

## Ebitda de Enel Chile bajo nuestras estimaciones y las del mercado, mostrando efectos del cambio de moneda funcional.

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 Chile obtuvo un Ebitda de **-\$220.396 millones al cuarto trimestre de 2024. Aunque el resultado representa un descenso de -157% a/a, este se explica principalmente por el cambio de moneda funcional (de CLP a USD), que se hará efectiva a partir de este año. Aislado dicho efecto, representaría un incremento del 1% anual. En tanto, la última línea registró una caída de -176% a/a, que al excluir efectos extraordinarios (cambio de moneda funcional y venta de Arcadia el 4T23), representaría una disminución de -17% con respecto a su comparable ajustado (\$203.930 millones), quedando en \$169.105 millones.**
- En términos de ingresos, estos presentaron una reducción de -59% a/a, alcanzando \$419.529 millones, explicados principalmente por la discontinuación de coberturas contables asociadas a ingresos vinculados al dólar. Los costos, en tanto, mostraron un crecimiento de 2,5% producto de mayores compras de energía por parte del segmento de generación. De esta forma, el Ebitda de la compañía mostró una cifra negativa de **-\$220.936 millones**, el que excluyendo el efecto extraordinario, representa un aumento de 1,1%, mostrando un resultado de \$399.768 millones. En su última línea, la empresa mostró una pérdida de **-\$272.980 millones**, cifra que al corregirla por los impactos no recurrentes ya mencionados, habría alcanzado \$169.105 millones, una disminución del -17% a/a.
- Enel Generación, en tanto, reportó un Ebitda de \$80.099 millones, una caída de -73% a/a, la que se ubicaría en \$305.725 millones corregida, un alza de 3% con respecto al mismo trimestre del año anterior. En tanto, la generación hídrica cayó -6% a/a, a causa de la mejor hidrología del 2023 y el menor despacho térmico durante el cuarto trimestre de 2024, lo que implicó una caída en ingresos que fue parcialmente compensada por ventas físicas que aumentaron 4%, producto de mayores ventas a clientes regulados. A nivel de costos, un alza de 9,6%, producto de mayores costos de compras de energía y gastos de transporte fueron parcialmente compensados por menores costos por consumo de combustibles.
- Por su parte, Enel Green Power Chile (EGPC) anotó una generación de 1.486 GWh (-12% a/a), pero con ventas que se ubicaron en 2.208 GWh (+7.5% a/a), permitiéndole aportar \$116.060 millones en Ebitda al holding, cifra que sube un 41% anual. En tanto, el negocio de distribución mostró un Ebitda de **-\$4.071 millones (-117% a/a)**, explicado por un mayor costo de aprovisionamientos a causa de multas por \$280.834 millones relacionadas a los cortes de energía de agosto de 2024.

	IV-2024		IV-2023		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	419,529	-	1,026,439	-	-59.1%		
Costos de Explotación	-544,927	129.9%	-531,486	51.8%	2.5%		
GAV	-94,999	22.6%	-99,468	9.7%	-4.5%		
Depreciación	-110,631	26.4%	-77,535	7.6%	42.7%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-331,028</b>	<b>-78.9%</b>	<b>317,950</b>	<b>31.0%</b>	-		
<b>Ebitda</b>	<b>-220,397</b>	<b>-52.5%</b>	<b>395,485</b>	<b>38.5%</b>	-	<b>398,100</b>	<b>191,936</b>
<b>Utilidad/Pérdida</b>	<b>-272,980</b>	<b>-65.1%</b>	<b>357,798</b>	<b>34.9%</b>	-	<b>-234,204</b>	<b>-102,308</b>

**A pesar de una base comparativa alta, que contaba con buenos niveles de hidrología, cuando se extraen los efectos extraordinarios del cambio de moneda funcional, el Ebitda de Enel Chile mostró una leve mejora de 1%. A la entrada del proyecto Los Cóndores, se le sumarían hacia adelante proyectos de baterías con enfoque en reducir la exposición a horas no solares y optimizar márgenes. A nivel climatológico, la primera parte del año estaría condicionada por el debilitamiento del fenómeno de La Niña, lo que daría paso a un escenario neutral de precipitaciones hacia la mitad del año, que ayudaría a mantener las buenas condiciones del sistema. Con esto, Enel Chile podría mantener un buen mix de generación, que incluirían además compras de energía a precios favorables en el mercado spot.**

# DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

**Felipe Jaque S.**  
Economista Jefe  
[felipe.jaque@security.cl](mailto:felipe.jaque@security.cl)

**Paulina Barahona N.**  
Subgerente Renta Fija Corporativa  
[paulina.barahona@security.cl](mailto:paulina.barahona@security.cl)

**Eduardo Salas V.**  
Economista Senior  
[eduardo.salas@security.cl](mailto:eduardo.salas@security.cl)

**Roberto Valladares R.**  
Analista Senior de Inversiones  
[roberto.valladares@security.cl](mailto:roberto.valladares@security.cl)

**Josefina Koljatic**  
Analista de Inversiones  
[josefina.koljatic@security.cl](mailto:josefina.koljatic@security.cl)

**César Guzmán B.**  
Gerente Macroeconomía  
[cesar.guzman@security.cl](mailto:cesar.guzman@security.cl)

**Nicolás Libuy**  
Subgerente Renta Variable Local  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

**Marcela Calisto**  
Economista  
[marcela.calisto@security.cl](mailto:marcela.calisto@security.cl)

**Juan Ignacio Vicencio F.**  
Analista de Inversiones  
[juan.vicencio@security.cl](mailto:juan.vicencio@security.cl)

**Juan Manuel Mira C.**  
Analista de Inversiones  
[juanmanuel.mira@security.cl](mailto:juanmanuel.mira@security.cl)

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web [inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl)

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.  
[inversionessecurity.cl](http://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.

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.