

Ebitda de Enelam Estuvo Bajo Nuestras Proyecciones y el Consenso de Mercado

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

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

- Enel Américas reportó un Ebitda de US\$724 millones en el cuarto trimestre de 2024, lo que implicó una caída de -15% a/a. La cifra se ubicó bajo nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Este resultado se explica principalmente por una baja en los números del segmento de generación en Colombia a causa de una menor generación hidro y, por ende, mayores compras de energía, y la devaluación de la moneda colombiana y brasileña con respecto al dólar. En su última línea, la compañía reportó una ganancia de US\$124 millones, una mejora de 52% a/a, que se explica por mejores resultados en Brasil y Colombia (base comparativa de Colombia incluye el deterioro de 2023 asociado al proyecto Windpeshi).
- Los ingresos mostraron un aumento de 15% a/a, explicado por mayores ingresos en Argentina, donde su base comparativa se vio afectada por la devaluación del peso argentino. Este efecto se vio parcialmente compensado por menores ingresos en Brasil y Colombia, que se explican por la devaluación de sus respectivas monedas.
- En relación con generación, la compañía produjo 9,1 TWh, un alza de 4% a/a, mostrando una caída de -11% anual en Colombia que fue compensada por alzas en Brasil (+19% a/a) y Centroamérica (+29% a/a). A nivel de ventas físicas, la compañía presentó un aumento de 8% a/a, explicado por mayores ventas de Brasil (+13% a/a) que incluyen ventas asociadas a Enel Trading Brasil (+13% a/a), Colombia (+2% a/a) y Centro América (+7% a/a). Con esto, el Ebitda de generación fue de US\$230 millones (-16% a/a). En distribución, las ventas físicas crecieron 0,3% a/a, con Brasil subiendo 1% anual, mientras que Argentina y Colombia mostraron caídas anuales de -3% y -0,4% respectivamente. De esta forma, el resultado fue de US\$513 millones (-14% a/a), explicado por un menores resultado en Colombia (-16% a/a) y Brasil (-10% a/a)
- En cuanto a costos, estos mostraron un aumento de 25% a/a, con compras de energía subiendo 38%, a causa de mayores compras a mayores precios en Colombia. Esto fue parcialmente compensado por una caída en costos de combustibles de -47% anual. Con esto, la empresa obtuvo un Margen Bruto de 32%, un deterioro de 5 p.p. en comparación con 4T23, mientras que su Margen Ebitda se ubicó en 20% (-7 p.p. anual).
- Finalmente, su última línea anotó ganancias por US\$124 millones (+52% a/a), que se explica por mejores resultados en Brasil y Colombia, donde este último se explica por el deterioro de activos relacionado al proyecto de Windpeshi en la base comparativa del 4T23.

	IV-2024		IV-2023		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	3,552	-	3,080	-	15.3%		
Costos de Explotación	-2,392	67.3%	-1,912	62.1%	25.1%		
GAV	-435	12.2%	-319	10.4%	36.4%		
Depreciación	-493	13.9%	-460	14.9%	7.2%		
Resultado Operacional	233	6.6%	390	12.7%	-40.3%		
Ebitda	724	20.4%	849	27.6%	-14.7%	835	824
Utilidad/Pérdida	124	3.5%	82	2.7%	51.2%	212	196



DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.

Economista Jefe

felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona N.

Subgerente Renta Fija Corporativa

paulina.barahona@security.cl

Eduardo Salas V.

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista Senior de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Josefina Koljatic

Analista de Inversiones

josefina.koljatic@security.cl

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Nicolás Libuy

Subgerente Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Marcela Calisto

Economista

marcela.calisto@security.cl

Juan Ignacio Vicencio F.

Analista de Inversiones

juan.vicencio@security.cl

Juan Manuel Mira C.

Analista de Inversiones

juanmanuel.mira@security.cl

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.