

### ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

- Los ingresos mostraron un aumento de un 26,3% comparado con el año anterior, llegando a USD 13.184 millones, explicado por mayores ingresos principalmente en Brasil y en menor medida en Colombia y Perú.
- El EBITDA aumentó en 13,9% alcanzando los USD 3.358 millones, explicado por mejores resultados en los 4 países en que operamos, especialmente en Brasil producto de la incorporación de Eletropaulo, ahora Enel Distribución Sao Paulo, y Volta Grande y mejores resultados en Enel Distribución Goiás y Enel Distribución Río.

País	EBITDA		Variación %
	31 de Diciembre		
	2018	2017	
	US\$ millones		
Argentina	396	327	21,0
Brasil	1.200	907	32,3
Colombia	1.230	1.203	2,3
Perú	564	539	4,6
<b>Enel Américas (*)</b>	<b>3.358</b>	<b>2.947</b>	<b>13,9</b>

(\*) Incluye Holding y eliminaciones

- El Resultado de Explotación (EBIT) aumentó en 9,7%, llegando a USD 2.435 millones.
- El Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante llegó a USD 1.201 millones, un 69.4% más que el año anterior, explicado por el mejor resultado operacional del período, mejor resultado financiero neto explicado principalmente por Argentina y un menor gasto por impuestos producto del reconocimiento en el 4° trimestre de un beneficio tributario en Enel Distribución Goiás por USD 347 millones.
- La deuda financiera neta alcanzó los USD 6.649 millones, un 99% mayor que al cierre de 2017, explicado principalmente por la adquisición de Enel Distribución Sao Paulo durante el mes de Junio.
- El CAPEX del período ascendió a USD 1.730 millones, un 2,6% más que en el mismo período del año anterior, explicado por mayores inversiones en moneda local en los 4 países, especialmente en Argentina y Brasil, lo cual fue parcialmente compensado por el efecto negativo de tipo de cambio en Argentina y Brasil.

### RESUMEN POR NEGOCIO

#### Generación

▪ El negocio de generación mostró un aumento de 2,5% en el EBITDA, llegando a USD 1.503 millones. Esto se explica por mejores resultados en Argentina, Colombia y Perú, compensado por una disminución en Brasil, principalmente debido a Central Fortaleza.

#### Información Física

	2017	2018	Variación
Total Ventas (GWh)	56.051	65.329	16,6%
Total Generación (GWh)	41.053	39.863	-2,9%

▪ En distribución, el EBITDA fue un 24,6% superior al del 2017, llegando a USD 1.940 millones, explicado principalmente por Brasil, debido a la consolidación de Enel Distribución Sao Paulo y al mejor desempeño de Enel Distribución Goiás y Enel Distribución Río. El número de clientes consolidado mostró un aumento de 7.293.957, explicado principalmente por la adquisición de Enel Distribución Sao Paulo.

#### Información Física

	2017	2018	Variación
Total Ventas (GWh)	74.337	100.927	35,8%
Número de clientes	17.241.203	24.535.160	42,3%

### RESUMEN FINANCIERO

- La liquidez disponible, ha continuado en una sólida posición, como se observa a continuación:
  - Caja y caja equivalente US\$ 1.904 millones
  - Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días US\$ 2.069 millones
  - Líneas de crédito comprometidas disponibles US\$ 1.269 millones
  
- La tasa de interés nominal promedio en diciembre 2018 disminuyó hasta 7,1% desde 7,9% del mismo periodo del año anterior, influenciado principalmente por mejores condiciones de tasas en el refinanciamiento de deudas y una menor inflación en Brasil y Colombia. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado con mayores tasas asociadas al endeudamiento relacionado a la adquisición de la distribuidora brasileña Enel Distribución Sao Paulo.

### Cobertura y protección:

Con el objeto de mitigar los riesgos financieros asociados a la variación de tipo de cambio y tasa de interés, Enel Américas S.A. ha establecido políticas y procedimientos para proteger sus estados financieros ante la volatilidad de estas variables.

- La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio de Enel Américas S.A. (consolidado), establece que debe existir un equilibrio entre la moneda de indexación de los flujos que genera cada compañía y la moneda en que se endeudan. Por lo anterior, Enel Américas S.A. tiene contratado *cross currency swaps* por US\$ 733 millones y *forwards* por US\$ 688 millones.
  
- A fin de reducir la volatilidad en los estados financieros debido a cambios en la tasa de interés, Enel Américas S.A. (consolidado) mantiene un adecuado balance en la estructura de deuda. Para lo anterior, tenemos contratados *swaps* de Tasa de Interés, por US\$ 698 millones.

## INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

### I. CAMBIOS DE PERIMETRO

- En **febrero de 2017**, nuestra filial Enel Brasil S.A. perfeccionó la compra del 99,88% del capital social de Enel Distribución Goias S.A. en un monto aproximado de ~USD 720 millones. El impacto de esta operación, más otros antecedentes relacionados con esta adquisición, se detallan en la Nota 7.1. de los estados financieros consolidados de Enel Américas al 31 de diciembre de 2018.
- En **noviembre de 2017**, nuestra filial Enel Brasil S.A. adquirió el 100% de la concesión de la Central Hidrogeneradora Volta Grande (EGP Volta Grande) por un monto aproximado de ~USD 436 millones. El impacto de esta operación, más otros antecedentes relacionados con esta adquisición, se detallan en la Nota 10 de los estados financieros consolidados de Enel Américas al 31 de diciembre de 2018.
- En **abril de 2018** nuestra filial Enel Brasil S.A., a través de su vehículo Enel Sudeste S.A. lanzó la adquisición, mediante una Oferta Pública de Acciones voluntaria, para adquirir la distribuidora de energía brasileña Eletropaulo Metropolitana de Eletricidade de Sao Paulo (“Eletropaulo”). El proceso finalizó exitosamente con fecha 4 de Julio de 2018, adquiriendo finalmente un 95,05% de participación accionaria, que corresponde a 156.158.581 acciones por un monto de ~ USD 1.840 millones.

Con fecha 19 de septiembre de 2018 el Consejo de Administración de Eletropaulo aprobó un aumento de capital social de la compañía por un valor de MR\$1.500.000, mediante la emisión de 33.171.164 de nuevas acciones. Enel Sudeste concurre a este aumento de capital, adquiriendo 33.164.964 de las nuevas acciones (aproximadamente de US\$ 395 millones) con lo cual incrementó su participación hasta el 95,88% de la compañía.

Con fecha 3 de diciembre de 2018, Eletropaulo pasó a denominarse comercialmente Enel Distribución Sao Paulo.

El impacto de esta operación, más otros antecedentes relacionados con esta adquisición, se detallan en la Nota 7.2. de los estados financieros consolidados de Enel Américas al 31 de diciembre de 2018.

## II. HIPERINFLACIÓN ARGENTINA

A contar de julio de 2018, la economía de Argentina es considerada como hiperinflacionaria, de acuerdo a los criterios establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad N°29 - Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias. Esta determinación fue realizada en base a una serie de criterios cualitativos y cuantitativos, entre los cuales destaca la presencia de una tasa acumulada de inflación superior al 100% durante tres años.

De acuerdo a lo establecido en la NIC 29, los estados financieros de las sociedades en que Enel Américas participa en Argentina han sido reexpresados retrospectivamente aplicando un índice general de precios al costo histórico, con el fin de reflejar los cambios en el poder adquisitivo del peso argentino, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros. Los activos y pasivos no monetarios fueron reexpresados desde febrero de 2003, última fecha en que un ajuste por inflación fue aplicado para propósitos contables en Argentina.

Para propósitos de consolidación en Enel Américas y como consecuencia de la aplicación de NIC 29, los resultados y la situación financiera de nuestras subsidiarias Argentina, fueron convertidos al tipo de cambio de cierre (\$Arg/USD) al 31 de diciembre de 2018, de acuerdo a lo establecido por la NIC 21 “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera”, cuando se trata de una economía hiperinflacionaria.

Anteriormente, los resultados de las filiales argentinas se convertían a tipo de cambio medio del período, como ocurre para la conversión de los resultados del resto de las subsidiarias en operación en otros países cuyas economías no son consideradas hiperinflacionarias.

Considerando que la moneda funcional y de presentación de Enel Américas no corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, según las directrices establecidas en NIC 29, la reexpresión de períodos comparativos no es requerida en los estados financieros consolidados del Grupo.

Para mayor información ver Nota N° 8 de los estados financieros consolidados de Enel Américas.

### MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA

Enel Américas posee y opera sociedades de generación, transmisión y distribución en Argentina, Brasil, Colombia y Perú. Virtualmente casi todos los ingresos, resultados y flujos de efectivo provienen de las operaciones de nuestras filiales, entidades controladas conjuntamente y asociadas en estos cuatro países.

Los siguientes cuadros muestran algunos indicadores claves al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de las entidades que operan en Argentina, Brasil, Colombia y Perú.

### Segmento de Negocio Generación y Transmisión

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
		2018	2017	2018	2017
Enel Generación Costanera S.A.	SIN Argentina	7.101	7.852	5,3%	5,8%
Enel Generación El Chocón S.A.	SIN Argentina	2.901	2.055	2,2%	1,5%
Central Dock Sud	SIN Argentina	3.951	4.945	3,0%	3,6%
Enel Generación Perú S.A. (Edegel)	SICN Peru	9.994	9.817	19,7%	14,0%
Enel Generación Piura S.A. (Piura)	SICN Peru	603	640	1,2%	1,0%
Emgesa S.A.	SIN Colombia	18.544	18.156	26,8%	27,1%
EGP Cachoeira Dourada S.A.	SICN Brasil	18.098	9.526	3,8%	2,1%
Enel Generación Fortaleza S.A.	SICN Brasil	2.763	2.923	0,6%	0,6%
EGP Volta Grande S.A.	SICN Brasil	1.376	137	0,3%	-
<b>Total</b>		<b>65.329</b>	<b>56.051</b>		

### Segmento de Negocio Distribución

Empresa	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur)	17.548	17.736	14,2%	12,0%	2.530	2.529	673	597
Enel Distribución Perú S.A. (Edelnor)	8.045	7.934	8,1%	8,2%	1.423	1.397	2.424	2.388
Enel Distribución Río S.A.	11.019	11.091	21,0%	20,4%	2.959	3.030	3.051	3.123
Enel Distribución Ceará S.A.	11.843	11.522	13,9%	13,6%	3.933	4.017	3.472	3.454
Enel Distribución Goiás S.A.	13.755	12.264	11,6%	11,7%	3.027	2.928	2.757	2.667
Enel Distribución Sao Paulo S.A.	24.693	-	9,5%	-	7.224	-	993	-
Codensa S.A.	14.024	13.790	7,7%	7,8%	3.439	3.340	2.243	2.429
<b>Total</b>	<b>100.927</b>	<b>74.337</b>	<b>12,3%</b>	<b>12,3%</b>	<b>24.535</b>	<b>17.241</b>	<b>1.500</b>	<b>1.829</b>

(\*) Se incluye las ventas a clientes finales y peajes.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018



El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía de las operaciones continuadas por segmento de negocio, categoría de clientes, y por país al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

## INGRESOS POR VENTAS DE ENERGÍA

### Generación y Distribución (millones de US\$)

PAIS	Argentina		Brasil		Colombia		Peru		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General	
	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17
<b>Ingresos por ventas de energía</b>														
<b>Generación</b>	<b>314</b>	<b>289</b>	<b>760</b>	<b>709</b>	<b>1.220</b>	<b>1.132</b>	<b>521</b>	<b>506</b>	<b>2.815</b>	<b>2.636</b>	<b>(692)</b>	<b>(740)</b>	<b>2.123</b>	<b>1.896</b>
Clientes Regulados	12	1	345	238	705	697	280	313	1.342	1.249	(692)	(740)	650	509
Clientes no Regulados	-	-	332	467	443	380	214	170	989	1.017	-	-	989	1.017
Ventas de Mercado Spot	302	288	83	1	72	55	7	4	464	348	-	-	464	348
Otros Clientes	-	-	-	3	-	-	20	19	20	22	-	-	20	22
<b>Distribución</b>	<b>1.130</b>	<b>1.138</b>	<b>5.397</b>	<b>3.447</b>	<b>1.424</b>	<b>1.265</b>	<b>856</b>	<b>813</b>	<b>8.807</b>	<b>6.663</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.807</b>	<b>6.663</b>
Residenciales	474	380	2.816	1.489	750	668	447	408	4.487	2.945	-	-	4.487	2.945
Comerciales	338	419	1.433	820	358	318	109	112	2.238	1.669	-	-	2.238	1.669
Industriales	173	146	430	272	147	131	164	157	914	706	-	-	914	706
Otros Consumidores	145	193	718	866	169	148	136	136	1.168	1.343	-	-	1.168	1.343
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(291)	(315)	(255)	(268)	(146)	(157)	(692)	(740)	692	740	-	-
<b>Ingresos por Ventas de Energ</b>	<b>1.444</b>	<b>1.427</b>	<b>6.866</b>	<b>3.841</b>	<b>2.389</b>	<b>2.129</b>	<b>1.231</b>	<b>1.162</b>	<b>10.930</b>	<b>8.559</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.930</b>	<b>8.559</b>
variación en millones de US\$	17	(1.2%)	2.025	52,7%	260	12,2%	69	5,9%	2.371	27,7%	n/a	n/a	2.371	27,7%

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018



## I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel América por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, fue de USD 1.201 millones, lo que representa un aumento de un 69,4% con respecto al resultado de USD 709 millones registrado en el mismo período del año anterior.

