

Ebitda de Enel Chile se Ubicó por Debajo de Nuestras Estimaciones y las de Mercado

Departamento de Estudios
Grupo Security

- **Enel Chile obtuvo un Ebitda de \$42.198 millones al segundo trimestre de 2022, un descenso de -71% anual. Esto, explicado por un negocio de generación fuertemente presionado en costos (compras y generación menos eficiente), desdibujando un favorable escenario de ventas y el mejor desempeño del negocio de Distribución, apoyado por un buen escenario de demanda y precios. Con esto, las cifras se ubicaron por debajo de nuestras estimaciones y las del consenso de mercado.**
- En términos consolidados, el margen Ebitda se ubicó en 4,1% en el trimestre, una disminución de -17,2 p.p. respecto al 2T21. En su última línea reportó pérdidas por \$11.145 millones, comparado con ganancias al 2T21, donde la baja a nivel operacional se compensa en parte con mayores utilidades por diferencia de cambio, costos financieros estables y ganancias tributarias.
- Enel Generación reportó una pérdida en Ebitda de \$14.974 millones, principalmente por una generación creciente pero deficitaria respecto a una demanda aún mayor de clientes libres y regulados, lo que en un contexto de menor aporte hídrico, implicó asumir altos costos de compra de energía (por volumen y precio) y un mayor gasto en combustibles. La generación ascendió a 3.995 GWh (+1,4%), mientras que las ventas físicas subieron 13% a/a (hasta 7.479 GWh) debido a la activación de los contratos con Anglo, BHP y una licitación de regulados. Si bien, sus ingresos crecieron 70% a/a, los costos avanzaron 140% a/a, en esencia por mayores compras de energía y consumo de combustible (principalmente gas natural).
- Por su parte, Enel Green Power (EGP) anotó una generación de 1.069 GWh (+43% a/a), con ventas que se ubicaron en 1.457 GWh (+37% a/a). Esta filial aportó con \$27.759 millones en Ebitda en este trimestre, cifra que cae un 28% anual, debido también a mayores costos de compras de energía. Ante la baja en el negocio tradicional, EGPC pasó a representar el 49% del Ebitda de Enel Chile en el trimestre.
- Respecto al negocio de distribución y transmisión, el Ebitda creció fuerte respecto al 2T21 (+146% a/a), totalizando \$43.403 millones, con lo cual el margen Ebitda repuntó 6,4 p.p. (hasta 12,3%). Los ingresos por ventas de este segmento subieron 19% anual, tanto por un mayor precio de venta como por mayores ventas físicas (+9% en ambos casos). Sus costos totales, en tanto, subieron 16% anual, básicamente por un mayor costo de compra de energía, lo que fue compensado con un menor gasto en personal.

	II-2022		II-2021		% Var.	Estimaciones MMS	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	1,018,208	-	682,062	-	49.3%		
Costos de Explotación	-899,475	88.3%	-445,717	65.3%	101.8%		
GAV	-76,535	7.5%	-90,829	13.3%	-15.7%		
Depreciación	-69,395	6.8%	-53,708	7.9%	29.2%		
Resultado Operacional	-27,197	-2.7%	91,808	13.5%	N/A		
Ebitda	42,198	4.1%	145,516	21.3%	-71.0%	50,340	46,404
Utilidad/Pérdida	-11,145	-1.1%	19,717	2.9%	N/A	-13,302	1,747

En este trimestre, se observa una presión aún mayor en márgenes en su negocio de generación, en medio de mayores requerimientos de compras de energía de la compañía ante la activación de nuevos contratos, con condiciones hídricas que hasta junio no mejoraban, y un fuerte aumento en el precio de los combustibles, lo que fue levemente contrarrestado con un buen desempeño a nivel de distribución eléctrica. De mantenerse las condiciones hídricas de julio (que incluyen mejor nivel de embalses y nieve acumulada) y concretarse acuerdos de suministro de gas argentino hacia el 2S22, darían luces de un mejor panorama para el sector en la segunda mitad del año, lo que para la compañía podría significar un importante alivio en términos de costos, en particular aprovechando su potencial hídrico.

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

Nicolás Libuy
Jefe Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

María José Castro D.
Economista
maria.castrod@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Marcos Sandoval H.
Analista de Inversiones
marcos.sandoval@security.cl

Felipe Molina R.
Analista de Inversiones
felipe.molinar@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • info@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.