

### ANÁLISIS RAZONADO

#### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

- Los ingresos mostraron un aumento de un 10,2% comparado con el año anterior llegando a US\$ 14.314 millones, explicado principalmente por mayores ingresos operacionales en Brasil y en menor medida en Perú, y a un impacto positivo extraordinario en Argentina 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.
- El EBITDA aumentó en 19% alcanzando los US\$ 3.994 millones, explicado principalmente por mejores resultados en Brasil, producto de la incorporación de Enel Distribución Sao Paulo en junio de 2018 y al impacto de su revisión tarifaria que entró en vigor en julio de 2019. A esto se suma el efecto extraordinario en Edesur que tuvo un impacto de US\$ 203 millones.

País	EBITDA		Variación %
	31 de Diciembre		
	2019	2018	
	(cifras en millones de US\$)		
Argentina	552	396	39,3
Brasil	1.644	1.200	37,0
Colombia	1.267	1.230	3,0
Perú	561	564	(0,4)
<b>Enel Américas (*)</b>	<b>3.994</b>	<b>3.358</b>	<b>19</b>

(\*) Incluye Holding y eliminaciones

- El Resultado de Explotación (EBIT) aumentó en 13,7%, llegando a US\$ 2.769 millones, explicado por un aumento en EBITDA, compensado parcialmente por un aumento en depreciaciones y amortizaciones, debido principalmente a la incorporación de Enel Distribución Sao Paulo y al deterioro de cuentas por cobrar al Estado de Goias en nuestra filial Enel Distribución Goias.
- El Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante llegó a US\$ 1.614 millones, un 34,4% más que el 2018. Este resultado incluye un efecto extraordinario de US\$ 553 millones por impuestos diferidos producto de la fusión de Enel Distribución Sao Paulo con Enel Sudeste.
- La deuda financiera neta alcanzó los US\$ 4.350 millones, un 35% menos que al cierre de 2018, explicado principalmente por el pago de la deuda que tenía Enel Brasil producto de la compra de Enel Distribución Sao Paulo, pago que fue realizado con parte de los fondos recaudados por el aumento de capital de Enel Américas.
- El CAPEX del período ascendió a US\$ 1.647 millones, un 4,8% menos que el año anterior, principalmente por mayores inversiones en 2018 por revisiones

tarifarias en Brasil y por inundaciones en Perú. Esto fue parcialmente compensado por un aceleramiento del CAPEX en Enel Goiás.

### RESUMEN POR NEGOCIO

#### Generación

El negocio de generación mostró un aumento en EBITDA de 6,4% comparado con el año anterior, llegando a US\$ 1.598 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)	65.329	72.553	11,1%
Total Generación (GWh)	39.863	41.760	4,8%

#### Distribución

En distribución, el EBITDA fue un 29,0% superior al 2018, llegando a US\$ 2.504 millones, explicado principalmente por Brasil, fundamentalmente por la consolidación de Enel Distribución Sao Paulo desde junio de 2018 y al impacto positivo derivado de su revisión tarifaria aplicada en julio de 2019, y al acuerdo suscrito por Edesur con el Estado Nacional argentino, que generó otros ingresos operacionales por US\$ 203 millones. Esto fue 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 149.339 mientras que las ventas físicas crecieron un 18,9 %, explicado principalmente por la plena consolidación de Enel Distribución Sao Paulo.

#### Información Física

	2018	2019	Variación
Total Ventas (GWh)	100.927	119.998	18,9%
Número de clientes	24.535.160	24.684.500	0,6%

### RESUMEN FINANCIERO

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

• Caja y caja equivalente	US\$ 1.939 millones
• Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días	US\$ 2.002 millones
• Líneas de crédito comprometidas disponibles	US\$ 925 millones

➤ La tasa de interés nominal promedio en diciembre 2019 disminuyó hasta 7,1% desde 7,3% del mismo periodo del año anterior, influenciado principalmente por un menor costo de la deuda en Brasil, 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, el Grupo Enel Américas tiene contratados cross currency swaps por US\$ 636 millones y forwards por US\$ 156 millones.

- A fin de reducir la volatilidad en los estados financieros debido a cambios en la tasa de interés, El Grupo Enel Américas mantiene un adecuado balance en la estructura de deuda. Para lo anterior, tenemos contratados swaps de Tasa de Interés, por US\$ 198 millones.

### I. CAMBIOS DE PERIMETRO

En abril de 2018 nuestra filial Enel Brasil S.A., a través de su vehículo Enel Brasil Inversiones Sudeste S.A. (Enel Sudeste) 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.

Con fecha 6 de noviembre de 2019, se perfeccionó la fusión inversa de Enel Sudeste y Enel Distribución Sao Paulo, siendo esta última la continuadora legal.

Con fecha 25 de noviembre de 2019, Enel Brasil aumentó un 1,5% de participación sobre la propiedad de Enel Distribución Sao Paulo, adquiriendo 2.959.302 acciones adicionales y alcanzando el 97,38% de su propiedad.

Con fecha 26 de noviembre de 2019, la asamblea general de accionistas de Enel Distribución Sao Paulo aprobó el rescate del saldo de 5.174.050 de las acciones en circulación de dicha compañía, equivalentes al 2,62%. Con lo anterior, la participación de Enel Brasil en Enel Distribución Sao Paulo se incrementó al 100%.

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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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	6.210	7.101	4,8%	5,3%
Enel Generación El Chocón S.A.	SIN Argentina	2.528	2.901	2,0%	2,2%
Central Dock Sud	SIN Argentina	4.238	3.951	3,3%	3,0%
Enel Generación Perú S.A. (Edegel)	SICN Peru	10.541	9.994	19,9%	19,7%
Enel Generación Piura S.A. (Piura)	SICN Peru	658	603	1,2%	1,2%
Emgesa S.A.	SIN Colombia	18.376	18.544	25,5%	26,8%
EGP Cachoeira Dourada S.A.	SICN Brasil	22.890	18.098	4,7%	3,8%
Enel Generación Fortaleza S.A.	SICN Brasil	4.742	2.763	1,0%	0,6%
EGP Volta Grande S.A.	SICN Brasil	2.370	1.376	0,5%	0,3%
<b>Total</b>		<b>72.553</b>	<b>65.329</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)	16.798	17.548	15,5%	14,2%	2.490	2.530	709	673
Enel Distribución Perú S.A. (Edelnor)	8.211	8.045	8,2%	8,1%	1.434	1.423	2.414	2.424
Enel Distribución Río S.A.	11.089	11.019	22,5%	21,0%	2.867	2.959	2.968	3.051
Enel Distribución Ceará S.A.	12.186	11.843	14,0%	13,9%	3.924	3.933	3.510	3.472
Enel Distribución Goiás S.A.	14.259	13.755	12,3%	11,6%	3.114	3.027	2.783	2.757
Enel Distribución Sao Paulo S.A.	43.148	24.693	9,6%	9,5%	7.328	7.224	1.130	993
Codensa S.A.	14.307	14.024	7,7%	7,7%	3.527	3.439	2.345	2.243
<b>Total</b>	<b>119.998</b>	<b>100.927</b>	<b>12,8%</b>	<b>12,3%</b>	<b>24.685</b>	<b>24.535</b>	<b>1.529</b>	<b>1.500</b>

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

El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía por segmento de negocio, categoría de clientes, y por país al 31 de diciembre 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	
	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18
<b>Ingresos por ventas de energía</b>														
<b>Generación</b>	413	314	691	760	1.214	1.220	566	521	2.884	2.815	(794)	(692)	2.090	2.123
Clientes Regulados	-	12	127	345	669	705	306	280	1.102	1.342	(652)	(692)	450	650
Clientes no Regulados	-	-	539	332	417	443	232	214	1.188	989	(142)	-	1.046	989
Ventas de Mercado Spot	200	302	17	83	128	72	19	7	364	464	-	-	364	464
Otros Clientes	213	-	8	-	-	-	9	20	230	20	-	-	230	20
<b>Distribución</b>	1.023	1.131	6.440	5.396	1.367	1.423	904	856	9.734	8.806	(27)	-	9.707	8.806
Residenciales	455	474	3.652	2.816	767	749	481	447	5.355	4.486	(27)	-	5.328	4.486
Comerciales	374	338	1.597	1.433	363	368	105	109	2.439	2.238	-	-	2.439	2.238
Industriales	81	174	530	429	144	147	172	164	927	914	-	-	927	914
Otros Consumidores	113	145	661	718	93	169	146	136	1.013	1.168	-	-	1.013	1.168
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(327)	(291)	(330)	(255)	(164)	(146)	(821)	(692)	821	692	-	-
<b>Ingresos por Ventas de Energía</b>	1.436	1.445	6.804	5.865	2.251	2.388	1.306	1.231	11.797	10.929	-	-	11.797	10.929
<b>variación en millones de US\$ y %</b>	(9)	0,6%	939	16,0%	(137)	(5,7%)	75	6,1%	868	7,9%	-	-	868	7,9%

## I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Américas por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019, fue de **US\$ 1.614 millones**, lo que representa un aumento de un **34,4%** con respecto al resultado de **US\$ 1.201 millones** registrado el año anterior.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem de los estados de resultados, para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS	31-12-2019	31-12-2018	Variación	Variación
	(cifras en millones de US\$)			%
<b>Ingresos</b>	<b>14.314</b>	<b>12.990</b>	<b>1.324</b>	<b>10,2%</b>
Ingresos de actividades ordinarias	13.053	11.925	1.128	9,5%
Otros ingresos de explotación	1.261	1.065	196	18,4%
<b>Materias Primas y Consumibles Utilizados</b>	<b>(8.541)</b>	<b>(7.949)</b>	<b>(592)</b>	<b>(7,4%)</b>
Compras de energía	(6.097)	(5.655)	(442)	(7,8%)
Consumo de combustible	(277)	(227)	(50)	(22,2%)
Gastos de transporte	(1.111)	(944)	(166)	(17,6%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(1.056)	(1.123)	66	6,0%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>5.773</b>	<b>5.041</b>	<b>732</b>	<b>14,5%</b>
Gastos de personal	(628)	(662)	34	5,2%
Otros gastos por naturaleza	(1.151)	(1.021)	(130)	(12,7%)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>3.994</b>	<b>3.358</b>	<b>636</b>	<b>19,0%</b>
Depreciación y amortización	(948)	(862)	(86)	(10,0%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones)	2	62	(60)	96,6%
Ganancias por deterioro y reversos de pérdidas por deterioro (Pérdidas por deterioro) determinado de acuerdo con NIIF 9	(279)	(123)	(157)	(127,9%)
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>2.769</b>	<b>2.435</b>	<b>334</b>	<b>13,7%</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(377)</b>	<b>(333)</b>	<b>(44)</b>	<b>(13,2%)</b>
Ingresos financieros	450	358	92	25,6%
Gastos financieros	(1.088)	(1.072)	(16)	(1,5%)
Resultados por unidades de reajuste (Hiperinflación Argentina)	124	270	(146)	54,0%
Diferencia de cambio	137	111	26	(23,8%)
<b>Otros Resultados distintos de la operación</b>	<b>14</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>366,7%</b>
Otras Ganancias (pérdidas)	14	-	14	100,0%
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	-	3	(3)	(100,0%)
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>2.406</b>	<b>2.105</b>	<b>301</b>	<b>14,3%</b>
Impuesto sobre sociedades	(236)	(438)	202	46,1%
<b>Resultado después de impuestos de las actividades continuadas</b>	<b>2.170</b>	<b>1.667</b>	<b>503</b>	<b>30,2%</b>
<b>Resultado del Periodo</b>	<b>2.170</b>	<b>1.667</b>	<b>503</b>	<b>30,2%</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas</b>	<b>1.614</b>	<b>1.201</b>	<b>413</b>	<b>34,4%</b>
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	556	466	90	19,3%
<b>Utilidad por acción USD(*)</b>	<b>0,02465</b>	<b>0,02091</b>	<b>0,00374</b>	<b>17,9%</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 65.480.640.658 y 57.452.641.516 respectivamente.

