

Ebitda de Enelam Se Ubica en Línea con Nuestra Proyección y la del Mercado

Departamento de Estudios
Grupo Security

- Enel Américas reportó un Ebitda de US\$1.199 millones en el segundo trimestre de 2022, lo que implica un alza de 20% a/a, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Si bien, todas sus operaciones mostraron mejoras, salvo Argentina, destacan los repuntes en Ebitda en Brasil, en sus dos segmentos, y distribución en Colombia. Por segmento, Generación presentó una mejora en Ebitda de 27% a/a, mientras que en Distribución se elevó 34% a/a.
- Los ingresos mostraron un alza de 14% a/a, con incrementos en todas sus líneas, salvo generación en Argentina. Considerando sus tarifas promedio por negocio en USD, en Generación cayeron -3% a/a, principalmente por Brasil, y en Distribución mejoraron 9% a/a, de manera generalizada.
- En relación a generación, la compañía produjo 12.518 GWh, con un descenso de -5% a/a. En el agregado, la generación hidro cae -5% a/a, llegando a 48% del total de producción, mientras que la generación térmica tradicional disminuyó -22% a/a, lo que fue compensado con un mayor aporte de energías renovables no convencionales (subiendo a 27% del total). A nivel de ventas físicas, la compañía presentó un alza de 15% a/a, destacando el 48% de crecimiento en Brasil, asociado a trading. En distribución, las ventas físicas de energía avanzaron levemente (+2,0% a/a), con desempeños más destacables en Colombia y Argentina, que compensaron algunas bajas en Brasil. En promedio, las pérdidas bajaron en 0,2 p.p., hasta 12,9%. El número de clientes totalizó 26,5 millones (+2,2%).
- En cuanto a costos, estos mostraron un incremento de 10% a/a, concentrado en mayores compras de energía (+2%), junto a otros gastos vinculados a contratos de construcción y servicios. Con esto, la compañía obtuvo un Margen Bruto de 42,1%, una mejora de 1,8 p.p. en comparación con el mismo periodo de 2021, mientras que su Margen Ebitda se ubicó en 30,3%, +1,7 p.p. a/a.
- Su última línea anotó ganancias por US\$211 millones (+21% a/a), donde compensa mayores costos financieros con una menor tasa tributaria efectiva (35% vs 57,5% al 2T21) y mayores ingresos financieros.

	II-2022		II-2021		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	3,953	-	3,475	-	13.8%		
Costos de Explotación	-2,285	57.8%	-2,070	59.6%	10.4%		
GAV	-469	11.9%	-409	11.8%	14.7%		
Depreciación	-474	12.0%	-301	8.7%	57.5%		
Resultado Operacional	725	-18.3%	695	-20.0%	4.3%		
Ebitda	1,199	-30.3%	996	-28.7%	20.4%	1,180	1,190
Utilidad/Pérdida	211	-5.3%	175	-5.0%	20.6%	241	260

Estos resultados son el reflejo de una demanda eléctrica normalizada tras la pandemia, el positivo aporte de EGPA a los márgenes de la compañía y, particularmente, un buen desempeño en Brasil por menores costos operativos. EGPA contribuyó con una generación de 4.100 GWh aprox en el trimestre (33% del total) en energías renovables, por lo que su estructura de costos más eficiente ayudó a compensar una estructura convencional menos hídrica en este periodo y presionada por el alza en combustibles. Esperamos que los buenos resultados de esta entrega se mantengan durante la segunda mitad de 2022, diferenciándose del resto de los emisores locales.

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.