

Ebitda de Enelam Estuvo en Línea con Nuestras Proyecciones y el Consenso de Mercado

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

Nicolás Libuy.
nicolas.libuy@security.cl

- **Enel Américas reportó un Ebitda de US\$934 millones en el tercer trimestre de 2024, lo que implicó una caída de -6% a/a. La cifra se ubicó en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Esta 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 brasileña con respecto al dólar. En su última línea, la compañía reportó una ganancia de US\$176 millones, un ajuste de -43% a/a, que se explica por el menor resultado operacional y un efecto negativo relacionado con retenciones tributarias por el pago de dividendo desde Perú a Enel Américas.**
- Los ingresos mostraron un aumento de 5% a/a, explicado por mayores ingresos en Brasil y Argentina, principalmente por el negocio de distribución producto de una mayor indexación tarifaria, lo que fue parcialmente compensado por la caída en ingresos proveniente del segmento de generación en Colombia a causa de menores ventas de energía (-2% a/a).
- En relación con generación, la compañía produjo 12,2 TWh, un alza de 11% a/a, mostrando incrementos importantes en Brasil (+33% a/a) y Centroamérica (+27% a/a), compensando el descenso de Colombia (-15% a/a). A nivel de ventas físicas, la compañía presentó un aumento de 11% a/a, explicado principalmente por mayores ventas de Brasil asociadas a Enel Trading Brasil (+22% a/a), compensado por Colombia (+19% a/a). Con esto, el Ebitda de generación fue de US\$382 millones (-17% a/a). En distribución, las ventas físicas crecieron 3% a/a, con Brasil subiendo 4% anual. De esta forma, el resultado fue de US\$580 millones (+3% a/a), explicado por un mayor resultado en Colombia producto del impacto positivo en tipo de cambio y en Argentina, que mostraba una base comparativa negativa en el 3T23.
- En cuanto a costos, estos mostraron una caída de -10% a/a, con compras de energía subiendo 11%, pero con una baja importante en consumo de combustibles (-39% a/a). Con esto, la empresa obtuvo un Margen Bruto de 37%, un deterioro de 3 p.p. en comparación con 3T23, mientras que su Margen Ebitda se ubicó en 26% (-3 p.p. anual).
- Finalmente, su última línea anotó ganancias por US\$176 millones (-43% a/a), que se explica por el menor resultado operacional y un efecto negativo de US\$108 millones relacionado con retenciones tributarias por el pago de dividendo y repartos de capital extraordinarios desde Perú a Enel Américas.

	III-2024		III-2023		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	3,603	-	3,437	-	4.8%		
Costos de Explotación	-2,267	62.9%	-2,056	59.8%	10.2%		
GAV	-397	11.0%	-381	11.1%	4.2%		
Depreciación	-342	9.5%	-287	8.3%	19.2%		
Resultado Operacional	597	16.6%	713	20.7%	-16.3%		
Ebitda	939	26.1%	1,000	29.1%	-6.1%	946	944
Utilidad/Pérdida	176	4.9%	307	8.9%	-42.6%	218	239

(*) Resultados incluyen operaciones en Dock Sud y Costanera en Argentina, y CIEN, Goiás y Fortaleza en Brasil.

A pesar de que para el segundo semestre se pronosticaba un escenario climatológico marcado por el fenómeno de La Niña en Colombia, que en teoría hubiera permitido mejorar su hidrología que se mostraba castigada desde el 2023 por la sequía, el aplazamiento en la llegada de este evento ha mantenido la mejora hidrológica contenida, lo que se ha traducido en resultados aún presionados para el segmento de generación de este país. Hacia adelante, esperamos que el escenario hidrológico en esta región efectivamente logre cierta normalización, lo que le permitirá al segmento mostrar mejoras a través de menores costos y mayores márgenes.



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.