

Resultados Engie 2T25: Ebitda sobre 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 segundo trimestre de 2025 de US\$202 millones, una mejora de 29% con respecto al mismo trimestre del año anterior, sobre nuestras estimaciones y las del mercado. El resultado se explica por un mejor margen eléctrico y a la compensación asociada al juicio por el incumplimiento de un contrato de suministro de gas con su proveedor. En su última línea, la compañía registró una ganancia de US\$108 millones, una mejora de 3% a/a, explicado por el mejor desempeño operacional y el efecto de la compensación antes descrita.**
- Los ingresos por venta de energía alcanzaron US\$437 millones (+1% a/a), con clientes regulados mostrando un incremento de 4% anual debido a un aumento de ventas físicas, mientras que los ingresos por ventas a clientes libres mostraron una caída de -5% anual, a causa de un menor volumen, que fue compensado parcialmente por una mejora en tarifa (+7% a/a). En tanto, la línea de venta de gas registró US\$108 millones, donde se reconocen US\$32,7 millones asociados a la compensación producto del juicio en relación con el incumplimiento de uno de los contratos de suministro de GNL pactados con su proveedor. Las ventas físicas totales fueron de 3.126 GWh, una reducción de -1% con respecto al mismo período de 2024, que incluyó una caída de -12% en clientes libres, producto de la menor demanda de clientes por mantenimientos preventivos y fallas en sus equipos, y un aumento de 13% a/a en clientes regulados que ayudó a compensar parcialmente la caída en clientes libres.
- La generación bruta de Engie Chile subió 47% en términos anuales, alcanzando 2.068 GWh este trimestre, destacando aumentos en la generación renovable (+41% a/a), donde destacó el aumento de la generación eólica (+103% a/a), y térmica (+47% a/a), que estuvo impulsada por mayores niveles de generación a carbón (+89% a/a).
- Los costos, en tanto, subieron 13% anual, con la línea de costos de combustible aumentando 28% a/a, producto de la mayor generación a carbón, mientras que las compras de energía al spot cayeron -15% a/a por los menores volúmenes de compra observados durante el período.
- Finalmente, en su última, Engie registró una utilidad de US\$107 millones, un alza de 38% a/a, explicada principalmente por la mejora en el resultado operacional de la compañía y por la compensación que resultó del juicio con su proveedor, que amortiguó la caída de -85% a/a en ingresos financieros.

	II-2025		II-2024		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	582	-	491	-	18.6%		
Costos de Explotación	-416	1.5%	-363	74.0%	14.6%		
GAV y otros	-5.7	1.0%	-9.0	1.8%	-36.7%		
Depreciación	-42	7.2%	-38	7.7%	11.2%		
Resultado Operacional	160	27.5%	119	24.2%	35.1%		
Ebitda	202	34.7%	156	31.9%	29.3%	155	153
Utilidad/Pérdida	108	18.5%	104	21.3%	3.2%	76	71

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.