

Ebitda de Enelam Estuvo en Línea con Nuestras Proyecciones y el Consenso de Mercado.

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

- **Enel Américas reportó un Ebitda de US\$995 millones en el segundo trimestre de 2024. La cifra se ubicó en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado. El resultado se explica principalmente por sus mejoras en el negocio de distribución en Brasil y Colombia, además de su negocio de generación en Brasil por una mayor capacidad renovable. Esto implicó un alza consolidada de 4% a/a en el Ebitda de Distribución, mientras que el Ebitda consolidado de Generación presentó una baja de -4%, contenida por una mejora de 12% en Brasil. En tanto, la enajenación de sus operaciones en Perú tuvieron un efecto neto en los resultados consolidados de US\$ 1.831 millones.**
- Los ingresos mostraron un incremento de 5% a/a, con subidas concentradas mayormente en segmentos de Colombia y Argentina Distribución, vía mayor indexación tarifaria, y en el caso de Colombia también por un impacto positivo por la apreciación del peso colombiano. Esto fue parcialmente compensado por menores ingresos en Brasil Distribución (-6% a/a), principalmente explicado por la devaluación del real. En cuanto a costos, estos mostraron un aumento de 4% a/a, explicado principalmente por un aumento en costos de transporte de 16% anual.
- En relación a distribución, las ventas físicas subieron un 7% a/a, con el alza más fuerte presentada en Brasil, con un aumento de 10% a/a. Esto ayudó a compensar la caída de -4% en tarifas a nivel consolidado. En tanto, las pérdidas de energía se mantuvieron en línea con lo mostrado el mismo trimestre del año anterior, promediando 12,9% en el año.
- En relación a generación, la compañía produjo 11,1 TWh (incluyendo Perú, pero ajustando base por activos vendidos), con una caída de -9% a/a (10,3 TWh al excluir Perú, +7% a/a). En el agregado, la generación hidro cayó -13% a/a llegando a 54% del total de producción, apoyado por el aporte de energías renovables no convencionales que subió a 41% del total de generación (+11 pp.). Sin embargo, Colombia, a pesar de mostrar una recuperación en su condición hídrica durante los meses de mayo y junio, mostró una caída de -13% por las secas condiciones del mes de abril. A nivel de ventas físicas, en el segmento presentó una mejora de 14% a/a, explicada principalmente por un ajuste de 45% a/a en Brasil, aprovechando las condiciones del sistema para hacer *trading* de energía.
- Finalmente, su última línea anotó ganancias por US\$1.931 millones, monto que considera la venta de las filiales en Perú. Dicha operación tuvo un efecto neto de US\$ 1.831 millones.

| | II-2024 | | II-2023 | | % Var. | Estimaciones MMUS\$ | |
|------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|-------------|---------------------|--------------|
| | MMUS\$ | % Ing. | MMUS\$ | % Ing. | | Security | Consenso |
| Ingresos | 3.377 | - | 3.230 | - | 4,5% | | |
| Costos de Explotación | -1.972 | 58,4% | -1.893 | 58,6% | 4,2% | | |
| GAV | -408 | 12,1% | -382 | 11,8% | 6,8% | | |
| Depreciación | -354 | 10,5% | -328 | 10,2% | 7,8% | | |
| Resultado Operacional | 641 | 19,0% | 627 | 19,4% | 2,3% | | |
| Ebitda | 995 | 29,5% | 955 | 29,6% | 4,2% | 1.003 | 1.006 |
| Utilidad/Pérdida | 1.931 | 57,2% | 169 | 5,2% | - | 2.068 | 2.113 |

Con la finalización de las ventas de los activos en Perú, la compañía avanza en su plan de simplificación corporativa, dejando en espera de mejores condiciones de mercado a la central Ceará en Brasil y a Edesur en Argentina. Hacia adelante, con la normalización de la sequía en Colombia, donde el Fenómeno de la Niña parece haber mejorado las condiciones hídricas, mostrando meses de mayo y junio con precipitaciones similares a las del año anterior (pre sequía), esperamos que la compañía pueda reducir de buena forma la presión en costos e impulsar en mayor medida sus resultados.



DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.

Economista Jefe

felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona N.

Subgerente Renta Fija Corporativa

paulina.barahona@security.cl

Eduardo Salas V.

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista Senior de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Josefina Koljatic

Analista de Inversiones

josefina.koljatic@security.cl

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Nicolás Libuy

Subgerente Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Marcela Calisto

Economista

marcela.calisto@security.cl

Juan Ignacio Vicencio F.

Analista de Inversiones

juan.vicencio@security.cl

Juan Manuel Mira C.

Analista de Inversiones

juanmanuel.mira@security.cl

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.