

## Resultados Engie 3T24: Ebitda en Línea con Nuestras Estimaciones y el Consenso del Mercado

Juan Ignacio Vicencio F.  
[juan.vicencio@security.cl](mailto:juan.vicencio@security.cl)

Nicolás Libuy I.  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

- **Engie Chile reportó un Ebitda al tercer trimestre de 2024 de US\$130 millones, una mejora de +18% con respecto al mismo trimestre del año anterior. El resultado se explica por mayores ventas físicas y menores costos promedios a raíz de una caída en costos de generación por menores precios de combustibles a nivel mundial. La cifra estuvo en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado.**
- Los ingresos por venta de energía alcanzaron US\$448 millones (-13% a/a), explicados por menores precios promedios tanto en clientes libres como regulados. Las ventas físicas totales fueron 3.139 GWh, un aumento de 4% con respecto al mismo periodo de 2023, mostrando incrementos tanto en clientes libres (+2% a/a) como en regulados (+9% a/a). Por su parte, los ingresos por ventas de energía registraron una caída de -13%, destacando la baja de -14% para clientes libres, con precios promedio mostrando caídas anuales de -15% y -8% para clientes libres y regulados, respectivamente. En el caso de los clientes libres, este ajuste se debió a una disminución en los precios de combustibles utilizados en las fórmulas de indexación de contratos. Para los clientes regulados, la caída se explica también por un menor número de días hábiles y temporales de lluvia durante el mes de agosto.
- La generación bruta de Engie Chile cayó -18% en términos anuales, alcanzando 1.391 GWh este trimestre, destacando el mayor aporte de carbón (+14% a/a) y la baja en gas (-45% a/a), y donde la compañía priorizó compras al spot (+47% a/a) como estrategia comercial para el trimestre, llegando a 1.026 GWh, mientras que las compras bajo contratos subieron 19% a/a. En términos de costos, la línea de combustibles cayó -40% producto de los menores precios de combustibles y menor generación propia, mientras que los costos de compras de energía mostraron una baja de -14% anual, a raíz de menores costos marginales. Con esto, los costos totales mostraron un descenso de -19% a/a.
- Finalmente, en su última línea Engie registró una ganancia de US\$51 millones, un incremento de 18% explicado por un mejor desempeño operacional, producto de los menores precios de combustibles y menores costos marginales, que permitieron compras al spot a precios favorables.

	III-2024		III-2023		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	448	-	512	-	-12.6%		
Costos de Explotación	-312	69.8%	-384	75.1%	-18.7%		
GAV y otros	-6	1.3%	-5	0.9%	23.9%		
Depreciación	-37	8.2%	-45	8.9%	-18.7%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>93</b>	<b>20.7%</b>	<b>78</b>	<b>15.2%</b>	<b>19.4%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>130</b>	<b>29.0%</b>	<b>123</b>	<b>24.0%</b>	<b>5.3%</b>	<b>134</b>	<b>135</b>
<b>Utilidad/Pérdida</b>	<b>51</b>	<b>11.3%</b>	<b>43</b>	<b>8.3%</b>	<b>18.3%</b>	<b>53.0</b>	<b>52</b>

Los resultados de Engie mostraron una mejora con respecto al 3T23, donde la caída en ingresos a causa de menores precios de contratos fue compensada por una baja aún más pronunciada en costos a raíz de menores precios de combustibles y compras al mercado spot favorables, que le permitieron compensar el menor despacho de gas por parte de su proveedor. De mantenerse un escenario favorable a nivel de sistema, vemos posible que los buenos resultados se extiendan al menos para lo que resta de este año. Sin embargo, para 2025 aún miramos con cautela los resultados de la compañía por la vulnerabilidad en costos que podría mostrar si persisten los problemas de su proveedor de gas.

# DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

**Felipe Jaque S.**  
Economista Jefe  
[felipe.jaque@security.cl](mailto:felipe.jaque@security.cl)

**Paulina Barahona N.**  
Subgerente Renta Fija Corporativa  
[paulina.barahona@security.cl](mailto:paulina.barahona@security.cl)

**Eduardo Salas V.**  
Economista Senior  
[eduardo.salas@security.cl](mailto:eduardo.salas@security.cl)

**Roberto Valladares R.**  
Analista Senior de Inversiones  
[roberto.valladares@security.cl](mailto:roberto.valladares@security.cl)

**Josefina Koljatic**  
Analista de Inversiones  
[josefina.koljatic@security.cl](mailto:josefina.koljatic@security.cl)

**César Guzmán B.**  
Gerente Macroeconomía  
[cesar.guzman@security.cl](mailto:cesar.guzman@security.cl)

**Nicolás Libuy**  
Subgerente Renta Variable Local  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

**Marcela Calisto**  
Economista  
[marcela.calisto@security.cl](mailto:marcela.calisto@security.cl)

**Juan Ignacio Vicencio F.**  
Analista de Inversiones  
[juan.vicencio@security.cl](mailto:juan.vicencio@security.cl)

**Juan Manuel Mira C.**  
Analista de Inversiones  
[juanmanuel.mira@security.cl](mailto:juanmanuel.mira@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.

Este informe es proporcionado únicamente con fines de orientación e información general, por lo que, en ningún caso él debe emplearse o considerarse como asesoría de inversión y/o financiera, recomendación, y/o oferta a firme de compra ni venta de valores. Asimismo, este informe no es un documento de oferta, por lo que no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas a ningún acto. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables, la que, por tanto, a nuestro mejor saber y entender, se ajusta a los hechos y no contiene omisiones que puedan afectar su comprensión. Sin embargo, podría contener, eventualmente, errores, los que, no son atribuibles a, ni aceptados como propios por los autores de este informe, Grupo Security y sus filiales. Si bien hemos tomado precauciones razonables para que la información tenida en cuenta al tiempo de la elaboración de este informe se mantuviere actualizada, no podemos asegurar que ella no haya variado durante su elaboración y emisión. Asimismo, la información contenida aquí puede estar sujeta a cambios sin previo aviso. Los precios, estimaciones o valores indicados están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los eventos reales difieran materialmente de cualquier desarrollo anticipado, y, por tanto, pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Los inversionistas deben comprender que (i) las proyecciones futuras pueden no concretarse y (ii) el rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Todas las inversiones mencionadas en este informe tienen riesgo de pérdida. Este informe no garantiza que las proyecciones contenidas en él estén libres de error. Ni los autores de este informe, ni Grupo Security y sus filiales hacen representación o garantía, expresa o implícita, sobre la precisión, completitud o integridad de este informe, por lo que ellos no asumen responsabilidad frente a ninguna persona por el empleo, uso o comprensión de este informe ni por la información contenida en él. Este informe no tiene en cuenta objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ninguna persona específica, por lo que las inversiones especificadas en él pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos, horizontes de inversión, y sus niveles de riesgo específicos. En el caso de la renta variable local, sus valorizaciones se efectúan a través de un modelo de descuento de flujos de caja proyectados, cuya tasa de descuento se basa en un modelo de costo de capital ponderado. Los autores de este informe se encuentran sujetos a estrictas reglas de inversión con el objeto de evitar potenciales conflictos de interés, por lo que no hay conflicto que informar. Para más información sobre estas reglas, por favor dirigirse al siguiente link: [\[Reglamento\]](#). 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.