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:

**Detalle efecto Hiperinflación en Argentina**  
(En millones de dólares - MU\$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS Ganancia (pérdida)	31-12-2019 Proforma Enel Américas sin hiperinflación MMU\$	Efecto Aplicación NIC 29 MMU\$	Efecto Aplicación NIC 21 MMU\$	Ajustes MMU\$	31-12-2019 Enel Américas reportado MMU\$
Ingresos de actividades ordinarias	13.063	285	(295)	(10)	13.053
Otros ingresos, por naturaleza	1.259	61	(59)	2	1.261
<b>Total de Ingresos de Actividades Ordinarias y Otros Ingresos por Naturaleza</b>	<b>14.322</b>	<b>346</b>	<b>(354)</b>	<b>(8)</b>	<b>14.314</b>
Materias primas y consumibles utilizados	(8.539)	(180)	178	(2)	(8.541)
<b>Margen de Contribución</b>	<b>5.783</b>	<b>166</b>	<b>(176)</b>	<b>(10)</b>	<b>5.773</b>
Otros trabajos realizados por la entidad y capitalizados	183	8	(10)	(2)	182
Gastos por beneficios a los empleados	(815)	(36)	41	5	(810)
Gasto por depreciación y amortización	(886)	(78)	16	(62)	(948)
Reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período	13	(9)	(2)	(11)	2
Ganancias por deterioro y reversos de pérdidas por deterioro (Perdidas por deterioro) determinado de acuerdo con NIIF 9	(290)	-	10	10	(279)
Otros gastos por naturaleza	(1.163)	(25)	37	12	(1.151)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>2.825</b>	<b>27</b>	<b>(84)</b>	<b>(56)</b>	<b>2.769</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3.988</b>	<b>114</b>	<b>(108)</b>	<b>6</b>	<b>3.994</b>
Otras ganancias (pérdidas)	15	(0)	(0)	(0)	14
Ingresos financieros	463	14	(27)	(13)	450
Costos financieros	(1.095)	(33)	39	6	(1.089)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1	-	(0)	(0)	1
Diferencias de cambio	137	21	(20)	0	137
Resultado por unidades de reajuste	-	124	-	124	124
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>2.345</b>	<b>153</b>	<b>(93)</b>	<b>61</b>	<b>2.406</b>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(208)	(49)	21	(28)	(236)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>2.138</b>	<b>104</b>	<b>(72)</b>	<b>32</b>	<b>2.170</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>2.138</b>	<b>104</b>	<b>(72)</b>	<b>32</b>	<b>2.170</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.547	106	(39)	67	1.614
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	590	(2)	(33)	(35)	556
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>2.138</b>	<b>104</b>	<b>(72)</b>	<b>32</b>	<b>2.170</b>

- (i) Refleja cuál habría sido el resultado consolidado de Enel Américas al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2019.

### EBITDA:

El **EBITDA** para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019 fue de **US\$ 3.994 millones**, lo que presenta un aumento de **US\$ 636 millones**, equivalente a un incremento de un 19%, con respecto al EBITDA de **US\$ 3.358 millones** por el ejercicio terminado el 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2019 y 2018, se presentan a continuación:

EBITDA ACTIVIDADES CONTINUADAS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS				
	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de			
	2019	2018	Variación	Variación
	(Cifras en millones de US\$)			%
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	436	328	108	33,2
Brasil	778	854	(76)	(8,9)
Colombia	1.247	1.259	(12)	(1,0)
Perú	596	596	0	0,0
<b>Ingresos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>3.057</b>	<b>3.037</b>	<b>20</b>	<b>0,7</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	1.347	1.190	157	13,2
Brasil	8.154	6.922	1.232	17,8
Colombia	1.665	1.714	(49)	(2,83)
Perú	950	913	37	4,10
<b>Ingresos de Explotación Segmento de Distribución</b>	<b>12.116</b>	<b>10.739</b>	<b>1.377</b>	<b>12,8</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(859)	(786)	(73)	9,3
<b>Total Ingresos de Explotación Consolidados Enel Américas</b>	<b>14.314</b>	<b>12.990</b>	<b>1.324</b>	<b>10,2</b>
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	(130)	(40)	(90)	(223,6)
Brasil	(419)	(575)	156	27,3
Colombia	(466)	(478)	12	2,6
Perú	(204)	(188)	(16)	(8,6)
<b>Costos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(1.219)</b>	<b>(1.281)</b>	<b>62</b>	<b>4,8</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	(774)	(729)	(45)	(6,1)
Brasil	(5.820)	(5.084)	(736)	(14,5)
Colombia	(962)	(1.033)	71	6,9
Perú	(619)	(611)	(8)	(1,4)
<b>Costos de Explotación Segmento de Distribución</b>	<b>(8.175)</b>	<b>(7.457)</b>	<b>(718)</b>	<b>(9,6)</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	853	789	64	(8,1)
<b>Total Costos de Explotación Consolidados Enel Américas</b>	<b>(8.541)</b>	<b>(7.949)</b>	<b>(592)</b>	<b>7,4</b>
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	(33)	(41)	8	18,0
Brasil	(16)	(16)	0	0,3
Colombia	(29)	(28)	(1)	(1,9)
Perú	(26)	(28)	2	5,0
<b>Gastos de Personal Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(104)</b>	<b>(113)</b>	<b>9</b>	<b>8,1</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	(119)	(171)	51	30,3
Brasil	(312)	(287)	(25)	(8,8)
Colombia	(42)	(42)	0	0,8
Perú	(27)	(26)	0	(2,8)
<b>Gastos de Personal Segmento de Distribución</b>	<b>(500)</b>	<b>(526)</b>	<b>26</b>	<b>5,0</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(24)	(23)	(1)	(4,8)
<b>Total Gastos de Personal Consolidados Enel Américas</b>	<b>(628)</b>	<b>(662)</b>	<b>34</b>	<b>5,2</b>

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019



## Continuación:

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de			
	2019	2018	Variación	Variación
	(Cifras en millones de US\$)			%
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	(28)	(29)	1	2,5
Brasil	(22)	(20)	(2)	12,7
Colombia	(42)	(46)	4	8,1
Perú	(44)	(45)	1	3,0
<b>Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(137)</b>	<b>(140)</b>	<b>4</b>	<b>2,3</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	(147)	(111)	(36)	(32,7)
Brasil	(639)	(545)	(94)	(17,2)
Colombia	(105)	(116)	11	9,8
Perú	(47)	(44)	(3)	(6,5)
<b>Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Distribución</b>	<b>(938)</b>	<b>(816)</b>	<b>(122)</b>	<b>(14,9)</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(77)	(65)	(12)	(18,1)
<b>Total Otros Gastos por Naturaleza Consolidados Enel Américas</b>	<b>(1.151)</b>	<b>(1.021)</b>	<b>(130)</b>	<b>(12,7)</b>
<b>EBITDA</b>				
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	245	218	27	12,5
Brasil	321	243	78	32,2
Colombia	710	707	3	0,4
Perú	322	335	(13)	(3,9)
<b>EBITDA Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>1.598</b>	<b>1.503</b>	<b>95</b>	<b>6,4</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	307	179	128	71,4
Brasil	1.383	1.006	377	37,4
Colombia	557	523	34	6,4
Perú	257	232	25	10,9
<b>EBITDA Segmento de Distribución</b>	<b>2.504</b>	<b>1.940</b>	<b>564</b>	<b>29,0</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(108)	(85)	(23)	(27,2)
<b>Total EBITDA Consolidado Enel Américas</b>	<b>3.994</b>	<b>3.358</b>	<b>636</b>	<b>19,0</b>

### EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN Y TRANSMISIÓN:

#### Argentina

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación en Argentina alcanzó los **US\$ 245 millones** a diciembre de 2019, lo que representa un aumento de **US\$ 27 millones** respecto del año anterior. Las principales variables, por filial, que explican este aumento en los resultados del período 2019, se describen a continuación:

#### Enel Generación Costanera S.A.: (Menor EBITDA de US\$ 3 millones debido principalmente a los efectos de conversión del peso argentino respecto del dólar estadounidense)

Los **ingresos de explotación** de Enel Generación Costanera aumentaron en **US\$ 51 millones**, o **31,1%**, a diciembre 2019 respecto del año anterior. Este aumento se explica por mayores ingresos de **US\$ 94 millones**, principalmente explicados por la alta indexación de las ventas a la evolución del dólar estadounidense, a pesar de las menores ventas físicas de período (-891 GWh) y por los efectos de la gestión propia de combuatibe. Además, se generaron **US\$ 27 millones** de mayores ingresos por la actualización por IPC a los mismos desde la fecha de su devengo, originados en la aplicación de NIC 29 en Argentina.

Lo anterior, fue parcialmente compensado principalmente por menores ingresos por **US\$ 70 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 54 millones** y se explican principalmente por mayores consumos de gas por **US\$ 36 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, mayores costos de terceros asociados a la gestión de compra de combustible por **US\$ 1 millón**, mayores costos en otros aprovisionamientos variables y servicios asociados al incremento de la producción por **US\$ 6 millones** y por mayores costos por **US\$ 17 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 por **US\$ 6 millones** producto de la devaluación del peso argentino.

Los **gastos de personal disminuyeron** en **US\$ 6 millones** y se explican principalmente por menores costos por **US\$ 12 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 y por mayores costos por **US\$ 1 millón** 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 por naturaleza aumentaron** en **US\$ 6 millones** y se explican por mayores costos por **US\$ 11 millones** principalmente por servicios técnicos por **US\$ 5 millones**, mayores consumos de materiales por **US\$ 2 millones** y castigos obras en curso por **US\$ 3 millones**. Lo anterior compensado por **US\$ 5 millones** producto de la devaluación del peso argentino.

