

## Ebitda de Enelam Estuvo en Línea con Nuestras Proyecciones y el Consenso de 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)

- **Enel Américas reportó un Ebitda de US\$1.007 millones en el primer trimestre de 2025, lo que implicó una caída de -6% a/a, explicada principalmente por la devaluación de la moneda en Brasil. La cifra se ubicó en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado. El resultado implicó un incremento consolidado de 4% a/a en el Ebitda de Generación, mientras que el segmento de Distribución presentó una baja de -14% a/a. En su última línea, la compañía reportó una ganancia de US\$245 millones, una caída de -32% a/a, donde su base comparativa incluye los resultados de las operaciones de Perú.**
- Los ingresos mostraron un descenso de -3% a/a, resultado que se explica por menores ingresos en Colombia y Brasil, ambos afectados por la devaluación de sus monedas. Esto fue parcialmente compensado por mayores ingresos provenientes de Argentina, gracias a la mayor indexación tarifaria del segmento de Distribución.
- En relación con el segmento de Generación, la compañía produjo 9,8 TWh, una mejora de 12% a/a, mostrando alzas anuales de 22% en Brasil, 14% en Colombia y 13% en Centroamérica. A nivel de ventas físicas, la compañía presentó un aumento de 13% a/a, explicado por mayores ventas de Brasil (+15% a/a) que considera ventas asociadas a Enel Trading Brasil (+20% a/a) y EGP Brasil (+20% a/a), Colombia (+9% a/a) y Centro América (+14% a/a). Con esto, el Ebitda de generación fue de US\$407 millones (+4% a/a). En Distribución, las ventas físicas crecieron 0,2% a/a, con Brasil subiendo 1% anual, mientras que Argentina y Colombia mostraron caídas anuales de -2%. Con esto, el Ebitda de este segmento fue de US\$613 millones (-14% a/a), explicado por menores resultados en Brasil (-21% a/a) y Colombia (-3% a/a).
- En cuanto a costos, estos mostraron una caída de -3% a/a, con compras de energía cayendo -2% a/a y costos de transporte bajando -11% anual. Esto fue parcialmente compensado por un incremento en la línea de otros servicios, que aumentó 6% a/a. Con esto, la empresa obtuvo un margen bruto de 43%, mostrándose plano en comparación con el IT24, mientras que su margen Ebitda se ubicó en 31% (-1 p.p. anual).
- Finalmente, en su última línea, la empresa anotó ganancias por US\$245 millones (-32% a/a), donde su base comparativa incluye la contribución de las operaciones en Perú, efecto que fue parcialmente compensado por una menor deuda a nivel consolidado, lo que redujo los gastos financieros.

|                              | I-2025       |              | I-2024       |              | % Var.        | Estimaciones MMUS\$ |              |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------------|--------------|
|                              | MMUS\$       | % Ing.       | MMUS\$       | % Ing.       |               | Security            | Consenso     |
| Ingresos                     | 3,280        | -            | 3,373        | -            | -2.8%         |                     |              |
| Costos de Explotación        | -1,862       | 56.8%        | -1,916       | 56.8%        | -2.8%         |                     |              |
| GAV                          | -410         | 12.5%        | -380         | 11.3%        | 7.9%          |                     |              |
| Depreciación                 | -359         | 10.9%        | -347         | 10.3%        | 3.5%          |                     |              |
| <b>Resultado Operacional</b> | <b>649</b>   | <b>19.8%</b> | <b>730</b>   | <b>21.6%</b> | <b>-11.2%</b> |                     |              |
| <b>Ebitda</b>                | <b>1,007</b> | <b>30.7%</b> | <b>1,077</b> | <b>31.9%</b> | <b>-6.5%</b>  | <b>1,020</b>        | <b>1,012</b> |
| <b>Utilidad/Pérdida</b>      | <b>245</b>   | <b>7.5%</b>  | <b>359</b>   | <b>10.6%</b> | <b>-31.7%</b> | <b>233</b>          | <b>281</b>   |

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 mantuviera 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.