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem de los estados de resultados para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS	31-12-2018	31-12-2017	Variación	Variación
	(cifras en millones de USD)			
				%
<b>Ingresos</b>	<b>13.184</b>	<b>10.438</b>	<b>2.746</b>	<b>26,3%</b>
Ingresos de actividades ordinarias	12.119	9.489	2.630	27,7%
Otros ingresos de explotación	1.065	949	116	12,3%
<b>Materias Primas y Consumibles Utilizados</b>	<b>(8.143)</b>	<b>(5.883)</b>	<b>(2.260)</b>	<b>(38,4%)</b>
Compras de energía	(5.738)	(3.941)	(1.797)	(45,6%)
Consumo de combustible	(227)	(229)	2	1,1%
Gastos de transporte	(1.055)	(634)	(421)	(66,4%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(1.123)	(1.079)	(44)	(4,1%)
<b>Margen de Contribución</b>	<b>5.041</b>	<b>4.555</b>	<b>486</b>	<b>10,7%</b>
Gastos de personal	(662)	(665)	3	0,4%
Otros gastos por naturaleza	(1.021)	(943)	(78)	(8,3%)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>3.358</b>	<b>2.947</b>	<b>411</b>	<b>13,9%</b>
Depreciación y amortización	(862)	(648)	(214)	(33,1%)
Pérdidas por deterioro	(61)	(80)	19	23,8%
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>2.435</b>	<b>2.219</b>	<b>216</b>	<b>9,7%</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(333)</b>	<b>(582)</b>	<b>249</b>	<b>42,9%</b>
Ingresos financieros	358	294	64	21,9%
Gastos financieros	(1.072)	(869)	(203)	(23,4%)
Resultados por unidades de reajuste (Hiperinflación Argentina)	270	-	270	100,0%
Diferencia de cambio	111	(7)	118	1747,8%
<b>Otros Resultados distintos de la operación</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>(6)</b>	<b>(63,8%)</b>
Otras Ganancias (pérdidas)	1	6	(5)	(89,3%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	2	3	(1)	(25,9%)
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>2.105</b>	<b>1.646</b>	<b>459</b>	<b>27,9%</b>
Impuesto sobre sociedades	(438)	(519)	81	15,6%
<b>Resultado después de impuestos de las actividades continuadas</b>	<b>1.667</b>	<b>1.127</b>	<b>540</b>	<b>48,0%</b>
<b>Resultado del Período</b>	<b>1.667</b>	<b>1.127</b>	<b>540</b>	<b>48,0%</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de Enel América</b>	<b>1.201</b>	<b>709</b>	<b>492</b>	<b>69,4%</b>
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	466	418	48	11,3%
<b>Utilidad por acción USD(*)</b>	<b>0,02091</b>	<b>0,01234</b>	<b>0,00857</b>	<b>69,4%</b>

(\*) Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 57.452.641.516.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018



Para una mejor comprensión de los efectos que ha implicado para Enel Américas la aplicación de la NIC 29 en Argentina, a continuación se presenta el siguiente cuadro resumen de resultados:

## ENEL AMÉRICAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Detalle efecto Hiperinflación en Argentina (En millones de dólares - MUSS)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS Ganancia (pérdida)	31-12-2018 Proforma Enel Américas sin hiperinflación MMUS\$	Efecto Aplicación NIC 29 MMUS\$	Efecto Aplicación NIC 21 MMUS\$	Ajustes MMUS\$	31-12-2018 Enel Américas reportado MMUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	12.266	279	(426)	(147)	12.119
Otros ingresos, por naturaleza	1.070	3	(8)	(5)	1.065
<b>Total de Ingresos de Actividades Ordinarias y Otros Ingresos por Naturaleza</b>	<b>13.336</b>	<b>283</b>	<b>(434)</b>	<b>(152)</b>	<b>13.184</b>
Materias primas y consumibles utilizados	(8.229)	(137)	223	86	(8.143)
<b>Margen de Contribución</b>	<b>5.107</b>	<b>146</b>	<b>(212)</b>	<b>(66)</b>	<b>5.041</b>
Otros trabajos realizados por la entidad y capitalizados	185	9	(16)	(7)	178
Gastos por beneficios a los empleados	(868)	(49)	76	28	(840)
Gasto por depreciación y amortización	(743)	(134)	14	(120)	(862)
Reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período	(143)	63	19	82	(61)
Otros gastos por naturaleza	(1.034)	(27)	40	12	(1.021)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>2.505</b>	<b>8</b>	<b>(79)</b>	<b>(70)</b>	<b>2.435</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3.390</b>	<b>79</b>	<b>(112)</b>	<b>(32)</b>	<b>3.358</b>
Otras ganancias (pérdidas)	1	0	(0)	(0)	1
Ingresos financieros	378	13	(33)	(20)	358
Costos financieros	(1.106)	(34)	68	34	(1.072)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	3	0	(1)	(0)	2
Diferencias de cambio	148	(0)	(38)	(38)	111
Resultado por unidades de reajuste	-	270	-	270	270
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>1.929</b>	<b>259</b>	<b>(82)</b>	<b>176</b>	<b>2.105</b>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(351)	(117)	30	(87)	(438)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.578</b>	<b>141</b>	<b>(52)</b>	<b>89</b>	<b>1.667</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>1.578</b>	<b>141</b>	<b>(52)</b>	<b>89</b>	<b>1.667</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.105	119	(23)	96	1.201
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	472	22	(29)	(7)	466
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>1.578</b>	<b>141</b>	<b>(52)</b>	<b>89</b>	<b>1.667</b>

- (i) Refleja cuál hubiera sido el resultado consolidado de Enel Américas al 31 de diciembre de 2018, en caso que la economía argentina no se hubiere considerado como hiperinflacionaria, según define NIC 29.
- (ii) Corresponde a los ajustes de NIC 29, es decir, aquellos que surgen de la reexpresión de los activos y pasivos no monetarios, como así también de aquellas cuentas de resultados que no se determinan de una base ya actualizada por inflación.
- (iii) Corresponde a la diferencia entre convertir los resultados de las filiales argentinas a tipo de cambio de cierre, como define NIC 21 cuando se trata de economías hiperinflacionarias, versus tipo de cambio medio, que es la metodología que anteriormente se aplicaba a las filiales argentinas y que es la vigente para el resto de las filiales de Enel Américas que operan en otros países de la región (economías no hiperinflacionarias).
- (iv) Suma de (ii) + (iii).
- (v) Resultado de Enel Américas reportado al 31 de diciembre de 2018.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018



## EBITDA:

El EBITDA para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 fue de USD 3.358 millones, lo que presenta un aumento de USD 411 millones, equivalente a un incremento de un 13,9%, con respecto al EBITDA de USD 2.947 millones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

Los ingresos de explotación, costos de explotación, gastos de personal y otros gastos por naturaleza para las operaciones que determinan nuestro EBITDA, desglosados por cada segmento de negocios para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presentan a continuación:

EBITDA ACTIVIDADES CONTINUADAS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS				
	Por los períodos terminados el 31 de diciembre de			
	2018	2017	Variación	Variación %
	(Cifras en millones de USD)			
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	328	300	28	9,3
Brasil	854	829	25	3,0
Colombia	1.259	1.160	99	8,5
Perú	790	730	60	8,2
<b>Ingresos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>3.231</b>	<b>3.019</b>	<b>212</b>	<b>7,0</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	1.190	1.223	(33)	(2,7)
Brasil	6.922	4.613	2.309	50,1
Colombia	1.714	1.538	176	11,44
Perú	913	879	34	3,87
<b>Ingresos de Explotación Segmento de Distribución</b>	<b>10.739</b>	<b>8.253</b>	<b>2.486</b>	<b>30,1</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(786)	(834)	48	(5,8)
<b>Total Ingresos de Explotación Consolidados Enel Américas</b>	<b>13.184</b>	<b>10.438</b>	<b>2.746</b>	<b>26,3</b>
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	(40)	(25)	(15)	(60,0)
Brasil	(574)	(490)	(84)	(17,1)
Colombia	(478)	(396)	(82)	(20,7)
Perú	(383)	(348)	(35)	(10,1)
<b>Costos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(1.475)</b>	<b>(1.259)</b>	<b>(216)</b>	<b>(17,2)</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	(729)	(687)	(42)	(6,1)
Brasil	(5.084)	(3.323)	(1.761)	(53,0)
Colombia	(1.033)	(867)	(166)	(19,1)
Perú	(611)	(579)	(32)	(5,5)
<b>Costos de Explotación Segmento de Distribución</b>	<b>(7.457)</b>	<b>(5.456)</b>	<b>(2.001)</b>	<b>(36,7)</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	789	832	(43)	5,2
<b>Total Costos de Explotación Consolidados Enel Américas</b>	<b>(8.143)</b>	<b>(5.883)</b>	<b>(2.260)</b>	<b>(38,4)</b>
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	(41)	(67)	26	38,8
Brasil	(16)	(18)	2	11,1
Colombia	(28)	(26)	(2)	(7,7)
Perú	(28)	(28)	-	-
<b>Gastos de Personal Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(113)</b>	<b>(139)</b>	<b>26</b>	<b>18,7</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	(171)	(228)	57	25,0
Brasil	(287)	(201)	(86)	(42,8)
Colombia	(42)	(44)	2	4,5
Perú	(26)	(26)	-	-
<b>Gastos de Personal Segmento de Distribución</b>	<b>(526)</b>	<b>(499)</b>	<b>(27)</b>	<b>(5,4)</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(23)	(27)	4	14,8
<b>Total Gastos de Personal Consolidados Enel Américas</b>	<b>(662)</b>	<b>(665)</b>	<b>3</b>	<b>(0,4)</b>

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018



## Continuación:

	Por los períodos terminados el 31 de diciembre de			
	2018	2017	Variación	Variación
	(Cifras en millones de USD)			%
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	(29)	(37)	8	21,6
Brasil	(20)	(20)	-	-
Colombia	(46)	(55)	9	16,4
Perú	(45)	(43)	(2)	(4,7)
<b>Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(140)</b>	<b>(155)</b>	<b>15</b>	<b>9,7</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	(111)	(151)	40	26,5
Brasil	(545)	(440)	(105)	(23,9)
Colombia	(116)	(106)	(10)	(9,4)
Perú	(44)	(44)	-	-
<b>Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Distribución</b>	<b>(816)</b>	<b>(741)</b>	<b>(75)</b>	<b>(10,1)</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(65)	(47)	(18)	(38,3)
<b>Total Otros Gastos por Naturaleza Consolidados Enel Américas</b>	<b>(1.021)</b>	<b>(943)</b>	<b>(78)</b>	<b>(8,3)</b>
<b>EBITDA</b>				
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	218	171	47	27,5
Brasil	244	301	(57)	(18,9)
Colombia	707	683	24	3,5
Perú	334	311	23	7,4
<b>EBITDA Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>1.503</b>	<b>1.466</b>	<b>37</b>	<b>2,5</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	179	157	22	14,0
Brasil	1.006	649	357	55,0
Colombia	523	521	2	0,4
Perú	232	230	2	0,9
<b>EBITDA Segmento de Distribución</b>	<b>1.940</b>	<b>1.557</b>	<b>383</b>	<b>24,6</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(85)	(76)	(9)	(12,1)
<b>Total EBITDA Consolidado Enel Américas</b>	<b>3.358</b>	<b>2.947</b>	<b>411</b>	<b>13,9</b>

## EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN Y TRANSMISIÓN:

### Argentina

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación en Argentina alcanzó los USD 218 millones a diciembre de 2018, lo que representa un aumento de USD 47 millones respecto del año 2017. Las principales variables, por filial, que explican este aumento en los resultados en el año 2018, se describen a continuación:

#### Enel Generación Costanera S.A.: (Mayor EBITDA de USD 27 millones debido principalmente a mayores ingresos por aumento tarifa según resolución SEE N°19/2017.)

**Los ingresos de explotación de Enel Generación Costanera aumentaron en USD 10 millones**, o 6,9%, a diciembre 2018 respecto del ejercicio anterior. Este aumento se explica principalmente por mayores ingresos de USD 76 millones, explicados por un incremento de la remuneración tarifaria (regulación N° SEE 19/2017), que comenzó a aplicarse en febrero de 2017, y menores ventas físicas (- 751 GWh). Además, se generaron USD 23 millones de mayores ingresos por la actualización por IPC a los mismos desde la fecha de su devengo, originados en la aplicación de NIC 29 en Argentina.

Lo anterior, fue parcialmente compensado principalmente por menores ingresos por USD 85 millones producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar americano experimentada durante 2018 y por el cambio en la metodología de conversión de resultados, requerida por la aplicación de NIC 29, que pasó de tipo de cambio medio a tipo de cambio de cierre, tal como lo requiere NIC 21, cuando se trata de una economía hiperinflacionaria.

Los **costos de explotación aumentaron en USD 7 millones** y que se explican principalmente por mayores consumos de gas por USD 10 millones, producto de la resolución N° 70/2018 que estableció que la gestión comercial del combustible dejó de ser de exclusiva injerencia del organismo encargado del despacho (CAMMESA), y ahora es realizada por las propias compañías de generación, menos los efectos de la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias por USD 3 millones.