### Enel Generación El Chocón: (Mayor EBITDA de US\$ 5 millones principalmente por mayores ingresos producto de la alta indexación de las ventas al dólar estadounidense)

Los **ingresos de explotación** de aumentaron en **US\$ 5 millones** respecto del año anterior, principalmente por **(i) mayores ingresos por US\$ 28 millones** explicados por la alta indexación de las ventas a la evolución del dólar estadounidense, a pesar de las menores ventas físicas del período (-373 GWh), y por los efectos de la gestión propia de combustible y **(ii) US\$ 5 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.

Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ingresos de conversión por **US\$ 29 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los **costos de Explotación** aumentaron en **US\$ 1 millón**, principalmente por mayores costos por **US\$ 2 millones** que se cancelan a la provincia de Neuquén, por el aprovechamiento aguas, compensado con la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

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

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 1 millón**, principalmente producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

### Central Dock Sud: (Mayor EBITDA de US\$ 23 millones debido principalmente a la alta indexación de las ventas al dólar estadounidense y mayores ventas físicas)

Los **ingresos de explotación** aumentaron en **US\$ 52 millones**, o **55,1%**, a diciembre de 2019 respecto del año anterior, lo que se explica por **(i) US\$ 73 millones** de mayores ingresos, producto de la alta indexación de las ventas a la evolución del dólar estadounidense, por mayores ventas físicas de período (+287 GWh), producto de mantenimientos que se efectuaron en en la turbina de gas TG-10 principalmente en 2018, y por los efectos de la gestión propia de combustible **(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\$11 millones** por reconocimiento de siniestro turbina TG-09.

Lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$ 39 millones** de menores ingresos, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 33 millones** respecto del año anterior, explicado principalmente por mayores gastos por consumo de gas por **US\$ 30 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, mayores gastos por transporte de gas por **US\$ 3 millones** y mayores costos por **US\$ 9 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 fue parcialmente compensado por menores costos producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense por **US\$ 9 millones**.

Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 1 millón**, principalmente por efecto de conversión originado por la devaluación del peso argentino.

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 3 millones** y se explican principalmente por el efecto de conversión originado por la devaluación del peso argentino.

Enel Trading Argentina: (mayor EBITDA de US\$ 2 millones debido principalmente a mayores servicios de comercialización por US\$ 4 millones compensado con US\$ 2 millones debido a los efectos de conversión por la devaluación del peso argentino).

### Brasil

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación y transmisión en Brasil alcanzó los **US\$ 321 millones** a diciembre 2019, lo que representa un aumento de **US\$ 78 millones** con respecto al año anterior. Las principales variables, por filial, que explican este aumento en los resultados a diciembre de 2019, se describen a continuación:

EGP Cachoeira Dourada S.A.: (Menor EBITDA de US\$ 23 millones principalmente por efectos de la devaluación del real brasileño)

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 46 millones, o 8,5%**, a diciembre de 2019. La disminución se explica principalmente por **US\$ 40 millones** de menores ingresos, producto de la devaluación de un 8,1% del real brasileño en relación con el dólar estadounidense. Adicionalmente, los ingresos disminuyeron en **US\$ 6 millones**, producto de un efecto neto derivado de menores precios regulados y a pesar de las mayores ventas físicas de energía de (+4.792 GWh), por un mayor nivel de comercialización con clientes regulados.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 23 millones, o 5,4%**, a diciembre de 2019, principalmente explicados por **US\$ 30 millones** por menor efecto de conversión debido a la devaluación del real brasileño, compensado por un aumento de **US\$ 7 millones** por mayores compras de energía (+4.287 GWh).

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

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

### Enel Generación Fortaleza: (Mayor EBITDA de US\$ 121 millones debido principalmente por mayores ventas de energía).

Los **ingresos de explotación** de Enel Generación Fortaleza aumentaron en **US\$ 98 millones**, principalmente por mayores ventas de energía (+1.979 GWh.) por **US\$ 109 millones**, destinadas fundamentalmente a cubrir la demanda del período. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores efectos de conversión por **US\$ 15 millones**, debido a la devaluación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 24 millones**, principalmente por menor compra de energía por **US\$ 51 millones**, principalmente por menores precios medios a pesar de las mayores compras físicas por (+1.388 GWh.) y menores costos por la revaluación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense por **US\$ 14 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor consumo de gas por **US\$ 42 millones**, como consecuencia de la restitución del suministro por parte de Petrobras.

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

Los **otros gastos por naturaleza** aumentaron en un **US\$ 1 millón**, principalmente por gastos legales.

### Enel Cien S.A.: menor EBITDA de US\$ 11 millones debido principalmente a menores efectos de conversión debido a la devaluación de un 8,1% del real brasileño respecto del dólar estadounidense y menores ingresos de transmisión.

### Enel Green Power Volta Grande (Menor EBITDA de US\$ 9 millones principalmente por mayores compras de energía y efectos de la devaluación del real respecto del dólar estadounidense)

El **EBITDA** de Enel Green Power Volta Grande alcanzó los **US\$ 60 millones** a diciembre de 2019, lo que representa una disminución de **US\$ 9 millones** respecto al año anterior. Las principales variables que explican esta disminución en los resultados en el año 2019, se describen a continuación:

Los **ingresos de explotación** aumentaron en **US\$ 25 millones** y se explican fundamentalmente mayores ventas de energía por **US\$ 31 millones**, correspondientes a (+994 GWh). Lo anterior fue parcialmente compensado por menores efectos de conversión por **US\$ 6 millones**, debido a la devaluación real brasileño respecto del dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 32 millones**, debido principalmente a mayores compras de energía (+554 GWh), para cubrir la demanda.

Los **gastos de personal** aumentaron en **US\$ 1 millón**, se mantuvieron en línea respecto del año anterior.

**Los otros gastos por naturaleza aumentaron US\$ 1 millón**, se mantuvieron en línea respecto del año anterior.

### Colombia

El **EBITDA** de nuestra filial de generación en Colombia alcanzó los **US\$ 710 millones** a diciembre de 2019, lo que representa un aumento de **US\$ 3 millones** con respecto al año anterior. Las principales variables que explican esta situación, se describen a continuación:

### Emgesa S.A.: (mayor EBITDA US\$ 3 millones principalmente por incremento de tarifas)

Los **ingresos de explotación de Emgesa disminuyeron en US\$ 13 millones** o un **1%** a diciembre de 2019. Esta disminución se explica principalmente por **(i)** menores ingreso por **US\$ 22 millones** debido a menores ventas físicas (- 168 GWh), **(ii)** menores ingresos por **US\$ 9 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\$ 126 millones** en efectos de conversión, debido a la devaluación de un 11,1% del peso colombiano en relación con el dólar estadounidense. Lo anterior fue parcialmente compensado con un aumento en los ingresos por **US\$ 137 millones** por incremento en tarifa y **US\$ 7 millones** por mayores ventas de gas.

Los **costos de explotación disminuyeron en US\$ 12 millones**, y se explica principalmente por un menor efecto de conversión por **US\$ 48 millones**, debido a la devaluación peso colombiano. Lo anterior fue parcialmente compensado por **(i)** mayores compras de energía de **US\$ 37 millones**, como consecuencia de un aumento en los costos por **US\$ 82 millones** por mayor precio de compra, compensado por **US\$ 45 millones** por menores compras físicas (- 1.122 GWh) en el mercado spot.

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

Los **otros gastos por naturaleza disminuyeron en US\$ 4 millones**, explicado principalmente por un menor efecto de conversión, debido a la devaluación peso colombiano.

### Perú

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación en Perú alcanzó los **US\$ 322 millones** a diciembre de 2019, lo que representa una disminución de **US\$ 13 millones** respecto del año anterior. 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 siniestros).**

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 2 millones**, o **0,5%** a diciembre de 2019. Esta disminución se explica principalmente por **(i)** menores ingresos de peajes por facturación extraordinaria a clientes libres realizada en 2018 por **US\$ 16 millones**, fundamentalmente explicada por un acuerdo con Cajamarquilla para resolver un litigio, **(ii)**, menores ingresos por **US\$ 33 millones**, por provisiones reconocidas en 2018 relacionadas con siniestros ocurridos en Central Térmica Ventanilla, Central de Callahuanca y Central Santa Rosa compensado por nuevas indemnizaciones del año 2019 por **US\$ 6 millones**, y **(iii)** menores efectos por conversión por **US\$ 7 millones**, por la devaluación de un 1,6% del nuevo sol peruano en relación con el dólar estadounidense. Lo anterior, está parcialmente compensado por mayores ventas de energía por **US\$ 48 millones**, que incluye mayores ventas físicas por (+ 547 GWh) por **US\$ 32 millones** y mayor precio medio de venta por **US\$ 16 millones**.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 14 millones**, o **8,7%**, a diciembre 2019, principalmente como consecuencia de mayores costos de peajes por **US\$ 11 millones**, debido a conceptos no compensables determinados por el COES y mayor compra de gas natural por **US\$ 3 millones**.

Los **gastos de personal de Enel Generación Perú** disminuyeron en **US\$ 2 millones**, debido principalmente a menores participaciones por pagar respecto del año anterior.

**Enel Generación Piura S.A. (Mayor EBITDA de US\$ 2 millones por mayor venta de energía y gas).**

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

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 2 millones** principalmente por mayores consumos de combustibles.

**Chinango S.A.: (EBITDA se mantuvo en línea respecto del año anterior).**

### EBITDA SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN:

El **EBITDA** de nuestras filiales de distribución en Argentina alcanzó los **US\$ 307 millones** a diciembre de 2019, lo que representa un aumento de **US\$ 128 millones** respecto del año anterior. Las principales variables, por filial, que explican este aumento en los resultados del período 2019, se describen a continuación:

#### Argentina

#### Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur): (mayor EBITDA de US\$ 128 millones principalmente por acuerdo regulatorio con el gobierno argentino.)

El **EBITDA** de nuestra filial Edesur en Argentina alcanzó los **US\$ 307 millones** a diciembre de 2019, lo que representa un aumento de **US\$ 128 millones** con respecto al año anterior. Las principales variables, que explican esta disminución en los resultados a diciembre de 2019, se describen a continuación:

Los **ingresos de explotación** aumentaron en **US\$ 157 millones**, o un **13,2%** a diciembre de 2019, que se explican fundamentalmente por **(i)** mayores otros ingresos de explotación por **US\$ 203 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\$ 427 millones**, compensado con menores ventas físicas por **US\$ 97 millones** (-750 GWh), **(iii)** **US\$ 16 millones** por incremento en los precios de los peajes, principalmente por la inflación, **(iv)** otros ingresos por **US\$ 8 millones**, principalmente indemnizaciones por seguros por **US\$ 6 millones**, correspondientes a siniestros de varias subestaciones ocurridos en años anteriores, y **(v)** mayores ingresos por **US\$ 58 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\$ 461 millones** por un menor efecto de conversión, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 44 millones**, o un **6,1 %**, los cuales se explican fundamentalmente por **(i)** un aumento de **US\$ 289 millones** en las compras de energía, y **US\$ 61 millones** de mayores costos debido a la actualización por IPC a los mismos desde la fecha de su devengamiento, originados por la aplicación de NIC 29 en Argentina, y **(ii)** un aumento de **US\$ 15 millones** por alquileres de equipos electrógenos y otros gastos.

