

Resultados Engie 4T24: Ebitda en Línea con Nuestras Estimaciones y Bajo Consenso del Mercado

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

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

- **Engie Chile reportó un Ebitda al cuarto trimestre de 2024 de US\$92 millones, una mejora de +1% con respecto al mismo trimestre del año anterior. El resultado se explica por una reducción del -7% anual en costos, debido a menores precios de combustibles y menores compras de energía, compensando la caída de -10% anual en ingresos. La cifra estuvo en línea con nuestras estimaciones y bajo el consenso de mercado.**
- Los ingresos por venta de energía alcanzaron US\$389 millones (-10% a/a), explicados por menores precios promedio de clientes libres, registrando de esta forma una caída de -18% a/a en las ventas de este segmento. Esto fue parcialmente compensado por un alza del 15% anual en ventas a clientes regulados. Por su lado, las ventas físicas totales fueron 3.042 GWh, manteniéndose planas con respecto al mismo período de 2023, mostrando incrementos tanto en clientes regulados (+3% a/a) como en ventas al spot (+49% a/a), contrarrestando de esta forma la caída de clientes libres (-4% a/a). Por su parte, los precios promedio mostraron variaciones de -15% a/a para clientes libres y 12% a/a para clientes regulados. En el caso de los clientes regulados, esta alza se debió a ajustes en las provisiones mensuales de ventas del mes anterior.
- La generación bruta de Engie Chile aumentó 11% en términos anuales, alcanzando 1.171 GWh este trimestre, destacando menores aportes de carbón (-26% a/a) y ERNC (-11% a/a), que fueron compensados con un alza en la generación a gas de +90% anual. Las compras spot, en tanto, mostraron una caída del -33% a/a, llegando a 865 GWh, mientras que las compras bajo contratos subieron 6% a/a, alcanzando 1.019 GWh. En términos de costos, la línea de combustibles cayó -25% debido a los menores precios de combustibles y la menor generación propia, mientras que los costos de compras de energía mostraron una baja del -19% anual, tanto por los menores costos marginales como por los menores volúmenes de compras al spot. Con esto, los costos totales mostraron un descenso de -7% a/a.
- Finalmente, en su última línea, Engie registró una ganancia de US\$27 millones, en comparación con las pérdidas mostradas en el 4T23 (a causa de un impacto no recurrente por el deterioro de activos), donde se vio una mejora en los ingresos financieros, compensada parcialmente por mayores gastos financieros y diferencias de tipo de cambio.

	IV-2024		IV-2023		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	455	-	477	-	-4.5%		
Costos de Explotación	-355	78.0%	-378	79.2%	-6.0%		
GAV y otros	-9	1.9%	-8	1.8%	2.4%		
Depreciación	-36	8.0%	-45	9.5%	-19.9%		
Resultado Operacional	56	12.2%	46	9.6%	21.7%		
Ebitda	92	20.2%	91	19.1%	1.0%	93	101
Utilidad/Pérdida	27	6.0%	-481	-100.8%	-	16.9	25

Los resultados de Engie fueron similares a los del mismo trimestre de 2023, donde la caída en ingresos, a causa de menores precios de contratos, fue compensada por una baja en costos a raíz de menores precios de combustibles y compras al mercado spot favorables, lo que le permitió compensar el menor despacho de carbón. Hacia adelante, con la gran cantidad de capacidad renovable que se ha incorporado al sistema, esperamos un escenario de costos marginales favorable, por lo que vemos posible que los buenos resultados se extiendan al menos hasta el primer trimestre del año.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.
Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Eduardo Salas V.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista Senior de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Josefina Koljatic
Analista de Inversiones
josefina.koljatic@security.cl

César Guzmán B.
Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Nicolás Libuy
Subgerente Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Marcela Calisto
Economista
marcela.calisto@security.cl

Juan Ignacio Vicencio F.
Analista de Inversiones
juan.vicencio@security.cl

Juan Manuel Mira C.
Analista de Inversiones
juanmanuel.mira@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 es proporcionado únicamente con fines de orientación e información general, por lo que, en ningún caso él debe emplearse o considerarse como asesoría de inversión y/o financiera, recomendación, y/o oferta a firme de compra ni venta de valores. Asimismo, este informe no es un documento de oferta, por lo que no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas a ningún acto. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables, la que, por tanto, a nuestro mejor saber y entender, se ajusta a los hechos y no contiene omisiones que puedan afectar su comprensión. Sin embargo, podría contener, eventualmente, errores, los que, no son atribuibles a, ni aceptados como propios por los autores de este informe, Grupo Security y sus filiales. Si bien hemos tomado precauciones razonables para que la información tenida en cuenta al tiempo de la elaboración de este informe se mantuviere actualizada, no podemos asegurar que ella no haya variado durante su elaboración y emisión. Asimismo, la información contenida aquí puede estar sujeta a cambios sin previo aviso. Los precios, estimaciones o valores indicados están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los eventos reales difieran materialmente de cualquier desarrollo anticipado, y, por tanto, pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Los inversionistas deben comprender que (i) las proyecciones futuras pueden no concretarse y (ii) el rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Todas las inversiones mencionadas en este informe tienen riesgo de pérdida. Este informe no garantiza que las proyecciones contenidas en él estén libres de error. Ni los autores de este informe, ni Grupo Security y sus filiales hacen representación o garantía, expresa o implícita, sobre la precisión, completitud o integridad de este informe, por lo que ellos no asumen responsabilidad frente a ninguna persona por el empleo, uso o comprensión de este informe ni por la información contenida en él. Este informe no tiene en cuenta objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ninguna persona específica, por lo que las inversiones especificadas en él pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos, horizontes de inversión, y sus niveles de riesgo específicos. En el caso de la renta variable local, sus valorizaciones se efectúan a través de un modelo de descuento de flujos de caja proyectados, cuya tasa de descuento se basa en un modelo de costo de capital ponderado. Los autores de este informe se encuentran sujetos a estrictas reglas de inversión con el objeto de evitar potenciales conflictos de interés, por lo que no hay conflicto que informar. Para más información sobre estas reglas, por favor dirigirse al siguiente link: [\[Reglamento\]](#). 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.