

Resultados Engie 4T22: 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 cuarto trimestre de 2022 de US\$71,3 millones, lo que implica una variación nula a/a, contrarrestando la presión en costos producto del alza en el precio de los combustibles y el costo marginal del sistema mostrados durante 2022, con aumentos de precios de contratos indexados a estos insumos. La cifra estuvo en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado.**
- Los ingresos por venta de energía alcanzaron US\$486 millones (+36% a/a), mientras que otros ingresos sumaron US\$35 millones (-2% a/a). Las ventas físicas totales fueron de 2.940 GWh, un aumento de 1% con respecto al mismo periodo en 2021. El segmento regulado alcanzó 1.149 GWh (-3% a/a), que incluye el vencimiento de un contrato con CGE y una menor prorrata de demanda por el ingreso de otros operadores, mientras que el segmento libre alcanzó 1.773 GWh, con una variación positiva de 3% a/a, ante un nuevo impulso en la demanda minera. En el caso de clientes regulados, el volumen se vio compensado por un precio promedio que subió 47% a/a, alcanzando US\$191/MWh, mientras que en el caso de clientes libres, el alza fue de 19%, hasta US\$135/MWh, ambos respondiendo al aumento en los principales factores de indexación de las tarifas (inflación y combustible vinculado).
- La generación bruta de Engie Chile cayó -16% en términos anuales, alcanzando 1.368 GWh este trimestre, destacando el mayor aporte de energías renovables (+94 a/a), pero bajas relevantes en carbón y gas (-37% a/a y -14% a/a, respectivamente). Debido a esta menor generación, las compras físicas de la compañía subieron un 16% a/a, llegando este trimestre a 1.727 GWh, con un valor unitario 44% mayor al 4T21. En esta menor producción influye la mantención programada de centrales a carbón y el ingreso a operación de centrales más eficientes al sistema. Todo lo anterior se refleja en aumentos de 68% en el ítem compras de energía y de 32% en consumo de combustible, permitiendo mantener un resultado operacional semejante al del 4T21.
- Finalmente, en su última línea la compañía mostró una pérdida de US\$331 millones, valor fuertemente golpeado por el reconocimiento de deterioro de activos de generación, en particular centrales térmicas, gasoductos y activos portuarios. Sin este efecto, habría registrado una pérdida de US\$6 millones.

	IV-2022		IV-2021		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	521.3	-	392.1	-	33.0%		
Costos de Explotación	-450	2.9%	-306	78.0%	47.3%		
GAV y otros	0.2	0.0%	-15.1	3.9%	-101.3%		
Depreciación	-51.0	9.8%	-51.5	13.1%	-1.0%		
Resultado Operacional	20.1	3.9%	19.5	5.0%	3.1%		
Ebitda	71.3	13.7%	71.3	18.2%	0.0%	71.1	71.5
Utilidad/Pérdida	-330.6	-63.4%	8.7	2.2%	-	6.4	4.5

Si bien, los resultados de Engie Chile continuaron presionados por el fuerte incremento en los costos operacionales, principalmente por mayores precios de combustibles, esto se vio compensado con un aumento en los ingresos, en esencia vía precios, consecuencia de sus mecanismos de indexación, apoyados además por una mayor demanda del sector minero. Para 2023, el ingreso gradual y las recientes adquisiciones en energías renovables, junto con un aumento en la energía acordada en sus contratos de compras, permitirían mitigar parcialmente el efecto de un suministro parcial de gas por parte de su proveedor, aspecto que la compañía deberá ir evaluando a lo largo del año para disminuir el impacto en resultados.

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
Jefe Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

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

María José Castro D.
Economista
maria.castrod@security.cl

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

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

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