Lo anterior fue parcialmente compensado por menores efectos de conversión por **US\$ 321 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** disminuyen en **US\$ 52 millones**, de los cuales **US\$ 63 millones** corresponden a menores efectos de conversión, debido a la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense y **US\$ 12 millones** se explican por mayores activaciones de mano de obra. Lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$ 19 millones** de incrementos salariales, principalmente explicados por el reconocimiento de la

inflación, y **US\$ 4 millones** por la actualización del gasto de personal que surge de la aplicación de NIC 29.

Los **otros gastos por naturaleza aumentaron en US\$ 36 millones**, y se explican principalmente por mayores gastos por servicios de mantenimientos y renovación de redes y otros por **US\$ 74 millones y US\$ 11 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\$ 50 millones**, debido a la devaluación del peso argentino.

Las **pérdidas de energía** aumentaron en 1.3 p.p. llegando a **15,5%** a diciembre de 2019. El número de clientes en Edesur es de **2,49 millones** a diciembre 2019, lo que representó una disminución de 40 mil clientes respecto del año anterior.

### Brasil

El **EBITDA de nuestras filiales de distribución en Brasil alcanzó los US\$ 1.383 millones** a diciembre de 2019, lo que representa un aumento de **US\$ 377 millones** con respecto al año anterior. Las principales variables, por filial, que explican este aumento a diciembre de 2019, se describen a continuación:

**Enel Distribución Río S.A.: (Mayor EBITDA de US\$ 6 millones principalmente por mayores ingresos de explotación por reajuste de tarifa compensados por los efectos de la devaluación del real brasileño)**

Los **ingresos de explotación en Enel Distribución Río aumentaron en US\$ 4 millones**, o un **0,3%** a diciembre de 2019, que se explican fundamentalmente por:

**Menores ventas de energía por US\$ 35 millones**, atribuible principalmente a los siguientes efectos: **(i)** menores ingresos por pesquisas y desarrollos y eficiencia energética por **US\$ 40 millones**, **(ii)** menores efectos de conversión por **US\$ 84 millones**, debido a la devaluación de un **8,1%** del real brasileño en relación con el dólar estadounidense, y **(iii)** mayores gastos por impuestos PIS/COFINS por **US\$ 17 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$ 106 millones** debido al efecto de mayores ingresos por reajuste de tarifa aplicada a contar de abril de 2019.

Por otra parte, **las otras prestaciones de servicios aumentaron en US\$ 37 millones**, explicadas fundamentalmente mayores ingresos por peajes por **US\$ 48 millones** y mayores ingresos por apoyos mutuos por **US\$ 2 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por menores efectos de conversión por **US\$ 13 millones**, debido a la devaluación real brasileño respecto del dólar estadounidense.

Por último, **los otros ingresos de explotación aumentaron en US\$ 2 millones**, explicados por **US\$ 15 millones** de menores ingresos debido a la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense, compensados por mayores ingresos por construcción por **US\$ 12 millones**, por aplicación de CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios" (en adelante "CINIIF 12") y otros ingresos por multas y penalidades a clientes por **US\$ 5 millones**.

Los **costos de explotación** en  **aumentaron en US\$ 2 millones**, o **0,2%** a diciembre de 2019, que se explican principalmente:

**Las compras de energía aumentaron en US\$ 12 millones**, variación que se explica por: **(i) aumento por US\$ 64 millones** por mayores precios de tarifas industriales reguladas y riesgo hidrológico y **(ii) US\$ 52 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

**Los gastos de transporte de energía disminuyeron en US\$ 8 millones**, debido principalmente a los menores efectos de conversión originados por la devaluación del real brasileño.

**Los otros aprovisionamientos variables disminuyeron en US\$ 2 millones**, debido principalmente a **US\$ 14 millones** por menores efectos de conversión originados por la devaluación del real brasileño, compensados por **US\$ 12 millones** por mayores costos asociados a servicios de construcción, por aplicación de CINIIF 12.

Los **gastos de personal disminuyeron en US\$ 11 millones**, debido principalmente a los menores efectos de conversión originados por la devaluación del real brasileño por **US\$ 3 millones** y menores gastos de personal debido a menores pagos de bonos e indemnizaciones a empleados por **US\$ 8 millones**

Los **otros gastos por naturaleza aumentaron en US\$ 7 millones**, principalmente mayores gastos por provisiones por riesgos de litigios civiles por **US\$ 22 millones**, compensados por menores servicios de terceros por mantenciones por **US\$ 4 millones** y con **US\$11 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Las **pérdidas de energía** aumentaron en 1.5 p.p. llegando a **22,5 %** a diciembre de 2019. El número de clientes en Enel Distribución Río ascendió a **2,87 millones** a diciembre de 2019, lo que representó una disminución de 92 mil clientes respecto a diciembre de 2018.

### Enel Distribución Ceará S.A.: (Mayor EBITDA de US\$ 11 millones principalmente por mayores ventas de energía y efectos de revisión tarifaria).

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Ceará disminuyeron en **US\$ 37 millones** o un **2,7%** a diciembre de 2019, y se explican por:

**Las ventas de energía aumentaron en US\$ 35 millones** debido fundamentalmente por **(i) aumento por ventas físicas de energía por US\$ 33 millones** (+ 343 GWh) **(ii) aumento por efecto acumulado de la revisión tarifaria aplicada a contar de abril de 2019 por US\$ 104 millones**, y **(iii) mayores ingresos por pesquisas y desarrollo US\$ 20 millones**.

Lo anterior fue parcialmente compensado por **(i) US\$ 79 millones** de menores efectos de conversión, debido a la devaluación del real brasileño, y **(ii) menores ingresos por efecto neto de los activos y pasivos sectoriales por US\$ 41 millones**.

Las **otras prestaciones de servicios disminuyeron en US\$ 17 millones** debido fundamentalmente a **US\$ 10 millones** de menores ingresos por peajes a clientes libres, y **US\$ 7 millones** por menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Los **otros ingresos de explotación disminuyeron en US\$ 58 millones** debido fundamentalmente a **US\$ 39 millones** de menores ingresos de construcción por la aplicación de CINIIF12 y por **US\$ 19 millones** por menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Los **costos de explotación disminuyeron en US\$ 45 millones**, o **4,3%** a diciembre de 2019, que se explican principalmente por menores gastos de transporte por **US\$ 3 millones**, menores costos de construcción por **US\$ 39 millones** por aplicación de CINIIF12 y menores efectos de conversión por **US\$ 77 millones**, debido a la devaluación del real brasileño. Lo anterior compensado por **US\$ 74 millones**, debido a mayores compras de energía por mayor demanda y mayores precios por tarifas industriales reguladas.

Los **gastos de personal disminuyeron en US\$ 2 millones** respecto del año anterior, principalmente por los efectos de conversión, debido a la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.

Los **otros gastos por naturaleza disminuyeron el US\$ 1 millón** respecto del año anterior, principalmente por los efectos de conversión, debido a la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.

Las pérdidas de energía aumentaron en 0.1 p.p., llegando a un **14 %** a diciembre de 2019. El número de clientes en Enel Distribución Ceará ascendió a **3,92 millones** a diciembre de 2019, lo que representó una disminución de 9 mil clientes respecto del año anterior.

### Enel Distribución Goiás: (Menor EBITDA de US\$ 34 millones principalmente por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense).

Los **ingresos de explotación en Enel Distribución Goiás aumentaron en US\$ 3 millones**, que se explican principalmente por (i) mayores ventas de energía por **US\$ 58 millones**, explicadas por mayores ventas físicas (+504 GWh) y por aumento de la tarifa, (ii) incremento en otras prestaciones de servicios por **US\$ 42 millones**, principalmente explicados por un incremento en los ingresos por peajes debido al reajuste tarifario de los clientes libres, que también aumentaron respecto del año anterior. **Los otros ingresos de explotación** aumentaron por mayores ingresos por construcción por **US\$ 46 millones**, por aplicación de CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios” (en adelante “CINIIF 12”).

Lo anterior parcialmente compensado por menores efectos de conversión debido a la devaluación de un **8,1%** del real brasileño por **US\$ 115 millones** y por menores ingresos de **US\$ 28 millones** por menores multas y servicios de obras a terceros.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 6 millones**, explicados fundamentalmente por **(i) US\$ 82 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño y **(ii) menores gastos de transporte por US\$ 9 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores compras de energía por **US\$ 38 millones**, para cubrir la mayor demanda, y mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 46 millones**, que corresponden principalmente a menores costos de construcción por aplicación de CINIIF 12, y otros servicios de terceros de **US\$ 1 millón**.

Los **gastos de personal** en disminuyeron en **US\$ 5 millones**, explicados fundamentalmente por **(i) US\$ 3 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño y menores gastos por **US\$ 2 millones** por efectos actuariales.

Los **otros gastos por naturaleza** aumentaron en **US\$ 48 millones**, que se explican por mayores gastos por servicios de lectura de medidores, atención a clientes y otros relacionados por **US\$ 58 millones**, compensados por **US\$ 10 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Las pérdidas de energía aumentaron 0.7 p.p. llegando a **12,3%** a diciembre de 2019. El número de clientes de Enel Distribución Goiás ascendió **3,11 millones** a diciembre de 2019, lo que representó un aumento de 87 mil nuevos clientes respecto del año anterior.

**Enel Distribución Sao Paulo (ex Eletropaulo), sociedad ingresada al perímetro de consolidación a contar de junio 2018. Mayor EBITDA de US\$ 395 millones, por delta perímetro y revisión tarifaria.**

Los **ingresos de explotación en Enel Distribución Sao Paulo** ascendieron a **US\$ 3.721 millones**, correspondiente a un aumento de **US\$ 1.262 millones** respecto del año anterior, en el que solo se consolidó seis meses de resultados a nivel de Enel Américas. Las principales variaciones se explican a continuación: **(i) ventas de energía por US\$ 1.226 millones**, equivalentes a mayores ventas físicas por (18.455 GWh) y a los efectos de su revisión tarifaria aplicada a contar de julio de 2019, **(ii) otras prestaciones de servicios por US\$ 194 millones**, que corresponden a ingresos por servicios de peaje, y **(iii) otros ingresos de explotación en US\$ 25 millones**, principalmente por actualización de las obligaciones especiales por **US\$ 32 millones y US\$ 14 millones** por multa sobre el pago de facturas atrasadas, compensado con disminución en ingresos y costos por construcción **US\$ 22 millones** relacionados a CINIIF12.