Los **gastos de personal disminuyeron en USD 19 millones** y se explican principalmente por la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias por USD 22 millones, compensados parcialmente con aumento de salarios por USD 3 millones relativo a la inflación interna del país.

Los **otros gastos por naturaleza disminuyeron en USD 4 millones** y se explican principalmente por la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias.

A nivel de EBITDA en Enel Generación Costanera, producto de la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias, se registró un efecto negativo de USD 31 millones, y por la aplicación de NIC 29, esto es ajustar por inflación las cuentas de resultados, un efecto positivo de USD 15 millones.

**Enel Generación El Chocón: (Mayor EBITDA de USD 15 millones debido principalmente a mayor remuneración tarifaria por nueva regulación N°SEE 19/2017, mayor generación (+871 GWh) y mayores ventas físicas (+ 846 GWh))**

Los **ingresos de explotación** de Enel Generación El Chocón aumentaron en USD 9 millones respecto del ejercicio anterior principalmente por (i) USD 30 millones explicados por un incremento por remuneración tarifaria por nueva regulación N° SEE 19/2017, que comenzó a aplicarse en febrero de 2017, y mayores ventas físicas (+846 GWh) por un mayor nivel de embalse, y (ii) USD 11 millones de mayores ingresos por la actualización por IPC a los mismos desde la fecha de su devengo, originados en la aplicación de NIC 29 en Argentina.

Lo anterior parcialmente compensado con (i) menores ingresos por conversión por USD 32 millones, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar americano experimentada durante 2018 y por el cambio en la metodología de conversión de resultados, requerida por la aplicación de NIC 29, que pasó de tipo de cambio medio a tipo de cambio de cierre, tal como lo requiere NIC 21, cuando se trata de una economía hiperinflacionaria.

Los **costos de Explotación** disminuyeron en USD 2 millones y que se explican principalmente por la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias.

Los **gastos de personal** disminuyeron en USD 3 millones y que se explican principalmente por la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias.

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en USD 1 millones y que se explican principalmente por la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias.

A nivel de EBITDA en Enel Generación El Chocón, producto de la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias, se registró un efecto negativo de USD 16 millones, y por la aplicación de NIC 29, esto es ajustar por inflación las cuentas de resultados, un efecto positivo de USD 9 millones.

**Central Dock Sud: (Mayor EBITDA de USD 3 millones debido principalmente a mayor remuneración tarifaria por nueva regulación N°SEE 19/2017)**

Los **ingresos de explotación** de Central Dock Sud aumentaron en USD 7 millones, o 7,6%, a diciembre de 2018 respecto del ejercicio anterior, lo que se explica por USD 45 millones por un incremento en la tarifa de acuerdo a regulación N° 19/2017, que comenzó a aplicarse en febrero de 2017, y menores ventas físicas (- 994 GWh), producto del siniestro de la TG-09 que estuvo alrededor de 5 meses sin funcionar en 2018, más USD 11 millones por el reconocimiento de indemnización por seguro de incendio en TG.

Lo anterior parcialmente compensado por USD 49 millones de menores ingresos producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar americano experimentada durante 2018 y por el cambio en la metodología de conversión de resultados, requerida por la aplicación de NIC 29 en Argentina, que pasó de tipo de cambio medio a tipo de cambio de cierre, tal como lo requiere NIC 21, cuando se trata de una economía hiperinflacionaria.

Los **costos de explotación de Central Dock Sud aumentaron en USD 9 millones** a igual período del año anterior, explicado principalmente por mayores gastos por consumo de gas por USD 9 millones, producto de la resolución N° 70/2018 que estableció que la gestión comercial del combustible dejó de ser de exclusiva injerencia del organismo encargado del despacho (CMMESA), y ahora es realizada por las propias compañías de generación.

Los **gastos de personal disminuyeron en USD 3 millones** y se explican principalmente por la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias por USD 6 millones, compensados con mayores gastos de USD 3 millones por incremento de horas adicionales producto de interrupción de la planta y por efecto inflación.

Los **otros gastos por naturaleza disminuyeron en USD 2 millones** y se explican principalmente por la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias por USD 5 millones, compensados con un mayor gasto por baja de inmovilizado por el siniestro de una turbina por USD 3 millones.

A nivel de EBITDA de Central Docksud, producto de la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias, se registró un efecto negativo de USD 13 millones, y por la aplicación de NIC 29, esto es ajustar por inflación las cuentas de resultados, un efecto positivo de USD 21 millones.

### Enel Trading Argentina: (mayor EBITDA de USD 2 millones principalmente por la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias)

#### Brasil

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación y transmisión en Brasil alcanzó los USD 244 millones en 2018, lo que representa una disminución de USD 57 millones con respecto al año anterior. Las principales variables, por filial, que explican esta disminución en los resultados en el año 2018, se describen a continuación:

### EGP Cachoeira Dourada S.A.: (Menor EBITDA de USD 7 millones principalmente por mayores compras de energía)

Los **ingresos de explotación de EGP Cachoeira Dourada aumentaron** en USD 37 millones, o 7,4%, en 2018. El aumento se explica principalmente por un incremento de USD 100 millones debido a mayores ventas físicas de energía por 8.572 GWh, por una mayor nivel de comercialización con clientes libres. Lo anterior es compensado por USD 63 millones de menores ingresos producto de la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano.

Los **costos de explotación de EGP Cachoeira Dourada aumentaron** en USD 45 millones, o 12,2%, en 2018, principalmente explicado por un aumento de USD 90 millones por mayores compras de energía por + 8.465 Gwh , compensados con USD 45 millones de menores costos debido a la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano.

Los **gastos de personal de EGP Cachoeira Dourada** se mantuvieron en línea respecto del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza de EGP Cachoeira Dourada disminuyeron** en USD 1 millón principalmente por menores costos debido a la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano.

**Enel Generación Fortaleza: (Menor EBITDA de USD 110 millones debido principalmente a las mayores compras de energía por corte de suministro de gas por parte de Petrobras)**

Los **ingresos de explotación de Enel Generación Fortaleza disminuyeron** en USD 50 millones, principalmente por menores ventas de energía de 160 GWh por USD 5 millones, por menores ingresos por USD 15 millones como resultado del reconocimiento de incentivo fiscal PROVIN (Programa de Incentivo y Desarrollo industrial) y una disminución de USD 33 millones debido a la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano. Lo anterior fue parcialmente compensado por el reconocimiento de USD 3 millones por concepto de indemnizaciones por seguros asociados a siniestros en planta generadora.

Los **costos de explotación de Enel Generación Fortaleza aumentaron** en USD 61 millones, o 41,5%, en 2018, principalmente debido a un aumento atribuible a mayores compras de energía por USD 124 millones, debido al corte de suministro de gas realizado por Petrobras, lo que obligó a la compañía a abastecerse de energía en el mercado para cumplir su contrato de venta. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores consumos de combustibles por USD 43 millones y una disminución de USD 20 millones debido a la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano

Los **gastos de personal de Enel Generación Fortaleza disminuyeron** en USD 1 millón principalmente por menores costos debido a la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano.

Los **otros gastos por naturaleza de Enel Generación Fortaleza** se mantuvieron en línea respecto del año anterior.

**Enel Cien S.A.: menor EBITDA de USD 3 millones debido principalmente a menores ingresos producto de la devaluación de un 14,3% del real brasileño respecto del dólar americano.**

**Enel Green Power Volta Grande.: (sociedad ingresada al perímetro de consolidación a contar de noviembre de 2017. Sus resultados al 31 de diciembre de 2018 presentan un mayor EBITDA de USD 61 millones.)**

El **EBITDA** de Enel Green Power Volta Grande alcanzó los USD 69 millones en 2018, lo que representa un aumento de USD 61 millones con respecto al año anterior. Las principales variables que explican este aumento en los resultados en el año 2018, se describen a continuación:

Los **ingresos de explotación de EGP Volta Grande aumentaron** en USD 73 millones correspondientes a mayores ventas de energía por 1.239 GWh.

Los **costos de explotación de EGP Volta Grande aumentaron en USD 12 millones**, de los cuales USD 9 millones se explican por gasto de transporte de energía, USD 1 millón por compras de energía y USD 2 millones por otros gastos por naturaleza.

### **Colombia**

El **EBITDA** de nuestra filial de generación en Colombia alcanzó los USD 707 millones en 2018, lo que representa un aumento de USD 24 millones con respecto al año anterior. Las principales variables que explican este aumento en los resultados en el año 2018, se describen a continuación:

**Emgesa S.A.: (Mayor EBITDA de USD 25 millones principalmente por mayores ventas de energía y aumento de la tarifa)**

Los **ingresos de explotación de Emgesa aumentaron en USD 100 millones** o un 8,6% en 2018. El aumento se explica principalmente por **(i)** mayores ventas físicas de 388 GWh por USD 24 millones, **(ii)** aumento de tarifa por USD 64 millones, y **(iii)** aumento por USD 12 millones correspondientes a indemnizaciones y lucro cesante por siniestros en Túnel Chivor que afectó la Central Guavio.

Los **costos de explotación de Emgesa aumentaron en USD 82 millones**, o 20,7%, en 2018, compuesto principalmente por **(i)** aumento de USD 27 millones en las compras de energía, que se explican por: USD 68 millones por mayores compras físicas de energía (+1.100 GWh) en el mercado spot, compensados por USD 41 millones por disminución precio de compras en el mercado spot, **(ii)** un aumento de USD 22 millones en el consumo de combustibles asociados a una mayor generación termo, **(iii)** aumento de USD 15 millones por gastos de transporte por aumento de clientes no regulados, y **(iv)** aumento de USD 18 millones de otros aprovisionamiento principalmente por mayores costos de gas.

Los **gastos de personal de Emgesa aumentaron en USD 2 millones**, explicado principalmente por mayores sueldos y bonificaciones.



Los **otros gastos por naturaleza de Emgesa** disminuyeron en **USD 9 millones**, principalmente por castigos de proyectos no rentables efectuados en 2017 como por ejemplo Proyecto Campo Hermoso por USD 2 millones, Proyecto Agua Clara por USD 5 millones y Proyecto Guaicaramo por USD 3 millones.

### Perú

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación en **Perú alcanzó los USD 333 millones** en 2018, lo que representa un aumento de USD 23 millones con respecto del año anterior. Las principales variables, por filial, que explican este aumento en el año 2018, se describen a continuación:

#### Enel Generación Perú S.A.: (mayor EBITDA por USD 17 millones principalmente por mayores ingresos por peajes y mayores ventas físicas).

Los **ingresos de explotación de Enel Generación Perú** aumentaron en **USD 59 millones**, o 9,9% en 2018. El aumento se explica principalmente por **(i)** incremento en ingresos por Peajes por captación de clientes libres por USD 44 millones, **(ii)** mayores ventas de energía por USD 16 millones, de los cuales USD 13 millones corresponden a mayores ventas físicas (+ 177 GWh) y USD 3 millones a mejor precio promedio, **(iii)** registro de provisión daño material y lucro cesante asociado al rotor Central Térmica Ventanilla por USD 8 millones y provisión seguros de su turbina TG-7 por USD 6 millones, y **(iv)** provisión siniestro cámara de carga Callahuanca por USD 2 millones. Lo anterior compensado con menor provisión daño material y lucro cesante por USD 17 millones, relacionadas a la emergencia climática ocurrida en 2017, que afectó a varias centrales de la Compañía.

Los **costos de explotación de Enel Generación Perú** aumentaron en **USD 37 millones**, o 12,4%, en 2018, compuesto principalmente por **(i)** aumento en las compras de energía por USD 31 millones en el mercado spot, de los cuales USD 21 millones corresponden a efecto de precio promedio y **(ii)** mayores gastos de combustibles por USD 7 millones, explicados por un mayor consumo de petróleo para producción de energía térmica por incremento en la demanda de clientes.

Los **gastos de personal de Enel Generación Perú** aumentaron en **USD 2 millones**, explicado por mayores gastos de remuneraciones.

Los **otros gastos por naturaleza de Enel Generación Perú** aumentaron en **USD 3 millones** por mayores servicios administrativos y otros.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018



Enel Generación Piura S.A.: (Mayor EBITDA de USD 3 millones debido principalmente a mayores ingresos de explotación por USD 2 millones y menores costos de explotación de un USD 1 millón principalmente compras de energía debido a mayor producción propia)

Chinango S.A.: (Mayor EBITDA de USD 2 millones debido principalmente a mayores ventas físicas de energía)

Los **ingresos de explotación** de Chinango S.A. aumentaron en USD 2 millones principalmente por mayor venta en el mercado Spot.

Los **costos de explotación** Chinango S.A. aumentaron en USD 1 millón principalmente por mayores compras de energía.

Los **otros gastos por naturaleza** Chinango S.A. disminuyeron en USD 1 millón principalmente menores servicios de terceros.

