

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

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

- Enel Américas reportó un Ebitda de US\$1.060 millones en el tercer trimestre de 2022, lo que implica un ajuste de -7% a/a, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado. En esta ocasión se observa un desempeño mixto en sus operaciones, algunas con mayor presión por costos de combustibles. La baja más relevante se registró en Brasil distribución, lo que fue parcialmente compensado con mejoras en Perú (generación y distribución) y Colombia distribución. Por segmento, Generación presentó un Ebitda estable a/a, mientras que en Distribución el Ebitda cae -12% a/a.
- Los ingresos mostraron un descenso de -22% a/a, con caídas concentradas en los dos negocios en Brasil, cuya base incluye operaciones extraordinarias de trading de energía. Considerando sus tarifas promedio por negocio en USD, en Generación cayeron -45% a/a, y en Distribución retroceden -13% a/a, ambos explicados en esencia por las operaciones ya mencionadas del 3T21 en Brasil.
- En relación a generación, la compañía produjo 14.929 GWh, con un aumento de 8% a/a. En el agregado, la generación hidro sube 7% a/a, llegando a 44% del total de producción, mientras que la generación térmica tradicional disminuyó -14% a/a, lo que fue compensado con un mayor aporte de energías renovables no convencionales (subiendo a 30% del total). A nivel de ventas físicas, la compañía presentó un alza de 12% a/a, destacando el 31% de crecimiento en Brasil, y en menor medida Perú y Colombia (5% cada uno). En distribución, las ventas físicas de energía se mantuvieron estables a/a, con desempeños más destacables en Argentina y Perú, que compensaron un leve descenso en Brasil. En promedio, las pérdidas se mantuvieron en 12,8%. El número de clientes totalizó 26 millones (+2,1%).
- En cuanto a costos, estos mostraron una caída de -30% a/a, concentrada en menores compras de energía (-44%). Con esto, la compañía obtuvo un Margen Bruto de 39%, una mejora de 7,3 p.p. en comparación con el mismo periodo de 2021, mientras que su Margen Ebitda se ubicó en 27,4%, +4,2 p.p. a/a.
- Su última línea anotó pérdidas por US\$680 millones, consecuencia del reconocimiento de deterioro de activos en Brasil tras la venta de la central Fortaleza y, principalmente, la distribuidora en Goiás.

	III-2022		III-2021		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	3,871	-	4,930	-	-21.5%		
Costos de Explotación	-2,360	61.0%	-3,365	68.3%	-29.9%		
GAV	-452	11.7%	-424	8.6%	6.6%		
Depreciación	-1,129	29.2%	-389	7.9%	190.2%		
Resultado Operacional	-70	-1.8%	752	15.3%	-109.3%		
Ebitda	1,059	27.4%	1,141	23.1%	-7.2%	1,089	1,067
Utilidad/Pérdida	-680	-17.6%	264	5.4%	-357.6%	-686	-672

Aunque estos resultados reflejan un mayor impacto en costos en Brasil, también dejó de manifiesto el beneficio de un negocio diversificado, al compensar dicha presión con las mejoras en hidrologías en Colombia y mix de generación en Perú. EGPA contribuyó con una generación de 4.460 GWh aprox en el trimestre en energías renovables, por lo que su estructura de costos más eficiente ayudó a compensar una estructura convencional presionada por el alza en combustibles. De esta forma, más allá de la leve reducción en el nivel de Ebitda, destacamos la mejora en márgenes a pesar del peso de Brasil en sus cifras.

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

Juan Ignacio Vicencio F.

Analista de Inversiones

juan.vicencio@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.
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.