Lo anterior fue compensado parcialmente con menores ingresos por **US\$ 183 millones** producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Los **costos de explotación** ascendieron a **US\$ 2.699 millones**, con un aumento de **US\$ 785 millones** respecto del año anterior y se explican principalmente por: **(i) compras de energía por US\$ 783 millones** y **(ii) mayores gastos de transporte por US\$ 167 millones**. Lo anterior fue compensado parcialmente con menores costos por **US\$ 142 millones**, producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño y menores otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 23 millones**, que corresponden principalmente a costos de construcción por aplicación de CINIIF 12.

Los **gastos de personal** ascendieron a **US\$ 200 millones**, aumentando en **US\$ 44 millones** respecto del mismo periodo del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza** ascendieron a **US\$ 183 millones**, con un aumento de **US\$ 38 millones** respecto del año anterior, principalmente por costos de servicios de terceros por mantenimientos de líneas y redes y otros servicios.

Las pérdidas de energía aumentaron en 0.1 p.p., llegando a **9,6%**, a diciembre de 2019. El número de clientes de Enel Distribución Sao Paulo ascendió a **7,33 millones** a diciembre de 2019, lo que representó un aumento de 104 mil nuevos clientes respecto de igual período del año anterior.

### Colombia

El **EBITDA** de nuestra filial Codensa en Colombia alcanzó los **US\$ 557 millones** a diciembre de 2019, lo que representa un aumento de **US\$ 34 millones** con respecto del año anterior. Las principales variables, que explican este aumento a diciembre de 2019, se describen a continuación:

#### Codensa S.A.: (Mayor EBITDA por US\$ 34 millones principalmente por mayores ventas de energía debido a mayor precio medio de venta)

Los **ingresos de explotación en Codensa** disminuyeron en **US\$ 48 millones**, o un **2,8%** a diciembre de 2019, y explican principalmente por **US\$ 172 millones** de menores efectos de conversión, debido a la devaluación de un **11,1%** del peso colombiano en relación con el dólar estadounidense. Lo anterior fue parcialmente compensado por **(i)** aumento de **US\$ 86 millones** principalmente por mayor precio medio de **US\$ 79 millones** y **US\$ 7 millones** por mayores ventas físicas (+283 GWh), **(ii)** aumento de **US\$ 28 millones** en ingresos por alquiler de postes y ductos, líneas y redes y arrendamiento de infraestructura y **(iii)** aumento de **US\$ 8 millones** por multas y sanciones a clientes.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 70 millones** o **6,8%** a diciembre de 2019 y se explican principalmente por **US\$ 104 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\$ 12 millones** por mayores compras de energía, principalmente debido a un mayor precio promedio de la energía, **(ii)** aumento de **US\$ 11 millones** en los gastos de transporte y **(iii)** mayores otros aprovisionamientos y servicios por **US\$ 11 millones** por conexiones de líneas y cargos por mantenimiento.

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

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 11 millones**, principalmente por los efectos de conversión, debido a la devaluación del peso colombiano, respecto del dólar estadounidense.

Las pérdidas de energía se mantuvieron en línea respecto del año anterior llegando a **7,7%** a diciembre de 2019. El número de clientes en Codensa es de **3,53 millones** diciembre de 2019, lo que representó un aumento de 88 mil nuevos clientes comparados con igual período del año anterior.

### Perú

El **EBITDA** de nuestra filial Enel Distribución Perú S.A. alcanzó los **US\$ 257 millones** a diciembre de 2019, lo que representa un aumento de **US\$ 25 millones** respecto del año anterior.

#### Enel Distribución Perú S.A. : ( Mayor EBITDA de US\$ 25 millones, debido principalmente a mayores ventas físicas e incremento de tarifa)

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Perú aumentaron en **US\$ 37 millones**, principalmente explicados por mayores ventas de energía por **US\$ 61 millones**, de las cuales **US\$ 43 millones** se relacionan a un incremento en la tarifa y **US\$ 18 millones** a mayores ventas físicas (+166 GWh). Lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 14 millones** de menores efectos de conversión, debido a la devaluación de un 1,6% del nuevo sol peruano en relación con el dólar estadounidense y por menores ingresos de **US\$ 7 millones**, principalmente por concepto de movimiento de redes por aproximadamente **US\$ 6 millones** debido a una menor inversión pública y menores requerimientos de clientes privados.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 8 millones** que se explican principalmente **US\$ 10 millones** por menores efectos de conversión por la devaluación del nuevo sol peruano, compensados por **US\$ 13 millones** de mayores compras de energía para cubrir la demanda y de **US\$ 5 millones** de mayores costos variables por conexiones de líneas y cargos por mantenimiento.

Los **gastos de personal** aumentaron en **US\$ 1 millón**, principalmente finiquitos y otros.

Los **otros gastos por naturaleza** aumentaron en **US\$ 3 millones**, principalmente por mayores costos relacionados costos de servicios de terceros por mantenimientos de líneas y redes y otros servicios.

Las pérdidas de energía aumentaron en 0.1 p.p. alcanzando un **8,2%** a diciembre de 2019. El número de clientes en Enel Distribución Perú ascendió de **1,43 millones** a diciembre de 2019, lo que representó un aumento de 11 mil nuevos clientes comparados con el año anterior.

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 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Segmento	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
	(Cifras en millones de US\$)					
<b>Generación y Transmisión:</b>						
Argentina	245	(90)	155	218	(62)	156
Brasil	321	(33)	288	243	(33)	210
Colombia	710	(73)	637	707	(74)	633
Perú	322	(67)	255	335	(65)	270
<b>Total Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>1.598</b>	<b>(263)</b>	<b>1.335</b>	<b>1.503</b>	<b>(234)</b>	<b>1.268</b>
<b>Distribución:</b>						
Argentina	307	(96)	211	179	(101)	78
Brasil	1.383	(677)	706	1.006	(398)	608
Colombia	557	(125)	432	523	(134)	389
Perú	257	(61)	196	232	(56)	176
<b>Total Segmento de Distribución</b>	<b>2.504</b>	<b>(959)</b>	<b>1.545</b>	<b>1.940</b>	<b>(689)</b>	<b>1.252</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(108)	(3)	(111)	(85)	-	(85)
<b>Total Consolidados Enel Américas</b>	<b>3.994</b>	<b>(1.225)</b>	<b>2.769</b>	<b>3.358</b>	<b>(923)</b>	<b>2.435</b>

### Depreciación, Amortización, Deterioro

La depreciación, amortización y deterioro ascendieron a **US\$ 1.225 millones** a diciembre de 2019, aumentando en **US\$ 302 millones** con respecto al año 2018.

La depreciación y amortización fue de **US\$ 948 millones** a diciembre de 2019, lo que representa un aumento de **US\$ 86 millones** con respecto al año anterior. Lo anterior se explica fundamentalmente por: (i) un aumento en el **Grupo Enel Brasil** por **US\$ 112 millones**, por la incorporación de **Enel Distribución Sao Paulo** al perímetro de consolidación que aportó **US\$ 88 millones** respecto al ejercicio 2018, y mayor depreciación de **US\$ 20 millones** en **Enel Distribución Río**, por mayores activaciones. Lo anterior parcialmente compensado por la disminución del gasto en las filiales argentinas por **US\$ 30 millones**, debido principalmente a los efectos de conversión producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

La pérdida por deterioro de activos fijos aumentó en **US\$ 60 millones** respecto del año anterior, al totalizar una utilidad de **US\$ 2 millones** durante 2019 (reversos de pérdidas por deterioro). La principal variación se explica por un reverso de pérdida por deterioro registrado en **Enel Generación Costanera** por **US\$ 72 millones** en 2018, que incluye una diferencia de conversión del peso argentino respecto del dólar estadounidense por **US\$ 28 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado con una pérdida por deterioro por **US\$ 4 millones** registrada en **Enel Generación Chocón** en 2018, asociada a los moto generadores, y un reverso de pérdida de deterioro por **US\$ 8 millones** en **Codensa**, asociada a la Central Río Negro.

Por su parte, las pérdidas por deterioro por aplicación de **NIIF 9, sobre activos financieros**, ascendieron a **US\$ 279 millones** a diciembre de 2019, lo que representa un aumento neto de **US\$ 157 millones** respecto al ejercicio 2018.

Este aumento en las pérdidas por deterioro se generó principalmente en el Grupo Enel Brasil, **por US\$ 170 millones**, y se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- (i) Mayor pérdida por deterioro por **US\$ 66 millones** en **Enel Distribución Sao Paulo**, sociedad que ingresó al perímetro de consolidación del Grupo en junio de 2018, y
- (ii) Mayor pérdida por deterioro en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 107 millones**, de los cuales **US\$ 111 millones** están asociadas a cuentas por cobrar al estado de Goiás.

Estas cuentas por cobrar están asociadas al Fondo de Aporte a Enel Distribución Goiás (FUNAC), creado por el estado de Goiás con el objetivo de reunir y destinar recursos financieros para el reembolso a Enel Distribución Goiás de los pagos de contingencias de cualquier naturaleza cuyo origen haya ocurrido hasta la transferencia del control accionario a Eletrobrás, lo que ocurrió en enero de 2015. Durante el año 2019, el estado de Goiás promulgó una Ley, que limita el periodo de cobertura, pasando de enero de 2015 a abril de 2012. El Grupo está tomando todas las medidas apropiadas con tal de mantener los derechos adquiridos en el momento de la compra de Enel Distribución Goiás, los que se encuentran garantizados por el propio Estado de Goiás, según lo establecido en el contrato de compra y venta firmado el 14 de febrero de 2017. Los recursos presentados por el Grupo argumentan que el derecho a la garantía es legal y contractual, siendo claramente ilegales las acciones del estado de Goiás, considerándose remota la posibilidad de que las acciones judiciales no resulten en un fallo favorable para la Compañía.

Dicho lo anterior, considerando que el proceso judicial está todavía en curso y las condiciones establecidas en la normativa contable internacional sobre la materia, al cierre del ejercicio 2019 se reconoció una pérdida por deterioro por **US\$ 111 millones**, que corresponde al monto de las cuentas por cobrar que se generaron entre el periodo abril de 2012 y enero de 2015.

Lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 14 millones** de menor pérdida por deterioro en las filiales argentinas, principalmente por los efectos de conversión, debido a la devaluación del peso argentino en relación con el dólar estadounidense.

