

Ebitda de Enelam Estuvo en Línea con 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\$1.061 millones en el segundo trimestre de 2025, lo que implicó un alza de 7% a/a, explicada principalmente por la mejora en resultados provenientes de Argentina vinculados a la revisión tarifaria de Edesur y al acuerdo de regularización de deuda con CMMESA, la recuperación en los resultados del segmento de generación en Colombia, y el buen rendimiento de Centroamérica, por menores costos de compra de energía. La cifra se ubicó en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado. El resultado implicó un incremento consolidado de 3% a/a en el Ebitda de Generación, mientras que el segmento de Distribución presentó un alza de 9% a/a. En su última línea, la compañía reportó una ganancia de US\$187 millones, una caída de -90% a/a, pero que incluye en su base comparativa la venta de las operaciones de Perú.**

▪ Los ingresos mostraron un incremento de 3% a/a, resultado que se explica por mayores ingresos en Brasil y Argentina, parcialmente compensado por menores ingresos en Colombia y por la devaluación del tipo de cambio en Argentina, Brasil y Colombia.

▪ En relación con el segmento de Generación, la compañía produjo 10,3 TWh, una mejora de 3% a/a, mostrando una caída de -1% en Brasil, pero compensado con alzas en Colombia (+3% a/a) y Centroamérica (+21% a/a). A nivel de ventas físicas, la compañía presentó un aumento de 8% a/a, explicado por mayores ventas en Brasil (+11% a/a) que considera ventas asociadas a Enel Trading Brasil (+19% a/a) y Centro América (+8% a/a). Con esto, el Ebitda de generación fue de US\$386 millones (+3% a/a). En Distribución, las ventas físicas mostraron una leve caída, con Argentina, Brasil y Colombia bajando -1% anual. Con esto, el Ebitda de este segmento fue de US\$694 millones (+9% a/a), explicado por mejores tarifas en Argentina y por el acuerdo de regularización de la deuda con CEMMESA.

▪ En cuanto a costos, estos mostraron un aumento de 2% a/a, con compras de energía subiendo 2% a/a junto con la línea de otros servicios, que mostró un alza de 18%, lo que fue parcialmente compensado por una disminución de -11% anual en los costos de transporte. Con esto, la empresa obtuvo un margen bruto de 58%, mientras que su margen Ebitda se ubicó en 42%, ambos mostrando una mejora de 1 p.p. con respecto a sus respectivas bases comparativas.

▪ Finalmente, en su última línea, la empresa anotó ganancias por US\$187 millones (-90% a/a), donde su base comparativa incluye la venta de las operaciones en Perú, que generó un efecto neto de utilidad de US\$1.743 millones para los resultados del 2T24.

	II-2025		II-2024		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	3,491	-	3,376	-	3.4%		
Costos de Explotación	-2,008	57.5%	-1,972	58.4%	1.8%		
GAV	-422	12.1%	-408	12.1%	3.3%		
Depreciación	-405	11.6%	-354	10.5%	14.4%		
Resultado Operacional	657	18.8%	641	19.0%	2.4%		
Ebitda	1,061	30.4%	995	29.5%	6.7%	1,107	1,091
Utilidad/Pérdida	187	5.4%	1,931	57.2%	-90.3%	274	266

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 mantuviera 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.