

Ebitda de Enel Chile se Ubica Sobre Nuestras Estimaciones y el Mercado.

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

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

- **Enel Chile obtuvo un Ebitda de US\$365 millones al primer trimestre de 2025, un incremento de 25% a/a que significó una mejora en el margen sobre ingresos de 7 p.p. A pesar de mostrar una disminución en ingresos de -1% a/a y de contar con un mix de generación que vio una caída hidro de -14% anual, la baja en los costos operacionales provenientes de menores compras de energía (-10% a/a) y consumo de combustibles (-9% a/a), le permitió a la compañía una mejora en resultados a pesar de una buena base comparativa. Con esto, las cifras se ubicaron sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado.**
- En términos consolidados, el margen Ebitda se ubicó en 33% en el trimestre, un aumento de 7 p.p. con respecto al 1T24. En su última línea, la empresa reportó US\$175 millones, lo que significó una mejora del 11% frente al mismo trimestre del año anterior, explicado principalmente por la mejora operacional. A nivel no operacional, los resultados financieros mostraron un gasto de 26 millones, que se explica por menores ingresos financieros y una menor ganancia por diferencia de cambio. Con todo, su margen de utilidades se ubicó en 16%, un incremento anual de 2 p.p.
- Enel Generación reportó un Ebitda de US\$208 millones, un crecimiento de 16% a/a. Aunque el despacho de generación hídrica mostró una caída durante el trimestre, la disminución en costos de compras de energía (-10% a/a), a pesar de precios spot presionados, y los menores costos por consumo de combustibles (-9% a/a) gracias al acceso a gas argentino a precios favorables, permitieron una mejora en el margen bruto de 5 p.p. En tanto, su generación del trimestre ascendió a 4.024 GWh (-7%), mientras que las ventas físicas cayeron -9% a/a (hasta 7.945 GWh), debido a menores ventas a clientes regulados por el vencimiento de contratos a fines de 2024. Por su parte, los ingresos bajaron -4% anual, mientras que los costos mostraron una caída más pronunciada de -11% a/a, lo que finalmente se tradujo en un margen Ebitda de 27% (+5 p.p.).
- Por su parte, Enel Green Power Chile (EGPC) anotó una generación de 1.557 GWh (-9% a/a), con ventas que se ubicaron en 2.024 GWh (-5% a/a). Esta filial aportó US\$108 millones en Ebitda al holding, cifra que cayó -1% anual, pasando a representar el 30% del Ebitda de Enel Chile. Por otro lado, el negocio de Distribución mostró un Ebitda de US\$50 millones (+145% a/a), con ingresos que aumentaron 9%, a causa de mayores precios de ventas de energía, y con costos subiendo 2%, dejando así un margen Ebitda que se ubicó en 12%.

	I-2025		I-2025		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	1,102	-	1,111	-	-0.8%		
Costos de Explotación	-651	59.0%	-732	65.9%	-11.1%		
GAV	-86	7.8%	-85	7.7%	0.8%		
Depreciación	-94	8.5%	-79	7.1%	18.7%		
Resultado Operacional	272	24.6%	214	19.3%	26.8%		
Ebitda	365	33.2%	293	26.4%	24.6%	307	309
Utilidad/Pérdida	175	15.8%	157	14.1%	11.4%	153	150

Ebitda de LATAM Levemente Sobre las Estimaciones del Mercado.

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

- **LATAM reportó los resultados para el cuarto trimestre del año, alcanzando un EBITDA para el periodo de US\$ 872 millones (+14% a/a) levemente sobre nuestras estimaciones y las del mercado. La utilidad fue de US\$ 355 millones, lo cual es un alza de 38% respecto al mismo periodo del 2024.**
- Los ingresos mostraron un alza de un 2,7% a/a, alcanzando un nivel de US\$ 2.943 millones, explicado por un segmento de carga que crece en un +9,8% a/a y por otros ingresos que crece en un +14,8% a/a. El segmento de pasajeros no registró grandes variaciones en ingresos, pero hubo un aumento de un 7,1% en ASK para el segmento pasajeros y un factor de ocupación que alcanzó un 83,3%, lo cual siguen siendo cifras saludables de operación pese a existir una caída de -4,1% a/a en el yield. De la misma forma, los ingresos el segmento de carga en el trimestre aumentaron un +9,8% a/a, hasta US\$ 406 millones, lo que es un aumento de +4% a/a en los yields. La capacidad de Carga, medida en ATK, aumentó un 4,4%, mientras que el factor de ocupación se ubicó en 53% (-0,9pp frente al año pasado). Destaca también Otros Ingresos que crece un +14,8% a/a, debido principalmente a mayores ingresos reconocidos por servicios de tours y aduana.
- Costos operacionales alcanzaron US\$2.852 millones, mostrando una disminución de -2,6% versus el año anterior, lo que marca una variación menor en los costos. Salarios y beneficios aumentaron 5,9% respecto al primer trimestre de 2024, principalmente a mayores costos de tripulaciones y personal de aeropuerto, en conjunto con un aumento de 7% en la dotación promedio durante 2025, compensando por la depreciación de las monedas locales, especialmente el real brasileño. El combustible disminuyó 4,9%, equivalente a US\$ 50 millones. Esta disminución corresponde principalmente a una reducción de 11,4% en los precios promedio sin cobertura, compensado parcialmente por un crecimiento del 5,1% en el consumo medido en galones. El presenta costos totales que alcanzaron US\$186 millones, una disminución del 4,2% en comparación con el primer trimestre de 2024. A pesar del aumento en la operación, este rubro se vio afectado por el reverso de provisiones de mantenimiento por aproximadamente US\$32 millones, relacionadas con aeronaves adquiridas por el Grupo LATAM durante el primer trimestre de 2025.
- Los gastos financieros disminuyeron un 20,7% a/a, alcanzando US\$ 152 millones, debido a un efecto único relacionado con la gestión del refinanciamiento de deuda en octubre. Con todo, la utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora durante el trimestre fue de US\$ 355 millones, reflejando un nuevo trimestre de resultados positivos para la compañía.

	I - 2025		I - 2024		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	3.411		3.321		2,7%		
Costos de Explotación	-2.852	-83,6%	-2.927	-88,1%	-2,6%		
Resultado Operacional	558	16,4%	394	11,9%	41,6%		
EBITDA	872	25,6%	768	23,1%	13,5%	819	808
Utilidad/Pérdida	355	10,4%	83	2,5%	328,3%	250	254

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.