## EBITDA SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN:

### Argentina

Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur): (Mayor EBITDA de USD 22 millones principalmente por nueva Revisión Tarifaria integral (RTI))

El **EBITDA** de nuestra filial Edesur en Argentina alcanzó los USD 179 millones en 2018, lo que representa un aumento de USD 22 millones con respecto al año 2017. Las principales variables, que explican este aumento en los resultados en el año 2018, se describen a continuación:

Los **ingresos de explotación** en Edesur disminuyeron en USD 33 millones, o un 2,7% en 2018, de los cuales USD 685 millones de menor ingreso se originan producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar americano experimentada durante 2018 y por el cambio en la metodología de conversión de resultados, requerida por la aplicación de NIC 29 en Argentina, que pasó de tipo de cambio medio a tipo de cambio de cierre, tal como lo requiere NIC 21, cuando se trata de una economía hiperinflacionaria. Lo anterior, se compensa parcialmente con el reconocimiento de **(i)** mayores ingresos de ventas de ventas de energía por USD 431 millones, producto de la aplicación de la nueva Revisión Tarifaria Integral (RTI) según Resolución N° 64 emitida por el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE), publicada el 01 de febrero de 2017, **(ii)** USD 221 millones de mayores ingresos producto de la actualización por IPC de los mismos desde la fecha de su devengamiento, también originados en la aplicación de NIC 29.

Los **costos de explotación** en Edesur aumentaron en USD 42 millones, o un 6,2 % que se explican con **(i)** un aumento de USD 383 millones en las compras de energía, de los cuales USD 264 millones se asocian a un aumento en los precios y USD 119 millones de mayores costos debido a la actualización por IPC a los mismos desde la fecha de su devengamiento, también originados en la aplicación de NIC 29, **(ii)** aumento costos de

transporte por USD 27 millones principalmente a incremento en los precios, y (iii) aumento de USD 16 millones por alquileres equipos eléctricos y otros gastos. Lo anterior se compensa parcialmente por USD 384 millones que se originan producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar americano experimentada durante 2018 y por la aplicación de NIC 21, cuando se trata de una economía hiperinflacionaria.

Los **gastos de personal en Edesur disminuyen en USD 58 millones**, de los cuales USD 128 millones se originan producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar americano experimentada durante 2018 y por la aplicación de NIC 21, cuando se trata de una economía hiperinflacionaria y por USD 19 millones producto de mayores activaciones de mano de obra. Lo anterior se compensa parcialmente con (i) USD 25 millones de incrementos salariales producto principalmente de la inflación interna, (ii) aumento en planes de retiro por USD 21 millones, (iii) Plan de jubilación anticipada por USD 3 millones, y (iv) USD 40 millones de mayores gastos de personal producto de la actualización por IPC de los mismos desde la fecha de su devengamiento, también originados en la aplicación de NIC 29.

Los **otros gastos por naturaleza en Edesur disminuyen en USD 40 millones** debido principalmente a la devaluación del peso argentino respecto al dólar americano experimentada durante 2018 y por la aplicación de NIC 21 por USD 85 millones, compensados con mayores gastos por servicios de mantenimientos y renovación de redes y otros por USD 15 millones y por aumento producto de la aplicación de la inflación interna por USD 17 millones, comisiones por recaudación por USD 3 millones, provisión de juicios por USD 2 millones, Impuestos de seguridad pública por USD 2 millones, normalización y cortes de medidores por USD 2 millones e indemnización a contratistas por término de contratos por USD 4 millones.

A nivel de EBITDA de Edesur, producto de la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias, se registró un efecto negativo de USD 51 millones, y por la aplicación de NIC 29, esto es ajustar por inflación las cuentas de resultados, un efecto positivo de USD 34 millones.

Las pérdidas de energía aumentaron en 2.2 p.p. llegando a 14,2% a diciembre de 2018. El número de clientes en Edesur es de 2,53 millones a diciembre 2018, estos se mantienen en línea respecto del año anterior.

### Brasil

El **EBITDA de nuestras filiales de distribución en Brasil alcanzó los USD 1.006 millones** en 2018, lo que representa un aumento de USD 357 millones con respecto al año anterior. Las principales variables, por filial, que explican este aumento en el año 2018, se describen a continuación:

**Enel Distribución Río S.A. (ex Ampla): (Mayor EBITDA de USD 53 millones principalmente por mayores ingresos de explotación por recuperación de tarifa)**

Los **ingresos de explotación en Enel Distribución Río disminuyeron en USD 135 millones**, o un 8,2% en 2018, principalmente explicado por una disminución en los otros ingresos de explotación por USD 119 millones, que se explican fundamentalmente por (i) disminución en los ingresos construcción por CINIIF 12 por USD 78 millones y (ii) menores otros ingresos de explotación por USD 41 millones, debido a la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano.

Los ingresos de explotación también se vieron afectados por una disminución de USD 25 millones de los ingresos por ventas de energía, atribuible principalmente a los siguientes efectos: **(a)** aumento de USD 194 millones debido al efecto de mayores ingresos por recuperación de tarifa y **(b)** aumento de USD 11 millones por mayor venta de energía no facturada. Lo anterior compensado con **(a)** menores ingresos por impuestos recibidos por pesquisas y desarrollos y eficiencia energética por USD 86 millones y **(b)** disminución de USD 144 millones debido a la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano.

Lo anterior fue parcialmente compensando por un aumento en otras prestaciones de servicios de USD 11 millones principalmente por aumento de ingresos por peajes por USD 30 millones, compensados en USD 19 millones por los efectos de conversión por la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano.

Los **costos de explotación en Enel Distribución Río disminuyeron en USD 163 millones**, o 13,7% en 2018, que se explican principalmente:

**Las compras de energía** disminuyeron en USD 63 millones, variación que se explica por: **(i)** aumento por USD 32 millones por mayores precios de tarifas industriales reguladas y riesgo hidrológico y **(ii)** disminución de USD 95 millones debido a los efectos de conversión por la devaluación de un 14,3% del real brasileño respecto del dólar americano.

**Los gastos de transporte de energía se incrementaron en USD 22 millones**, por mayor contratación de energía térmica por USD 37 millones, compensados por USD 15 millones debido a los efectos de conversión por la devaluación de un 14,3% del real brasileño respecto del dólar americano

**Los otros aprovisionamientos variables disminuyeron por USD 122 millones**, correspondientes a **(i)** USD 78 millones de menores costos construcción por CINIIF 12, **(ii)** disminución de USD 39 millones por conversión, producto de la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano, y **(iii)** menores gastos de servicios de prevención de pérdidas por USD 5 millones.

**Los gastos de personal en Enel Distribución Río disminuyeron en USD 3 millones** se explica principalmente por la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano.

**Los otros gastos por naturaleza en Enel Distribución Río disminuyeron en USD 22 millones** principalmente debido a la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano.

Las pérdidas de energía aumentaron en 0.6 p.p. llegando a 21,0 % a diciembre de 2018. El número de clientes en Enel Distribución Río ascendió a 2,96 millones a diciembre de 2018, lo que representó una disminución en 71 mil clientes respecto a diciembre de 2017.

**Enel Distribución Ceará S.A. (ex Coelce): (Menor EBITDA de USD 49 millones principalmente por mayores costos de transporte y mayores compras de energía.)**

**Los ingresos de explotación en Enel Distribución Ceará disminuyeron en USD 39 millones**, o un 2,7 % en 2018, principalmente por:

**La ventas de energía disminuyeron en USD 84 millones** debido fundamentalmente a **(i)** USD 143 millones debido a la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano y **(ii)** por menores ingresos por recuperación de costos por despacho térmico por riesgo hidrológico por USD 14 millones. Lo anterior está parcialmente compensado por **(i)** aumento por ventas físicas de energía por USD 59 millones y **(ii)** por mayor reconocimiento de banderas tarifarias por USD 18 millones

**Las otras prestaciones de servicios aumentaron en USD 21 millones** principalmente por **(i)** ingresos por peajes de USD 27 millones, y **(ii)** ingresos por alquiler de postes y ductos por USD 4 millones, compensados por USD 10 millones debido a la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano.

**Los otros ingresos de explotación aumentaron en USD 23 millones** fundamentalmente explicado por los efectos de los ingresos de construcción por contratos de concesión CINIIF 12 por USD 52 millones, compensados por efectos de conversión producto de la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano por USD 29 millones.

**Los costos de explotación en Enel Distribución Ceará aumentaron en USD 18 millones**, o 1,8% en 2018, que se explican principalmente por **(i)** aumento en los costos de transporte por peajes por USD 29 millones, **(ii)** aumento en los costos de construcción CINIIF12 por USD 53 millones y **(iii)** mayores compras de energía por USD 68 millones, debido a mayor demanda y mayores precios por tarifas industriales reguladas, compensados con menores costos por USD 128 millones, producto de la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano.

**Los gastos de personal en Enel Distribución Ceará disminuyeron en USD 4 millones**, principalmente por USD 6 millones debido a la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano, compensados por un aumento de USD 2 millones por indemnizaciones al personal y mayores remuneraciones,

**Los otros gastos por naturaleza en Enel Distribución Ceará disminuyeron en USD 4 millones**, principalmente por USD 15 millones producto de la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano, compensados por un aumento de USD 11 millones por mayores costos de servicios de terceros por mantenimientos de líneas y redes, litigios civiles.

Las pérdidas de energía aumentaron en 0.3 p.p., llegando a un 13,9% a diciembre 2018. El número de clientes en Enel Distribución Ceará ascendió a 3,93 millones a diciembre de 2018, lo que representó una disminución de 84 mil nuevos clientes comparados con el año anterior.

**Enel Distribución Goiás. (ex CELG): (Sociedad ingresada al perímetro de consolidación en febrero de 2017. Mayor EBITDA de USD 110 millones principalmente por mayores ventas físicas y menores costos de personal)**

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Goiás aumentaron en **USD 25 millones** y su composición corresponde principalmente a **(i)** mayores ventas de energía por USD 182 millones, explicadas por mayores ventas físicas (+1.491 GWh) y recuperación de tarifa, **(ii)** incremento de otros servicios por USD 6 millones correspondientes a clientes y **(iii)** mayores otros ingresos de explotación por USD 27 millones, que corresponden principalmente a ingresos por reconexión de clientes por USD 9 millones, mayores ingresos por servicios de obras a terceros por USD 41 millones, compensado con menores ingresos por USD 23 millones por ingresos por construcción relacionados a CINIIF12. Todo lo anterior parcialmente compensado por USD 190 millones que corresponde a la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano.

Los **costos de explotación** en Enel Distribución Goiás disminuyeron en **USD 8 millones**, explicados por una disminución de USD 139 millones originada por la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano, efecto que fue compensado por: **(i)** mayores compras de energía por USD 88 millones para cubrir la mayor demanda, **(ii)** incremento en gastos de transporte por USD 68 millones y **(iii)** menores otros aprovisionamientos variables y servicios por USD 25 millones, que corresponden principalmente a costos de construcción por aplicación de CINIIF 12 por USD 8 millones y menores costos por sanciones regulatorias y servicios por USD 17 millones.

Los **gastos de personal** en Enel Distribución Goiás disminuyeron en **USD 63 millones**, y se explican fundamentalmente por una provisión por plan de retiro voluntario por USD 50 millones reconocida en febrero de 2017 y USD 13 millones explicados por la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano.

Los **otros gastos por naturaleza** en Enel Distribución Goiás disminuyeron en **USD 14 millones**, que se explican principalmente por la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano por USD 20 millones, compensado con mayores gastos por servicios de lectura de medidores y atención a clientes por USD 6 millones.

Las pérdidas de energía disminuyeron en 0.1 p.p. llegando a 11,6% a diciembre de 2018. El número de clientes de Enel Distribución Goiás ascendió 3,03 millones a diciembre de 2018, lo que representó un aumento de 99 mil nuevos clientes respecto del año anterior.

**Enel Distribución Sao Paulo (ex Eletropaulo): (Sociedad ingresada al perímetro de consolidación a contar de junio 2018. EBITDA de USD 244 millones principalmente por mayores ventas físicas)**

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Sao Paulo ascendieron a **USD 2.459 millones** y su composición corresponde a **(i)** ventas de energía por USD 2.023 millones, equivalentes a 24.693 GWh de ventas físicas, **(ii)** otras prestaciones de servicios por USD 192 millones que corresponden a ingresos por servicios de peaje, y **(iii)** otros ingresos de explotación en USD 244 millones, de los cuales USD 225 millones se explican fundamentalmente por ingresos por construcción relacionados a CINIIF12 e ingresos por multas a clientes por USD 19 millones.

Los **costos de explotación** en Enel Distribución Sao Paulo ascendieron de **USD 1.914 millones**, explicándose de la siguiente forma **(i)** mayores compras de energía por USD 1.439 millones para cubrir mayor demanda, **(ii)** incremento en gastos de transporte por USD 249 millones, y **(iii)** aumento en otros aprovisionamientos variables y servicios por USD 226 millones, que corresponden principalmente a costos de construcción por aplicación de CINIIF 12 por USD 225 millones.

Los **gastos de personal** en Enel Distribución Sao Paulo ascendieron a **USD 156 millones**, y se explican fundamentalmente por sueldos y seguridad social de trabajadores.

Los **otros gastos por naturaleza** en Enel Distribución Sao Paulo ascendieron a **USD 145 millones**, principalmente por mayores costos de servicios de terceros por mantenimientos de líneas y redes y otros servicios.

Las pérdidas de energía ascienden a 9,5% a diciembre de 2018. El número de clientes de Enel Distribución Sao Paulo ascendió a 7,22 millones a diciembre de 2018.

