

Resultados Engie 1T25: Ebitda en Línea con Nuestras Estimaciones y las del Consenso del Mercado

Juan Ignacio Vicencio F.
juan.vicencio@security.cl

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

- Engie Chile reportó un Ebitda al primer trimestre de 2025 de US\$160 millones, una mejora de 15% con respecto al mismo trimestre del año anterior, en línea con nuestras estimaciones y las del mercado. El resultado se explica por un buen resultado operacional, que incluye un alza en ingresos de 16% a/a y menores costos de combustibles. En su última línea, la compañía registró una ganancia de US\$78 millones en comparación con los US\$46 millones reportados en 1T24.
- Los ingresos por venta de energía alcanzaron US\$432 millones (+8% a/a), con clientes regulados mostrando un incremento de 25% anual debido al aumento de ventas físicas de 16% a/a y un alza en el precio promedio de 8% anual, mientras que la línea de venta de gas subió a US\$54 millones (+650% a/a). Las ventas físicas totales fueron de 3.353 GWh, un incremento de 7% con respecto al mismo período de 2024, donde una caída de -7% en clientes libres, producto de la menor demanda de clientes mineros por mantenimientos preventivos y fallas en sus equipos, que incluyó además una baja en precio promedio de -4% a/a, contrarrestó parcialmente el alza en ventas de clientes regulados antes mencionada y el alza de 504% en ventas físicas al spot, que subieron a 135 GWh.
- La generación bruta de Engie Chile subió 4% en términos anuales, alcanzando 1.354 GWh este trimestre, destacando una caída en la generación a gas de -26% anual que fue compensada por un aumento de 24% en energías renovables, explicado por la introducción del parque eólico Kallpa en febrero, y apoyado por un alza en generación BESS de 84% anual. En tanto, la generación a carbón subió 2% a/a.
- Los costos, en tanto, subieron 14% anual, pero con la línea de costos de combustible cayendo -18% a/a producto de menores precios de combustibles, lo que ayudó parcialmente a mitigar la subida de 24% en compras de energía que ocurrió a causa de la mayor presión en los precios spot del mercado a causa de las restricciones en transmisión ocurridas durante la primera parte de marzo a partir del corte masivo de energía de febrero.
- Finalmente, en su última, Engie registró una utilidad de US\$78 millones, un alza de 69% a/a que se debió principalmente a la mejora en el resultado operacional de la compañía, apoyada por un aumento en ingresos financieros y diferencia de cambio.

	I-2025		I-2024		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	515	-	443	-	16.4%		
Costos de Explotación	-346	67.2%	-299	67.5%	15.9%		
GAV y otros	-10	1.8%	-6	1.2%	72.7%		
Depreciación	-31	6.0%	-35	7.9%	-11.4%		
Resultado Operacional	129	24.9%	103	23.3%	24.5%		
Ebitda	160	30.9%	138	31.2%	15.4%	154	153
Utilidad/Pérdida	78	15.1%	46	10.4%	68.8%	59	60

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.