

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

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

- Enel Américas reportó un Ebitda de US\$1.400 millones en el cuarto trimestre de 2022, lo que implica una mejora de 19% a/a, en línea con nuestras estimaciones y sobre el consenso de mercado. En esta ocasión se observa un desempeño mixto en sus operaciones, algunas con mayor presión en tarifas. La baja más relevante se registró en Colombia generación, lo que fue compensado con mejoras en Brasil, Perú y Argentina. Por segmento, Generación presentó una caída en Ebitda de -14% a/a, mientras que en Distribución el Ebitda se incrementó 50% a/a.
- Los ingresos mostraron un descenso de -9% a/a, con caídas concentradas en Brasil Generación, cuya base no incluyó operaciones extraordinarias de *trading* durante el trimestre, y ambos segmentos de Colombia. Considerando sus tarifas promedio por negocio en USD, en Generación cayeron -43% a/a, explicadas por la caída en Colombia y Brasil, mientras que en Distribución avanzaron 1% a/a, por la baja que se mostró en Colombia, que fue compensada por Perú.
- En relación a generación, la compañía produjo 12.863 GWh, con un aumento de 6,7% a/a. En el agregado, la generación hidro sube 5% a/a, llegando a 50% del total de producción, mientras que la generación térmica tradicional disminuyó -3.2% a/a, lo que fue compensado con un mayor aporte de energías renovables no convencionales (subiendo a 24% del total). A nivel de ventas físicas, la compañía presentó un alza de 7% a/a, destacando el 22% de crecimiento en Brasil, y en menor medida Centro América (+15% a/a). En distribución, las ventas físicas de energía crecieron 2% a/a, con desempeños más destacables en Argentina y Perú, que complementaron el leve aumento en Brasil. En promedio, las pérdidas se mantuvieron estables, llegando a 12,8%. El número de clientes totalizó 23,3 millones (-11% a/a).
- En cuanto a costos, estos mostraron una caída de -23% a/a, concentrada en menores compras de energía (-35%). Con esto, la compañía obtuvo un Margen Bruto de 45%, una mejora de 10 p.p. en comparación con el mismo periodo de 2021, mientras que su Margen Ebitda se ubicó en 34%, un alza de +8 p.p. a/a.
- Su última línea anotó ganancias por US\$59 millones, a pesar del reconocimiento de deterioro de activos en Brasil, debido principalmente al acuerdo que firmó Edesur con la Secretaria de Energía de Argentina, reconociendo una ganancia extraordinaria de US\$ 220 millones por cuentas por cobrar.

	IV-2022		IV-2021		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	4,110	-	4,512	-	-8.9%		
Costos de Explotación	-2,269	55.2%	-2,940	65.2%	-22.9%		
GAV	-441	10.7%	-395	8.8%	11.7%		
Depreciación	-697	17.0%	-478	10.6%	45.9%		
Resultado Operacional	703	17.1%	699	15.5%	0.6%		
Ebitda	1,400	34.1%	1,177	26.1%	19.0%	1,343	1,238
Utilidad/Pérdida	59	1.4%	119	2.6%	-50.4%	142	87

Aunque estos resultados reflejan un impacto adverso vía tarifas en Brasil Generación y Colombia, también dejó de manifiesto el beneficio de un negocio diversificado, al compensar dicha presión con las mejoras en Argentina, Brasil Distribución y Perú. EGPA contribuyó con una generación de 3.113 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 costos en combustibles, aspecto que fortalecerá en su plan estratégico, consolidando mejoras relevantes en sus márgenes.

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

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.