

Resultados AES Gener 4T20: Ebitda en Línea con Nuestras Estimaciones y las de Mercado

Paulina Feliú Q.
paulina.feliu@security.cl

- **AES Gener reportó un Ebitda de US\$364,0 millones, un alza de 39,1% con respecto al 4T19, explicado principalmente por un mejor desempeño en Chile y por el reconocimiento parcial del término de contrato con BHP y Angamos (US\$170 millones aprox.), que compensó las caídas en los resultados de Colombia y Argentina. Estos números estuvieron en línea con nuestras expectativas y las del consenso de mercado.**
- La generación de la compañía presentó un descenso de 7,3% a/a en el trimestre, con caídas en Colombia y Chile (-30,3% y -3,3% a/a, respectivamente), y un alza de 6,0% anual en Argentina. En Chile, la generación de ERNC presentó un incremento de 235,6% anual, por la incorporación del parque fotovoltaico Andes Solar II.A, lo que junto con un incremento en la generación hidro (+22,1% a/a), ayudó a contrarrestar parcialmente la caída en generación térmica (-9,1% anual). En cuanto a las compras de energía consolidadas, estas aumentaron un 27,9% a/a, alcanzando los 1.632 GWh, con mayores compras en Chile (+40,4% a/a), Colombia (+13,7% a/a) y Argentina (+30 GWh en comparación con 4T19).
- A nivel de ventas físicas, Chile incrementó un 2,9% a/a (4.112 GWh en el 4T20) con mayores ventas en los segmentos de clientes regulados (+5,9% a/a) y libres (+14,4% a/a), pero con una disminución en el mercado spot (-37,8% a/a). Colombia, en tanto, mostró un ajuste de -13,6%, por la caída en las ventas al mercado spot (-14,8% a/a) y a clientes regulados (-13,0% a/a). Y, en Argentina, las ventas físicas mostraron una contracción de 5,5% en comparación al mismo periodo de 2019, con una fuerte caída de 28,7% en las ventas a contratos.
- En cuanto a precios, Chile (ex. BHP) habría mostrado un precio promedio estables en dólares, con una caída importante en el segmento libre, compensada por el segmento regulado y el mercado spot. En Colombia, el precio promedio spot mostró una fuerte caída de 33,7% en dólares y el segmento regulado cae un 5,1% anual, mientras que los precios en Argentina se ajustaron a la baja en un 28,3%. Con todo lo anterior, los ingresos de la compañía mostraron un alza de 27,6% a/a, alcanzando los US\$718,5 millones.
- A nivel de costos, el menor consumo de combustible (-10,1% a/a) y la caída en los costos de compras de energía (-1,9% anual), contrarrestaron el incremento en los costos de transmisión (+66,0% a/a). Con esto, el margen Ebitda de la empresa alcanzó un 51,2%, +12,8 p.p. sobre del margen del cuarto trimestre de 2019. A nivel de utilidad, la empresa reportó una ganancia de US\$155,4 millones, un incremento de US\$254,9 millones en relación con el 4T19, explicado principalmente por el resultado negativo en la participación de asociadas por un deterioro en la filial Guacolda.

	IV-2020		IV-2019		% Var.	Estimaciones Security MMUS\$
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		
Ingresos	718,5	-	563,1	-	27,6%	696,1
Costos de Explotación	-315,8	43,9%	-321,6	57,1%	-1,8%	
GAV	-35,1	4,9%	-25,5	4,5%	37,7%	
Depreciación	-60,9	8,5%	-66,6	11,8%	-8,6%	
Resultado Operacional	306,8	42,7%	149,4	26,5%	105,4%	
Ebitda	364,0	50,7%	220,2	39,1%	65,3%	368,3
Utilidad/Pérdida	155,4	21,6%	-99,5	-17,7%	-	164,0

Los resultados de esta entrega estuvieron en línea con las estimaciones, aunque con cifras mixtas en los mercados donde opera: una caída importante en el Ebitda de Argentina (-34,6% a/a), como consecuencia de menores precios y una menor demanda por la pandemia, y en Colombia (-34,6% a/a) debido a la baja generación. Estamos monitoreando los avances en la construcción de sus proyectos de ERNC, que le ayudaría a obtener márgenes más holgados y cambiar su matriz a carbón.

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

Jorge Cariola G.

Subgerente Estrategia Global

jorge.cariola@security.cl

Étienne Célèry P.

Analista de Inversiones

etienne.celery@security.cl

Sebastián Montero A.

Analista de Macroeconomía

sebastian.montero@security.cl

Paulina Feliú Q.

Analista de Inversiones

paulina.feliu@security.cl

Nicolás Libuy

Analista de Inversiones

nicolas.libuy@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@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.