### Colombia

El **EBITDA** de nuestra filial Codensa en Colombia alcanzó los USD 523 millones en 2018, lo que representa un aumento de USD 2 millones con respecto al año anterior. Las principales variables, que explican este aumento en el año 2018, se describen a continuación:

#### Codensa S.A.: (Mayor EBITDA por USD 2 millones *principalmente por mayores ventas de energía*)

Los **ingresos de explotación en Codensa aumentan en USD 176 millones**, o un 11,4% en 2018, debido a **(i)** un aumento de USD 18 millones por mayor venta físicas (+234 GWh), **(ii)** un aumento por USD 140 millones principalmente atribuible a un mayor precio medio de la energía, **(iii)** un aumento de USD 16 millones debido principalmente a ejecución de contratos de obras eléctricas, alquiler de postes y ductos, líneas y redes y arrendamiento de infraestructura y otros, y **(iv)** un aumento por USD 2 millones como consecuencia de otros ingresos.

Los **costos de explotación en Codensa aumentan en USD 165 millones** o 18,9% en 2018 y se explican principalmente por: **(i)** aumento de USD 152 millones por mayores compra de energía de USD 12 millones, correspondientes a 178 GWh, y por USD 140 millones relacionado a un mayor precio promedio de la energía, **(ii)** aumento de USD 11 millones en los gastos de transporte, y **(iii)** aumento de USD 2 millones en los costos por otros aprovisionamientos variables y servicios como consecuencia de mayores costos asociados a instalación de equipos de medida.

Los **gastos de personal en Codensa disminuyen en USD 1 millón**, como consecuencia de un aumento de USD 7 millones por un incremento en los sueldos y salarios, compensado por USD 8 millones por mayor activación de costos mano de obra en proyectos en construcción.

Los **otros gastos por naturaleza en Codensa aumentan en USD 10 millones**, o 9,6% en 2018, principalmente debido a un aumento en los costos servicios por mantenimientos de líneas y redes por USD 4 millones, por costos asociados a publicidad por USD 3 millones y otros gastos por servicios de contratistas por USD 3 millones.

Las pérdidas de energía disminuyeron en 0.1 pp llegando a 7,7% a diciembre 2018. El número de clientes en Codensa es de 3,44 millones a diciembre de 2018, lo que representó un aumento de 99 mil nuevos clientes comparados con el año anterior.



## Perú

El **EBITDA** de nuestra filial Enel Distribución Perú S.A. alcanzó los USD 232 millones en 2018, lo que representa un aumento de USD 2 millones respecto del año anterior.

### Enel Distribución Perú S.A. (ex Edelnor): ( Mayor EBITDA de USD 2 millones)

Los **ingresos de explotación en Enel Distribución Perú aumentaron en USD 35 millones** por mayores ventas de energía, que se explican por USD 33 millones relacionados a un incremento en la tarifa, mayores ventas físicas de 111 GWh por USD 17 millones, compensados por menores otras prestaciones de servicios por USD 9 millones, principalmente movimiento de redes, y por USD 6 millones debido a la devaluación de un 0,7% del nuevo sol peruano en relación con el dólar americano.

Los **costos de explotación en Enel Distribución Perú aumentaron en USD 33 millones**, que se explican principalmente por un aumento de USD 23 millones por compras de energía debido a un mayor precio medio de compra y mayor compra física por USD 8 millones y mayores gastos por USD 5 millones en otros costos variables correspondientes a contratistas por conexiones de líneas y cargos por mantenimiento. Lo anterior compensado por USD 3 millones por la devaluación de un 0,7% del nuevo sol peruano en relación con el dólar americano.

Los **gastos de personal en Enel Distribución Perú** se mantuvieron en línea respecto del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza en Enel Distribución Perú** se mantuvieron en línea respecto del año anterior.

Las pérdidas de energía disminuyeron en 0.1 p.p. alcanzando un 8,1% a diciembre de 2018. El número de clientes en Enel Distribución Perú ascendió de 1,42 millones en el año 2018, lo que representó un aumento de 26 mil nuevos clientes comparados con el año anterior.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018



A continuación se muestra por segmento y país, un resumen del EBITDA, Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro, y EBIT para las filiales del Grupo Enel Américas por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Segmento	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
	(Cifras en millones de USD)					
<b>Generación y Transmisión:</b>						
Argentina	218	(62)	156	171	(56)	115
Brasil	244	(33)	211	301	(40)	261
Colombia	707	(74)	633	683	(71)	612
Perú	334	(65)	269	311	(83)	228
<b>Total Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>1.503</b>	<b>(234)</b>	<b>1.269</b>	<b>1.466</b>	<b>(250)</b>	<b>1.216</b>
<b>Distribución:</b>						
Argentina	179	(101)	78	157	(7)	150
Brasil	1.006	(398)	608	649	(306)	343
Colombia	523	(134)	389	521	(109)	412
Perú	232	(56)	176	230	(56)	174
<b>Total Segmento de Distribución</b>	<b>1.940</b>	<b>(689)</b>	<b>1.251</b>	<b>1.557</b>	<b>(478)</b>	<b>1.079</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(85)	-	(85)	(76)	-	(76)
<b>Total Consolidados Enel Américas</b>	<b>3.358</b>	<b>(923)</b>	<b>2.435</b>	<b>2.947</b>	<b>(728)</b>	<b>2.219</b>

## Depreciación, Amortización, Deterioro

La depreciación, amortización y deterioro ascendieron a **USD 923 millones** en el año 2018, aumentando en **USD 194 millones** con respecto del año 2017.

La depreciación y amortización fue de **USD 862 millones** en el año 2018, lo que representa un aumento de **USD 214 millones** con respecto del año 2017. Lo anterior se explica principalmente por: (i) un aumento en el **Grupo Enel Brasil** por **USD 108 millones** principalmente por la incorporación de **Enel Distribución Sao Paulo** al perímetro de consolidación que aportó **USD 113 millones**, (ii) aumento en **Codensa** por **USD 14 millones** por aumento en las activaciones relacionadas en operación en subestaciones, líneas y redes, y (iii) finalmente mayores depreciaciones en las filiales argentinas por **USD 92 millones** principalmente por la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias.

Por su parte las **pérdidas por deterioro ascendieron a USD 61 millones** en el año 2018, lo que representa una disminución neta de **USD 19 millones** respecto del año 2017. Esta disminución se explica por:

- Menores de pérdidas de deterioro (i) en **Enel Distribución Río** por USD 5 millones, (ii) en **Enel Distribución Goias** por USD 10 millones, (iii) en **Enel Distribución Sao Paulo** por USD 7 millones, (iv) en el Grupo **Enel Perú** por USD 16 millones, debido principalmente a deterioro Central Callahuanca por USD 10 millones registrado en 2017 y a la recuperación de cuentas por cobrar, previamente deterioradas, por USD 6 millones en 2018, y (vi) en **Enel Generación Costanera S.A.** por USD 63 millones, de los cuales USD 71 millones corresponden a reversos de deterioros de activos fijos registrados al 01 de enero de 2018, producto de la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias, compensados con mayores pérdidas de deterioro de cuentas por cobrar por USD 8 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018



- Aumento de pérdidas por deterioro en **(i) Edesur** por USD 65 millones, de los cuales USD 55 millones corresponden a un reverso de pérdidas por deterioro de activos fijos registrado en 2017, más USD 17 millones producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar, compensados por registro por inflación por USD 7 millones, **(ii) Codensa** mayores pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar por USD 10 millones, y **(iii) Enel Generación El Chocón** por deterioro moto generadores por USD 4 millones.

A nivel de **Depreciación, Amortización y Deterioro** para las filiales argentinas producto de la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias se registró un efecto positivo de USD 33 millones y por la aplicación de la NIC 29 por inflación de los resultados un efecto negativo de USD 71 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018



El siguiente cuadro presenta los resultados consolidados no operacionales de las actividades continuadas por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

## RESULTADOS NO OPERACIONALES ACTIVIDADES CONTINUADAS

	Por los períodos terminados el 31 de diciembre de			
	2018	2017	Variación	Variación n %
	(cifras en millones de USD)			
<b>Ingresos Financieros:</b>				
Argentina	108	88	20	22,7
Brasil	215	179	36	20,1
Colombia	20	19	1	5,3
Perú	9	9	-	-
<b>Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio</b>	6	(1)	7	749,4
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>358</b>	<b>294</b>	<b>64</b>	<b>21,9</b>
<b>Gastos Financieros:</b>				
Argentina	(227)	(265)	38	14,3
Brasil	(615)	(361)	(254)	(70,4)
Colombia	(178)	(194)	16	8,2
Perú	(31)	(42)	11	26,2
<b>Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio</b>	(21)	(7)	(14)	(200,0)
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>(1.072)</b>	<b>(869)</b>	<b>(203)</b>	<b>(23,4)</b>
<b>Diferencias de cambio:</b>				
Argentina	107	32	75	(234,4)
Brasil	(32)	(43)	11	(25,6)
Colombia	(2)	(1)	(1)	(100,0)
Perú	4	(1)	5	500,0
<b>Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio</b>	34	6	28	(462,7)
<b>Total Diferencias de Cambio</b>	<b>111</b>	<b>(7)</b>	<b>118</b>	<b>1.747,8</b>
<b>Total Unidades Resultados por Unidades de Reajuste (hiperinflación Argentina)</b>	<b>270</b>	<b>-</b>	<b>270</b>	<b>100</b>
<b>Total Resultado Financiero Enel Américas</b>	<b>(333)</b>	<b>(582)</b>	<b>249</b>	<b>42,9</b>

	Por los períodos terminados el 31 de diciembre de			
	2018	2017	Variación	Variación n %
<b>Otras ganancias (pérdidas):</b>				
Argentina	-	-	-	-
Brasil	-	1	(1)	(100,0)
Colombia	-	-	-	-
Perú	1	5	(4)	(78,7)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	-	-	-	-
<b>Total Otras Ganancias (Pérdidas)</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>(5)</b>	<b>(89,3)</b>
<b>Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:</b>				
Argentina	2	2	0	-
Brasil	-	-	-	-
Colombia	-	-	-	-
Perú	-	-	-	-
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	0	1	(1)	(100,0)
<b>Total Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>(1)</b>	<b>(25,9)</b>
<b>Total Otros Resultados Distintos de la Operación</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>(6)</b>	<b>(63,8)</b>
<b>Resultado Antes de Impuesto</b>	<b>2.105</b>	<b>1.646</b>	<b>459</b>	<b>27,9</b>
<b>Impuesto sobre sociedades:</b>				
Enel Américas (entidad holding)	(7)	(28)	21	(75,0)
Argentina	(204)	27	(231)	(855,6)
Brasil	218	(66)	284	430,3
Colombia	(311)	(337)	26	7,7
Perú	(134)	(115)	(19)	(16,6)
<b>Total Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>(438)</b>	<b>(519)</b>	<b>81</b>	<b>15,6</b>
<b>Resultado después de impuestos de las actividades continuadas</b>	<b>1.667</b>	<b>1.127</b>	<b>540</b>	<b>48,0</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Después de Impuesto	-	-	-	-
<b>Resultado del Período</b>	<b>1667</b>	<b>1127</b>	<b>540</b>	<b>48,0</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas</b>	<b>1.201</b>	<b>709</b>	<b>492</b>	<b>69,4</b>
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	466	418	48	11,3

### Resultado Financiero

El **resultado financiero** ascendió a una pérdida de USD 333 millones a diciembre de 2018, lo que representa una mejora del resultado financiero en USD 249 millones con respecto a la pérdida de USD 582 millones registrada el año anterior, explicado por:

(a) **Mayores ingresos financieros por USD 64 millones** a diciembre de 2018, principalmente atribuibles a incremento de **USD 67 millones** por la incorporación al perímetro de consolidación de **Enel Distribución Sao Paulo**, generados principalmente a reconocimiento ingresos financieros por CINIIF 12 por USD 19 millones, intereses ganados por depósitos de caja y depósitos judiciales por USD 12 millones e intereses de cuentas comerciales por cobrar por USD 36 millones.

A nivel de **Ingresos Financieros** para las filiales argentinas producto de la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias se registró un efecto negativo de USD 33 millones y por la aplicación de la NIC 29 por inflación de los resultados un efecto positivo de USD 13 millones.

(b) **Mayores gastos financieros por USD 203 millones principalmente atribuibles a:** (i) mayores gastos por **USD 165 millones** debido a la incorporación al perímetro de consolidación de **Enel Distribución Sao Paulo** generados principalmente por su deuda financiera por USD 60 millones, actualización financiera de provisiones civiles por USD 31 millones, actualización de Provisiones Post Empleo por USD 56 millones y otros gastos por USD 18 millones, (ii) mayores gastos financieros por **USD 71 millones** en **Enel Sudeste** por su deuda financiera para la adquisición de Enel Distribución Sao Paulo, (iii) mayores gastos financieros por **Enel Brasil de USD 80 millones** relacionados con la deuda por compra Enel Distribución Sao Paulo, y (iv) mayores gastos financieros por **USD 17 millones** en Enel Green Power Volta Grande por su deuda financiera.