El siguiente cuadro presenta los resultados consolidados no operacionales por ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

RESULTADOS NO OPERACIONALES ACTIVIDADES CONTINUADAS				
	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de			
	2019	2018	Variación	Variación %
(cifras en millones de US\$)				
<b>Ingresos Financieros:</b>				
Argentina	122	108	14	13,0
Brasil	291	215	76	35,3
Colombia	12	20	(8)	(40,0)
Perú	9	9	-	-
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	16	6	10	(167,0)
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>450</b>	<b>358</b>	<b>92</b>	<b>25,6</b>
<b>Gastos Financieros:</b>				
Argentina	(189)	(227)	38	16,7
Brasil	(679)	(615)	(64)	(10,4)
Colombia	(152)	(178)	26	14,61
Perú	(39)	(31)	(8)	(25,81)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(29)	(21)	(8)	(38,1)
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>(1.088)</b>	<b>(1.072)</b>	<b>(16)</b>	<b>(1,5)</b>
<b>Diferencias de cambio:</b>				
Argentina	104	107	(3)	2,8
Brasil	14	(32)	46	(143,8)
Colombia	-	(2)	2	100,0
Perú	-	4	(4)	100,0
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	20	34	(14)	(42,5)
<b>Total Diferencias de Cambio</b>	<b>137</b>	<b>111</b>	<b>26</b>	<b>(23,8)</b>
<b>Total Unidades Resultados por Unidades de Reajuste (hiperinflación Argentina)</b>	<b>124</b>	<b>270</b>	<b>(146)</b>	<b>(54,0)</b>
<b>Total Resultado Financiero Enel Américas</b>	<b>(377)</b>	<b>(333)</b>	<b>(44)</b>	<b>(13,2)</b>

  

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de			
	2019	2018	Variación	Variación
<b>Otras ganancias (pérdidas):</b>				
Argentina	1	-	1	100,0
Brasil	2	0	2	100,0
Colombia	0	0	0	0
Perú	11	0	11	100,0
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	-	-	-	-
<b>Total Otras Ganancias (Pérdidas)</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>100,0</b>
<b>Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:</b>				
Argentina	-	3	(3)	(100,0)
Brasil	-	-	-	-
Colombia	-	0	0	0
Perú	-	-	-	-
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(0)	0	-	-
<b>Total Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación</b>	<b>(0)</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>	<b>(100,0)</b>
<b>Total Otros Resultados Distintos de la Operación</b>	<b>14</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>363,7</b>
<b>Resultado Antes de Impuesto</b>	<b>2.406</b>	<b>2.105</b>	<b>301</b>	<b>14,3</b>
<b>Impuestos</b>				
Argentina	(132)	(204)	71	(35,3)
Brasil	314	218	97	(44,0)
Colombia	(302)	(311)	9	2,89
Perú	(126)	(134)	8	6,04
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	10	(7)	17	234,48
<b>Total Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>(236)</b>	<b>(438)</b>	<b>202</b>	<b>46,1</b>
<b>Resultado después de impuestos de las actividades continuadas</b>	<b>2.170</b>	<b>1.667</b>	<b>503</b>	<b>30,2</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas</b>	<b>1.614</b>	<b>1.201</b>	<b>413</b>	<b>34,4</b>
<b>Resultado atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>556</b>	<b>466</b>	<b>90</b>	<b>19,3</b>

### Resultado Financiero

El **resultado financiero** ascendió a una pérdida de **US\$ 377 millones** a diciembre de 2019, lo que representa un aumento de **US\$ 44 millones** respecto del año anterior. Esta variación se explica de la siguiente forma:

**(a) Mayores ingresos financieros por US\$ 92 millones**, principalmente explicados por **(i) US\$ 52 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 por **US\$ 51 millones**, **(ii) US\$ 14 millones** en **Enel Generación Fortaleza** por actualización financiera de Impuestos PIS/COFINS por cobrar, **(iii)** mayores ingresos en **Grupo Generación Argentina** por **US\$ 42 millones**, que corresponde principalmente a ingresos financieros por cuentas a cobrar por VOSA. Lo anterior fue parcialmente compensado con menores ingresos financieros producto de los efectos de conversión desde las monedas funcionales de nuestras filiales extranjeras al dólar estadounidense, principalmente el peso argentino por **US\$ 16 millones**.

**(b) Mayores gastos financieros por US\$ 16 millones** principalmente atribuibles a: **(i)** mayores gastos por **US\$ 54 millones** atribuibles a **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 de provisiones post empleo por **US\$ 33 millones**, efectos que fueron compensados parcialmente por **US\$ 12 millones** por efecto de conversión por devaluación del real brasileño, y **(ii)** mayores gastos financieros por **Enel Brasil** de **US\$ 74 millones**, relacionados a la deuda con Enel Finance International por compra Enel Distribución Sao Paulo. Lo anterior parcialmente compensado con menores gastos financieros en **(i) Emgesa** por **US\$ 22 millones**, por deuda, bonos y efectos de conversión, **(ii)** menores gastos en **Enel Sudeste** por **US\$ 25 millones**, por comisiones y deudas bancarias y efectos de conversión, **(iii)** menores gastos en **Enel Distribución Río** por **US\$ 14 millones**, por deudas bancarias y efectos de conversión, **(iv)** en **Enel Américas Holding** por **US\$ 11 millones**, por menores deudas, **(v)** en Grupo Enel Perú por **US\$ 8 millones**, por menores deudas, **(vi)** en **Edesur** por **US\$ 6 millones** por menores actualizaciones deuda CAMMESA y efectos de conversión, **(vii)** en **Codensa** por **US\$ 4 millones** por menor deuda y efectos de conversión, **(viii)** en **Enel Generación Fortaleza** por **US\$ 4 millones** por menores deudas y efectos de conversión, **(ix)** en **Enel Generación Costanera** por **US\$ 3 millones** por menor deuda con Mitsubishi y efectos de conversión, y **(x)** la diferencia corresponde a los efectos de conversión de las monedas en los distintos países en que operamos por aproximadamente **US\$ 15 millones**.

**(c) Los resultados por reajustes disminuyeron en US\$ 146 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\$ 26 millones**, respecto del año anterior, debido principalmente a: **(i) diferencias de cambio positivas de US\$ 47 millones** por transacciones entre empresas relacionadas denominadas en US\$, por financiamiento otorgado por Enel Américas a Enel Brasil y **(ii) diferencias de cambio positivas por US\$ 48 millones** relativo a las cuentas a cobrar en moneda extranjera por créditos VOSA en Argentina, de los cuales Enel Generación Costanera aportó **US\$ 19 millones**, Enel Generación el Chocón **US\$ 20 millones** y Central Dock Sud **US\$ 9 millones**. Lo anterior compensado parcialmente por **US\$ 69 millones** producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

### Impuesto sobre Sociedades

**El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades alcanzó los US\$ 236 millones** al 31 de diciembre de 2019, lo que representa una disminución de **US\$ 202 millones** respecto del año anterior, principalmente por: **(i) menores gastos en Enel Distribución Sao Paulo**, sociedad ingresada al perímetro de consolidación a contar del mes de Junio de 2018, por **US\$ 478 millones**, de los cuales **US\$ 553 millones** se originaron en la utilidad por impuestos diferidos que surgió de la fusión con Enel Sudeste, compensado con mayores impuestos corrientes por mejores resultados por **US\$ 75 millones**, **(ii) 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, **(iii) Enel Generación el Chocón por US\$ 30 millones**, principalmente explicados por los menores efectos de conversión debido a la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense por **US\$ 19 millones** y menores impuestos por **US\$ 11 millones** por menores resultados respecto del año anterior, **(iv) Edesur por US\$ 25 millones**, principalmente por **US\$ 39 millones** de efectos de conversión debido a la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense, compensado por **US\$ 14 millones** de mayor gasto por mejores resultados de 2019, y **(v) menor gasto en Enel Américas por US\$ 17 millones**, principalmente por devolución impuesto período anterior y mayor tax credit.

Lo anterior fue parcialmente compensado con mayores gastos por impuestos en **(i) Enel Distribución Goiás por US\$ 307 millones**, debido a registro de impuesto diferido sobre la pérdida tributaria por **US\$ 347 millones** registrado en 2018, compensado con impuestos registrados producto del deterioro de la cuenta a cobrar al estado de Goiás (FUNAC) por **US\$ 37 millones**, **(ii) Enel Generación Fortaleza por US\$ 43 millones** por mejores resultados financieros, **(iii) Enel Brasil por US\$ 30 millones**, por mayores efectos originados en variación cambial y perjuicios tributarios, y **(iv) Enel Generación Costanera por US\$ 7 millones**, explicado principalmente efecto de mayor gasto impuesto diferido por no aplicación de la rebaja de tasa de impuestos en reforma fiscal desde 30% a 25%, prevista inicialmente para 2019 pero que fue postergada hasta 2022.

### ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos (millones de US\$)	dic-19	dic-18	Variación	% Variación
Activos Corrientes	6.581	6.384	197	3,1%
Activos No Corrientes	23.195	21.012	2.183	10,4%
<b>Total Activos</b>	<b>29.776</b>	<b>27.396</b>	<b>2.380</b>	<b>8,7%</b>

El total de activos de Enel Américas al 31 de diciembre de 2019 aumentó en **US\$ 2.380 millones** comparado con el total de activos al 31 de diciembre de 2018, principalmente como consecuencia de:

➤ Los **Activos Corrientes** presentan un aumento de **US\$ 197 millones**, equivalente a un **3,1%**, principalmente explicado por:

- **Aumento del Efectivo y efectivo equivalente por US\$ 35 millones**, compuesto principalmente por: (i) **Ingreso neto de flujos operacionales por US\$ 2.465 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\$ 823 millones**, que corresponden a: la obtención de fondos por aumento de capital llevado a cabo por Enel Américas por **US\$ 3.000 millones**, neto de gastos de colocación, obtención de financiamientos por **US\$ 4.899 millones**, de los cuales **US\$ 3.186 millones** corresponden a créditos bancarios y **US\$ 1.713 millones** a bonos, y otras entradas de efectivo por **US\$ 121 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por pagos de préstamos por **US\$ 4.782 millones**, que incluye **US\$ 3.732 millones** de pago de créditos bancarios, **US\$ 995 millones** de bonos y **US\$ 55 millones** de otras fuentes de financiamiento, pago de dividendos por **US\$ 724 millones**, pago de intereses por **US\$ 615 millones**, pagos de pasivos por arrendamientos financieros **US\$ 59 millones** y pago de la deuda que se tenía con Enel Finance International (EFI) por la compra de Enel Distribución Sao Paulo por **US\$ 2.662 millones**, pago realizado con parte de los fondos recaudados por aumento de capital de Enel Américas, y (iii) **salidas netas de flujos por actividades de inversión por US\$ 1.538 millones**, que corresponden a: desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$ 892 millones**, pagos por incorporación de activos intangibles por **US\$ 767 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\$ 245 millones**, compra adicional de participaciones minoritarias en **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 35 millones** y otras salidas por **US\$ 7 millones**. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por: Intereses recibidos por **US\$ 112 millones**, rescate de inversiones a más de 90 días por **US\$ 285 millones**, otras entradas por **US\$ 15 millones** y **US\$ 70 millones** por efecto de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivos.

