

# Resultados Engie 2T21: Ebitda por Sobre Nuestras Estimaciones y las de Mercado

**Paulina Feliú Q.**  
paulina.feliu@security.cl

- **Engie Chile reportó un Ebitda de US\$121,7 millones en el segundo trimestre de 2021, con un incremento de 18,3% en relación al 2T20, principalmente por un incremento en ingresos operacionales, explicado por una recuperación en la demanda de clientes libres y regulados, y un incremento en el precio promedio de venta por un alza en los factores de indexación. La cifra estuvo por sobre nuestras estimaciones y las del consenso de mercado.**
- Los ingresos alcanzaron los US\$388,5 millones (+20,7% a/a). Las ventas físicas totales fueron de 2.956 GWh, un aumento de 168 GWh con respecto al mismo periodo en 2020. El segmento regulado alcanzó los 1.262 GWh (+12,5% a/a) y el segmento libre alcanzó los 1.671 GWh, con una leve variación positiva de 0,5% a/a, explicada básicamente por una recuperación en la demanda minera. En términos monetarios, los ingresos del segmento libre alcanzaron niveles de US\$156,7 millones (+9,7% a/a) y para el segmento regulado, los ingresos mostraron una fuerte alza de 38,8% a/a, hasta niveles de US\$177,0 millones. En el caso de clientes regulados, los resultados se vieron favorecidos por el comportamiento del precio promedio, que subió un 23,4% anual, alcanzando US\$140,3/MWh, por un aumento en los principales factores de indexación de las tarifas. De igual manera, el precio promedio de clientes libres mostró un incremento de 9,1% a/a, alcanzando US\$93,8/MWh.
- La generación de Engie Chile aumentó un 16,7%, alcanzando los 2.353 GWh este trimestre, con un mayor aporte de carbón (+28,0% a/a), diésel (+792,0% a/a) y un incremento en su generación renovable (+111,4% a/a), por la compra de Eólica Monte Redondo en julio de 2020. Lo anterior compensó una menor generación en base a GNL, que alcanzó los 639 GWh (-9,4% a/a). Debido a esta mayor generación, las compras físicas de la compañía disminuyeron en un 11,1% a/a, llegando este trimestre a los 841 GWh, pero con un valor unitario 46,3% superior al 2T20. Además, la compañía presentó un incremento en los costos de combustible (+28,7% a/a), por un incremento en la generación térmica y mayores precios de combustibles.
- Con todo, el margen Ebitda de la compañía mostró una caída de 0,6 p.p., desde 32,0% en el 2T20 hasta 31,3% en el 2T21. Cabe señalar que el ítem depreciación sube un 2,8%, respecto del mismo periodo de 2020.
- Finalmente, en su última línea la compañía mostró una ganancia de US\$47,6 millones, un alza de 17,2% con respecto al mismo periodo de 2020, producto de un mejor resultado operacional.

	II-2021		II-2020		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	388,5	-	322,0	-	20,7%	363,3	340,3
Costos de Explotación	-302,1	77,8%	-257,0	79,8%	17,5%		
GAV	-9,1	2,3%	-5,3	1,6%	71,7%		
Depreciación	-44,4	11,4%	-43,2	13,4%	2,8%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>77,3</b>	<b>19,9%</b>	<b>59,7</b>	<b>18,5%</b>	<b>29,5%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>121,7</b>	<b>31,3%</b>	<b>102,9</b>	<b>32,0%</b>	<b>18,3%</b>	<b>96,7</b>	<b>97,7</b>
<b>Utilidad/Pérdida</b>	<b>47,6</b>	<b>12,3%</b>	<b>40,6</b>	<b>12,6%</b>	<b>17,2%</b>	<b>24,9</b>	<b>21,2</b>

Los resultados de Engie Chile se vieron favorecidos por el fuerte incremento en los ingresos de la compañía, dado un mayor precio promedio de venta producto del alza en los índices de inflación y en los precios de los combustibles utilizados en la indexación de los contratos, lo que refleja las ventajas operacionales que le brinda el contrato regulado en la zona central. Esto logró compensar el incremento en los costos de operación por mayores costos de compras de energía debido al mayor costo marginal del sistema. Es posible que esta situación se mantenga durante lo que queda del año, si las condiciones hídricas más secas se mantienen y hay una menor disponibilidad de centrales térmicas eficientes.

# 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.**  
Analista de Macroeconomía  
*eduardo.salas@security.cl*

**Étienne Célèry P.**  
Analista de Inversiones  
*etienne.celery@security.cl*

**Paulina Feliú Q.**  
Analista de Inversiones  
*paulina.feliu@security.cl*

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

**Jorge Cariola G.**  
Subgerente Estrategia Global  
*jorge.cariola@security.cl*

**Nicolás Libuy**  
Analista de Inversiones  
*nicolas.libuy@security.cl*

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

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web [inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl)

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.  
[inversionessecurity.cl](http://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.