

Resultados Engie IT22: Ebitda en Línea con Nuestras Estimaciones y el Consenso del Mercado

Departamento de Estudios
Grupo Security

- **Engie Chile reportó un Ebitda de US\$68,5 millones en el primer trimestre de 2022, con un alza de 4% en relación al IT21, principalmente por un incremento en los costos operacionales, producto del alza en el precio de los combustibles, que contrarrestan la indexación de precios a estos insumos, junto a un aumento del costo marginal en el sistema. La cifra estuvo en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado.**
- Los ingresos por venta de energía alcanzaron US\$365,8 millones (+28% a/a). Las ventas físicas totales fueron de 2.964 GWh, un aumento de 115 GWh con respecto al mismo periodo en 2021. El segmento regulado alcanzó 1.126 GWh (-6% a/a), que incluye el vencimiento de un contrato con CGE, y el segmento libre alcanzó 1.689 GWh, con una variación positiva de 4% a/a, con un nuevo impulso en la demanda. En el caso de clientes regulados, el volumen se vio fuertemente compensado por un precio promedio que subió 47% a/a, alcanzando US\$151/MWh, por un aumento en los principales factores de indexación de las tarifas (inflación y combustibles), mientras que en el caso de clientes libres, el alza fue más moderada (10% a/a), hasta US\$105/MWh.
- La generación bruta de Engie Chile cayó 23%, alcanzando 1.520 GWh este trimestre, destacando el mayor aporte de energías renovables, aunque también reflejan bajas en carbón (-25% a/a) y gas (-44% a/a). Debido a esta menor generación, las compras físicas de la compañía subieron un 48% a/a, llegando este trimestre a 1.560 GWh, con un valor unitario 5% superior al IT21. Además, independiente de la menor producción, la compañía presentó un fuerte incremento en los costos por combustible (+54% a/a), ante mayores precios de estas materias primas.
- En sus ingresos consolidados de este trimestre se incluye una compensación con su proveedor de gas natural tras un acuerdo por problemas de suministro en 2021, por un total de US\$ 17 millones.
- Con todo, el margen Ebitda de la compañía mostró una caída de 3,4 p.p., desde 19,8% en el IT21 hasta 16,4% en el IT22, cifras distantes de los márgenes de hace dos años atrás debido a esta presión en costos.
- Finalmente, en su última línea la compañía mostró una ganancia de US\$3,8 millones, cifra que revierte las pérdidas por US\$17,6 millones registradas en IT21, básicamente por menores gastos financieros, pues la base incluye un gasto relevante asociado a la factorización de cuentas por cobrar acordadas en 2021.

	I-2022		I-2021		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	417.9	-	332.3	-	25.8%		
Costos de Explotación	-342.0	81.8%	-259.7	78.2%	31.7%		
GAV y otros	-7.4	1.8%	-6.5	2.0%	13.8%		
Depreciación	-45.3	10.8%	-45.2	13.6%	0.2%		
Resultado Operacional	23.2	5.6%	20.7	6.2%	12.1%		
Ebitda	68.5	16.4%	65.9	19.8%	3.9%	66.6	67.9
Utilidad/Pérdida	3.8	0.9%	-17.6	-5.3%	-	5.8	0.7

Los resultados de Engie Chile continuaron presionados por el fuerte incremento en los costos operacionales, debido a un costo marginal que sigue elevado y, principalmente, mayores precios de combustibles, incluso considerando sus acuerdos de suministro a precios relativamente convenientes. Esto fue compensado en parte por el aumento en los ingresos, en esencia vía precios, gracias a sus mecanismos de indexación. Esperamos que en la medida que ingrese al sistema mayor oferta eficiente 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 I.
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

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • 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.