



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

## ANÁLISIS RAZONADO

### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

(cifras expresadas en millones de US\$)

- Al cierre del tercer trimestre de 2023, Enel Américas continúa llevando a cabo importantes avances tendientes a concretar la venta de todas sus subsidiarias operativas en Perú, en los diferentes negocios donde el Grupo está presente. Esta situación implica que, considerando las directrices establecidas en la normativa contable internacional, los resultados después de impuestos de todas dichas subsidiarias se presentan, en términos comparativos, como un único importe en los estados de resultados consolidados de Enel Américas, como operaciones discontinuadas<sup>1</sup>.
- En el tercer trimestre de 2023 los ingresos alcanzaron US\$ 3.437 millones, lo que representa una disminución de un 1,4% respecto a igual periodo del año anterior. Esto se explica por cambios en el perímetro de consolidación, principalmente explicados porque en 2023 ya no se consolidan los resultados de Enel Generación Fortaleza, Enel Distribución Goiás, Enel Generación Costanera y Central Dock Sud, de la misma forma al no renovarse la concesión de activos de transmisión que operaba Enel CIEN, se procedió a la transferencia de dichos activos al nuevo operador. Aislado los efectos de cambio de perímetro, los ingresos hubiesen aumentado en un 15,6%, explicado principalmente por mayores ingresos en Enel Colombia.
- Acumulado a septiembre, los ingresos alcanzaron US\$ 9.808 millones, una disminución de 6,5% respecto a los primeros nueve meses de 2022, explicado también por el efecto perímetro.
- El EBITDA en el tercer trimestre del año aumentó en 11,8% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los US\$ 1.000 millones. Aislado el efecto perímetro antes mencionado, el EBITDA hubiese aumentado en 26,8%. El tipo de cambio impactó positivamente en este período gracias a la apreciación del Real y del Peso Colombiano. Si aislamos también este efecto, el EBITDA hubiese aumentado un 24,1%. Esta mejora se explica principalmente por mejores resultados en el negocio de distribución en Brasil y en Enel Colombia.

A nivel acumulado el EBITDA llegó a US\$ 2.899 millones, un 1,0% menos que el mismo período del año anterior. Aislado el efecto perímetro, el EBITDA en los primeros nueve meses hubiese aumentado en 10,8%.

#### EBITDA OPERACIONES CONTINUADAS (en millones de US\$)

País	Acumulado			Trimestral		
	sep-23	sep-22	Var %	3T2023	3T2022	Var %
Argentina	(28)	36	(177,3%)	3	8	(61,5%)
Brasil	1.733	1.678	3,3%	545	492	10,8%
Colombia	1.135	1.126	0,8%	429	353	21,5%
EGP Centroamérica	80	112	(28,6%)	29	48	(38,8%)
<b>Enel Américas (*)</b>	<b>2.899</b>	<b>2.930</b>	<b>(1,0%)</b>	<b>1.000</b>	<b>894</b>	<b>11,8%</b>

(\*): Incluye Holding y Eliminaciones

<sup>1</sup> Para mayor información ver nota 6.1 de los estados financieros consolidados de Enel Américas al 30 de septiembre de 2023.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

- El Resultado de Explotación (EBIT) del tercer trimestre alcanzó los US\$ 713 millones, lo cual se compara con un EBIT negativo en el mismo período del año anterior de US\$ 200 millones, explicados por las pérdidas por deterioro registradas en 2022 producto de la venta de activos, especialmente por Enel Distribución Goiás. A nivel acumulado, el EBIT aumentó en 87,4% llegando a US\$ 1.998 millones.
- El Resultado Neto atribuible a los accionistas de Enel Américas alcanzó US\$ 307 millones en este trimestre, lo que representa una mejora de US\$ 987 millones comparados con la pérdida de US\$ 680 millones que vimos el tercer trimestre del 2022 producto de las pérdidas por deterioro asociadas a la venta de Enel Distribución Goiás.

En términos acumulados, el Resultado Neto alcanzó US\$ 783 millones, lo cual se compara con un resultado negativo de US\$ 103 millones registrados al 30 de septiembre del año anterior, impactado también por las pérdidas por deterioro asociadas a las ventas de activos.

La deuda financiera neta, considerando los activos y pasivos disponibles para la venta, alcanzó los US\$ 6.984 millones, lo cual representa un 1,7% más respecto al cierre de 2022, explicado principalmente por una mayor deuda en Enel Colombia y en Enel Ceará, parcialmente compensado por menor deuda en Enel Américas Holding, Enel Río y mayor caja en Enel Brasil producto de la indemnización recibida por Enel CIEN, que dejó de operar una concesión vinculada a activos de transmisión. Sin considerar los activos disponibles y pasivos disponibles para la venta, la deuda neta alcanzó los US\$ 6.078 millones, lo cual está prácticamente en línea respecto al cierre de 2022 bajo el mismo criterio.