Los mayores gastos financieros están parcialmente compensados con (i) menores gastos financieros en **Edesur por USD 40 millones**, explicados fundamentalmente por la aplicación de NIC 21 a economías hiperinflacionarias por **USD 118 millones**, compensado con los mayores gastos financieros de intereses relacionados a los mutuos CAMMESA por **USD 35 millones**, por actualización financiera de juicios por **USD 7 millones**, por actualización multas por **USD 3 millones** y mayores gastos financieros por la actualización por IPC de los mismos por **USD 36 millones**, originados por la aplicación de NIC 29, y (ii) disminución de **USD 100 millones** en **Enel Distribución Río**, que se explica por disminución de actualización financiera de provisiones por contingencias civiles por USD 16 millones, disminución de recargo financiero FIDIC por **USD 7 millones**, disminución de efectos financieros de activos y pasivos regulatorios por **USD 9 millones** y disminución de intereses de deuda por bonos y otras deudas por **USD 68 millones**, que incluye **USD 25 millones** que corresponde a la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano.

A nivel de **Gastos Financieros** para las filiales argentinas producto de la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias se registró un efecto positivo de USD 68 millones y por la aplicación de la NIC 29 por inflación de los resultados un efecto negativo de USD 34 millones.

(c) Los **resultados por reajustes** presentan un aumento de **USD 270 millones** y corresponden al resultado financiero que se genera por la aplicación de la NIC 29 en Argentina. Reflejan el saldo neto que surge de aplicar inflación a los activos y pasivos no monetarios y a las cuentas de resultados que no se determinan sobre una base actualizada, convertido a dólar americano a tipo de cambio de cierre

(d) **Mejores resultados por diferencias de cambio por USD 118 millones** debido principalmente a la diferencia de cambio positiva de **USD 125 millones** relativo a las cuentas a cobrar en moneda extranjera por créditos VOSA en Argentina, por las filiales **Enel Generación El Chocón S.A.** USD 82 millones, **Central Dock Sud** por USD 33 millones y **Enel Generación Costanera S.A.** por USD 10 millones. Estos efectos ya netos de la aplicación de NIC 21 a economías hiperinflacionarias. Adicionalmente por diferencias de cambio positivas por USD 14 millones por cuentas a cobrar a Cammesa.

Lo anterior parcialmente compensado con diferencias de cambio negativas por **USD 29 millones** por deuda en moneda extranjera con Mitsubishi de nuestra filial **Enel Generación Costanera S.A.**, neto de la aplicación de NIC 21 a economías hiperinflacionarias.

A nivel de **Diferencias de Cambio** para las filiales argentinas producto de la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias se registró un efecto negativo de USD 38 millones.

### Impuesto sobre Sociedades

El **Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades** disminuyó su pérdida en **USD 81 millones, o un 15,6% en 2018**, que se explica principalmente por (i) menor gasto de impuestos por **USD 277 millones** en **Enel Distribución Goias** producto de registro de impuesto diferido sobre la pérdida tributaria por **USD 347 millones**, compensado con la devaluación de un 14,3% del real brasileño en relación con el dólar americano por **USD 70 millones**, (ii) menor gasto en **Enel Generación Fortaleza** por **USD 37 millones** debido a peor resultado financiero en 2018 por corte de suministro de gas por parte de Petrobras, (iii) menores gastos en **Codensa** por **USD 20 millones** por menores resultados financieros respecto del 2017, y (iv) menor gasto de impuestos en **Enel Brasil** por **USD 46 millones** principalmente por la recuperación futura de los impuestos sobre gastos financieros.

Lo anterior parcialmente compensado con (i) mayor gasto de impuestos por **USD 40 millones** en **Enel Distribución Río** por mejores resultados financieros respecto de igual periodo anterior, (ii) mayor gasto de **USD 18 millones** por incorporación al perímetro de consolidación en Noviembre de 2017 de **EGP Volta Grande**, (iii) mayores gastos de **USD 17 millones** por consolidación de **Enel Distribución Sao Paulo**, y (iv) mayor gasto en **Enel Generación el Chocón** por **USD 54 millones** principalmente debido a la mejora de resultados respecto del

año anterior, entre ellos los efectos positivos del tipo de cambio para las cuentas a cobrar en dólares, (v) mayor gasto en **Enel Generación Costanera** por **USD 24 millones** producto de mejores resultados respecto del periodo anterior, entre ellos los efectos positivos del tipo de cambio para las cuentas a cobrar en dólares, y (vi) mayor gasto en

**Edesur por USD 138 millones** principalmente por registro de impuestos sobre los efectos de aplicación de hiperinflación en el balance de la Compañía.

A nivel de **Impuestos** para las filiales argentinas producto de la aplicación de la NIC 21 en economías hiperinflacionarias se registró un efecto positivo de USD 30 millones y por la aplicación de la NIC 29 por inflación de los resultados un efecto negativo de USD 117 millones

### ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos (millones de US\$)	dic-18	dic-17	Variación	% Variación
Activos Corrientes	6.384	4.545	1.839	40,5%
Activos No Corrientes	21.012	15.624	5.388	34,5%
<b>Total Activos</b>	<b>27.396</b>	<b>20.169</b>	<b>7.227</b>	<b>35,8%</b>

El total de activos de la Enel Américas al 31 de diciembre de 2018 aumentó en USD 7.227 millones comparado con el total de activos al 31 de diciembre de 2017, principalmente como consecuencia de:

- Los **Activos Corrientes** presentan un **aumento de USD 1.839 millones**, equivalente a un 40,5%, principalmente atribuible a:
  - **Aumento del Efectivo y efectivo equivalente por USD 432 millones**, compuesto principalmente por: **(i) Ingreso de flujos operacionales por USD 1.845 millones** correspondientes a cobros por ventas y prestaciones de servicios neto de pago a proveedores y otros pagos, **(ii) aumento por flujo de actividades de financiamiento por USD 1.867 millones** que corresponden a: Importes por préstamos por USD 4.538 millones, préstamos de empresas relacionadas por USD 2.686 millones, que corresponde a Enel Finance International, filial de Enel SPA, para prepagar los créditos de Enel Sudeste y Enel Brasil relacionados con el financiamiento de la compra de **Enel Distribución Sao Paulo** y otras entradas por USD 8 millones, compensado con Pagos de Préstamos por USD 4.333 millones, que incluye pagos de Enel Sudeste y Enel Brasil relacionados con el financiamiento de la compra de Enel Distribución Sao Paulo por USD 2.503 millones, Pagos de intereses por USD 440 millones y por Pagos de Dividendos por USD 592 millones, **(iii) disminución de flujos por actividades de inversión por USD 3.069 millones**, que corresponden a: pagos adquisición Enel Distribución Sao Paulo por USD 1.590 millones, compra propiedades plantas y equipos e intangibles por USD 1.541 millones, pagos para adquirir instrumentos de deuda por USD 41 millones, compensados con intereses recibidos por USD 100 millones, dividendos recibidos por USD 1 millones y otros recibidos por USD 2 millones, y finalmente **(iv) menos efecto de los cambios en las tasas de cambio por USD 211 millones**.

**Aumento de Otros activos financieros Corrientes por USD 100 millones**, corresponden principalmente a depósitos a plazo y otras inversiones de alta liquidez, que son fácilmente convertibles en efectivo y están sujetas a un bajo riesgo de alteraciones en su valor, pero no cumplen estrictamente con la definición de equivalentes de efectivo cuyos vencimientos son superiores a 90 días desde el momento de la inversión. La variación se explica por USD 114 millones en **Grupo Enel Brasil**, por depósitos mayores a 90 días principalmente en **Enel Brasil por USD 16 millones**, **Enel Generación Fortaleza** por USD 11 millones, **Enel Cien** por USD 7 millones, **Enel Distribución Río** por USD 15 millones, **Enel Distribución**

**Ceará** por USD 18 millones y **Enel Green Power Volta Grande** por USD 44 millones. Lo anterior compensado con menores inversiones en **Codensa** por USD 16 millones por rescate para pagos varios.

- **Aumento de Cuentas Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por USD 1.173 millones**, aumento que se explica principalmente por **Enel Distribución Sao Paulo**, sociedad adquirida e ingresada a nuestro perímetro de consolidación en junio de 2018, por **USD 1.172 millones**. El saldo corresponde a cuentas comerciales por cobrar por USD 655 millones, Activos Regulatorios por cobrar por USD 475 millones, Subsidios Baja Renta por cobrar por USD 16 millones y otros por USD 26 millones.
- **Aumento de inventario por USD 93 millones**, que corresponde principalmente a: **(i)** aumento por USD 67 millones que se explican por la incorporación de Enel Distribución Sao Paulo al perímetro de consolidación del Grupo, **(ii)** aumento en Codensa por USD 6 millones, correspondiente a compra de materiales para mantenciones, **(iii)** aumento en Emgesa por USD 3 millones, por compra de combustibles líquidos y carbón y **(iv)** aumento en Edesur por USD 8 millones.



- Aumento de los **Activos No Corrientes por USD 5.388 millones**, equivalente a un 34,5%, principalmente por:
- **Aumento de Otros activos financieros no corrientes por USD 1.044 millones**, debido principalmente a aumento de cuentas a cobrar por aplicación de CINIIF12 en las distribuidora brasileña **Enel Distribución Sao Paulo** por USD 979 millones, sociedad adquirida e incorporada al perímetro de consolidación en junio de 2018.
  - **Aumento de Otros activos no financieros no corrientes por USD 580 millones**, principalmente por aumento IVA Crédito Fiscal por **USD 16 millones**, Fondo de aportaciones a Enel Distribución Goias por **USD 48 millones**, Depósitos Judiciales por **USD 129 millones**, Activos en Construcción CINIIF 12 por aplicación NIIF 15 por **USD 385 millones** y Otros por **USD 2 millones**.
  - **Aumento de Cuentas Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por USD 290 millones**, principalmente se explican por aumento de **Grupo Enel Brasil** por USD 276 millones principalmente por Activos Regulatorios a cobrar de USD 227 millones por **Enel Distribución Sao Paulo**, en **Enel Distribución Goias** por USD 28 millones y en **Enel Distribución Río** por USD 19 millones.
  - **Aumento de Propiedades, plantas y equipos por USD 594 millones** compuesto principalmente por (i) aumento de USD 823 millones por nuevas inversiones, (ii) activos de Enel Distribución Sao Paulo a la fecha de su adquisición por USD 18 millones, (iii) más otros incrementos por USD 1.873 millones producto de la aplicación de la NIC 29 para nuestras filiales argentinas, y (iv) aumento otros varios por USD 47 millones. Lo anterior parcialmente compensado por (i) disminución por USD 1.626 millones en los efectos de conversión a dólar americano desde las distintas monedas funcionales de las sociedades filiales, (ii) depreciación y pérdidas por deterioro por USD 521 millones, (iii) retiros por USD 13 millones y (v) otros bajas y traspasos por USD 7 millones.
  - **Aumento de Activos Intangibles distintos de la Plusvalía por USD 2.144 millones** compuesto principalmente por (i) aumento de USD 593 millones por nuevas inversiones y (ii) activos de Enel Distribución Sao Paulo a la fecha de su adquisición por USD 2.915 millones. Lo anterior parcialmente compensado por (i) disminución por USD 868 millones en los efectos de conversión a dólar americano desde las distintas monedas funcionales de las sociedades filiales y asociadas, (ii) USD 367 millones por la depreciación del período, (iii) retiros de activos por USD 34 millones y (iv) menos otros movimientos por USD 94 millones.
  - **Aumento de la Plusvalía por USD 492 millones**, principalmente explicado por Plusvalía generada en la adquisición de Enel Distribución Sao Paulo por USD 564 millones. Respecto a esto último y considerando que la adquisición de Enel Distribución Sao Paulo fue realizada en Junio de 2018, la consideración de

compra ha sido asignada de manera provisional basado en las mejores estimaciones de la administración. La Sociedad está en proceso de realizar la determinación final del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos y realizar los ajustes que correspondiere, si aplicara.

Lo anterior compensado con los menores efectos de conversión de las distintas monedas funcionales de las sociedades en los países en que operamos por USD 109 millones y por un aumento de USD 38 millones producto de la aplicación de la NIC 29 para filiales argentinas.

- **Aumento de Activos por Impuestos Diferidos por USD 233 millones**, fundamentalmente explicados por la consolidación de **Enel Distribución Sao Paulo** por USD 212 millones, que corresponden principalmente a impuestos sobre provisiones de contingencias civiles.

Pasivos y Patrimonio (millones de US\$)	dic-18	dic-17	Variación	% Variación
Pasivo Corriente	9.651	4.934	4.717	95,6%
Pasivo No Corriente	8.914	6.956	1.958	28,1%
Patrimonio Total	8.831	8.279	552	6,7%
Atribuible a los propietarios de la controladora	6.724	6.481	243	3,7%
Participaciones no controladoras	2.107	1.798	309	17,2%
<b>Total patrimonio y Pasivos</b>	<b>27.396</b>	<b>20.169</b>	<b>7.227</b>	<b>35,8%</b>

El total de **pasivos y patrimonio de Enel Américas**, al 31 de diciembre de 2018 **aumentan en USD 7.227 millones** respecto al año 2017, principalmente como consecuencia de:

- **Los Pasivos Corrientes aumentaron en USD 4.717 millones**, explicado principalmente por:
  - **Aumento de los Otros Pasivos Financieros corrientes por USD 958 millones**, lo cual se explica fundamentalmente por (i) aumento de USD 265 millones en **Enel Green Power Volta Grande**, principalmente por traspaso desde el largo plazo, (ii) aumento de USD 74 millones por consolidación de **Enel Distribución Sao Paulo**, principalmente deuda bancaria, (iii) aumento de USD 67 millones en **Enel Distribución Goias**, principalmente nuevos préstamos bancarios y traspasos desde largo neto de pagos realizados, (iv) aumento de USD 81 millones en **Enel Distribución Río**, por traspasos de préstamos y bonos desde el largo plazo, neto del pago de préstamos, (v) aumento de USD 44 millones en **Codensa** por intereses devengados de deuda y traspaso desde largo plazo, (vi) aumento por USD 80 millones en **Emgesa**, por traspasos desde el largo plazo de bonos, neto de pagos y (vii) aumento por USD 351 millones en **Enel Américas**, principalmente por utilización de líneas de créditos revolving por USD 350 millones.