- **Diminución de Otros activos financieros Corrientes** por **US\$ 90 millones**, corresponden principalmente a rescate de colocaciones a más de 90 días, según el siguiente detalle: **(i) EGP Volta Grande por US\$ 45 millones**, **(ii) Enel Brasil por US\$ 20 millones**, y **(iii) en Emgesa por US\$ 21 millones**.
- **Aumento de Otros activos no financieros Corrientes** por **US\$ 178 millones**, corresponden principalmente por reconocimiento de efecto PIS/COFINS sobre el IVA en **(i) Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 158 millones** y **(ii) en Enel Generación Fortaleza por US\$ 13 millones**.
- **Aumento de Inventarios Corrientes** por **US\$ 57 millones**, corresponden principalmente a compras de materiales para mantenimiento de infraestructura eléctrica en **Codensa por US\$ 21 millones** y en **Enel Distribución Goiás por US\$ 32 millones**.
- **Aumento de Otros activos por Impuestos Corrientes** por **US\$ 56 millones**, corresponden principalmente a un incremento en Pagos Provisionales Mensuales (PPM).

➤ Aumento de los **Activos No Corrientes por US\$ 2.183 millones**, equivalente a un **10,4%**, principalmente por:

- **Aumento de Otros activos financieros no corrientes por US\$ 253 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\$ 1.595 millones**, que se explica principalmente por el reconocimiento de impuestos por recuperar en **Enel Distribución Sao Paulo** y **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 1.244 millones** y **US\$ 360 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.

Como 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° 36 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\$ 319 millones**, se explican principalmente por: (i) una disminución de los activos regulatorios **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 107 millones**, por traspasos al corto plazo, (ii) un deterioro de cuentas por cobrar al estado de Goiás **US\$ 110 millones** (FUNAC) 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\$ 97 millones**.

- **Disminución Activos Intangibles distintos de la plusvalía por US\$ 299 millones** compuesto principalmente por. (i) disminución por **US\$ 212 millones** en los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial, (ii) depreciación y pérdidas por deterioro por **US\$ 466 millones**, (iii) otras disminuciones por **US\$ 299 millones**, principalmente por traspasos a activos financieros a recuperar al término de la concesión y (iv) retiros por **US\$ 15 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por (i) aumento de **US\$ 686 millones** por nuevas inversiones, (ii) otros incrementos por **US\$ 7 millones**, producto de la aplicación de la NIC 29 para nuestras filiales argentinas.

- **Disminución de Plusvalía por US\$ 33 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial.
- **Aumento de Propiedades, plantas y equipos por US\$ 332 millones** compuesto principalmente por **(i) disminución por US\$ 708 millones** por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial, **(ii) depreciación y pérdidas por deterioro por US\$ 499 millones y (iii) por retiro de activos por US\$ 12 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por **(i) aumento de US\$ 796 millones** por nuevas inversiones, **(ii) valoración inicial de derechos de uso por US\$ 72 millones** por aplicación NIIF 16 “Arrendamientos” (en adelante NIIF 16), **(iii) otros incrementos por US\$ 614 millones** producto de la aplicación de la NIC 29 para nuestras filiales argentinas, y **(iv) aumento otros varios por US\$ 67 millones**.
- **Aumento de Activos por Impuestos Diferidos por US\$ 655 millones**, explicado principalmente por aumento en Enel Distribución Sao Paulo por **US\$ 616 millones**, de los cuales **US\$ 553 millones** surgieron de la fusión con Enel Sudeste. La diferencia corresponde a activos relacionados por un incremento en las provisiones por litigios y otras.

Pasivos y Patrimonio (millones de US\$)	dic-19	dic-18	Variación	% Variación
Pasivo Corriente	6.736	9.650	(2.914)	(30,2%)
Pasivo No Corriente	10.794	8.914	1.880	21,1%
Patrimonio Total	12.246	8.832	3.414	38,7%
Atribuible a los propietarios de la controladora	9.966	6.724	3.242	48,2%
Participaciones no controladoras	2.280	2.108	172	8,2%
<b>Total patrimonio y Pasivos</b>	<b>29.776</b>	<b>27.396</b>	<b>2.380</b>	<b>8,7%</b>

El total de **pasivos y patrimonio de Enel Américas**, al 31 de diciembre de 2019 aumentaron en **US\$ 2.380 millones** respecto de diciembre 2018, principalmente como consecuencia de:

- **Los Pasivos Corrientes disminuyen en US\$ 2.914 millones**, explicado principalmente por:

**Disminución de los Otros Pasivos Financieros corrientes por US\$ 158 millones**, lo cual se explica fundamentalmente por: (i) disminución de **US\$ 247 millones** en EGP Volta Grande por amortización de deuda con BNP, (ii) disminución de **US\$ 80 millones** en **Codensa**, principalmente por pagos de créditos bancarios y bonos por **US\$ 136 millones**, compensado con aumento de **US\$ 62 millones** por traspasos desde largo plazo, (iii) disminución por **US\$ 134 millones** en **Emgesa**, por pagos de bonos y otros préstamos por **US\$ 129 millones**, y (iv) disminución por **US\$ 26 millones** en **Grupo Enel Perú**, por pago de deudas con Scotiabank.

Lo anterior está parcialmente compensado por: (i) aumento de **US\$ 234 millones** en **Enel Distribución Goiás**, principalmente por traspaso desde largo plazo por **US\$ 263 millones**, captación de nuevos préstamos por **US\$ 422 millones**, compensado con pagos de préstamos por **US\$ 436 millones**, y (ii) aumento en **Enel Generación Fortaleza** por **US\$ 60 millones** y **Enel Distribución Rio** por **US\$ 32 millones**, principalmente por traspaso de obligaciones por créditos desde el largo plazo.

**Disminución de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por US\$ 196 millones**, lo cual se explica fundamentalmente por: (i) disminución en **Edesur** por **US\$ 220 millones**, de los cuales **US\$ 204 millones** corresponden por efectos de conversión por la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, **US\$ 190 millones** por condonación de multas, compensados por **US\$ 91 millones** que se explican por el acuerdo regulatorio suscrito con el Estado Nacional argentino y **US\$ 82 millones** de mayores cuentas por pagar a proveedores por compra de energía, (ii) disminución en **Enel Generación Chocón** por **US\$ 23 millones**, de los cuales **US\$ 10 millones** corresponden por efectos de conversión por la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense y **US\$ 13 millones** de menor cuentas por pagar a CAMMESA por concepto de intereses (iii) disminución en **Enel Generación Costanera** por **US\$ 22 millones**, de los cuales **US\$ 33 millones** corresponden por efectos de conversión por la devaluación del peso

argentino respecto del dólar estadounidense, compensados por **US\$ 11 millones** de mayores cuentas por pagar a proveedores por mantenimiento, y (iv) disminución de **Central Docksud** por **US\$ 22 millones**, principalmente por efectos de conversión por la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense por **US\$ 19 millones** y por pagos a proveedores por **US\$ 5 millones**.

Lo anterior parcialmente compensado por aumento en Grupo Enel Brasil de **US\$ 107 millones**, principalmente por: (i) **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 159 millones**, principalmente por mayores proveedores de compras de energía por **US\$ 198 millones**, compensado por **US\$ 39 millones** debido a los efectos de conversión por devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense. Lo anterior parcialmente compensado por disminución de **US\$ 53 millones** en **Enel Distribución Goiás**, principalmente por pago de proveedores compra de energía y efectos de conversión del real brasileño respecto del dólar estadounidense.

- **Disminución Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes** por **US\$ 2.502 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\$ 2.662 millones**, pago que fue realizado con parte de los fondos recaudados por aumento de capital de Enel Américas.
- **Disminución Otras provisiones corrientes** por **US\$ 137 millones** principalmente por: (i) disminución en **Edesur** por **US\$ 87 millones**, de los cuales **US\$ 35 millones** son por actualización financiera, **US\$ 49 millones** por efectos de conversión por la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, **US\$ 6 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\$ 11 millones**, y (ii) disminución de **US\$ 50 millones** de **Enel Distribución Sao Paulo**, que se explican por el traspaso de la deuda de Eletrobrás a cuentas por pagar comerciales por **US\$ 82 millones**, por efectos de conversión respecto del dólar estadounidense por **US\$ 6 millones** y por pagos de provisiones laborales y civiles por **US\$ 26 millones**, compensados con traspaso de provisiones desde largo plazo por **US\$ 58 millones**.

➤ **Los Pasivos No Corrientes aumentan en US\$ 1.880 millones**, equivalente a un **21,1%**, de variación explicado principalmente por:

- **Aumento de los otros pasivos financieros no corrientes (deuda financiera y derivados) por US\$ 269 millones**, principalmente explicado por (i) aumento de deuda en EGP Volta Grande por **US\$ 177 millones**, por emisión nueva deuda de bonos, (ii) aumento de deuda de **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 141 millones**, por nueva emisión de bono por **US\$ 165 millones** y nuevo préstamo de **US\$ 20 millones**. Lo anterior fue compensado parcialmente por traspasos de préstamos al corto plazo por **US\$ 31 millones** y por efecto de conversión del real brasileño respecto al dólar estadounidense por **US\$ 15 millones**, (iii) aumento en **Enel Distribución Río** por **US\$ 58 millones**, por obtención de nuevos préstamos de **US\$ 61 millones**, más el efecto de aplicación de NIIF 16 por **US\$ 8 millones**, compensado con los efecto de conversión del real brasileño respecto al dólar estadounidense por **US\$ 19 millones**, (iv) aumento de **US\$ 100 millones** en **Codensa**, principalmente por nuevas emisiones de Bonos por **US\$ 146 millones**, más el efecto de aplicación de NIIF 16 por **US\$ 4 millones** y por **US\$ 18 millones** de nuevos préstamos, compensados con traspasos al corto plazo por **US\$ 62 millones** y por efecto de conversión por la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense por **US\$ 6 millones**.

Lo anterior fue parcialmente compensado con (i) disminuciones en Emgesa por **US\$ 118 millones**, principalmente pago de préstamos por **US\$ 36 millones**, por traspaso de deuda por bonos al corto plazo por **US\$ 72 millones** y por **US\$ 10 millones** efecto de conversión del peso colombiano respecto al dólar estadounidense, y (ii) disminución en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 79 millones**, explicados fundamentalmente por traspaso de préstamos al corto plazo por **US\$ 263 millones**, efecto de conversión del real brasileño respecto al dólar estadounidense por **US\$ 12 millones**, compensados por obtención nuevos préstamos por **US\$ 190 millones** más el efecto de aplicación de NIIF 16 por **US\$ 6 millones**.

- **Aumento de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes por US\$ 1.403 millones**, que se explica principalmente por el reconocimiento de nuevos pasivos en **Enel Distribución Sao Paulo** y **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 1.244 millones** y **US\$ 360 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), compensado por disminución en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 124 millones**, principalmente por traspaso al corto plazo de pasivos regulatorios, menos de los efectos de conversión por devaluación de las monedas locales versus el dólar estadounidense.

