

Resultados Engie 3T21: Ebitda en Línea con Nuestras Estimaciones y Levemente Bajo el Mercado

Paulina Feliú Q.
paulina.feliu@security.cl

- **Engie Chile reportó un Ebitda de US\$55,6 millones en el tercer trimestre de 2021, con un importante decrecimiento de 59,1% en relación al 3T20, principalmente por un incremento en los costos operacionales, producto del alza en el precio de los combustibles a nivel internacional y el aumento del costo marginal en el sistema. La cifra estuvo en línea con nuestras estimaciones y levemente por debajo del consenso de mercado.**
- Los ingresos alcanzaron US\$365,8 millones (+8,0% a/a). Las ventas físicas totales fueron de 2.986 GWh, un aumento de 203 GWh con respecto al mismo periodo en 2020. El segmento regulado alcanzó los 1.303 GWh (+1,6% a/a) y el segmento libre alcanzó los 1.662 GWh, con una variación positiva de 11,3% a/a, explicada básicamente por una recuperación en la demanda minera. En términos monetarios, los ingresos del segmento libre alcanzaron niveles de US\$161,3 millones (+13,2% a/a) y para el segmento regulado, los ingresos mostraron un alza de 14,9% a/a, hasta niveles de US\$160,3 millones. En el caso de clientes regulados, los resultados se vieron favorecidos por el comportamiento del precio promedio, que subió un 13,1% anual, alcanzando US\$123,0/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 1,7% a/a, alcanzando US\$97,1/MWh.
- La generación bruta de Engie Chile aumentó un 37,4%, alcanzando 2.444 GWh este trimestre, con un mayor aporte de carbón (+63,8% a/a), gas (+9,35% a/a) y un incremento en su generación diésel (+2 GWh a/a). Lo anterior compensó una menor generación renovable, que llegó a los 52 GWh (-53,6% 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 561 GWh, pero con un valor unitario 157,8% superior al 3T20. Además, la compañía presentó un fuerte incremento en los costos de combustible (+167,7% a/a), por un alza en la generación térmica y mayores precios de estos insumos.
- Con todo, el margen Ebitda de la compañía mostró una caída de 24,9 p.p., desde 40,1% en el 3T20 hasta 15,2% en el 3T21. Cabe señalar que el ítem depreciación cayó un 8,8%, respecto del mismo periodo de 2020.
- Finalmente, en su última línea la compañía mostró una ganancia de US\$8,7 millones, una disminución significativa en torno a un 85% con respecto al mismo periodo de 2020, producto de un peor resultado operacional.

	III-2021		III-2020		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	365,8	-	338,7	-	8,0%	357,7	359
Costos de Explotación	-349,1	95,4%	-244,5	72,2%	42,8%		
GAV	-5,7	1,6%	-7,3	2,2%	-21,9%		
Depreciación	-44,6	12,2%	-48,9	14,4%	-8,8%		
Resultado Operacional	11,0	3,0%	86,9	25,7%	-87,3%		
Ebitda	55,6	15,2%	135,8	40,1%	-59,1%	53,5	60,3
Utilidad/Pérdida	8,7	2,4%	57,0	16,8%	-84,7%	5,1	3,0

Los resultados de Engie Chile se vieron perjudicados por el fuerte incremento en los costos operacionales de la compañía, dado un mayor precio promedio de compra de energía debido al alza en el costo marginal del sistema y mayores precios de combustibles. Esto fue compensado parcialmente por un aumento en los ingresos dada la recuperación de la demanda y mayores precios de ventas. Sin embargo, esta situación se podría repetir en un futuro cercano, si las condiciones hídricas más secas continúan, hay una menor disponibilidad de centrales térmicas eficientes y los precios de los combustibles a nivel internacional se mantienen.

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

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

Paulina Feliú Q.
Analista de Inversiones
paulina.feliu@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.