

Resultados Engie 3T23: Ebitda en Línea con Nuestras Estimaciones y el Consenso del Mercado

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

- **Engie Chile reportó un Ebitda al tercer trimestre de 2023 de US\$123 millones, una mejora de +115% con respecto al mismo trimestre del año anterior, donde el resultado se explica por una mejora hidrológica a nivel de sistema que permitió una caída importante en costos marginales y que la compañía supo capitalizar de buena manera, priorizando compras de energía durante el trimestre por sobre la generación propia. La cifra estuvo en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado.**
- Los ingresos por venta de energía alcanzaron US\$470 millones (+2% a/a), explicados por mayores ventas al mercado spot, mientras que otros ingresos sumaron US\$30 millones (+14% a/a). Las ventas físicas totales fueron de 3.079 GWh, una caída de -1% con respecto al mismo periodo en 2022, mostrando una baja de -4% en clientes libres, con un precio promedio que se mantuvo estable con respecto al año anterior (124 US\$/MWh) y que fue parcialmente compensada por un alza de +3% en clientes regulados, segmento que mostró una baja en precio promedio de -13% a/a (US\$143/MWh), respondiendo a disminuciones en los índices de inflación y precios de combustibles. A esto se suma un aumento en ventas al mercado spot, que vio un aumento en volumen de 36% a/a, significando un alza de ingresos en este segmento de +132% a/a.
- La generación bruta de Engie Chile cayó -9% en términos anuales, alcanzando 1.324 GWh este trimestre, destacando el mayor aporte de energías renovables (+44 a/a) y gas (+98% a/a) por el uso de la central Kelar de BHP a través de un contrato de maquila que se mantendría vigente al menos hasta fines de 2023, pero con bajas relevantes en carbón (-84% a/a), donde la compañía priorizó compras al spot como estrategia comercial para el trimestre, a pesar de que estas mostraran una caída de -18% a/a (+55% m/m), llegando a 1.078 GWh, mientras que las compras bajo contratos subieron 61% a/a. Esto se tradujo en un valor unitario de compras que cayó en -15% a/a, mostrando un descenso en la línea de compras de energía de -11% a/a.
- Finalmente, en su última línea Engie registró una ganancia de US\$42,7 millones, mostrando una clara recuperación respecto a la base negativa del trimestre 2022, donde la compañía reportó pérdidas por US\$-17,8 millones.

	III-2023		III-2022		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	512	-	500	-	2.5%		
Costos de Explotación	-384	133.2%	-442	88.5%	-13.1%		
GAV y otros	-5	0.9%	0	0.0%	-		
Depreciación	-45	8.9%	-48	9.6%	-5.4%		
Resultado Operacional	78	15.2%	9.3	1.9%	-		
Ebitda	123	24.0%	57	11.5%	114.7%	120	119
Utilidad/Pérdida	43	8.3%	-18	-	-	40.0	40.0

Los resultados de Engie mostraron una importante mejora con respecto al 3T22, donde la caída en los precios spot a causa de la buena hidrológica fue capitalizada de buena manera por la compañía, que a pesar de estar buscando reducir su exposición al spot, se adaptó de buena forma al escenario hidrológico del trimestre, favoreciendo las compras de energía sobre la generación térmica para potenciar sus resultados. De mantenerse un escenario de bajos costos en el sistema, y dada la situación con el fenómeno del Niño, vemos posible que los buenos resultados se extiendan al menos hasta el cuarto trimestre. Sin embargo, para el próximo año aún miramos con cautela los resultados de la compañía por la vulnerabilidad en costos que esta podría mostrar si persisten los problemas de su proveedor de gas.

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

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

Felipe Molina R.
Analista de Inversiones
felipe.molinar@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.