

## Resultados Engie 4T21: Ebitda en Línea con Nuestras Estimaciones y el Consenso del Mercado

**Departamento de Estudios**  
Grupo Security

- **Engie Chile reportó un Ebitda de US\$71,3 millones en el último trimestre de 2021, con un descenso de 39% en relación al 4T20, 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 el consenso de mercado.**
- Los ingresos alcanzaron US\$392,1 millones (+10% a/a). Las ventas físicas totales fueron de 2.923 GWh, un aumento de 43 GWh con respecto al mismo periodo en 2020. El segmento regulado alcanzó 1.184 GWh (-4,5% a/a) y el segmento libre alcanzó 1.714 GWh, con una variación positiva de 4,8% a/a, explicada básicamente por una recuperación en la demanda minera. En términos monetarios, los ingresos del segmento libre alcanzaron US\$197,2 millones (+21% a/a) y para el segmento regulado, los ingresos mostraron un alza similar, hasta niveles de US\$154 millones. En el caso de clientes regulados, los resultados se vieron favorecidos por el comportamiento del precio promedio, que subió un 27% anual, alcanzando US\$130/MWh, por un aumento en los principales factores de indexación de las tarifas (inflación y combustibles). De igual manera, el precio promedio de clientes libres mostró un incremento de 14% a/a, alcanzando US\$113,4/MWh.
- La generación bruta de Engie Chile se elevó un 26%, alcanzando 1.621 GWh este trimestre, destacando el mayor aporte de carbón (+38% a/a) y gas (+13% a/a). Debido a esta mayor generación, las compras físicas de la compañía disminuyeron en un 17% a/a, llegando este trimestre a 1.493 GWh, pero con un valor unitario 66% superior al 4T20. Además, la compañía presentó un fuerte incremento en los costos de combustible (+140% a/a), por un alza en la generación térmica y, esencialmente, mayores precios de estos insumos.
- Con todo, el margen Ebitda de la compañía mostró una caída de 14,8 p.p., desde 33,0% en el 4T20 hasta 18,2% en el 4T21.
- Finalmente, en su última línea la compañía mostró una ganancia de US\$8,7 millones, una disminución significativa en torno a un 78% con respecto al mismo periodo de 2020, producto de un peor resultado operacional, compensado levemente por menores pérdidas no operacionales (diferencia de cambio y otros gastos).

	IV-2021		IV-2020		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	3921	-	3557	-	10.2%		
Costos de Explotación	-356.2	90.8%	-274.0	77.0%	30.0%		
GAV y otros	-16.1	4.1%	-9.7	2.7%	66.0%		
Depreciación	-50.5	12.9%	-44.5	12.5%	13.5%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>19.8</b>	<b>5.0%</b>	<b>72.0</b>	<b>20.2%</b>	<b>-72.5%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>71.3</b>	<b>18.2%</b>	<b>117.5</b>	<b>33.0%</b>	<b>-39.3%</b>	<b>74.2</b>	<b>73.2</b>
<b>Utilidad/Pérdida</b>	<b>8.7</b>	<b>2.2%</b>	<b>40.3</b>	<b>11.3%</b>	<b>-78.4%</b>	<b>17.3</b>	<b>14.0</b>

Los resultados de Engie Chile continuaron presionados por el fuerte incremento en los costos operacionales, dado un mayor precio promedio de compra de energía debido al alza en el costo marginal del sistema y mayores precios de combustibles, aunque han estado en la búsqueda de alternativas más convenientes. Esto fue compensado parcialmente por un aumento en los ingresos dada la recuperación de la demanda y mayores precios de ventas. Esperamos que en la medida que se normalice la disponibilidad de centrales térmicas eficientes y los precios de los combustibles a nivel internacional al menos se estabilicen, la compañía recupere gradualmente los niveles de Ebitda registrados en el ejercicio 2020.

# 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*

**Marcos Sandoval H.**  
Analista de Inversiones  
*marcos.sandoval@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.cl](mailto:inv@security.cl) • (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.