- **Aumento de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por USD 792 millones**, lo cual se explica fundamentalmente por un aumento de USD 965 millones por consolidación de **Enel Distribución Sao Paulo**, principalmente por proveedores de compras de energía por USD 337 millones, cuentas por pagar de bienes y servicios por USD 116 millones, cuentas por pagar **al personal por USD 50 millones, cuentas por pagar por pasivos sectoriales USD 353 millones**, por Pesquisa y Desarrollo por USD 75 millones **y otras cuentas a pagar por USD 37 millones**. Lo anterior **parcialmente compensado con** disminuciones en **Edesur** por USD 191 millones, principalmente por la devaluación del peso argentino respecto del dólar americano por USD 364 millones, menos un aumento deudas y multas por pagar a CAMMESA por USD 139 millones y otros gastos de proveedores varios por USD 34 millones.
  - **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por USD 2.732 millones** principalmente explicadas por **el financiamiento por USD 2.686 millones** otorgado por Enel Finance International, filial de Enel SPA, a Enel Sudeste y Enel Brasil, monto que éstas sociedades utilizaron, en gran parte, para cancelar créditos bancarios por USD 2.503 millones, que se habían obtenido para financiar la adquisición de Enel Distribución Sao Paulo.
  - **Aumento Otras provisiones corrientes por USD 153 millones** principalmente por **(i)** aumento de USD 194 millones explicados por la consolidación de **Enel Distribución Sao Paulo**, que incluye provisiones por reclamaciones legales por USD 118 millones y de otras provisiones con el ente regulador del país por USD 76 millones, **(ii)** disminución de USD 10 millones en **Enel Distribución Ceará**, principalmente por pagos de infracciones **(iii)** disminución por USD 19 millones en **Edesur**, principalmente por aumento de provisiones por calidad de servicio, comerciales y juicios por USD 37 millones y actualización financiera de multas por USD 28 millones, compensados con USD 74 millones, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar americano, y disminución de USD 10 millones, explicados principalmente por reclasificaciones al largo plazo, y **(iv)** disminución en **Grupo Enel Perú** por USD 15 millones, principalmente por pagos de contingencias.
- **Los Pasivos No Corrientes aumentan en USD 1.958 millones**, equivalente a un 28,1%, de variación explicado principalmente por:

**Aumento de los otros pasivos financieros no corrientes (deuda financiera y derivados) por USD 272 millones**, principalmente explicado por **(i)** consolidación de deuda de **Enel Distribución Sao Paulo** por USD 887 millones, préstamos bancarios por USD 28 millones y USD 859 millones deuda con Bonos y **(ii)** aumento en **Enel Distribución Goiás** por USD 57 millones, por obtención de nuevos préstamos neto de los traspasos la largo plazo. Lo anterior parcialmente compensado por **(i)** una disminución en **Enel Green Power Volta Grande** por USD 261 millones, explicados fundamentalmente por traspaso al corto plazo neto de efecto de conversión, **(ii)** disminución de USD 310 millones en **Emgesa** por traspasos al corto plazo de obligaciones por bonos netos de nuevas emisiones,

(iii) una disminución de USD 83 millones en **Enel Distribución Río** por aumento de préstamos por USD 126 millones compensado con traspaso al corto plazo por USD 128 millones, menos USD 81 millones producto de la devaluación del real brasileño respecto al dólar y (iv) disminución en **Codensa** por USD 12 millones por traspaso al corto plazo.

- **Aumento de Otras provisiones no corrientes por USD 704 millones**, que se explica principalmente por la consolidación de **Enel Distribución Sao Paulo** por USD 738 millones, principalmente por provisiones por reclamaciones legales por USD 582 millones, provisiones por contingencias fiscales por USD 151 millones y otras provisiones por USD 5 millones.
- **Aumento de Pasivo por Impuestos Diferidos USD 91 millones**, que se explica principalmente por mayores importes reconocidos en las filiales argentinas, producto de la aplicación de la inflación a los activos fijos (NIC 29).
- **Aumento de Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes por USD 955 millones**, que se explica principalmente por la consolidación de **Enel Distribución Sao Paulo** por USD 1.008 millones adquirida. La diferencia corresponde a la devaluación de las distintas monedas en que operan nuestras filiales versus el dólar americano.
  - **El Patrimonio Total aumentó en USD 552 millones**, se explica por:
  - **El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumento en USD 243 millones** principalmente por (i) aumento por USD 667 millones en los saldos al 1 de enero de 2018, que corresponden a la aplicación de la NIC 29 en Argentina por USD 668 millones, menos USD 1 millón por la aplicación de la NIIF 9, y (ii) aumento utilidad del ejercicio por USD 1.201 millones.

Lo anterior, compensado por (i) una disminución de USD 1.014 millones en otras reservas negativas, que se explica por diferencia por conversión de USD 1.212 millones, disminución por USD 200 millones por la aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina, y por un aumento de la reserva de cobertura flujo de caja por USD 2 millones, (ii) Disminución por Dividendos Pagados por USD 502 millones, (iii) disminución por reservas por ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos por USD 109 millones,

Las *participaciones no controladoras* aumentaron en USD 309 millones explicado principalmente por (i) aumento de USD 287 millones al 1 de enero de 2018, que corresponden a USD 293 millones por aplicación de la NIC 29 en Argentina menos USD 6 millones por la aplicación de la NIIF 9, (iii) aumento de USD 185 millones que corresponde a los efectos del ejercicio por la aplicación de la NIC 29 y (iii) aumento en los resultados del ejercicio por USD 465 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018



Lo anterior, compensado por (i) una disminución de USD 255 millones por el pago de dividendos y (ii) disminución de USD 372 millones en los resultados integrales.

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

Indicador Financiero	Unidad	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017	Variación	Variación (%)
<b>Liquidez</b>	Liquidez Corriente	Veces	0,66	0,92	(0,26)	(28,2%)
	Razón Ácida (1)	Veces	0,63	0,87	(0,24)	(28,1%)
	Capital de Trabajo	MMUSD	(3.267)	(389)	(2.878)	739,8%
<b>Endeudamiento</b>	Razón de endeudamiento	Veces	2,10	1,44	0,7	46,4%
	Deuda Corto Plazo	%	52,0%	41,5%	10,5	25,3%
	Deuda Largo Plazo	%	48,0%	58,5%	(10,5)	(17,9%)
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	4,86	3,36	1,50	44,7%
<b>Rentabilidad</b>	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	18,5%	21,1%	(2,6)	(12,5%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)	%	18,2%	11,7%	6,5	55,6%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)	%	7,0%	6,2%	0,8	13,1%

(1) Activo corriente neto de inventarios

(2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros

-La **liquidez corriente al 31 de diciembre de 2018** alcanzó 0,66 veces, presentando una disminución de 28,2% con respecto a 2017, explicado principalmente por el aumento de los pasivos corrientes explicados por la obtención de deuda para financiar la adquisición de Enel Distribución Sao Paulo, más la incorporación de la propia de deuda de Enel Distribución Sao Paulo en el proceso de consolidación de Enel Américas.

-La **razón ácida al 31 de diciembre de 2018** alcanzó 0,63 veces, presentando una disminución de 28,1% con respecto al 31 de diciembre de 2017, también explicado por el aumento de deuda relacionado al proceso de adquisición de Enel Distribución Sao Paulo.

-El **capital de trabajo al 31 de diciembre de 2018** fue de menos USD 3.267 millones, que refleja una disminución respecto al 31 de diciembre de 2017, también explicado por el aumento de deuda relacionado al proceso de adquisición de Enel Distribución Sao Paulo.

-La **razón de endeudamiento se sitúa en 2,10 veces al 31 de diciembre de 2018**, aumento de un 46,4% respecto del 31 de diciembre de 2017, también explicado por el aumento de deuda relacionado al proceso de adquisición de Enel Distribución Sao Paulo.

-La **cobertura de costos financieros por el período terminado al 31 de diciembre de 2018** fue de 4,86 veces, lo cual representa un aumento de 44,7% comparado con el año anterior, debido a menores gastos financieros respecto del mismo período del año anterior y acompañado de un mejor EBITDA.

-El índice de rentabilidad medido en términos del **resultado de explotación sobre los ingresos de explotación** alcanzó un 18,5% al 31 de diciembre de 2018.

La **rentabilidad del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** alcanzó un 18,2%, debido a que existió un aumento en el resultado atribuible a los propietarios respecto del ejercicio anterior.

La **rentabilidad de los activos** fue de un 7,0% al 31 diciembre de 2018, debido principalmente a un aumento del resultado del ejercicio respecto del ejercicio año anterior.

## PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El **flujo de efectivo neto** alcanzó los USD 642 millones a diciembre de 2018, lo que representa un aumento de USD 1.840 millones con respecto al año anterior. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican esta disminución en los flujos de efectivo neto, comparado con el año 2017, se describen a continuación:

Flujo de Efectivo (millones de US\$)	dic-18	dic-17	Variación	% Variación
Flujo de la Operación	1.844	1.870	(26)	(1,4%)
Flujo de Inversión	(3.069)	(2.479)	(590)	23,8%
Flujo de Financiamiento	1.867	(589)	2.456	(417,2%)
<b>Flujo neto del período</b>	<b>642</b>	<b>(1.198)</b>	<b>1.840</b>	<b>(153,6%)</b>

Los **flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación** alcanzaron **USD 1.844 millones** a diciembre de 2018, representando una disminución del 1,4% con respecto al año anterior. La variación se explica por un aumento neto en las **Clases de cobros por actividades de operación**, principalmente en **(i)** mayores cobros procedentes de las ventas y prestación de servicios por USD 3.531 millones, **(ii)** mayores otros cobros por actividades de operación por USD 123 millones, **(iii)** mayores cobros procedentes de regalías y comisiones por USD 4 millones, y **(iv)** aumento de cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por USD 22 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por **las Clases de pagos en efectivo procedentes de operación**, principalmente en **(i)** mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por USD 2.127 millones, **(ii)** menores pagos a y por cuenta de los empleados por USD 100 millones, **(iii)** **mayores** otros pagos por actividades de operación por USD 1.600 millones **(iv)** mayores pagos de impuesto a las ganancias USD 101 millones, y **(v)** menores otras salidas de efectivo por USD 22 millones.

Los **flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión** fueron salidas por USD 3.069 millones a diciembre de 2018, que se explican principalmente por; **(i)** desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por USD 750 millones, **(ii)** incorporación de activos intangibles, por aplicación de CINIIF 12, por USD 790 millones **(iii)** pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera por USD 3 millones, **(iv)** inversiones a más de 90 días por USD 336 millones y **(v)** compra de Enel Distribución Sao Paulo por USD 1.590 millones y **(vi)** otras salidas por USD 10 millones. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por **(i)** Intereses recibidos por USD 100 millones **(ii)** el rescate de inversiones a más de 90 días por USD 295 millones y **(iii)** otras entradas por USD 15 millones.

Los **flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación** fueron entradas por USD 1.867 millones a diciembre 2018, originados principalmente por **(i)** la obtención de préstamos por USD 4.538 millones, **(ii)** Préstamos de Entidades Relacionadas por USD 2.686 , específicamente con Enel Finance International, filial de Enel SPA., monto

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018



destinado para el prepago de los créditos obtenidos por Enel Brasil y Enel Sudeste para financiar la adquisición de Enel Distribución Sao Paulo y (iii) otros ingresos por USD 9 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por (i) pagos de préstamos por USD 4.301 millones, que incluye pago de USD 2.503 millones por créditos obtenidos para la compra de Enel Distribución Sao Paulo por Enel Sudeste y Enel Brasil, (ii) pago de dividendos por USD 592 millones a terceros, (iii) pago de intereses por USD 440 millones, (iv) pagos de pasivos por arrendamientos financieros USD 31 millones, y (v) otros pagos por USD 2 millones.

A continuación se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para los períodos a diciembre de 2018 y 2017.

