

Enel Américas | Entrega de Notas 1T22

Operación de Brasil, con la camiseta puesta

Enel Américas presentó resultados POSITIVOS durante el 1T22. Los ingresos se incrementaron 15,8% A/A, en línea con las expectativas del mercado, comportamiento impulsado por efectos de ajustes tarifarios –especialmente en Brasil-, la consolidación de la operación de EGPA, el comportamiento favorable de la tasa de cambio en las distintas geografías y el entorno de recuperación de la demanda. De acuerdo con lo expuesto anteriormente, el EBITDA, también en línea con las expectativas, se incrementó en 47,8% A/A, con un notable aporte de Brasil tanto en el segmento de Generación y Transmisión como en el segmento de Distribución. Por su parte, la utilidad neta controladora se incrementó en 100% A/A, explicado principalmente por el efecto de mayor diferencia en cambio y llevando a la Utilidad Por Acción a ser un 41,6% superior a la registrada durante 1T21. En tanto que, el Flujo de Caja Libre se posicionó en terreno negativo, afectado principalmente por presiones sobre el capital de trabajo neto y el alto CAPEX.

Hechos relevantes

- **Generación y Transmisión se mantiene en senda positiva:** Durante el 1T22 las ventas del segmento de transmisión se incrementaron en 34,1% A/A y la generación aumentó un 34,8% A/A. El EBITDA aumentó un 54,7% A/A, impulsado por mayores aportes de los 4 países y el negocio de EGPA en Centroamérica, señalando que al excluir esta operación, el incremento del EBITDA habría sido de 47,1% A/A. Brasil impulsó los resultados del segmento con un crecimiento de 214% A/A, explicado principalmente por el efecto del comportamiento de la tasa de cambio, la inflación a nivel de tarifas y menores costos de producción. El EBITDA de Perú creció un 24,8% A/A, apoyado principalmente por mayores volúmenes y precios, además de la indexación de los ingresos del segmento regulado; lo anterior, a pesar de menores niveles de hidrología. Argentina aportó un crecimiento de 21,4% A/A, explicado por reajustes de cobros y el efecto de la tasa de cambio. Mientras que el EBITDA de Colombia creció a menor ritmo (+10,3% A/A), donde mejores precios y volúmenes fueron compensados por el efecto de la realización de compras de energía para cubrir los retrasos de la operación de las unidades generadoras de EGP.
- **Brasil jalona el EBITDA de Distribución:** Las ventas del segmento crecieron en 0,5% A/A, mientras que el número de clientes aumentó en 2,2% vs. 1T21. El EBITDA aumentó en 38,9% A/A, apoyado por mejores resultados en Brasil, Colombia y Perú, a excepción de la operación en Argentina, donde la operación se vio afectada por un incremento en los costos de explotación y mayores gastos.
- **Resultado Neto y FCL:** La utilidad neta controladora creció 100% A/A, principalmente por mayor diferencia en cambio, con lo cual la Utilidad Por Acción es un 41,6% superior a la UPA del 1T21. Por su parte, la generación de Flujo de Caja Libre se posicionó en terreno negativo (USD -606 MM), afectada principalmente por presiones sobre el capital de trabajo neto y mayor nivel de CAPEX.
- **Apalancamiento:** El indicador Deuda Neta / EBITDA se posiciona en 1,7x, aumentando frente al 1,4x de dic-21, consecuente con mayores necesidades de endeudamiento. Pese a ello, los niveles de apalancamiento se mantienen saludables y con ello, la flexibilidad de la compañía para apalancar el crecimiento orgánico o inorgánico. El costo del endeudamiento aumentó 249 pbs frente a dic-21, comportamiento que podría mantenerse en medio del entorno inflacionario y de política monetaria esperado a lo largo de 2022.

11 de mayo de 2022

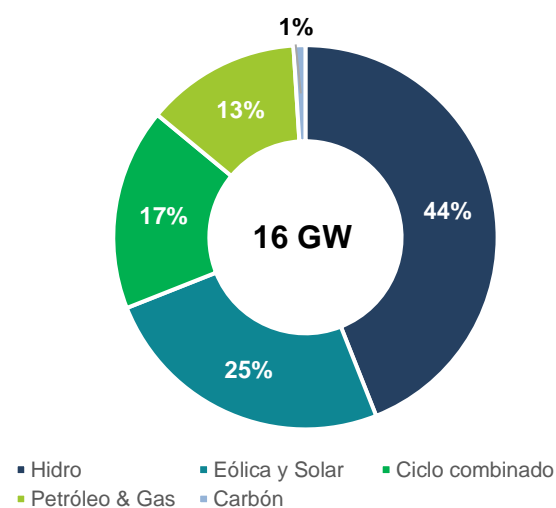


Información especial

Cifras en COP

Precio Objetivo	573
Recomendación	Neutral
Market Cap. (BN)	46,36
Último Precio	430,9
YTD (%)	-2,89%

Gráfica 1. Capacidad instalada Generación (%)



Fuente: Enel Américas. Construcción: Casa de Bolsa SCB

Resumen resultados financieros

Cifras en USD MM	Enel Américas				
	1T21	4T21	4T21	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	3.275	4.514	3.794	-16,0%	15,8%
EBITDA	789	1.179	1.166	-1,1%	47,8%
Utilidad Neta	183	119	366	207,6%	100,0%
Margen EBITDA	24,1%	26,1%	30,7%	461 pbs	664 pbs
Margen Neto	23,2%	10,1%	31,4%	2.130 pbs	820 pbs

Fuente: EEFF Enel Américas. Construcción: Casa de Bolsa SCB

Laura López Merchán
Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente de Estrategia
Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Puntos Destacados de la Conferencia

- Con respecto a la **inversión en energías renovables**, se mencionó que la mayoría de proyectos en ejecución cuentan con CAPEX contratado, lo que mitigaría el impacto por cuenta del entorno inflacionario y de los elevados costos de las materias primas.
- En relación con la **posible venta de la distribuidora de energía Brasileña Celg-D** conocida por medios de comunicación a finales del mes de abril del presente año, en una operación que podría ascender a USD 2 BN, la administración de la compañía señaló que aún no se ha tomado una decisión formal, aclarando que el emisor está abierto a la implementación de una estrategia de rotación de activos que permita generar valor para los accionistas.

Criterios ASG

- La compañía publicó su primer Reporte Integrado Anual, donde la compañía señala de qué forma la sostenibilidad está totalmente integrada en su modelo de negocio como motor de gestión de riesgos y creación de valor, incluyendo información financiera y no financiera, cualitativa y cuantitativa, que busca representar el pensamiento estratégico de Enel Américas, resumido en la ecuación “Sostenibilidad = Valor”

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Diego Velásquez

Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suárez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Alejandro Ardila

Analista Renta Variable
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext: 22636

Nicolás Rodríguez

Practicante Renta Fija
Nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Luis Felipe Moreno

Trader Mesa Institucional
luis.moreno@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22697

ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.

Advertencia

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA