

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

- Los ingresos mostraron un aumento de un 15,1% comparado con el periodo anterior llegando a US\$ 10.576 millones, explicado principalmente por mayores ingresos en Brasil y Argentina, y en menor medida Perú.
- El EBITDA aumentó en 25,2% alcanzando los US\$ 2.972 millones, explicado principalmente por mejores resultados en Brasil producto de la incorporación de Enel Distribución Sao Paulo en junio de 2018. Adicionalmente, destacan mejores resultados en Argentina, fundamentalmente explicados por el acuerdo suscrito entre Edesur y el Estado Nacional argentino, que puso fin a los reclamos recíprocos pendientes originados en el periodo 2006-2016, lo cual tuvo un impacto positivo de US\$ 213 millones, parcialmente compensado por la devaluación del peso argentino.

País	EBITDA		Variación %
	30 de Septiembre		
	2019	2018	
	US\$ millones		
Argentina	431	235	83,3
Brasil	1.193	808	47,6
Colombia	959	951	0,8
Perú	411	399	3,1
<b>Enel Américas (*)</b>	<b>2.972</b>	<b>2.374</b>	<b>25,2</b>

(\*) Incluye Holding y eliminaciones

- El Resultado de Explotación (EBIT) aumentó en 26,4%, llegando a US\$ 2.160 millones, explicado por un aumento en EBITDA, compensado por un aumento en depreciaciones y amortizaciones debido principalmente a la incorporación de Enel Sao Paulo.
- El Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante llegó a US\$ 822 millones, un 60,3% más que el mismo período de 2018, explicado principalmente por mejores resultados en Enel Brasil producto de la adquisición de Enel Sao Paulo y mejores resultados en Argentina por el acuerdo regulatorio antes mencionado.
- La deuda financiera neta alcanzó los US\$ 4.494 millones, un 30% menos que al cierre de 2018, explicado principalmente por el pago de la deuda de Enel Brasil en relación a la compra de Enel Sao Paulo.
- El CAPEX del período ascendió a US\$ 1.078 millones, muy en línea con los US\$ 1.069 de igual período del año anterior.

### RESUMEN POR NEGOCIO

#### Generación

El negocio de generación mostró un aumento en EBITDA de 8,4% comparado con el mismo período del año anterior, llegando a US\$ 1.186 millones. Esto se explica por un mejor desempeño en Brasil, explicado por Fortaleza, y por un mejor resultado en Argentina, lo cual fue parcialmente compensado por el impacto negativo de devaluación de las monedas.

#### Información Física

	2018	2019	Variación
Total Ventas (GWh)	48.555	54.396	12,0%
Total Generación (GWh)	30.502	31.418	3,0%

#### Distribución

En distribución, el EBITDA fue un 38,4% superior al del mismo período de 2018, llegando a US\$ 1.856 millones, explicado principalmente por Brasil, debido fundamentalmente a la consolidación de Enel Distribución Sao Paulo, y al acuerdo suscrito por Edesur con el Estado Nacional argentino, que generó otros ingresos operacionales por US\$ 213 millones. Esto parcialmente compensado por el impacto negativo producto de la devaluación de las monedas, principalmente en Argentina. El número de clientes consolidado mostró un aumento de 85.965 mientras que las ventas físicas crecieron un 26,2% explicado principalmente por Enel Distribución Sao Paulo.

#### Información Física

	2018	2019	Variación
Total Ventas (GWh)	71.004	89.584	26,2%
Número de clientes	24.486.424	24.572.389	0,4%

### RESUMEN FINANCIERO

➤ La liquidez disponible, ha continuado en una sólida posición, como se observa a continuación:

- Caja y caja equivalente US\$ 1.640 millones
- Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días US\$ 1.788 millones
- Líneas de crédito comprometidas disponibles US\$ 1.010 millones

➤ La tasa de interés nominal promedio en septiembre 2019 aumentó hasta 7,3% desde 7,2% del mismo periodo del año anterior, influenciado principalmente por un mayor costo de la deuda en Brasil. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado con mejores condiciones de tasas en el refinanciamiento de deudas en Colombia y una reducción de la toma de deuda asociada al IPC en un período que aumentó la inflación en Colombia.

### **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\$ 809 millones y forwards por US\$ 353 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\$ 315 millones.

### I. CAMBIOS DE PERIMETRO

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 ~ US\$ 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 6.2. de los estados financieros consolidados de Enel Américas al 30 de septiembre de 2019.

## 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 (NIC 29). 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 fueron 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 de nuestras subsidiarias Argentina, fueron convertidos al tipo de cambio de cierre (\$Arg/US\$) al 30 de septiembre de 2019 y 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.

Para mayor información ver Nota N° 7 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. Prácticamente todos los ingresos y flujos de efectivo provienen de las operaciones de nuestras filiales y asociadas en estos cuatro países.

Los siguientes cuadros muestran algunos indicadores claves al 30 de septiembre de 2019 y 2018, 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 %	
		2019	2018	2019	2018
Enel Generación Costanera S.A.	SIN Argentina	5.251	5.194	5,4%	5,1%
Enel Generación El Chocón S.A.	SIN Argentina	1.966	2.330	2,0%	2,3%
Central Dock Sud	SIN Argentina	2.757	3.131	2,8%	3,1%
Enel Generación Perú S.A. (Edegel)	SICN Peru	7.870	7.470	20,0%	19,8%
Enel Generación Piura S.A. (Piura)	SICN Peru	481	440	1,2%	1,2%
Emgesa S.A.	SIN Colombia	14.006	14.061	26,1%	27,3%
EGP Cachoeira Dourada S.A.	SICN Brasil	16.863	12.897	4,7%	3,7%
Enel Generación Fortaleza S.A.	SICN Brasil	3.548	2.085	1,0%	0,6%
EGP Volta Grande S.A.	SICN Brasil	1.653	946	0,5%	0,3%
<b>Total</b>		<b>54.396</b>	<b>48.555</b>		

### Segmento de Negocio Distribución

Empresa	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur)	12.751	13.615	15,1%	13,2%	2.488	2.548	694	654
Enel Distribución Perú S.A. (Edelnor)	6.149	5.984	8,2%	8,1%	1.431	1.417	2.405	2.390
Enel Distribución Río S.A.	8.303	8.192	22,1%	20,8%	2.883	2.967	2.993	3.040
Enel Distribución Ceará S.A.	8.916	8.688	13,7%	14,1%	3.902	3.948	3.453	3.544
Enel Distribución Goiás S.A.	10.503	10.168	12,1%	12,1%	3.088	3.002	2.711	2.742
Enel Distribución Sao Paulo S.A.	32.290	13.913	9,5%	9,5%	7.278	7.190	1.084	959
Codensa S.A.	10.672	10.443	7,7%	7,9%	3.502	3.415	2.280	2.268
<b>Total</b>	<b>89.584</b>	<b>71.004</b>	<b>12,6%</b>	<b>12,2%</b>	<b>24.572</b>	<b>24.486</b>	<b>15.620</b>	<b>1468</b>

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

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019



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 30 de septiembre de 2019 y 2018.

## INGRESOS POR VENTAS DE ENERGÍA

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

PAIS	Argentina		Brasil		Colombia		Peru		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General		
	sept-19	sept-18	sept-19	sept-18	sept-19	sept-18	sept-19	sept-18	sept-19	sept-18	sept-19	sept-18	sept-19	sept-18	
<b>Ingresos por ventas de energía</b>															
<b>Generación</b>	<b>274</b>	<b>164</b>	<b>511</b>	<b>600</b>	<b>920</b>	<b>920</b>	<b>406</b>	<b>387</b>	<b>2.111</b>	<b>2.071</b>	<b>(587)</b>	<b>(514)</b>	<b>1.524</b>	<b>1.557</b>	
Clientes Regulados	-	-	328	189	502	524	211	221	1.041	934	(704)	(514)	337	420	
Clientes no Regulados	-	-	157	321	313	337	173	158	643	816	117	-	760	816	
Ventas de Mercado Spot	274	164	17	90	105	59	15	5	411	318	-	-	411	318	
Otros Clientes	-	-	9	-	-	-	7	3	16	3	-	-	16	3	
<b>Distribución</b>	<b>740</b>	<b>709</b>	<b>4.785</b>	<b>3.810</b>	<b>1.017</b>	<b>1.069</b>	<b>676</b>	<b>646</b>	<b>7.218</b>	<b>6.234</b>	<b>(19)</b>	<b>-</b>	<b>7.199</b>	<b>6.234</b>	
Residenciales	338	255	2.675	1.773	574	528	355	337	3.942	2.893	(19)	-	3.923	2.893	
Comerciales	280	258	1.137	1.035	273	252	73	83	1.763	1.628	-	-	1.763	1.628	
Industriales	93	80	374	330	108	102	137	122	712	634	-	-	712	634	
Otros Consumidores	29	116	599	672	62	187	111	104	801	1.079	-	-	801	1.079	
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(246)	(219)	(247)	(185)	(112)	(110)	(605)	(514)	605	514	-	-	
<b>Ingresos por Ventas de Energ</b>	<b>1.014</b>	<b>873</b>	<b>5.050</b>	<b>4.191</b>	<b>1.690</b>	<b>1.804</b>	<b>970</b>	<b>923</b>	<b>8.724</b>	<b>7.791</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>8.723</b>	<b>7.791</b>
<b>variación en millones de US\$</b>	<b>141</b>	<b>(16,2%)</b>	<b>859</b>	<b>20,5%</b>	<b>(114)</b>	<b>(6,3%)</b>	<b>47</b>	<b>5,1%</b>	<b>933</b>	<b>12,0%</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>932</b>	<b>12,0%</b>	

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019



## I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Américas por el período terminado al 30 de septiembre de 2019, fue de **US\$ 822 millones**, lo que representa un aumento de un **60,3%** con respecto al resultado de **US\$ 513 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 30 de septiembre de 2019 y 2018:

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS	30-09-2019	30-09-2018	Variación	Variación
	(cifras en millones de US\$)			%
<b>Ingresos</b>	<b>10.576</b>	<b>9.192</b>	<b>1.384</b>	<b>15,1%</b>
Ingresos de actividades ordinarias	9.659	8.469	1.190	14,1%
Otros ingresos de explotación	917	723	194	26,9%
<b>Materias Primas y Consumibles Utilizados</b>	<b>(6.284)</b>	<b>(5.666)</b>	<b>(618)</b>	<b>(10,9%)</b>
Compras de energía	(4.523)	(4.059)	(464)	(11,4%)
Consumo de combustible	(188)	(111)	(77)	(69,3%)
Gastos de transporte	(832)	(730)	(101)	(14,0%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(741)	(766)	25	3,4%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>4.292</b>	<b>3.526</b>	<b>766</b>	<b>21,7%</b>
Gastos de personal	(481)	(441)	(40)	(9,0%)
Otros gastos por naturaleza	(839)	(711)	(128)	(18,1%)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>2.972</b>	<b>2.374</b>	<b>598</b>	<b>25,2%</b>
Depreciación y amortización	(669)	(570)	(99)	(17,3%)
Ganancias por deterioro y reversos de pérdidas por deterioro (Pérdidas por deterioro) determinado de acuerdo con NIIF 9	(143)	(95)	(48)	(50,7%)
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>2.160</b>	<b>1.709</b>	<b>451</b>	<b>26,4%</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(327)</b>	<b>(288)</b>	<b>(39)</b>	<b>(13,4%)</b>
Ingresos financieros	359	226	133	58,6%
Gastos financieros	(918)	(724)	(194)	(26,9%)
Resultados por unidades de reajuste (Hiperinflación Argentina)	124	122	2	(1,4%)
Diferencia de cambio	108	88	20	(22,5%)
<b>Otros Resultados distintos de la operación</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>	<b>(50,0%)</b>
Otras Ganancias (pérdidas)	1	2	(1)	(50,0%)
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>1.834</b>	<b>1.423</b>	<b>411</b>	<b>28,9%</b>
Impuesto sobre sociedades	(613)	(564)	(49)	(8,7%)
<b>Resultado después de impuestos de las actividades continuadas</b>	<b>1.221</b>	<b>859</b>	<b>362</b>	<b>42,2%</b>
<b>Resultado del Período</b>	<b>1.221</b>	<b>859</b>	<b>362</b>	<b>42,2%</b>
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	822	513	309	60,3%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	399	346	53	15,3%
<b>Utilidad por acción USD(*)</b>	<b>0,01327</b>	<b>0,00892</b>	<b>0,00435</b>	<b>48,8%</b>

(\*) Al 30 de septiembre de 2019 y 2018, el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 61.906.568.589 y 57.452.641.516, respectivamente.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019



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 - MUS\$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS Ganancia (pérdida)	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)
	30-09-2019 Proforma Enel Américas sin hiperinflación MMUS\$	Efecto Aplicación NIC 29 MMUS\$ (ii)	Efecto Aplicación NIC 21 MMUS\$ (iii)	Ajustes MMUS\$ (iv)	30-09-2019 Enel Américas reportado MMUS\$ (v)
Ingresos de actividades ordinarias	9.788	137	(266)	(128)	9.659
Otros ingresos, por naturaleza	950	34	(67)	(33)	916
<b>Total de Ingresos de Actividades Ordinarias y Otros Ingresos por Naturaleza</b>	<b>10.737</b>	<b>171</b>	<b>(333)</b>	<b>(162)</b>	<b>10.576</b>
Materias primas y consumibles utilizados	(6.341)	(103)	159	56	(6.284)
<b>Margen de Contribución</b>	<b>4.397</b>	<b>68</b>	<b>(174)</b>	<b>(105)</b>	<b>4.292</b>
Otros trabajos realizados por la entidad y capitalizados	135	4	(8)	(4)	131
Gastos por beneficios a los empleados	(626)	(21)	34	13	(612)
Gasto por depreciación y amortización	(614)	(64)	9	(55)	(669)
Reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período	-	-	-	-	-
Ganancias por deterioro y reversos de pérdidas por deterioro (Perdidas por deterioro) determinado de acuerdo con NIIF 9	(145)	(5)	8	3	(142)
Otros gastos por naturaleza	(860)	(13)	33	20	(840)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>2.287</b>	<b>(31)</b>	<b>(97)</b>	<b>(128)</b>	<b>2.160</b>
<10%\$	<b>3.047</b>	<b>39</b>	<b>(115)</b>	<b>(76)</b>	<b>2.972</b>
Otras ganancias (pérdidas)	(2)	2	0	3	0
Ingresos financieros	370	14	(25)	(11)	359
Costos financieros	(918)	(41)	42	0	(918)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1	-	(0)	(0)	0
Diferencias de cambio	128	4	(25)	(20)	108
Resultado por unidades de reajuste	0	124	(0)	124	124
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>1.865</b>	<b>72</b>	<b>(105)</b>	<b>(33)</b>	<b>1.834</b>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(618)	(23)	28	5	(613)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.247</b>	<b>49</b>	<b>(77)</b>	<b>(28)</b>	<b>1.221</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>1.247</b>	<b>49</b>	<b>(77)</b>	<b>(28)</b>	<b>1.221</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>		#	#	#	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	810	57	(45)	12	822
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	439	(8)	(32)	(40)	399
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>1.248</b>	<b>49</b>	<b>(77)</b>	<b>(28)</b>	<b>1.221</b>

- (i) Refleja cuál habría sido el resultado consolidado de Enel Américas al 30 de septiembre de 2019, en caso que la economía argentina no se hubiese 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 30 de septiembre de 2019.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019



## EBITDA:

El EBITDA para el periodo finalizado al 30 de septiembre de 2019 fue de **US\$ 2.972 millones**, lo que presenta un aumento de **US\$ 598 millones**, equivalente a un incremento de un 25,2%, con respecto al EBITDA de **US\$ 2.374 millones** por el período terminado el 30 de septiembre de 2018.

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 30 de septiembre de 2019 y 2018, se presentan a continuación:

EBITDA ACTIVIDADES CONTINUADAS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS				
	Por los periodos terminados el 30 de septiembre de			
	2019	2018	Variación	Variación
	(Cifras en millones de US\$)			%
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	284	166	118	70,5
Brasil	573	673	(100)	(14,8)
Colombia	946	953	(7)	(0,7)
Perú	427	431	(4)	(1,0)
<b>Ingresos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>2.230</b>	<b>2.223</b>	<b>7</b>	<b>0,3</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	1.028	744	284	38,2
Brasil	6.016	4.846	1.170	24,1
Colombia	1.229	1.284	(55)	(4,30)
Perú	709	680	29	4,22
<b>Ingresos de Explotación Segmento de Distribución</b>	<b>8.982</b>	<b>7.554</b>	<b>1.428</b>	<b>18,9</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(636)	(585)	(51)	8,6
<b>Total Ingresos de Explotación Consolidados Enel Américas</b>	<b>10.576</b>	<b>9.192</b>	<b>1.384</b>	<b>15,2</b>
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	(78)	(13)	(65)	(500,9)
Brasil	(294)	(458)	164	35,9
Colombia	(341)	(340)	(1)	(0,5)
Perú	(156)	(144)	(12)	(8,0)
<b>Costos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(869)</b>	<b>(955)</b>	<b>86</b>	<b>9,0</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	(569)	(448)	(121)	(26,9)
Brasil	(4.308)	(3.611)	(697)	(19,3)
Colombia	(717)	(779)	62	7,9
Perú	(460)	(461)	1	0,2
<b>Costos de Explotación Segmento de Distribución</b>	<b>(6.054)</b>	<b>(5.299)</b>	<b>(755)</b>	<b>(14,3)</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	639	588	51	(8,6)
<b>Total Costos de Explotación Consolidados Enel Américas</b>	<b>(6.284)</b>	<b>(5.666)</b>	<b>(618)</b>	<b>10,9</b>
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	(24)	(25)	1	7,4
Brasil	(12)	(12)	0	3,2
Colombia	(21)	(22)	1	4,5
Perú	(20)	(22)	2	9,2
<b>Gastos de Personal Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(77)</b>	<b>(81)</b>	<b>4</b>	<b>5,2</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	(82)	(106)	24	23,1
Brasil	(250)	(183)	(67)	(36,6)
Colombia	(32)	(33)	1	2,7
Perú	(20)	(19)	(1)	(8,9)
<b>Gastos de Personal Segmento de Distribución</b>	<b>(384)</b>	<b>(341)</b>	<b>(43)</b>	<b>(12,6)</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(20)	(19)	(1)	(3,6)
<b>Total Gastos de Personal Consolidados Enel Américas</b>	<b>(481)</b>	<b>(441)</b>	<b>(40)</b>	<b>(9,0)</b>

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019



Continuación:

	Por los periodos terminados el 30 de septiembre de			
	2019	2018	Variación	Variación
	(Cifras en millones de US\$)			%
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	(21)	(16)	(5)	(28,0)
Brasil	(17)	(16)	(1)	8,7
Colombia	(29)	(29)	0	1,5
Perú	(31)	(32)	1	1,5
<b>Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(98)</b>	<b>(93)</b>	<b>(5)</b>	<b>(5,3)</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	(105)	(65)	(40)	(61,4)
Brasil	(472)	(388)	(84)	(21,6)
Colombia	(77)	(84)	8	9,2
Perú	(33)	(36)	2	6,3
<b>Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Distribución</b>	<b>(687)</b>	<b>(573)</b>	<b>(114)</b>	<b>(19,9)</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(54)	(45)	(9)	(20,3)
<b>Total Otros Gastos por Naturaleza Consolidados Enel Américas</b>	<b>(839)</b>	<b>(711)</b>	<b>(128)</b>	<b>(18,1)</b>
<b>EBITDA</b>				
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	161	112	49	44,4
Brasil	250	186	64	34,6
Colombia	555	562	(7)	(1,3)
Perú	220	234	(14)	(5,9)
<b>EBITDA Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>1.186</b>	<b>1.094</b>	<b>92</b>	<b>8,4</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	271	124	147	118,5
Brasil	986	663	323	48,7
Colombia	403	388	15	4,0
Perú	196	166	30	18,0
<b>EBITDA Segmento de Distribución</b>	<b>1.856</b>	<b>1.341</b>	<b>515</b>	<b>38,4</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(70)	(61)	(9)	(15,6)
<b>Total EBITDA Consolidado Enel Américas</b>	<b>2.972</b>	<b>2.374</b>	<b>598</b>	<b>25,2</b>

### EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN Y TRANSMISIÓN:

#### Argentina

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación en Argentina alcanzó los **US\$ 161 millones** a septiembre de 2019, lo que representa un aumento de **US\$ 49 millones** respecto de igual período de 2018. Las principales variables, por filial, que explican este aumento en los resultados del período 2019, se describen a continuación:

#### Enel Generación Costanera S.A.: (Mayor EBITDA de US\$ 25 millones debido principalmente a mayores ingresos producto de la alta indexación de las ventas al dólar estadounidense y mayores ventas físicas.)

Los **ingresos de explotación** de Enel Generación Costanera aumentaron en **US\$ 76 millones**, o **93,1%**, a septiembre 2019 respecto de igual período del año anterior. Este aumento se explica por mayores ingresos de **US\$ 90 millones**, principalmente explicados por la alta indexación de las ventas a la evolución del dólar estadounidense y por las mayores ventas físicas de período (57 GWh). Además, se generaron **US\$ 11 millones** de mayores ingresos por la actualización por IPC de 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 **US\$ 25 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 45 millones** y se explican principalmente por (i) mayores consumos de gas por **US\$ 29 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 desde diciembre de 2018 es realizada por las propias compañías de generación, (ii) mayores costos de terceros asociados a la gestión de compra de combustible por **US\$ 4 millones** y (iii) por mayores costos por **US\$ 12 millones** por la actualización por IPC a los mismos desde la fecha de su devengo, originados por la aplicación de NIC 29 en Argentina.

Los **gastos de personal disminuyeron** en **US\$ 1 millón** y se explican principalmente por menores costos por **US\$ 6 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense. Lo anterior parcialmente compensado con aumento de salarios por **US\$ 5 millones**, explicados principalmente por el reconocimiento de la inflación.

Los **gastos por naturaleza aumentaron** en **US\$ 7 millones** y se explican principalmente por mayores costos por **US\$ 9 millones** por servicios técnicos compensado por **US\$ 2 millones** producto de la devaluación del peso argentino.

### Enel Generación El Chocón: (Mayor EBITDA de US\$ 9 millones principalmente por mayores ingresos producto de la alta indexación de las ventas al dólar estadounidense)

Los **ingresos de explotación** de Enel Generación El Chocón aumentaron en **US\$ 10 millones** respecto del mismo período de 2018, principalmente por (i) mayores ingresos por **US\$ 18 millones** explicados por la alta indexación de las ventas a la evolución del dólar estadounidense, a pesar de las menores ventas físicas del período (-365 GWh), y (ii) **US\$ 4 millones** de mayores ingresos por la actualización por IPC de los mismos desde la fecha de su devengo, originados por la aplicación de NIC 29 en Argentina.

Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ingresos de conversión por **US\$ 12 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los **costos de Explotación** aumentaron en **US\$ 1 millón** prácticamente en línea respecto del mismo período del año anterior.

Los **gastos de personal** se mantienen en línea respecto del mismo período del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza** se mantienen en línea respecto del mismo período del año anterior.

### Central Dock Sud: (Mayor EBITDA de US\$ 14 millones debido principalmente a la alta indexación de las ventas al dólar estadounidense)

Los **ingresos de explotación** de Central Dock Sud aumentaron en **US\$ 28 millones**, o **63,3%**, a septiembre de 2019 respecto del mismo período del año anterior, lo que se explica por (i) **US\$ 30 millones** de mayores ingresos, producto de la alta indexación de las ventas a la evolución del dólar estadounidense, a pesar de las menores ventas físicas del período por (-374 GWh), principalmente producto de mantenimientos que se han ido efectuando en la turbina de gas TG-10, (ii) **US\$ 7 millones** de mayores ingresos por la actualización por IPC a los mismos desde la fecha de su devengo, originados por la aplicación de NIC 29 en Argentina y (iii) mayores ingresos por **US\$ 6 millones** por reconocimiento de siniestro turbina TG-09.

Lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$ 15 millones** de menores ingresos, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los **costos de explotación de Central Dock Sud aumentaron en US\$ 18 millones** a igual período del año anterior, explicado principalmente por (i) mayores gastos por consumo de gas por **US\$ 16 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 desde diciembre de 2018 es realizada por las propias compañías de generación y (ii) mayores costos por **US\$ 4 millones** por la actualización por IPC a los mismos desde la fecha de su devengo, originados por la aplicación de NIC 29 en Argentina. Lo anterior compensado fundamentalmente con menores costos de **US\$ 2 millones** producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los **gastos de personal se mantienen en línea respecto del mismo período del año anterior.**

Los **otros gastos por naturaleza disminuyeron en US\$ 4 millones** y se explican principalmente por el efecto de conversión originado por la devaluación del peso argentino.

**Enel Trading Argentina: (mayor EBITDA de US\$ 1 millón debido principalmente a los efectos de la devaluación del peso argentino).**

### Brasil

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación y transmisión en Brasil alcanzó los **US\$ 250 millones** a septiembre 2019, lo que representa un aumento de **US\$ 64 millones** con respecto a igual período de 2018. Las principales variables, por filial, que explican este aumento en los resultados a septiembre de 2019, se describen a continuación:

**EGP Cachoeira Dourada S.A.: (Menor EBITDA de US\$ 17 millones principalmente por los efectos de la devaluación del real brasileño)**

Los **ingresos de explotación de EGP Cachoeira Dourada disminuyeron en US\$ 32 millones, o 7,9%**, a septiembre de 2019. La disminución se explica principalmente por **US\$ 30 millones** de menores ingresos, producto de la devaluación de un **8,0%** del real brasileño en relación con el dólar estadounidense. Adicionalmente, los ingresos disminuyeron en **US\$ 2 millones**, producto de un efecto neto derivado de menores precios regulados y a pesar de las mayores ventas físicas de energía de (+3.966 GWh), por un mayor nivel de comercialización con clientes regulados.

Los **costos de explotación de EGP Cachoeira Dourada disminuyeron en US\$ 14 millones, o 4,6%**, a septiembre de 2019, principalmente explicados por **US\$ 22 millones** por menor efecto de conversión debido a la devaluación del real brasileño, compensado por un aumento de **US\$ 8 millones** por mayores compras de energía (+3.752 GWh).

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019



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

Los **otros gastos por naturaleza de EGP Cachoeira Dourada** disminuyeron en **US\$ 1 millón**, principalmente por menor efecto de conversión debido a la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.

**Enel Generación Fortaleza: (Mayor EBITDA de US\$ 99 millones debido principalmente por mayores ventas de energía).**

Los **ingresos de explotación de Enel Generación Fortaleza** aumentaron en **US\$ 59 millones**, principalmente por mayores ventas de energía (+1.463 GWh.) por **US\$ 76 millones**, destinadas fundamentalmente a cubrir la demanda del período. Lo anterior fue parcialmente compensado por (i) menores efectos de conversión por **US\$ 12 millones**, debido a la devaluación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense y (ii) menores indemnizaciones de seguros por siniestro de planta generadora por **US\$ 5 millones**.

Los **costos de explotación de Enel Generación Fortaleza** disminuyeron en **US\$ 40 millones**, principalmente por menores por compra de energía por **US\$ 50 millones** (+ 1.327 GWh) producto de la restitución del suministro de gas por parte de Petrobras y a menores costos producto de la revaluación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense por **US\$ 12 millones**.

Lo anterior, fue parcialmente compensado por un mayor consumo de gas por **US\$ 22 millones**, también como consecuencia de la restitución del suministro por parte de Petrobras

Los **gastos de personal de Enel Generación Fortaleza** se mantuvieron en línea respecto de igual período del año anterior.

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

**Enel Cien S.A.: menor EBITDA de US\$ 5 millones debido principalmente a menores efectos de conversión debido a la devaluación de un 8,0% del real brasileño respecto del dólar estadounidense.**

### Enel Green Power Volta Grande (Menor EBITDA de US\$ 12 millones principalmente por menores precios en el mercado spot)

El **EBITDA** de Enel Green Power Volta Grande alcanzó los **US\$ 42 millones** a septiembre de 2019, lo que representa una disminución de **US\$ 12 millones** respecto a igual período del año anterior. Las principales variables que explican esta disminución en los resultados en el año 2019, se describen a continuación:

Los ingresos de explotación de EGP Volta Grande aumentaron en US\$ 14 millones y se explican fundamentalmente por mayores ventas de energía por US\$ 19 millones, correspondientes a 708 GWh., que incluye energía comprada para venta a otras empresas del grupo, con efecto neutro en resultados, compensado con menores precios en mercado spot. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores efectos de conversión por US\$ 5 millones, debido a la devaluación real brasileño respecto del dólar estadounidense.

Los **costos de explotación de EGP Volta Grande aumentaron en US\$ 25 millones**, debido principalmente a mayores compras de energía (+411 GWh), respecto del mismo período del año 2018.

**Los gastos de personal de EGP Volta Grande** aumentaron en **US\$ 1 millón**, principalmente mayores sueldos.

**Los otros gastos por naturaleza de EGP Volta Grande** se mantuvieron en línea respecto de igual período del año anterior.

### Colombia

El **EBITDA** de nuestra filial de generación en Colombia alcanzó los **US\$ 555 millones** a septiembre de 2019, menores en **US\$ 7 millones** respecto del mismo período de 2018. Las principales variables que explican esta situación, se describen a continuación:

### Emgesa S.A.: (menor EBITDA de US\$ 7 millones principalmente por menores ventas físicas y efectos de la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense).

Los **ingresos de explotación de Emgesa** disminuyeron en **US\$ 7 millones** o un **0,7%** a septiembre de 2019. Esta disminución se explica principalmente por (i) menores ingreso por **US\$ 12 millones** debido a menores ventas físicas (- 55 GWh), (ii) menores ingresos por **US\$ 8 millones** correspondientes a indemnizaciones y lucro cesante reconocidos en 2018, por siniestros en Túnel Chivor que afectó la Central Guavio, y (iii) disminución de **US\$ 104 millones** en efectos de conversión, debido a la devaluación de un 12,2% del peso colombiano en relación con el dólar estadounidense. Lo anterior fue parcialmente compensado con un aumento en los ingresos por **US\$ 111 millones** por incremento en tarifa y **US\$ 6 millones** por mayores ventas de gas.

Los **costos de explotación de Emgesa** aumentaron en **US\$ 1 millón**, y se explica principalmente por (i) mayores compras de energía de **US\$ 30 millones**, como consecuencia un aumento en los costos por **US\$ 55 millones** por mayor precio de compra, compensado por **US\$ 25 millones** por menores compras físicas (- 908 GWh) en el mercado spot, (ii) un aumento de **US\$ 7 millones** en el consumo de combustibles asociados a una mayor generación termo, y (iii) a un aumento de **US\$ 6 millones** por gastos de transporte. Lo anterior parcialmente compensado por un menor efecto de conversión por **US\$ 40 millones**, debido a la devaluación peso colombiano y menores otros aprovisionamiento y servicios por **US\$ 4 millones**.

Los **gastos de personal de Emgesa** disminuyeron en **US\$ 1 millón**, explicado principalmente por un menor efecto de conversión debido a la devaluación del peso colombiano.

Los **otros gastos por naturaleza de Emgesa** se mantuvieron en línea respecto de igual período del año anterior.

### Perú

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación en Perú alcanzó los **US\$ 220 millones** a septiembre de 2019, lo que representa una disminución de **US\$ 14 millones** respecto del mismo período de 2018. Las principales variables, por filial, que explican esta disminución en el año 2019, se describen a continuación:

**Enel Generación Perú S.A.: (menor EBITDA por US\$ 14 millones principalmente por menores ingresos por peajes y menos ingresos por siniestro en Central Térmica Ventanilla).**

Los **ingresos de explotación de Enel Generación Perú** disminuyeron en **US\$ 3 millones**, o **1%** a septiembre de 2019. Esta disminución se explica principalmente por (i) menores ingresos de peajes por facturación extraordinaria a clientes libres realizada en 2018 por **US\$ 5 millones**, fundamentalmente explicada por un acuerdo con Cajamarquilla para resolver un litigio, (ii) menores ingresos por **US\$ 14 millones**, por provisiones reconocidas en 2018 relacionadas con siniestro en Central Térmica Ventanilla, y (iii) menores efectos por conversión por **US\$ 7 millones**, por la devaluación de un 2% del nuevo sol peruano en relación con el dólar estadounidense. Lo anterior, fue parcialmente compensado por mayores ventas de energía por **US\$ 23 millones**, por mayores ventas físicas por (+ 400 GWh) y mayor precio medio.

Los **costos de explotación de Enel Generación Perú** aumentaron en **US\$ 10 millones**, o **7,5%**, a septiembre 2019, principalmente como consecuencia de mayores costos de peajes de **US\$ 9 millones**, mayores otros costos de transporte de gas por **US\$ 1 millón** y mayores costos de otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 2 millones**. Lo anterior, fue parcialmente compensado por menor consumo de petróleo por **US\$ 2 millones**, explicado por una mayor generación hidroeléctrica.

### Enel Generación Piura S.A. (Mayor EBITDA de US\$ 1 millón en línea respecto de igual período del año anterior).

Los **ingresos de explotación** de Piura S.A. aumentaron en US\$ 4 millones principalmente por mayor venta de energía y de gas.

Los **costos de explotación** de Piura S.A. aumentaron en US\$ 3 millones principalmente por mayores consumos de combustibles.

### Chinango S.A.: (Menor EBITDA de US\$ 1 millón debido principalmente a menores ventas de energía y peajes)

### EBITDA SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN:

#### Argentina

### Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur): (mayor EBITDA de US\$ 147 millones principalmente por acuerdo regulatorio con el gobierno argentino.)

El **EBITDA** de nuestra filial Edesur en Argentina alcanzó los US\$ 271 millones a septiembre de 2019, lo que representa un aumento de US\$ 147 millones con respecto al mismo período del año anterior. Las principales variables, que explican esta disminución en los resultados a septiembre de 2019, se describen a continuación:

Los **ingresos de explotación** en Edesur aumentaron en US\$ 284 millones, o un 38,2% a septiembre de 2019, que se explican fundamentalmente por (i) mayores otros ingresos de explotación por US\$ 213 millones, producto del acuerdo regulatorio suscrito entre Edesur y el Estado Nacional argentino, que puso fin a los reclamos recíprocos pendientes originados en el periodo de transición 2006-2016, (ii) mayores ingresos de ventas de energía por US\$ 197 millones, de los cuales US\$ 212 millones corresponden a incremento en la tarifa, compensado con menores ventas físicas por US\$ 15 millones (-864 GWh), (iii) US\$ 6 millones por incremento en los precios de los peajes, principalmente por la inflación, y (iv) mayores ingresos por US\$ 95 millones producto de la actualización por IPC de los mismos desde la fecha de su devengamiento, por aplicación de NIC 29 en Argentina.

Lo anterior, fue parcialmente compensado por US\$ 227 millones por un menor efecto de conversión, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** en Edesur aumentaron en US\$ 121 millones, o un 26,9 %, los cuales se explican fundamentalmente por (i) un aumento de US\$ 251 millones en las compras de energía, de los cuales US\$ 221 millones se asocian a un aumento en los precios y US\$ 55 millones de mayores costos debido a la actualización por IPC de los mismos desde la fecha de su devengamiento, originados por la aplicación de NIC 29 en Argentina, compensados con menores compras físicas de energía por US\$ 25 millones, y (ii) un aumento de US\$ 7 millones por alquileres equipos electrogenos y otros gastos.

Lo anterior fue parcialmente compensado por menores efectos de conversión por **US\$ 137 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los **gastos de personal en Edesur disminuyeron en US\$ 24 millones**, de los cuales **US\$ 32 millones** corresponden a menores efectos de conversión, debido a la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, y por **US\$ 8 millones** producto de mayores activaciones de mano de obra. Lo anterior fue parcialmente compensado por (i) **US\$ 11 millones** de incrementos salariales principalmente explicados por el reconocimiento de la inflación, y (ii) **US\$ 5 millones** de mayores gastos de personal producto de la actualización por IPC de los mismos desde la fecha de su devengamiento, originados por la aplicación de NIC 29 en Argentina.

Los **otros gastos por naturaleza en Edesur aumentaron en US\$ 40 millones**, y se explican principalmente por mayores gastos por servicios de mantenimientos y renovación de redes y otros por **US\$ 53 millones** y **US\$ 7 millones** de mayores gastos por naturaleza producto de la actualización por IPC de los mismos desde la fecha de su devengamiento, originados por la aplicación de la NIC 29 en Argentina, compensados por menores efectos de conversión por **US\$ 20 millones**, debido a la devaluación del peso argentino.

Las **pérdidas de energía** aumentaron en 1.9 p.p. llegando a **15,1%** a septiembre de 2019. El número de clientes en Edesur es de **2,49 millones** a septiembre 2019, lo que representó una disminución de 60 mil clientes respecto del mismo período del año anterior.

### Brasil

El **EBITDA de nuestras filiales de distribución en Brasil alcanzó los US\$ 986 millones** a septiembre de 2019, lo que representa un aumento de **US\$ 323 millones** con respecto a igual período de 2018. Las principales variables, por filial, que explican este aumento a septiembre de 2019, se describen a continuación:

**Enel Distribución Río S.A.: (Mayor EBITDA de US\$ 9 millones principalmente por mayores ingresos de explotación por recuperación de tarifa compensados por los efectos de la devaluación del real brasileño)**

Los **ingresos de explotación en Enel Distribución Río** se mantuvieron en línea respecto al mismo período del año anterior, principalmente por:

**Menores ventas de energía por US\$ 3 millones**, atribuible principalmente a los siguientes efectos: (i) menores ingresos por impuestos recibidos por pesquisas y desarrollos y eficiencia energética por **US\$ 52 millones**, (ii) menores efectos de conversión por **US\$ 63 millones**, debido a la devaluación de un **8,0%** del real brasileño en relación con el dólar estadounidense, y (iii) menores ingresos de impuestos PIS/COFINS por **US\$ 14 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$ 126 millones** debido al efecto de mayores ingresos por recuperación de tarifa.

Por otra parte, **las otras prestaciones de servicios aumentaron en US\$ 6 millones**, explicadas fundamentalmente mayores ingresos por peajes por **US\$ 14 millones** y mayores ingresos por apoyos mutuos por **US\$ 2 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por menores efectos de conversión por **US\$ 10 millones**, debido a la devaluación real brasileño respecto del dólar estadounidense.

Por último, **los otros ingresos de explotación disminuyeron en US\$ 3 millones**, explicados por **US\$ 10 millones** de menores ingresos debido a la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense, compensados por mayores ingresos por construcción por **US\$ 7 millones**, por aplicación de CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios” (en adelante “CINIIF 12”).

Los **costos de explotación en Enel Distribución Río disminuyeron en US\$ 8 millones**, o **0,9%** a septiembre de 2019, que se explican principalmente:

**Las compras de energía aumentaron en US\$ 6 millones**, variación que se explica por: (i) aumento por **US\$ 45 millones** por mayores precios de tarifas industriales reguladas y riesgo hidrológico y (ii) **US\$ 39 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

**Los gastos de transporte de energía disminuyeron en US\$ 9 millones**, debido principalmente a los menores efectos de conversión originados por la devaluación del real brasileño.

**Los otros aprovisionamientos variables disminuyeron en US\$ 4 millones**, debido principalmente a **US\$ 11 millones** por menores efectos de conversión originados por la devaluación del real brasileño, compensados por **US\$ 7 millones** por mayores costos asociados a servicios de construcción, por aplicación de CINIIF 12.

Los **gastos de personal en Enel Distribución Río disminuyeron en US\$ 5 millones**, debido principalmente a los menores efectos de conversión originados por la devaluación del real brasileño.

Los **otros gastos por naturaleza en Enel Distribución Río aumentaron en US\$ 3 millones**, principalmente mayores gastos por provisiones por riesgos de litigios civiles por **US\$ 11 millones** y por servicios de terceros por mantenciones por **US\$ 1 millón**, compensados con **US\$ 9 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Las **pérdidas de energía** aumentaron en 1.2 p.p. llegando a **22,1 %** a septiembre de 2019. El número de clientes en Enel Distribución Río alcanzó a **2,88 millones** a septiembre de 2019, lo que representó una disminución en 84 mil clientes respecto a septiembre de 2018.

Enel Distribución Ceará S.A.: (Menor EBITDA de US\$ 7 millones *principalmente por los efectos de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense y mayores compras de energía*).

Los **ingresos de explotación en Enel Distribución Ceará** disminuyeron en **US\$ 51 millones** o un **4,9%** a septiembre de 2019, y se explican por:

Las **ventas de energía disminuyeron en US\$ 40 millones** debido fundamentalmente a (i) **US\$ 58 millones** de menores efectos de conversión, debido a la devaluación del real brasileño, (ii) menores ingresos por impuestos recibidos por pesquisas y desarrollo y eficiencia energética por **US\$ 7 millones**, y (iii) menores subsidios por baja renta y otros servicios por **US\$ 5 millones**. Lo anterior está parcialmente compensado por aumento de las ventas físicas de energía por **US\$ 30 millones** (+ 228 GWh)

Las **otras prestaciones de servicios aumentaron en US\$ 30 millones** debido fundamentalmente a **US\$ 35 millones** de mayores ingresos por peajes a clientes libres, compensados por **US\$ 5 millones** por menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Los **otros ingresos de explotación disminuyeron en US\$ 44 millones** debido fundamentalmente a **US\$ 30 millones** de menores ingresos de construcción por la aplicación de CINIIF12 y por **US\$ 14 millones** por menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Los **costos de explotación en Enel Distribución Ceará disminuyeron en US\$ 42 millones**, o **5,5%** a septiembre de 2019, que se explican principalmente por menores gastos de transporte por **US\$ 6 millones**, menores costos de construcción por **US\$ 30 millones** por aplicación CINIIF12 y menores efectos de conversión por **US\$ 59 millones**, debido a la devaluación del real brasileño. Lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$ 53 millones**, debido a mayor demanda y mayores precios por tarifas industriales reguladas.

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

Los **otros gastos por naturaleza en Enel Distribución Ceará disminuyeron en US\$ 2 millones**, principalmente por **US\$ 7 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño, compensados por un aumento de **US\$ 5 millones** por mayores costos de servicios de terceros por mantenimientos de líneas y redes y otros servicios.

Las pérdidas de energía disminuyeron en 0.4 p.p., llegando a un **13,7%** a septiembre de 2019. El número de clientes en Enel Distribución Ceará ascendió a **3,90 millones** a septiembre de 2019, lo que representó una disminución de 46 mil nuevos clientes comparados con igual período del año anterior.

## Enel Distribución Goiás: (Mayor EBITDA de US\$ 8 millones principalmente por mayores ventas físicas y menores costos de transporte )

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Goiás disminuyeron en **US\$ 5 millones**, que se explican principalmente por **US\$ 85 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño, los cuales fueron parcialmente compensados por: (i) mayores ventas de energía por **US\$ 51 millones**, explicadas por mayores ventas físicas (+335 GWh) y por aumento de la tarifa, (ii) incremento en otras prestaciones de servicios por **US\$ 29 millones**, principalmente explicados por un incremento en los ingresos por peajes debido al reajuste tarifario de los clientes libres, que también aumentaron respecto al periodo anterior.

Los **costos de explotación** en Enel Distribución Goiás disminuyeron en **US\$ 38 millones**, explicados fundamentalmente por (i) **US\$ 62 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño y (ii) menores gastos de transporte por **US\$ 14 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por (i) mayores compras de energía por **US\$ 8 millones**, para cubrir la mayor demanda, y (ii) mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 30 millones**, que corresponden principalmente a menores costos de construcción por aplicación de CINIIF 12 por **US\$ 27 millones**, y otros servicios de terceros de **US\$ 3 millones**.

Los **gastos de personal** en Enel Distribución Goiás disminuyeron en **US\$ 1 millón**, debido principalmente a efectos de conversión originados por la devaluación real brasileño.

Los **otros gastos por naturaleza** en Enel Distribución Goiás aumentaron en **US\$ 25 millones**, que se explican por mayores gastos por servicios de lectura de medidores y atención a clientes e impuestos Pis Cofins por **US\$ 32 millones**, compensados por **US\$ 7 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Las pérdidas de energía se mantuvieron sin variación respecto de igual período del año anterior, llegando a **12,1%** a septiembre de 2019. El número de clientes de Enel Distribución Goiás ascendió **3,09 millones** a septiembre de 2019, lo que representó un aumento de 86 mil nuevos clientes respecto de igual período del año anterior.

### Enel Distribución Sao Paulo (ex Eletropaulo, sociedad ingresada al perímetro de consolidación a contar de junio 2018. Mayor EBITDA de US\$ 312 millones.)

Los **ingresos de explotación en Enel Distribución Sao Paulo** ascendieron a **US\$ 2.748 millones**, correspondiente a un aumento de **US\$ 1.227 millones** respecto del periodo anterior, en el que solo se consolidó cuatro meses de resultados a nivel de Enel Américas. Las principales variaciones se explican a continuación: **(i)** mayores ventas de energía por **US\$ 1.128 millones**, equivalentes a mayores ventas físicas por 18.377 GWh, **(ii)** mayores otras prestaciones de servicios por **US\$ 178 millones**, que corresponden a ingresos por servicios de peaje, y **(iii)** mayores otros ingresos de explotación por **US\$ 34 millones**, de los cuales **US\$ 20 millones** se explican por ingresos por construcción relacionados a CINIIF12 e ingresos por multas a clientes por **US\$ 14 millones**. Lo anterior fue compensado parcialmente con menores ingresos por **US\$ 113 millones** producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Los **costos de explotación en Enel Distribución Sao Paulo** ascendieron de **US\$ 2.017 millones**, con un aumento de **US\$ 785 millones** respecto del mismo período del año anterior y se explican principalmente por: **(i)** mayores compras de energía por **US\$ 695 millones**, **(ii)** mayores gastos de transporte por **US\$ 162 millones**, y **(iii)** mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 19 millones**, que corresponden principalmente a costos de construcción por aplicación de CINIIF 12. Lo anterior fue compensado parcialmente con menores costos por **US\$ 91 millones**, producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Los **gastos de personal en Enel Distribución Sao Paulo** ascendieron a **US\$ 156 millones**, aumentando en **US\$ 72 millones** respecto del mismo periodo del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza en Enel Distribución Sao Paulo** ascendieron a **US\$ 138 millones**, con un aumento de **US\$ 58 millones** respecto del mismo período del año anterior, principalmente por costos de servicios de terceros por mantenimientos de líneas y redes y otros servicios.

Las pérdidas de energía se mantuvieron sin variación respecto a igual período del año anterior, llegando a **9,5%** a septiembre de 2019. El número de clientes de Enel Distribución Sao Paulo ascendió a **7,28 millones** a septiembre de 2019, lo que representó un aumento de 88 mil nuevos clientes respecto de igual período del año anterior.

### Colombia

El **EBITDA** de nuestra filial Codensa en Colombia alcanzó los **US\$ 403 millones** a septiembre de 2019, lo que representa un aumento de **US\$ 15 millones** con respecto a igual período de 2018. Las principales variables, que explican este aumento a septiembre de 2019, se describen a continuación:

#### Codensa S.A.: (Mayor EBITDA por US\$ 15 millones principalmente por mayores ventas de energía debido a mayor precio medio de venta)

Los **ingresos de explotación** en Codensa disminuyeron en **US\$ 55 millones**, o un **4,3%** a septiembre de 2019, y se explican principalmente por **US\$ 140 millones** de menores efectos de conversión, debido a la devaluación de un 12,2% del peso colombiano en relación con el dólar estadounidense. Lo anterior fue parcialmente compensado por **(i) aumento de US\$ 64 millones** principalmente por mayor precio medio y por mayores ventas físicas (+229 GWh) y **(ii) aumento de US\$ 21 millones** en ingresos por alquiler de postes y ductos, líneas y redes y arrendamiento de infraestructura.

Los **costos de explotación** en Codensa disminuyeron en **US\$ 62 millones** o **7,9%** a septiembre de 2019 y se explican principalmente por **US\$ 85 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense. Lo anterior, fue parcialmente compensado por **(i) aumento de US\$ 14 millones** por mayores compras de energía, principalmente debido a un mayor precio promedio de la energía y **(ii) aumento de US\$ 9 millones** en los gastos de transporte.

Los **gastos de personal** en Codensa disminuyeron en **US\$ 1 millón**, explicados principalmente por **US\$ 4 millones** debido a la devaluación del peso colombiano, compensados con un aumento de **US\$ 3 millones** por un incremento en los sueldos y salarios, principalmente por reajuste por inflación y mayor plantilla respecto de igual período del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza** en Codensa disminuyen en **US\$ 8 millones**, principalmente por los efectos de conversión, debido a la devaluación del peso colombiano, respecto del dólar estadounidense.

Las pérdidas de energía disminuyeron en 0.1 p.p. llegando a **7,7%** a septiembre de 2019. El número de clientes en Codensa es de **3,50 millones** a septiembre de 2019, lo que representó un aumento de 87 mil nuevos clientes comparados con igual período del año anterior.

## Perú

---

El **EBITDA** de nuestra filial Enel Distribución Perú S.A. alcanzó los **US\$ 196 millones** a septiembre de 2019, lo que representa un aumento de **US\$ 30 millones** respecto de igual período de 2018.

### Enel Distribución Perú S.A. : ( Mayor EBITDA de US\$ 30 millones, principalmente por mayores ventas físicas e incremento de tarifa)

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Perú aumentaron en **US\$ 29 millones**, principalmente explicados por mayores ventas de energía por **US\$ 42 millones**, de las cuales **US\$ 16 millones** se relacionan a un incremento en la tarifa y **US\$ 26 millones** a mayores ventas físicas (+165 GWh), compensados por **US\$ 13 millones** de menores efectos de conversión, debido a la devaluación de un 2,0% del nuevo sol peruano en relación con el dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** en Enel Distribución Perú disminuyeron en **US\$ 1 millón** que se explican principalmente **US\$ 9 millones** por menores efectos de conversión por la devaluación del nuevo sol peruano, compensados por **US\$ 5 millones** de mayores compras de energía y de **US\$ 3 millones** de mayores costos variables por conexiones de líneas y cargos por mantenimiento.

Los **gastos de personal** en Enel Distribución Perú aumentaron en **US\$ 2 millones**, principalmente finiquitos y otros.

Los **otros gastos por naturaleza** en Enel Distribución Perú disminuyeron en **US\$ 2 millones**, principalmente por menores costos relacionados con la gestión para reducir pérdidas de energía.

Las pérdidas de energía aumentaron en 0.2 p.p. alcanzando un **8,2%** a septiembre de 2019. El número de clientes en Enel Distribución Perú ascendió de **1,43 millones** a septiembre de 2019, lo que representó un aumento de 14 mil nuevos clientes comparados con igual período del año anterior.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019



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 períodos terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2018.

Segmento	30 de septiembre de 2019			30 de septiembre de 2018		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
(Cifras en millones de US\$)						
<b>Generación y Transmisión:</b>						
Argentina	161	(60)	101	112	(56)	56
Brasil	250	(25)	225	186	(24)	162
Colombia	555	(55)	500	562	(57)	505
Perú	220	(50)	170	234	(48)	186
<b>Total Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>1.186</b>	<b>(190)</b>	<b>996</b>	<b>1.094</b>	<b>(185)</b>	<b>909</b>
<b>Distribución:</b>						
Argentina	271	(69)	202	124	(54)	70
Brasil	986	(407)	579	663	(288)	375
Colombia	403	(98)	305	388	(95)	293
Perú	196	(46)	150	166	(43)	123
<b>Total Segmento de Distribución</b>	<b>1.856</b>	<b>(620)</b>	<b>1.236</b>	<b>1.341</b>	<b>(480)</b>	<b>861</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(70)	(2)	(72)	(61)	-	(61)
<b>Total Consolidados Enel Américas</b>	<b>2.972</b>	<b>(812)</b>	<b>2.160</b>	<b>2.374</b>	<b>(665)</b>	<b>1.709</b>

## Depreciación, Amortización, Deterioro

La depreciación, amortización y deterioro ascendieron a **US\$ 812 millones** a septiembre de 2019, aumentando en **US\$ 147 millones** con respecto al mismo período del año 2018.

La depreciación y amortización fue de **US\$ 669 millones** a septiembre de 2019, lo que representa un aumento de **US\$ 99 millones** con respecto al mismo período del año anterior. Lo anterior se explica fundamentalmente por: (i) un aumento en el **Grupo Enel Brasil** por **US\$ 90 millones**, principalmente por la incorporación de **Enel Distribución Sao Paulo** al perímetro de consolidación que aportó **US\$ 68 millones** respecto a septiembre 2018, y mayor depreciación de **US\$ 18 millones** en **Enel Distribución Río**, por mayores activaciones y ii) aumento en filiales argentinas por **US\$ 10 millones** por mayores depreciaciones, producto de la aplicación de la NIC 29, destacando **Edesur** por **US\$ 6 millones** y **Dock Sud** por **US\$ 4 millones**.

Por su parte, las **pérdidas por deterioro (reversiones) por aplicación de NIIF 9, sobre activos financieros**, principalmente sobre cuentas por cobrar ascendieron, a **US\$ 142 millones** a septiembre de 2019, lo que representa un aumento neto de **US\$ 48 millones** respecto de septiembre de 2018.

Este aumento en el deterioro de las cuentas por cobrar se explica por: (i) **Grupo Enel Brasil** por **US\$ 32 millones**, principalmente por la incorporación de **Enel Distribución Sao Paulo** al perímetro de consolidación que aportó **US\$ 31 millones** respecto a septiembre de 2018, (ii) **Codensa** por **US\$ 3 millones**, (iii) **Grupo Enel Perú** por **US\$ 4 millones** y (iv) **Edesur** por **US\$ 16 millones**, compensado por **US\$ 7 millones** de menores efectos de conversión, debido a la devaluación del peso argentino en relación con el dólar estadounidense.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019



El siguiente cuadro presenta los resultados consolidados no operacionales de las actividades continuadas por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2018:

## RESULTADOS NO OPERACIONALES ACTIVIDADES CONTINUADAS

	Por los períodos terminados el 30 de septiembre de			
	2019	2018	Variación	Variación %
	(cifras en millones de US\$)			
<b>Ingresos Financieros:</b>				
Argentina	100	49	51	104,1
Brasil	232	161	71	44,1
Colombia	10	15	(5)	(33,3)
Perú	6	6	-	-
<i>Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio</i>	11	(5)	16	312,1
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>359</b>	<b>226</b>	<b>133</b>	<b>58,6</b>
<b>Gastos Financieros:</b>				
Argentina	(184)	(127)	(57)	(44,9)
Brasil	(566)	(433)	(133)	(30,7)
Colombia	(116)	(136)	20	14,7
Perú	(30)	(24)	(6)	(25,0)
<i>Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio</i>	(22)	(4)	(18)	(450,0)
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>(918)</b>	<b>(724)</b>	<b>(194)</b>	<b>(26,9)</b>
<b>Diferencias de cambio:</b>				
Argentina	89	123	(34)	27,6
Brasil	7	(28)	35	(125,0)
Colombia	(2)	(1)	(1)	(100,0)
Perú	-	2	(2)	100,0
<i>Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio</i>	14	(8)	22	(273,9)
<b>Total Diferencias de Cambio</b>	<b>108</b>	<b>88</b>	<b>20</b>	<b>(22,5)</b>
<b>Total Unidades Resultados por Unidades de Reajuste (hiperinflación Argentina)</b>	<b>124</b>	<b>122</b>	<b>2</b>	<b>1,4</b>
<b>Total Resultado Financiero Enel Américas</b>	<b>(327)</b>	<b>(288)</b>	<b>(39)</b>	<b>(13,4)</b>

	Por los períodos terminados el 30 de septiembre de			
	2019	2018	Variación	Variación %
<b>Otras ganancias (pérdidas):</b>				
Argentina	-	-	-	-
Brasil	-	1	(1)	(100,0)
Colombia	-	-	-	-
Perú	-	-	-	-
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	-	-	-	-
<b>Total Otras Ganancias (Pérdidas)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>(100,0)</b>
<b>Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:</b>				
Argentina	1	1	-	-
Brasil	-	(0)	0	(100,0)
Colombia	-	-	-	-
Perú	-	-	-	-
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(0)	0	(0)	-
<b>Total Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>(0)</b>	<b>(100)</b>
<b>Total Otros Resultados Distintos de la Operación</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>	<b>(50,0)</b>
<b>Resultado Antes de Impuesto</b>	<b>1.834</b>	<b>1.423</b>	<b>411</b>	<b>28,9</b>
<b>Impuesto sobre sociedades:</b>				
Enel Américas (entidad holding)	10	(3)	13	100,0
Argentina	(119)	(140)	21	(15,0)
Brasil	(187)	(85)	(102)	(120,0)
Colombia	(226)	(245)	19	7,8
Perú	(91)	(91)	0	0,3
<b>Total Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>(613)</b>	<b>(564)</b>	<b>(49)</b>	<b>(8,5)</b>
<b>Resultado después de impuestos de las actividades continuadas</b>	<b>1.221</b>	<b>859</b>	<b>362</b>	<b>42,1</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Después de Impuesto	-	-	-	-
<b>Resultado del Período</b>	<b>1221</b>	<b>859</b>	<b>362</b>	<b>42,1</b>
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	822	513	309	60,3
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	399	346	53	15,2

### Resultado Financiero

El **resultado financiero** ascendió a una pérdida de **US\$ 327 millones** a septiembre de 2019, lo que representa un aumento de la pérdida de **US\$ 39 millones** en el resultado financiero respecto de septiembre 2018. Esta variación se explica de la siguiente forma:

(a) **Mayores ingresos financieros por US\$ 133 millones** a septiembre de 2019, principalmente explicados por (i) **US\$ 48 millones** atribuibles a **Enel Distribución Sao Paulo**, sociedad incorporada al perímetro de consolidación a contar del mes de junio de 2018, principalmente por ingresos financieros por aplicación de CINIIF 12 y activos regulatorios por **US\$ 26 millones**, intereses generados por cuentas por cobrar comerciales por **US\$ 10 millones** y actualización de impuestos por recuperar por **US\$ 7 millones**, (ii) **US\$ 23 millones** en **Enel Generación Fortaleza** por actualización financiera de Impuestos PIS/COFINS por cobrar, (iii) mayores ingresos en **Grupo Generación Argentina** por **US\$ 47 millones**, fundamentalmente explicados por los ingresos financieros provenientes de la cuentas a cobrar por VOSA por **US\$ 45 millones**, la diferencia corresponde a colocaciones bancarias, (iv) **Enel Américas** por **US\$ 7 millones**, por intereses ganados por colocaciones bancarias y (v) **Enel Brasil** por **US\$ 7 millones**, intereses por colocaciones bancarias.

(b) **Mayores gastos financieros por US\$ 194 millones** principalmente atribuibles a: (i) mayores gastos por **US\$ 61 millones** en **Enel Distribución Sao Paulo**, sociedad incorporada al perímetro de consolidación a contar del mes de junio de 2018, generados principalmente por su deuda financiera por **US\$ 29 millones**, actualización financiera de provisiones civiles por **US\$ 12 millones** y actualización de provisiones post empleo por **US\$ 31 millones**, todo lo anterior aminorado por **US\$ 8 millones** por efecto de conversión por devaluación del real brasileño, y (ii) mayores gastos financieros en **Enel Brasil** por **US\$ 115 millones**, relacionados con la deuda con Enel Finance International por compra de Enel Distribución Sao Paulo.

(c) Los **resultados por reajustes presentan una mejora de US\$ 2 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 estadounidense a tipo de cambio de cierre.

(d) **Mejores resultados por diferencias de cambio por US\$ 20 millones**, respecto del año anterior, debido principalmente a diferencias de cambio positivas por **US\$ 79 millones** por transacciones entre empresas relacionadas denominadas en US\$, destacando **US\$ 46 millones** generados por financiamientos otorgados por Enel Américas a Enel Brasil y **US\$ 33 millones** generados en préstamos otorgados por Enel Cien y sus filiales TESA y CTM. Lo anterior compensado parcialmente por **US\$ 59 millones** producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

### Impuesto sobre Sociedades

**El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades aumentó en US\$ 49 millones** respecto al mismo período del año anterior, principalmente por: **mayores gastos en (i) Enel Distribución Río por US\$ 9 millones**, explicados principalmente por mejores resultados financieros, **(ii) Enel Generación Fortaleza por US\$ 40 millones** por mejores resultados financieros, **(iii) Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 63 millones** por mejores resultados financieros (sociedad ingresada al perímetro de consolidación a contar del mes de junio de 2018), **(iv) Edesur por US\$ 6 millones**, explicado principalmente por mejores resultados financieros producto del acuerdo regulatorio suscrito por Edesur con el Estado Nacional argentino por **US\$ 70 millones**, compensado con **US\$ 47 millones** por mayores costos y gastos financieros y por **US\$ 17 millones** de mayores gastos por impuestos por hiperinflación en 2018, **(v) Enel Generación Costanera por US\$ 5 millones**, explicado principalmente por **US\$ 19 millones** por mejores resultados respecto al año anterior y **US\$ 6 millones** por efectos de conversión, debido a la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense, compensado por un beneficio fiscal por **US\$ 20 millones** originado por el revalúo de sus activos y pasivos no monetario fiscales.

#

Lo anterior compensado con menores gastos por impuestos en **(i) Central Dock Sud por US\$ 25 millones**, explicado principalmente por un beneficio fiscal originado por el revalúo de sus activos y pasivos no monetarios fiscales, **(ii) Enel Generación el Chocón por US\$ 9 millones**, principalmente explicados por los menores efectos de conversión, debido a la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense, **(iii) menor gasto en Enel Américas por US\$ 12 millones**, principalmente por devolución impuesto período anterior por **US\$8 millones** y por mayor tax credit por **US\$ 4 millones**, **(iv) menores impuestos en Codensa por US\$ 9 millones** y en **Emgesa por US\$ 12 millones**, por rebaja de la tasa de impuestos corporativa de 37% a 33%, y **(v) en Enel Cien por US\$ 6 millones** por menores resultados financieros.

## ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos (millones de US\$)	sept-19	dic-18	Variación	% Variación
Activos Corrientes	6.289	6.384	(95)	(1,5%)
Activos No Corrientes	21.591	21.012	579	2,8%
<b>Total Activos</b>	<b>27.880</b>	<b>27.396</b>	<b>484</b>	<b>1,8%</b>

El total de activos de la Enel Américas al 30 de septiembre de 2019 aumentó en **US\$ 484 millones** comparado con el total de activos al 31 de diciembre de 2018, principalmente como consecuencia de:

- Los **Activos Corrientes** presentan una **disminución de US\$ 95 millones**, equivalente a un **1,5%**, principalmente explicado por:
  - **Disminución del Efectivo y efectivo equivalente** por **US\$ 264 millones**, compuesto principalmente por: (i) **ingreso neto de flujos operacionales por US\$ 1.346 millones**, correspondientes a cobros por ventas y prestaciones de servicios, neto de pago a proveedores y otros, (ii) **salidas netas por flujos de actividades de financiamiento por US\$ 404 millones**, que corresponden a: la obtención de fondos por **OPA** lanzada por Enel Américas por **US\$ 3.020 millones**, obtención de financiamientos por **US\$ 4.318 millones**, de los cuales **US\$ 3.006 millones** corresponden a créditos bancarios y **US\$ 1.311 millones** a bonos. Lo anterior fue parcialmente compensado por pagos de préstamos por **US\$ 4.091 millones**, que incluye **US\$ 3.098 millones** de pago de créditos bancarios, **US\$ 945 millones** de bonos y **US\$ 48 millones** de otras fuentes de financiamiento, pago de dividendos por **US\$ 635 millones**, pago de intereses por **US\$ 499 millones**, pagos de pasivos por arrendamientos financieros **US\$ 40 millones**, pago de la deuda que se tenía con Enel Finance International (EFI) por la compra de **Eletropaulo** por **US\$ 2.487 millones**, que fue realizado con fondos recaudados por aumento de Capital de Enel Américas, y Otras entradas de efectivo por **US\$ 10 millones** y (iii) **salidas netas de flujos por actividades de inversión por US\$ 1.097 millones**, que corresponden a: desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$ 640 millones**, pagos por incorporación de activos intangibles por **US\$ 520 millones**, pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera por **US\$ 4 millones**, inversiones a más de 90 días por **US\$ 222 millones** y otras salidas por **US\$ 6 millones**. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por: Intereses recibidos por **US\$ 87 millones**, rescate de inversiones a más de 90 días por **US\$ 200 millones** y otras entradas por **US\$ 8 millones** y (iv) los efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente por **US\$ 109 millones**.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019



- **Aumento de Otros activos financieros Corrientes** por **US\$ 95 millones**, corresponden principalmente colocaciones a más de 90 días según el siguiente detalle: **(i) Enel Distribución Goiás por US\$ 43 millones**, **(ii) EGP Volta Grande por US\$ 13 millones**, **(iii) Emgesa por US\$ 18 millones**, y **(iv) Codensa por US\$ 16 millones**.
- **Aumento de Otros activos no financieros Corrientes** por **US\$ 17 millones**, corresponden principalmente a aumento en IVA Crédito Fiscal.
- **Aumento de Inventarios Corrientes** por **US\$ 45 millones**, corresponden principalmente a aumento compra de materiales para mantenimiento de infraestructura eléctrica en **Codensa por US\$ 23 millones y en Enel Distribución Goiás por US\$ 32 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 10 millones** en **Edesur**, fundamentalmente por efectos de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.
- **Aumento de Otros activos por Impuestos Corrientes** por **US\$ 17 millones**, corresponden principalmente a aumento en Pagos Provisionales Mensuales (PPM).

➤ Aumento de los **Activos No Corrientes por US\$ 579 millones**, equivalente a un **2,8%**, principalmente por:

- **Aumento de Otros activos financieros no corrientes por US\$ 51 millones**, debido principalmente a un aumento de cuentas a cobrar en las sociedades de distribución en Brasil, por aplicación de CINIIF 12.
- **Aumento de Otros activos no financieros no corrientes por US\$ 1.619 millones**, que se explica principalmente por el reconocimiento de impuestos por recuperar en **Enel Distribución Sao Paulo y Enel Distribución Ceará por US\$ 1.198 millones y US\$ 346 millones**, respectivamente, como consecuencia de una sentencia definitiva de los tribunales de justicia en Brasil, que otorgó el derecho a nuestras filiales de recuperar impuestos que, siguiendo la interpretación general de la respectiva legislación, fueron pagados en exceso en el pasado (PIS/COFINS). El punto en cuestión es que la base de determinación de estos impuestos incluía el impuesto ICMS, situación que ahora se ha resuelto que no procedía.

El pago en exceso de los impuestos PIS y COFINS fue también repercutido en su momento a los clientes finales, en forma simultánea al reconocimiento de estos impuestos por recuperar, nuestras subsidiarias han reconocido un pasivo de orden regulatorio por los mismos montos antes indicados, netos de cualquier costo incurrido por las Compañías en estos procesos judiciales. (ver página N° 39 de este mismo documento explicación de aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes).

Los montos antes indicados, fueron compensados parcialmente por los efectos de la devaluación de las monedas respecto al dólar estadounidense.

- **Disminución de Cuentas Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por US\$ 299 millones**, que se explican principalmente por: (i) una disminución de los Activos Regulatorios por cobrar en las sociedades de Distribución en Brasil, fundamentalmente por traspasos al corto plazo en : **Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 101 millones** y en **Enel Distribución Goias por US\$ 115 millones**, respectivamente, y (ii) una disminución adicional en las cuentas por cobrar por la devaluación de las monedas respecto al dólar estadounidense, especialmente en Argentina, con referencia a las cuentas por cobrar de las sociedades de Generación a VOSA y Foninvemen, donde el efecto por este motivo ascendió a **US\$ 77 millones**.
- **Disminución Activos Intangibles distintos de la plusvalía por US\$ 447 millones** compuesto principalmente por (i) disminución por **US\$ 382 millones** en los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial, (ii) depreciación y pérdidas por deterioro por **US\$ 318 millones** y (iii) otras disminuciones por **US\$ 249 millones**, principalmente por traspasos a activos financieros a recuperar al término de la concesión. Lo anterior fue parcialmente compensado por (i) aumento de **US\$ 497 millones** por nuevas inversiones y (ii) otros incrementos por **US\$ 5 millones**, producto de la aplicación de la NIC 29 para nuestras filiales argentinas.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019



- **Disminución de Plusvalía por US\$ 67 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial.
- Disminución de Propiedades, plantas y equipos por **US\$ 223 millones** compuesto principalmente por (i) disminución por **US\$ 923 millones** por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial, y (ii) depreciación y pérdidas por deterioro por **US\$ 363 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por (i) aumento de **US\$ 510 millones** por nuevas inversiones, (ii) valoración inicial de derechos de uso por **US\$ 75 millones** por aplicación NIIF 16 “Arrendamientos” (en adelante NIIF 16), (iii) otros incrementos por **US\$ 444 millones** producto de la aplicación de la NIC 29 para nuestras filiales argentinas, y (iv) aumento otros varios por **US\$ 34 millones**.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019



Pasivos y Patrimonio (millones de US\$)	sept-19	dic-18	Variación	% Variación
Pasivo Corriente	5.983	9.650	(3.667)	(38,0%)
Pasivo No Corriente	10.045	8.914	1.131	12,7%
Patrimonio Total	11.852	8.832	3.020	34,2%
Atribuible a los propietarios de la controladora	9.719	6.724	2.995	44,5%
Participaciones no controladoras	2.133	2.108	25	1,2%
<b>Total patrimonio y Pasivos</b>	<b>27.880</b>	<b>27.396</b>	<b>484</b>	<b>1,8%</b>

El total de **pasivos y patrimonio de Enel Américas**, al 30 de septiembre de 2019 **aumentaron en US\$ 484 millones** respecto de diciembre 2018, principalmente como consecuencia de:

➤ **Los Pasivos Corrientes disminuyeron en US\$ 3.667 millones**, explicado principalmente por:

- **Disminución de los Otros Pasivos Financieros corrientes por US\$ 121 millones**, lo cual se explica fundamentalmente por (i) disminución por **US\$ 58 millones** en **Enel Distribución Ceará**, por cancelación de créditos bancarios por **US\$ 144 millones**, compensado por emisión de nueva deuda por **US\$ 51 millones** y traspasos de préstamos de largo plazo a corto plazo por **US\$ 31 millones**, (ii) disminución de **US\$ 118 millones** en **Enel Distribución Rio**, principalmente por cancelación de créditos bancarios por **US\$ 335 millones**, compensado por emisión de nueva deuda por **US\$ 73 millones** y traspasos de préstamos de corto plazo a largo plazo por **US\$ 145 millones**, (iii) disminución de **US\$ 26 millones** en **Codensa**, principalmente por pagos de créditos bancarios y bonos por **US\$ 142 millones**, compensado con aumento de nuevas deudas por **US\$ 61 millones** y traspaso de deuda desde largo plazo por **US\$ 60 millones**, (iv) disminución por **US\$ 133 millones** en **Emgesa**, por pagos de bonos y otros préstamos por **US\$ 195 millones**, aumento por intereses devengados por **US\$ 58 millones**, compensado con traspasos desde largo plazo por **US\$ 74 millones** más intereses pagados de bonos por **US\$ 64 millones**, y (v) disminución por **US\$ 41 millones** en **Grupo Enel Perú**, principalmente por pagos de créditos bancarios y Bonos por **US\$ 101 millones** compensado con traspaso desde largo plazo por **US\$ 77 millones**.

Lo anterior está parcialmente compensado con: (i) aumento de **US\$ 181 millones** en **Enel Distribución Goiás**, principalmente por aumento en emisión de deuda por **US\$ 47 millones**, más intereses devengados y traspasos desde el largo plazo por **US\$ 210 millones**, compensado con pagos de préstamos por **US\$ 110 millones**, (ii) aumento en **Enel Generación Fortaleza** por **US\$ 60 millones**, principalmente por traspaso desde el largo plazo y (iii) aumento por **US\$ 9 millones** en **Edesur**, principalmente por devengo de interés por **US\$ 4 millones** y traspasos desde el largo plazo por **US\$ 5 millones**.

**Disminución de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por US\$ 772 millones**, lo cual se explica fundamentalmente por (i) disminución en **Edesur por US\$ 202 millones**, de los cuales **US\$ 115 millones** se explican por el acuerdo regulatorio suscrito con el Estado Nacional argentino, **US\$ 188 millones** por efectos de conversión por la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, **US\$ 88 millones** por condonación de multas, compensados por **US\$ 152 millones** de mayores cuentas por pagar a proveedores por compra de energía (ii) disminución de **US\$ 66 millones** en **Codensa**, que corresponde principalmente a pagos de proveedores por **US\$ 129 millones**, **US\$ 44 millones** por dividendos pagados, compensados por adquisición de nuevas compras por **US\$ 53 millones** y aumento neto de dividendos a pagar por **US\$ 69 millones**, (iii) disminución de **Central Docksud por US\$ 25 millones**, principalmente por pagos a proveedores por compra de energía **US\$ 12 millones** y por efectos de conversión por la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense por **US\$ 17 millones**, compensados por adquisición de nuevas compras por **US\$ 4 millones**, (iv) disminución neta de **US\$ 151 millones** en **Enel Américas**, principalmente por pago de dividendos por **US\$ 172 millones**, compensados por provisión gasto emisión de acciones por **US\$ 20 millones**, (v) disminución en **Enel Distribución Goiás por US\$ 45 millones**, principalmente por pagos a proveedores por compras de energía **US\$ 56 millones**, efecto de conversión del real brasileño respecto al dólar estadounidense por **US\$ 29 millones**, compensados por compras de energía por **US\$ 40 millones**, (vi) disminución en **Enel Distribución Rio por US\$ 42 millones**, principalmente por pagos de pasivos sectoriales por **US\$ 79 millones**, pagos de proveedores por compras de materiales por **US\$ 4 millones**, efecto de conversión del real brasileño respecto al dólar estadounidense por **US\$ 23 millones**, compensados por traspaso desde Largo plazo de pasivos sectoriales por **US\$ 64 millones**, (vii) disminución en **Enel Generación Fortaleza por US\$ 71 millones**, principalmente por pagos de compras de energías por **US\$ 86 millones**, neto de los efectos de conversión del real brasileño respecto al dólar estadounidense, compensado por nuevas compras de materiales y servicios por **US\$ 7 millones** y provisión de compra de gas por **US\$ 8 millones**, (viii) disminución en **Enel Generación Cachoeira por US\$ 60 millones**, principalmente por efecto neto de menores compras de gas por **US\$ 125 millones** y **US\$ 11 millones** por efectos de conversión respecto del dólar estadounidense, compensados por nuevas compras de energía por **US\$ 76 millones**, (ix) disminución en **Enel Generación Costanera por US\$ 40 millones**, principalmente por pagos de proveedores por **US\$ 16 millones** y por efectos de conversión por la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense por **US\$ 30 millones** compensado por nuevas compras a proveedores varios por **US\$ 6 millones**, (x) disminución en **Enel Generación Chocón por US\$ 25 millones**, principalmente por reverso de provisión de intereses por **US\$ 16 millones** y por efectos de conversión por la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense por **US\$ 9 millones**, y (xi) menores compras de energía en **Grupo Enel Perú por US\$ 35 millones**.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019



- **Disminución Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por US\$ 2.624 millones**, principalmente por pago de la deuda que tenía Enel Brasil con Enel Finance International (EFI), por la compra de **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 2.487 millones**, pago que fue realizado con fondos recaudados por aumento de Capital de Enel Américas.
- **Disminución Otras provisiones corrientes por US\$ 157 millones** principalmente por (i) disminución en **Edesur** por **US\$ 90 millones**, de los cuales **US\$ 37 millones** actualización financiera, **US\$ 45 millones** por efectos de conversión por la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, **US\$ 10 millones** de disminución de provisiones de multas por calidad en servicio y seguridad en la vía pública y **US\$ 8 millones** por reclasificaciones a largo plazo, compensados con aumento en provisiones juicios laborales y civiles por **US\$ 10 millones** y (ii) disminución de **US\$ 63 millones** de **Enel Distribución Sao Paulo**, que se explican por el traspaso de la deuda de Eletrobras a cuentas por pagar comerciales por **US\$ 83 millones**, por efectos de conversión respecto del dólar estadounidense por **US\$ 9 millones** y pagos de provisiones laborales y civiles por **US\$ 19 millones**, compensados con traspaso de provisiones desde largo plazo por **US\$ 48 millones**.
- **Disminución Pasivos por impuestos corrientes por US\$ 9 millones** por liquidación de impuestos a la renta del año tributario 2018, neto las correspondientes provisiones del ejercicio 2019.

➤ **Los Pasivos No Corrientes aumentan en US\$ 1.131 millones**, equivalente a un **12,7%**, de variación explicado principalmente por:

- **Aumento de los otros pasivos financieros no corrientes (deuda financiera y derivados) por US\$ 196 millones**, principalmente explicado por (i) aumento de deuda de **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 129 millones**, por emisión nueva emisión de bono por **US\$ 167 millones** y nuevo préstamo de **US\$ 20 millones**, traspasos de préstamos al corto plazo por **US\$ 28 millones**, más el efecto de aplicación inicial de NIIF 16 por **US\$ 2 millones** y por efecto de conversión del real brasileño respecto al dólar estadounidense **30 millones**, (ii) aumento en **Enel Distribución Río** por **US\$ 190 millones**, por obtención de nuevos préstamos de **US\$ 359 millones**, traspasos al corto plazo por **US\$ 125 millones**, más el efecto de aplicación inicial de NIIF 16 por **US\$ 3 millones**, efecto de conversión del real brasileño respecto al dólar estadounidense por **US\$ 46 millones**, (iii) aumento de **US\$ 30 millones** en **Enel Distribución Sao Paulo**, principalmente por emisión de nueva deuda por bonos por **US\$ 386 millones** e incremento de deuda por efecto del reconocimiento inicial de NIIF 16 por **US\$ 22 millones**, compensado con pago anticipado de bonos por **US\$ 326 millones** y traspasos al corto plazo por **US\$ 11 millones**, y **US\$ 41 millones** efecto de conversión del real brasileño respecto al dólar estadounidense, (iv) aumento de **US\$ 74 millones** en **Codensa**, principalmente por nuevas emisiones de Bonos por **US\$ 147 millones** más el efecto de aplicación inicial de NIIF 16 por **US\$ 4 millones** y por **US\$ 20 millones** de nuevos **préstamos**, compensados con traspasos al corto plazo por **US\$ 60 millones** y por efecto de conversión por la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense por **US\$ 37 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado con (i) disminuciones en **Emgesa** por **US\$ 129 millones**, principalmente por traspaso de deuda por bonos al corto plazo por **US\$ 76 millones**, **US\$ 52 millones** efecto de conversión del real brasileño respecto al dólar estadounidense, (ii) disminución en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 42 millones**, explicados fundamentalmente por traspaso de préstamos al corto plazo por **US\$ 232 millones**, efecto de conversión del real brasileño respecto al dólar estadounidense por **US\$ 5 millones**, compensados por obtención nuevos préstamos por **US\$ 193 millones** más el efecto de aplicación inicial de NIIF 16 por **US\$ 3 millones**, y (iii) disminución en **Enel Generación Fortaleza** por **US\$ 60 millones**, explicados fundamentalmente por traspaso de préstamos al corto plazo por **US\$ 61 millones** y variación cambial por **US\$ 1 millón**.

- **Aumento de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes por US\$ 1.471 millones**, que se explica principalmente por el reconocimiento de nuevos pasivos en **Enel Distribución Sao Paulo** y **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 1.198 millones** y **US\$ 346 millones**, respectivamente, los cuales representan montos que nuestras filiales deberán devolver a sus clientes en la medida que recuperen ciertos impuestos que se pagaron en exceso en el pasado, netos de cualquier costo incurrido por las Compañías en los procesos judiciales asociados a este asunto ver página N° 35 de este mismo documento en Aumento de Otros activos no financieros no corrientes).

Lo anterior, parcialmente compensado con una disminución en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 138 millones**, principalmente por traspaso al corto plazo de pasivos regulatorios, netos de los efectos de conversión por devaluación del Real Brasileño.

- **Disminución de Otras provisiones no corrientes por US\$ 457 millones**, explicado principalmente por (i) **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 383 millones**, debido a traspaso de la deuda con Eletrobrás a cuentas por pagar comerciales de largo plazo por **US\$ 337 millones**, efectos de conversión por **US\$ 26 millones**, y por disminución de riesgos laborales por **US\$ 20 millones**, y (ii) disminución en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 74 millones** principalmente por pagos de juicios legales y laborales por **US\$ 39 millones** y menores contingencias civiles y laborales por **US\$ 35 millones**.
- **Aumento de Pasivo por Impuestos Diferidos US\$ 52 millones**, que se explica principalmente por aumento en filiales argentinas por **US\$ 55 millones**, generados fundamentalmente por la aplicación de la NIC 29 en las partidas de balance (principalmente activo fijo).
- **Patrimonio Total aumentó en US\$ 3.020 millones, se explica por:**

**El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en US\$ 2.995 millones** principalmente por (i) aumento utilidad del período por **US\$ 822 millones**, (ii) aumento de Capital por obtención de fondos por **OPA** lanzada por Enel Américas por **US\$ 3.020 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado con (i) disminución de otras reservas varias por **US\$ 727 millones**, principalmente diferencias de conversión por **US\$ 884 millones** compensado con la aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina por **US\$ 157 millones** y (ii) disminución por pago de Dividendos por **US\$ 120 millones**.

**Las participaciones no controladoras** aumentaron en **US\$ 25 millones** y se explican principalmente por (i) aumento de utilidad del período por **US\$ 399 millones**, y (ii) aumento de otras reservas varias por **US\$ 106 millones por aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina**, compensado con (i) disminución de **US\$ 266 millones** por el pago de dividendos, y (ii) disminución de **US\$ 214 millones** en los resultados integrales.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019



La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

Indicador Financiero		Unidad	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2018	Variación	Variación (%)
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	1,05	0,66		0,39	58,9%
	Razón Ácida (2)	Veces	0,99	0,63		0,36	57,6%
	Capital de Trabajo	MMUS\$	306	(3.267)		3.573	(109,4%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,35	2,10		(0,7)	(35,7%)
	Deuda Corto Plazo (4)	%	37,3%	52,0%		(14,7)	(28,2%)
	Deuda Largo Plazo (5)	%	62,7%	48,0%		14,7	30,5%
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	4,34		4,62	(0,28)	(6,1%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	20,4%		18,3%	2,1	11,6%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)(7)	%	18,6%		13,0%	5,6	42,7%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)(8)	%	7,4%		5,0%	2,4	48,6%

(1) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes y (ii) Pasivos Corrientes.

(2) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes neto de Inventarios y Gastos Anticipados y (ii) Pasivos Corrientes.

(3) Corresponde a la razón entre (i) Total Pasivos y (ii) Patrimonio Total.

(4) Corresponde a la proporción del (i) Pasivo Corriente en relación a (ii) Total Pasivos.

(5) Corresponde a la proporción del (i) Pasivo No Corriente en relación a (ii) Total Pasivos.

(6) Corresponde a la razón entre (i) el Resultado Bruto de Explotación y (ii) Resultado financiero neto de Ingresos financieros.

(7) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia del atribuible a los propietarios de la controladora por 12 meses móviles al 30 de septiembre y (ii) el promedio entre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al inicio del período y al fin del período.

(8) Corresponde a la razón entre (i) resultado total por 12 meses móviles al 30 de septiembre y (ii) el promedio del total de activos al inicio del período y al fin del período.

-La **liquidez corriente al 30 de septiembre de 2019** alcanzó **1,05 veces**, presentando un aumento de **58,9%** con respecto a diciembre 2018, explicado principalmente por la disminución de los pasivos corrientes, producto de la cancelación de créditos obtenidos para la compra de Enel Distribución Sao Paulo.

-La **razón ácida al 30 de septiembre de 2019** alcanzó **0,99 veces**, presentando un aumento de **57,6%** con respecto al 31 de diciembre de 2018, también explicado por la disminución de los pasivos corrientes.

-El **capital de trabajo al 30 de septiembre de 2019** fue de más **US\$ 306 millones**, que refleja una mejora respecto al 31 de diciembre de 2018, también explicado por la disminución de los pasivos corrientes.

-La **razón de endeudamiento se sitúa en 1,35 veces al 30 de septiembre de 2019**, disminución de un **35,7%** respecto del 31 de diciembre de 2018, explicado también en la disminución de los pasivos corrientes.

-La **cobertura de costos financieros por el período terminado al 30 de septiembre de 2019** fue de **4,34** veces, lo cual representa una disminución de **6,1%** comparado con el mismo período del año anterior, debido a un mayor costo financiero.

-El índice de rentabilidad medido en términos del **resultado de explotación sobre los ingresos de explotación** alcanzó un **20,4%** al 30 de septiembre de 2019.

-La rentabilidad **del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** alcanzó un **18,6%**, lo que representa un aumento de un **42,7%**, producto de aumento en el resultado atribuible a los propietarios respecto al periodo anterior.

-La **rentabilidad de los activos** fue de un **7,4%** al 30 septiembre de 2019, lo que representa un aumento de un **48,6%**, debido principalmente mejor resultado del período respecto del mismo período del año anterior.

### PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El Grupo generó un flujo de efectivo neto negativo por **US\$ 154 millones** al 30 de septiembre de 2019, lo que representa una disminución de **US\$ 422 millones** con respecto a igual período del 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 septiembre 2018, se describen a continuación:

Flujo de Efectivo (millones de US\$)	sept-19	sept-18	Variación	% Variación
Flujo de la Operación	1.346	881	465	52,8%
Flujo de Inversión	(1.097)	(2.640)	1.543	(58,4%)
Flujo de Financiamiento	(404)	2.027	(2.431)	(119,9%)
<b>Flujo neto del período</b>	<b>(154)</b>	<b>268</b>	<b>(422)</b>	<b>(157,5%)</b>

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación alcanzaron **US\$ 1.346 millones** a septiembre de 2019, representando un aumento del **52,8%** con respecto a igual período del año anterior. La variación se explica por un aumento neto en las **Clases de cobros por actividades de operación**, principalmente por (i) mayores cobros procedentes de las ventas y prestación de servicios por **US\$ 2.273 millones**, (ii) mayores otros cobros por actividades de operación por **US\$ 7 millones**, (iii) mayores cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por **US\$ 10 millones** y (iv) menores cobros procedentes de regalías y comisiones por **US\$ 9 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 **US\$ 963 millones**, (ii) mayores pagos a y por cuenta de los empleados por **US\$ 108 millones**, (iii) mayores otros pagos por actividades de operación por **US\$ 795 millones**, (iv) menores pagos de impuesto a las ganancias **US\$ 32 millones**, y (v) menores otras salidas de efectivo por **US\$ 18 millones**.

Los flujos de efectivo (utilizados en) actividades de inversión generaron una salida neta por **US\$ 1.097 millones** a septiembre de 2019, que se explica principalmente por: (i) desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$ 640 millones**, (ii) incorporación de activos intangibles por **US\$ 520 millones** (iii) pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera por **US\$ 4 millones**, (iv) inversiones a más de 90 días por **US\$ 222 millones** y (v) otras salidas por **US\$ 6 millones**. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por (i) Intereses recibidos por **US\$ 87 millones**, (ii) el rescate de inversiones a más de 90 días por **US\$ 200 millones** y (iii) otras entradas por **US\$ 8 millones**.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019



Los **flujos de efectivo (utilizados en) actividades de financiación** generaron una salida neta por **US\$ 404 millones** a septiembre 2019, originados principalmente por: **(i)** pagos de préstamos por **US\$ 4.091 millones**, que incluye **US\$ 3.098 millones** de pago de créditos bancarios, **US\$ 945 millones** de bonos y **US\$ 48 millones** de otras fuentes de financiamiento, **(ii)** pago de dividendos por **US\$ 635 millones**, **(iii)** pago de intereses por **US\$ 499 millones**, **(iv)** pagos de pasivos por arrendamientos financieros **US\$ 40 millones**, y **(v)** pago de la deuda que se tenía con Enel Finance International (EFI) por la compra de **Electropaulo** por **US\$ 2.487 millones**, pago realizado con fondos recaudados por aumento de Capital de Enel Américas. Lo anterior fue parcialmente compensado por: la **(i)** obtención de fondos por **OPA** lanzada por Enel Américas por **US\$ 3.020 millones**, **(ii)** obtención de financiamientos por **US\$ 4.318 millones**, de los cuales **US\$ 3.006 millones** corresponde a créditos bancarios y **US\$ 1.311 millones** a bonos, y **(iii)** Otras entradas de efectivo por **US\$ 10 millones**.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMERICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019



A continuación se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para los períodos a septiembre de 2019 y 2018.

Información Propiedad , Planta y Equipos por Entidad 30 de septiembre de 2019 y 2018 (millones de US\$)				
Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos		Depreciación	
	2019	2018	2019	2018
Enel Generación Chocón	1	1	9	9
Enel Generación Costanera	3	11	27	27
Emgesa	78	74	54	56
Enel Generación Perú	32	40	41	39
Enel Distribución Goiás (Celg) (*)	111	134	61	66
EGP Cachoeira Dourada	2	1	5	5
Enel Generación Fortaleza	4	5	11	7
Enel Cien	1	1	11	12
Enel Distribución Sao Paulo S.A. (*)	165	121	120	51
Edesur	133	48	36	30
Enel Distribución Perú	122	72	42	39
Enel Distribución Rio (Ampla) (*)	118	118	81	63
Enel Distribución Ceara (Coelce) (*)	125	154	49	43
Codensa	227	230	90	91
Enel Trading Argentina	-	1	-	0
Central Dock Sud	23	18	21	17
EGP Volta Grande	2	-	-	-
Enel Generación Plura	3	4	9	9
Enel X Brasil	7	-	3	-
Holding Enel Americas y Sociedades de Inversion	3	4	-	5
<b>Total</b>	<b>1.160</b>	<b>1.036</b>	<b>669</b>	<b>570</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:**

	30-09-2019	31-12-2018
	%	%
Tasa de interés fijo	39%	59%

### 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 filiales 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 30 de Septiembre de 2019, había operaciones de contratos de compra de futuros de energía vigentes por 1.32 GWh. Dichas compras respaldan contratos de venta de energía en el mercado mayorista. A 30 de Septiembre de 2019 se han liquidado en el año 3.96 GWh de compra de futuros de energía con finalidad de cobertura del portafolio de contratación.

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.

### 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 20, 21 y Anexo 2.

Al 30 de septiembre de 2019, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de USD 1.640 millones en efectivo y otros medios equivalentes y USD 705 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. 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 650 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.

### 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. 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 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.

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 3.e) 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.