaciones. El resultado se explica por una reducción en los costos de combustibles y de compras de energía al spot, donde una mejora hidrológica y mayor participación de energías renovables a nivel de sistema permitió una caída importante en costos marginales desde el tercer trimestre, que la compañía ha sabido capitalizar de buena manera. Sin embargo, en su última línea, la compañía presentó pérdidas por US\$481 millones a causa de un impacto no recurrente por el deterioro en ciertos activos por US\$605 millones.**
- Los ingresos por venta de energía alcanzaron US\$432 millones (-11% a/a), con bajas tanto en clientes libres como regulados, mientras que otros ingresos sumaron US\$31 millones (+7% a/a). Las ventas físicas totales fueron de 3.050 GWh, un incremento de 4% con respecto al mismo periodo de 2023, mostrando un alza de 1% en clientes libres, con un precio promedio que disminuyó -13% con respecto al año anterior (US\$ 117,4/MWh) y un alza en ventas físicas de 6% en clientes regulados, con una baja en precio de -26% anual (US\$140,6/MWh), respondiendo a disminuciones en los índices de inflación y precios de combustibles. A esto se suma un aumento de ventas al spot de 91% a/a, que vio un aumento en volumen de 36% a/a, significando un alza de ingresos en este segmento de +160% a/a.
- La generación bruta de Engie Chile cayó -23% en términos anuales, alcanzando 1.054 GWh este trimestre, destacando un incremento de generación a carbón de +239% con respecto al trimestre anterior (pero -37% a/a), con una caída de la generación a gas de -73% con respecto al trimestre anterior y -29% a/a, debido a la mayor generación hidráulica y solar en el sistema. También cabe destacar que las compras de energía al spot aumentaron en un 20% anual y con respecto al trimestre anterior, aprovechando los bajos costos marginales, lo que resultó en una caída en costos por compras de energía de un -13% anual, que se dio junto con una caída de -36% en costo de combustibles por la baja en los precios de estos.
- Finalmente, en su última línea Engie registró una pérdida de US\$481 millones, a causa de un gasto no operacional de US\$605 millones que incluyó impactos no recurrentes por el reconocimiento del deterioro en el valor contable de activos de generación a carbón (CTA y CTH) que dejarán de operar con dicho combustible a partir de 2026.

	IV-2023		IV-2022		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	477	-	521	-	-8.5%		
Costos de Explotación	-378	0.0%	-450	86.4%	-16.2%		
GAV y otros	-8.4	1.8%	0.2	0.0%	-4300.0%		
Depreciación	-45	9.5%	-51	9.8%	-11.2%		
Resultado Operacional	46	9.5%	20	3.9%	126.4%		
Ebitda	91	19.1%	71	13.7%	27.6%	94	105
Utilidad/Pérdida	-481	-	-331	-	-	25	30

Los resultados de Engie mostraron una mejora con respecto al 4T22, donde la caída en los precios spot a causa de un sistema más eficiente a partir del tercer trimestre continuó siendo capitalizada con mejoras en márgenes en la compañía, que a pesar de estar buscando reducir su exposición al spot, logró aprovechar de buena forma el escenario hidrológico del segundo semestre, lo que se vio potenciado por una caída en los costos de combustibles hacia el final de año. Para el 2024, con un suministro de gas completo confirmado por su proveedor, contratos con gas argentino y un escenario de costos marginales favorables, esperamos buenos resultados para la primera parte del año.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.

Economista Jefe

felipe.jaque@security.cl

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.

Subgerente Renta Fija Corporativa

paulina.barahona@security.cl

Nicolás Libuy

Subgerente Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

Marcela Calisto

Economista

marcela.calisto@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista Senior de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Felipe Molina R.

Analista de Inversiones

felipe.molinar@security.cl

Juan Ignacio Vicencio F.

Analista de Inversiones

juan.vicencio@security.cl

Josefina Koljatic

Analista de Inversiones

josefina.koljatic@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • [@inv_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.