

Resultados Engie 1T21: Ebitda En Línea con Nuestras Estimaciones y las de Mercado

Paulina Feliú Q.
paulina.feliu@security.cl

- **Engie Chile reportó un Ebitda de US\$65,9 millones en el 1T21, con un decrecimiento de 33,5% en relación al 1T20, principalmente por un incremento en los costos operacionales, explicado por el alza del costo marginal promedio del sistema y mayores costos medios de generación. La cifra estuvo en línea con nuestras estimaciones y las del consenso de mercado.**
- Los ingresos alcanzaron los US\$332,3 millones (-0,9% a/a). Las ventas físicas totales fueron de 2.849 GWh, una disminución de 108 GWh con respecto al mismo periodo en 2020. El segmento regulado alcanzó los 1.197 GWh (-6,8% a/a) y el segmento libre alcanzó los 1.628 GWh, con una disminución de 2,6% a/a, explicada básicamente por el término de contrato con Minera Zaldívar en junio del año pasado. En términos monetarios, los ingresos del segmento libre alcanzaron niveles de US\$158,4 millones (-3,4% a/a) y para el segmento regulado, los ingresos disminuyeron un 8,2% a/a, hasta niveles de US\$123,1 millones. En el caso de clientes regulados, se vio afectado por el comportamiento del precio promedio, que se redujo en un 1,5% anual, alcanzando US\$102,8/MWh, por una disminución en los principales factores de indexación de las tarifas. De igual manera, el precio promedio de clientes libres mostró un decrecimiento de 0,8% a/a, alcanzando US\$97,3/MWh.
- La generación de Engie Chile aumentó un 6,2%, alcanzando los 1.977 GWh este trimestre, con un mayor aporte de gas (+26,2% a/a) y un incremento en su generación renovable (+34,8% a/a), por la compra de Eólica Monte Redondo en julio de 2020. Lo anterior compensó una menor generación en base a carbón, que alcanzó los 1.280 GWh (-1,8% a/a), producto de la indisponibilidad de centrales. En particular, CTA no estuvo operando durante los primeros meses del trimestre. Debido a esta mayor generación, las compras físicas de la compañía disminuyeron en un 11,3% a/a, llegando este trimestre a los 1.054 GWh, pero con un valor unitario 26,6% superior al 1T20. Además, la compañía presentó un incremento en el ítem otros costos (+35,0% a/a), por mayores costos de peajes y de mantenimiento.
- Con todo, el margen Ebitda de la compañía mostró una caída de 9,7 p.p., desde 29,6% en el 1T20 hasta 19,8% en el 1T21. Cabe señalar que el ítem depreciación sube un 6,9%, respecto del mismo periodo de 2020.
- Finalmente, en su última línea la compañía mostró una pérdida de US\$17,6 millones, una caída de US\$43,2 millones si se compara con la ganancia registrada en 2020, producto de mayores gastos financieros asociados a la venta de los saldos generados por el mecanismo de estabilización.

	I-2021		I-2020		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	332,3	-	335,3	-	-0,9%	333,2	320,3
Costos de Explotación	-304,1	91,5%	-268,1	80,0%	13,4%		
GAV	-7,4	2,2%	-10,3	3,1%	-28,2%		
Depreciación	-45,2	13,6%	-42,3	12,6%	6,9%		
Resultado Operacional	20,8	6,3%	56,9	17,0%	-63,4%		
Ebitda	65,9	19,8%	99,1	29,6%	-33,5%	67,3	68,7
Utilidad/Pérdida	-17,6	-5,3%	25,6	7,6%	-	-11,9	-5,8

Si bien los ingresos de Engie Chile se mantuvieron estables a pesar de un menor precio promedio de venta producto de la caída en los precios de los combustibles utilizados en la indexación de los contratos, lo que refleja las ventajas operacionales que le brinda el contrato regulado en la zona central, los resultados se vieron afectados por mayores costos en la operación del sistema, dada la indisponibilidad de centrales a carbón que generaron el despacho de centrales menos eficientes, incrementando el costo marginal del sistema. Es posible que esta situación se mantenga en el segundo trimestre si las condiciones del sistema no mejoran.

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

Jorge Cariola G.

Subgerente Estrategia Global

jorge.cariola@security.cl

Étienne Célèry P.

Analista de Inversiones

etienne.celery@security.cl

Nicolás Libuy

Analista de Inversiones

nicolas.libuy@security.cl

Paulina Feliú Q.

Analista de Inversiones

paulina.feliu@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@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](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.