- **Disminución de Otras provisiones no corrientes por US\$ 388 millones**, explicado principalmente por **(i) Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 380 millones**, debido a traspaso de la deuda con Eletrobrás a cuentas por pagar comerciales de largo plazo por **US\$ 332 millones**, efectos de conversión por **US\$ 20 millones**, y por disminución de riesgos laborales por **US\$ 22 millones** y, **(ii) disminución en Enel Distribución Goiás por US\$ 52 millones** principalmente por una reducción en las provisiones por pagos de juicios legales y laborales por **US\$ 92 millones**, más efectos de conversión por **US\$ 11 millones**, efectos que fueron compensados parcialmente por un incremento de provisiones contingencias civiles y laborales por **US\$ 51 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado con aumento en el **Grupo Enel Perú por US\$ 34 millones**, principalmente por mayores provisiones de desmantelamiento.
- **Aumento de Pasivo por Impuestos Diferidos US\$ 98 millones**, que se explica principalmente por **(i) aumento en filiales argentinas por US\$ 69 millones**, generados fundamentalmente por la aplicación de la NIC 29 en las partidas de balance (principalmente activo fijo), **(ii) aumento en Emgesa por US\$ 20 millones** producto de impuestos relativo a provisiones y activos fijos y **(iii) aumento en EGP Volta Grande por US\$ 9 millones** por aumento de impuestos relacionados a menores provisiones.
- **Aumento de Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes por US\$ 493 millones**, que se explica principalmente por **US\$ 483 millones** de incremento en **Enel Distribución Sao Paulo**, como consecuencia de la valoración actuarial al cierre de año.
- **Patrimonio Total aumentó en US\$ 3.414 millones, se explica por:**

**El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en US\$ 3.242 millones** principalmente por **(i) aumento utilidad del período por US\$ 1.614 millones**, **(ii) aumento de capital de Enel Américas por US\$ 3.000 millones**, netos de gastos de colocación. Lo anterior fue parcialmente compensado con: **(i) aumento de otras reservas varias por US\$ 411 millones**, principalmente diferencias de conversión por **US\$ 617 millones**, compensado con la aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina por **US\$ 203 millones** y otras reservas por **US\$ 3 millones**, **(ii) disminución por pago de Dividendos por US\$ 604 millones**, y **(iii) aumento reservas por aplicación de la NIC 19 “Beneficios a los empleados”, debido al registro de pérdidas actuariales, por US\$ 377 millones.**

**Las participaciones no controladoras aumentaron en US\$ 172 millones** y se explican principalmente por **(i) aumento de utilidad del período por US\$ 556 millones** compensado con **(ii) aumento de otras reservas varias por US\$ 58 millones** por aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina, **(iii) disminución de US\$ 289 millones** por el pago de dividendos, y **(ii) disminución de US\$ 153 millones** en los resultados integrales.

### La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

Indicador Financiero	Unidad	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2018	Variación	Variación (%)
<b>Liquidez</b>	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,98	0,66	0,32	47,7%
	Razón Ácida (2)	Veces	0,92	0,63	0,29	46,6%
	Capital de Trabajo	MMUS\$	(155)	(3.267)	3.112	(95,3%)
<b>Endeudamiento</b>	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,43	2,10	(0,7)	(31,9%)
	Deuda Corto Plazo (4)	%	38,4%	52,0%	(13,6)	(26,1%)
	Deuda Largo Plazo (5)	%	61,6%	48,0%	13,6	28,2%
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	4,83	4,86	(0,03)	(0,5%)
<b>Rentabilidad</b>	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	19,3%	18,5%	0,8	4,6%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)(7)	%	19,3%	18,2%	1,1	5,9%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)(8)	%	7,6%	7,0%	0,6	8,1%

(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 al cierre del ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2019 y (ii) el promedio entre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al inicio del periodo y al fin del periodo.

(8) Corresponde a la razón entre (i) resultado total del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019 y (ii) el promedio del total de activos al inicio del periodo y al fin del periodo.

-La **liquidez corriente** al 31 de diciembre de 2019 alcanzó **0,98 veces**, presentando un aumento de **47,7%** 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 31 de diciembre de 2019 alcanzó **0,92 veces**, presentando un aumento de **46,6%** con respecto al 31 de diciembre de 2018, también explicado por la disminución de los pasivos corrientes.

-El **capital de trabajo** al 31 de diciembre de 2019 corresponde a **US\$ -155 millones**, que refleja una mejora respecto al 31 de diciembre de 2018 donde alcanzó US\$ -3.267 millones, también explicado por la disminución de los pasivos corrientes.

-La **razón de endeudamiento** se sitúa en **1,43 veces** al 31 de diciembre de 2019, disminución de un **31,9%** 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 31 de diciembre de 2019** fue de **4,83** veces, lo cual representa una disminución de **0,5%** 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 **19,3%** al 31 de diciembre de 2019.

-La rentabilidad **del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** alcanzó un **19,3%**, lo que representa un aumento de un **5,9%**, producto de aumento en el resultado atribuible a los propietarios respecto al periodo anterior.

-La **rentabilidad de los activos** fue de un **7,6%** al 31 diciembre de 2019, lo que representa un aumento de un **8,1%**, debido principalmente mejor resultado del período respecto del mismo período del año anterior.

### PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El flujo de efectivo neto fue negativo al 31 de diciembre de 2019 y alcanzó los menos **US\$ 105 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 537 millones** con respecto al año anterior.

Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican esta disminución en los flujos de efectivo neto, comparado con diciembre 2018, se describen a continuación:

Flujos de efectivo netos	31 de diciembre de		Variación	Variación %
	2019	2018 (Millones de USD)		
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	2.528	1.844	684	37,1
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(1.600)	(3.069)	1.469	(47,9)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(823)	1.867	(2.690)	(144,1)
<b>Total Flujos de Efectivos Netos</b>	<b>105</b>	<b>642</b>	<b>(536)</b>	<b>(83,6)</b>

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación alcanzaron **US\$ 2.528 millones** a diciembre de 2019, representando un aumento del **37,1%** con respecto al año anterior. La variación se explica por un aumento neto en las **Clases de cobros por actividades de operación**, principalmente en (i) mayores cobros procedentes de las ventas y prestación de servicios por **US\$ 1.963 millones**, (ii) mayores otros cobros por actividades de operación por **US\$ 76 millones**, (iii) menores cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por **US\$ 21 millones**, y (iv) menores cobros procedentes de regalías y comisiones por **US\$ 11 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\$ 746 millones**, (ii) mayores pagos a y por cuenta de los empleados por **US\$ 81 millones**, (iii) mayores otros pagos por actividades de operación por **US\$ 496 millones**, (iv) mayores otras salidas de efectivo por **US\$ 32 millones**, y (v) menores pagos de impuesto a las ganancias **US\$ 32 millones**.

Los flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión generaron una salida neta por **US\$ 1.600 millones** a diciembre de 2019, que se explica principalmente por: (i) desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$ 892 millones**, (ii) incorporación de activos intangibles por **US\$ 767 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\$ 245 millones**, (v) compra adicional de participaciones no controladoras (Enel Distribución Sao Paulo) por **US\$ 98 millones**, y (vi) otras salidas por **US\$ 7 millones**. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por (i) Intereses recibidos por **US\$ 112 millones**, (ii) el rescate de inversiones a más de 90 días por **US\$ 285 millones** y (iii) otras entradas por **US\$ 16 millones**.

Los **flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación** generaron una salida neta por **US\$ 823 millones** a diciembre 2019, originados principalmente por la **(i)** obtención de fondos por aumento de capital de Enel Américas por **US\$ 3.000 millones**, netos de costos de colocación **(ii)** obtención de financiamientos por **US\$ 4.899 millones**, de los cuales **US\$ 3.186 millones** corresponde a créditos bancarios y **US\$ 1.713 millones** a bonos. Lo anterior fue parcialmente compensado por **(i)** pagos de préstamos por **US\$ 4.782 millones**, que incluye **US\$ 3.732 millones** de pago de créditos bancarios, **US\$ 995 millones** de bonos y **US\$ 55 millones** de otras fuentes de financiamiento, **(ii)** pago de dividendos por **US\$ 724 millones**, **(iii)** pago de intereses por **US\$ 615 millones**, **(iv)** pagos de pasivos por arrendamientos financieros **US\$ 59 millones**, **(v)** pago de la deuda que se tenía con Enel Finance International (EFI) por la compra de Enel Distribución Sao Paulo por **US\$ 2.662 millones**, pago realizado con parte de los fondos recaudados por aumento de Capital de Enel Américas, y **(vi)** Otras entradas de efectivo por **US\$ 120 millones**.

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

**Información Propiedad , Planta y Equipos por Entidad**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**  
(millones de USD)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos		Depreciación	
	2019	2018	2019	2018
Enel Generación Chocon S.A.	0	2	15	17
Enel Generación Costanera S.A.	6	13	40	77
Emgesa S.A.E.S.P.	108	91	74	73
Enel Generación Perú S.A.	43	56	50	52
Celg Distribución	187	185	81	88
EGP Cachoeira Dourada S.A.	4	3	7	7
Enel Distribución Fortaleza	19	9	14	10
Enel Cien S.A.	2	2	12	16
Enel Distribución Sao Paulo S.A.	221	225	201	113
Edesur S.A.	186	87	54	52
Enel Distribución Perú S.A.	165	112	57	52
Enel Distribución Rio (Ampla) (*)	181	175	104	84
Enel Distribución Ceara (Coelce) (*)	173	209	65	58
Codensa S.A.	306	316	122	120
Enel Trading Argentina S.R.L.	0	1	0	0
Central Dock Sud S.A.	34	42	31	25
Enel Generación Piura S.A.	5	6	11	12
Holding Enel Americas y Sociedades de Inversión	18	8	10	6
<b>Total</b>	<b>1.659</b>	<b>1.541</b>	<b>948</b>	<b>862</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 Américas 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 Américas 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 Américas 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 Américas 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 Américas ha definido como parte esencial de su política comercial no contratar el 100% del total de su capacidad. A su vez, el negocio eléctrico se ve afectado por condiciones atmosféricas tales como temperaturas medias que condicionan el consumo.

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

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

### POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

### 21.1 Riesgo de tasa de interés.

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

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

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

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

**Posición bruta:**

	31/12/2019	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 31 de Diciembre de 2019 se han liquidado en el año 5.28 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. Al 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 periodo 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 y 22).

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de MUS\$ 1.938.997 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 706.000 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 MUS\$1.904.285 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 1.000.000 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 periodo (trimestre) durante cinco años.

El Valor en Riesgo a un trimestre con un 95% de confianza se calcula como el percentil del 5% más adverso de las posibles variaciones trimestrales.

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre, de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a MUS\$ 361.000.

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

### Otros riesgos

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

El no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de deudas de Enel Américas o de Subsidiarias Significativas de Enel Américas, cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$150 millones, podría dar lugar al pago anticipado de crédito bancario bajo ley del Estado de Nueva York. 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.