31 de diciembre de 2018 y 2017 (millones de USD)				
Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos		Depreciación	
	2018	2017	2018	2017
Enel Generación Chocon S.A.	2	1	17	3
Enel Generación Costanera S.A.	13	26	77	36
Emgesa S.A.E.S.P.	91	109	73	71
Enel Generación Perú S.A.	56	40	52	58
Celg Distribución	185	160	88	84
EGP Cachoeira Dourada S.A.	3	2	7	8
Enel Distribución Fortaleza	9	17	10	14
Enel Cien S.A.	2	3	16	16
Eletropaulo S.A.	225	-	113	-
Edesur S.A.	87	122	52	22
Enel Distribución Perú S.A.	112	78	52	50
Enel Distribución Río (Ampla) (*)	175	300	84	90
Enel Distribución Ceara (Coelce) (*)	209	226	58	57
Codensa S.A.	316	251	120	106
Enel Trading Argentina S.R.L.	1	-	0	0
Central Dock Sud S.A.	42	22	25	16
Enel Generación Piura S.A.	6	10	12	10
Holding Enel Americas y Sociedades de Inversión	8	4	6	4
<b>Total</b>	<b>1.541</b>	<b>1.371</b>	<b>862</b>	<b>648</b>

(\*) Incluye activos intangibles por concesiones

## PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO ENEL AMERICAS S.A.

**Las actividades del Grupo están sujetas a un amplio conjunto de normas gubernamentales, y los cambios que se introduzcan en ellas podrían afectar sus actividades, situación económica y resultado de las operaciones.**

Las filiales operativas del Grupo están sujetas a una amplia normativa sobre tarifas y otros aspectos que regulan sus actividades en los países en que operan. En consecuencia, la introducción de nuevas leyes o normas, como la modificación de las leyes o normas vigentes, podrían impactar sus actividades, situación económica y resultados de las operaciones.

Estas nuevas leyes o normas, en ocasiones, modifican aspectos de la regulación que pueden afectar derechos existentes lo que, en su caso, podría tener efectos adversos sobre resultados futuros del grupo.

**Las actividades del grupo están sujetas a una amplia reglamentación medioambiental que Enel América cumple de manera permanente. Eventuales modificaciones que se introduzcan en estas materias, podrían afectar las actividades, situación económica y el resultado de las operaciones.**

Enel América y sus filiales operativas están sujetas a la normativa medioambiental, que, entre otras cosas, exige la realización de estudios de impacto medioambiental para los proyectos en estudio, la obtención de licencias, permisos y otras autorizaciones preceptivas y el cumplimiento de todos los requisitos previstos en tales licencias, permisos y normas. Al igual que ocurre con cualquier empresa regulada, Enel América no puede garantizar que:

- Las autoridades públicas vayan a aprobar tales estudios de impacto medioambiental;
- La oposición pública no derive en retrasos o modificaciones de cualquier proyecto propuesto;
- Las leyes o normas no se modificarán ni interpretarán de forma tal que aumenten los gastos o se vean afectadas las operaciones, plantas o planes para las empresas del Grupo.

**La actividad comercial del Grupo se ha planificado de manera de moderar eventuales impactos derivados de cambios en las condiciones hidrológicas.**

Las operaciones del grupo Enel América incluyen la generación hidroeléctrica y, por lo tanto, dependen de las condiciones hidrológicas que existan en cada momento en las amplias zonas geográficas donde se ubican las instalaciones de generación hidroeléctrica del Grupo. Si las condiciones hidrológicas producen sequías u otras condiciones que influyan negativamente en la actividad de generación hidroeléctrica, los resultados podrían verse adversamente afectados, razón por la cual Enel América ha definido como parte esencial de su política comercial no contratar el 100% del total de su capacidad. A su vez, el



negocio eléctrico se ve afectado por condiciones atmosféricas tales como temperaturas medias que condicionan el consumo.

Dependiendo de cuales sean las condiciones climáticas se pueden producir diferencias en el margen que se obtiene por el negocio.

**La situación financiera y el resultado de las operaciones pueden resultar adversamente afectados si no se gestiona eficazmente la exposición al riesgo del tipo de interés, precios de “commodities” y tipo de cambio de divisas.**

### POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Las empresas del Grupo Enel Américas están expuestas a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

Entre los principios básicos definidos por el Grupo en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo del Grupo.
- Cada negocio y área corporativa define:
  - I. Los mercados en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
  - II. Criterios sobre contrapartes.
  - III. Operadores autorizados.
- Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Todas las operaciones de los negocios y áreas corporativas se realizan dentro de los límites aprobados en cada caso.
- Los negocios, áreas corporativas, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de Enel Américas.

### 21.1 Riesgo de tasa de interés.

Las variaciones de las tasas de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan una tasa de interés fija, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos. Los instrumentos utilizados actualmente corresponden a swaps de tasa que fijan desde tasa variable a fija.

La estructura comparativa de deuda financiera del Grupo Enel Américas según tasa de interés fija y/o protegida sobre deuda bruta total, después de derivados contratados, es la siguiente:

**Posición bruta:**

	31-12-2018 %	31-12-2017 %
Tasa de interés fijo	59%	46%

### 21.2 Riesgo de tipo de cambio.

Los riesgos de tipos de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deuda contratada por sociedades del Grupo denominada en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos.
- Pagos a realizar en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos, por adquisición de materiales asociados a proyectos y pagos de pólizas de seguros corporativos, entre otros.
- Ingresos en sociedades del Grupo que están directamente vinculados a la evolución de monedas distintas a la de sus flujos.
- Flujos desde subsidiarias en el extranjero a matrices en Chile, expuestos a variaciones de tipo de cambio.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, la política de cobertura de tipo de cambio del Grupo Enel Américas contempla mantener un equilibrio entre los flujos indexados a US\$ o monedas locales si las hubiere, y los niveles de activos y pasivos en dicha moneda. El objetivo es minimizar la exposición de los flujos al riesgo de variaciones en tipo de cambio.

Los instrumentos utilizados actualmente para dar cumplimiento a la política corresponden a swaps de moneda y forwards de tipo de cambio. Igualmente, la política busca refinanciar deuda en la moneda funcional de cada compañía.

### 21.3 Riesgo de “commodities”.

El Grupo Enel Américas podría encontrarse expuesto al riesgo de la variación del precio de algunos “commodities”, fundamentalmente a través de:

- Compras de combustibles en el proceso de generación de energía eléctrica.
- Operaciones de compra-venta de energía que se realizan en mercados locales.

Con el objeto de reducir el riesgo en situaciones de extrema sequía, el Grupo ha diseñado una política comercial, definiendo niveles de compromisos de venta acordes con la capacidad de sus centrales generadoras en un año seco, e incluyendo cláusulas de mitigación del riesgo en algunos contratos con clientes libres. Para el caso de los clientes regulados sometidos a procesos de licitación de largo plazo, se determinan polinomios de indexación que permitan reducir la exposición a commodities.

En consideración a las condiciones operativas que enfrenta la generación eléctrica, hidrología y volatilidad del precio de los commodities en los mercados internacionales, la compañía está permanentemente verificando la conveniencia de tomar coberturas para aminorar los impactos de estas variaciones de precios en los resultados.

Al 31 de Diciembre de 2018, habían operaciones de contratos de compra de futuros de energía vigentes por 5.28 GWh. Dichas compras respaldan contratos de venta de energía en el mercado mayorista. A 31 de Diciembre de 2018 se han liquidado en el año 10.92 GWh de contratos de venta y 7.2 GWh de compra de futuros de energía.

Al 31 de diciembre de 2017, existen contratos de compra de futuros de energía por 5.4 GWh, para el periodo Ene-Mar 2018. Dichas compras respaldan un contrato de venta de energía en el mercado mayorista Colombiano. Al 31 de diciembre de 2017 se liquidaron 24.23 GWh de contratos de venta y 77.45 GWh de compra de futuros de energía.

## 21.4 Riesgo de liquidez.

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo comprometidas e inversiones financieras temporales, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros ver Notas (ver Notas 21 y 23).

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de USD 1.904 millones en efectivo y otros medios equivalentes y USD 1.269 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de USD 1.473 millones en efectivo y otros medios equivalentes y USD 225 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

## 21.5 Riesgo de crédito.

El Grupo Enel Américas realiza un seguimiento detallado del riesgo de crédito.

### Cuentas por cobrar comerciales:

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos. Lo anterior es aplicable tanto para nuestro negocio de generación como de distribución de electricidad.

En nuestra línea de negocio de generación de electricidad, en algunos países, frente a falta de pago es posible proceder al corte del suministro, y en casi todos los contratos se establece como causal de término de contrato el incumplimiento de pago. Para este fin se monitorea constantemente el riesgo de crédito y se miden los montos máximos expuestos a riesgo de pago que, como está dicho, son limitados.

En el caso de nuestras empresas de distribución de electricidad, el corte de suministro, en todos los casos, es una potestad de nuestras compañías ante incumplimientos de parte de nuestros clientes, la que se aplica de acuerdo a la regulación vigente en cada país, lo que facilita el proceso de evaluación y control del riesgo de crédito, que por cierto también es limitado.

### Activos de carácter financiero:

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea con límites establecidos para cada entidad.

En la selección de bancos para inversiones se consideran aquellos que tengan calificación investment grade, considerando las tres principales agencias de rating internacional (Moody's, S&P y Fitch).

Las colocaciones pueden ser respaldadas con bonos del tesoro de los países donde se opera y/o papeles emitidos por bancos de primera línea, privilegiando estos últimos por ofrecer mayores retornos (siempre enmarcado en las políticas de colocaciones vigentes).

### 21.6 Medición del riesgo.

El Grupo Enel Américas elabora una medición del Valor en Riesgo de sus posiciones de deuda y de derivados financieros, con el objetivo de monitorear el riesgo asumido por la compañía, acotando así la volatilidad del estado de resultados.

La cartera de posiciones incluidas a efectos de los cálculos del presente Valor en Riesgo se compone de:

- Deuda Financiera.
- Derivados de cobertura para Deuda.

El Valor en Riesgo calculado representa la posible variación de valor de la cartera de posiciones descrita anteriormente en el plazo de un trimestre con un 95% de confianza. Para ello se ha realizado el estudio de la volatilidad de las variables de riesgo que afectan al valor de la cartera de posiciones, incluyendo:

- Tasa de interés Libor del dólar estadounidense.
- Las distintas monedas en las que operan nuestras compañías, los índices locales habituales de la práctica bancaria.
- Los tipos de cambio de las distintas monedas implicadas en el cálculo.

El cálculo del Valor en Riesgo se basa en la extrapolación de escenarios futuros (a un trimestre) de los valores de mercado de las variables de riesgo en función de escenarios basados en observaciones reales para un mismo período (trimestre) durante cinco años. El Valor en Riesgo a un trimestre con un 95% de confianza se calcula como el percentil del 5% más adverso de las posibles variaciones trimestrales.

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre, de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a USD 630 millones.

Este valor representa el potencial incremento de la cartera de deuda y derivados, por lo tanto, este valor en riesgo está intrínsecamente relacionado, entre otros factores, al valor de la cartera al final de cada trimestre.

### Otros riesgos

Como es práctica habitual en créditos bancarios y en operaciones de mercados de capital, una porción del endeudamiento financiero de Enel Américas, está sujeta a disposiciones de incumplimiento cruzado o cross default. De no ser subsanados ciertos incumplimientos, podrían resultar en un incumplimiento cruzado y eventualmente podrían llegar a hacerse exigibles ciertos pasivos de Enel Américas.

El no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de deudas de Enel Américas o de Subsidiarias Significativas de Enel Américas, cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$150 millones, podría dar lugar al pago anticipado de crédito bancario bajo ley del Estado de Nueva York el que fue girado en abril de 2018. Además, este crédito contiene disposiciones según las cuales ciertos eventos distintos del no pago, en Enel Américas, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales ejecutoriadas adversas por un monto superior a US\$ 150 millones, entre otros, podría ocasionar la declaración de aceleración de esos créditos.

El no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable de cualquier deuda de Enel Américas individual o de alguna subsidiaria significativa (según se define contractualmente) con un monto de capital que exceda los US\$150 millones, o su equivalente en otras monedas, podría dar lugar al pago anticipado obligatorio de una parte sustancial de los bonos Yankee.

Por último, en el caso de los bonos locales y las líneas de crédito locales de Enel Américas, el pago anticipado de estas deudas, se desencadena sólo por incumplimiento del Emisor o Deudor, es decir de Enel Américas, no haciendo referencia a sus filiales extranjeras. En el caso de los bonos locales, el cross default se puede desencadenar en los casos en que el monto en mora exceda un 3% del Total de Activos Consolidados, ya sea en una deuda individual o a nivel agregado de deudas. En el caso de las líneas locales, el cross default se desencadena si el monto en mora en una deuda excede los US\$ 50 millones, o su equivalente en otras monedas y además se cumplen condiciones adicionales como por ejemplo la expiración de periodos de gracia. Estas líneas no han sido desembolsadas.

No hay cláusulas en los convenios de crédito por las cuales cambios en la clasificación corporativa o de la deuda de Enel Américas por las agencias clasificadoras de riesgo produzcan la obligación de hacer prepagos de deuda.

## VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto de los activos de mayor importancia cabe mencionar lo siguiente:

Las propiedades, plantas y equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Las propiedades, plantas y equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. Dicha vida útil estimada se revisa periódicamente.

La plusvalía (menor valor de inversiones o fondos de comercio) generada en la consolidación representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes y la participación no controladora identificables de una Sociedad filial, en la fecha de adquisición. La plusvalía no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro (Ver Nota 4.d)) de los Estados Financieros.

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

Los activos expresados en moneda extranjera, se presentan al tipo de cambio vigente al cierre del período.

Las cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corto y largo plazo. Las operaciones se ajustan a condiciones de equidad similares a las que prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en las Notas N° 2 y 3 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Américas.