- El CAPEX en el tercer trimestre de 2023, considerando aquellos incurridos por sociedades clasificadas como disponibles para la venta, ascendió a US\$ 766 millones, lo que representa una disminución de 8,1% respecto al tercer trimestre de 2022, explicado por el cambio de perímetro respecto al año anterior. Sin este efecto, el CAPEX hubiese aumentado en 5,5% debido principalmente a mayores inversiones en Enel Colombia y en el negocio renovable en Brasil. Aislado las inversiones clasificadas como disponibles para la venta, el CAPEX alcanzó US\$ 710 millones, en línea respecto a igual período del año anterior.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

## Información relevante para el análisis de los presentes estados financieros

### I. Cambios de perímetro de consolidación por simplificación societaria del Grupo Enel Américas

A fines del año 2022, Enel Américas informó su plan estratégico para el periodo 2023-2025, en el cual anunció la simplificación societaria del Grupo. Este plan considera concentrar las operaciones en aquellos países que permitan **acelerar la transición energética en la región**, buscando enajenar las operaciones en **Argentina y Perú**. Del mismo modo y en línea con el foco de la Compañía de estar presente en áreas urbanas con alto potencial para desarrollar la infraestructura y digitalización, el plan contempla la venta de la subsidiaria brasilera **Enel Distribución Ceará**.

Las ventas previstas en el plan estratégico 2023-2025, se sumarían a las enajenaciones ya concretadas durante 2022 y de las subsidiarias brasileras **Enel Generación Fortaleza** y **Enel Distribución Goiás**.

A continuación se describen los principales procesos de venta que Enel Américas ha venido ejecutando desde 2022 a la fecha:

#### a) Venta Central Geradora Termeléctrica Fortaleza S.A. (CGTF) (comercialmente conocida como "Enel Generación Fortaleza")

Con el objetivo de liderar las acciones de sustentabilidad del sector y priorizar las inversiones en una matriz energética limpia, en 2022 se iniciaron los estudios para la venta de **Enel Generación Fortaleza**, subsidiaria brasileña con autorización para producción independiente de energía y otorgada por el ente regulador brasileño (ANEEL).

El **9 de junio de 2022**, poco después del estudio de factibilidad, el Grupo firmó un acuerdo de venta con el grupo **ENEVA S.A.**, por la venta del 100% de las acciones de **CGTF** que eran propiedad de la subsidiaria **Enel Brasil**. Producto de lo anterior, durante el segundo trimestre de 2022, los activos y pasivos de **CGTF** fueron reclasificados disponibles para la venta, midiendo los primeros por el menor entre su valor contable y su valor razonable. Lo anterior implicó reconocer una pérdida por deterioro por **BRL 395 millones**, equivalentes a **US\$ 77 millones**, durante el segundo trimestre de 2022.

Luego de cumplir con todas las condiciones precedentes, el acuerdo con ENEVA S.A. se materializó con fecha **23 de agosto de 2022**. Como contraprestación por la venta de las acciones emitidas por CGTF, la subsidiaria Enel Brasil recibió un pago de **BRL 490 millones**, equivalentes a **US\$ 96 millones**, generando una pérdida en la venta por **US\$ 131 millones**, de los cuales **US\$ 94 millones** correspondían a diferencias de conversión generadas en el proceso de consolidación de **CGTF** en Enel Américas y que se acumularon en otros resultados integrales hasta la fecha de enajenación.

#### b) Venta de CELG DISTRIBUIÇÃO S.A. (comercialmente conocida como "Enel Distribución Goiás")

Con fecha **23 de septiembre de 2022**, nuestra subsidiaria Enel Brasil suscribió un contrato de compraventa de acciones con **Equatorial Participações e Investimentos S.A.**, una filial de Equatorial Energia S.A. (conjuntamente "Equatorial"), a través del cual, y sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones previas, Enel Brasil enajenaría el **99,9%** de las acciones emitidas por **Enel Distribución Goiás**, propiedad de Enel Brasil S.A. (la "Compraventa").



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

Conforme a lo anterior, durante el tercer trimestre de 2022, los activos y pasivos de **Enel Distribución Goiás** fueron reclasificados como disponibles para la venta, ajustando los primeros al menor entre su valor contable y su valor razonable. Lo anterior implicó reconocer una pérdida por deterioro por **US\$ 786 millones**.

Entre las condiciones previas acordadas, algunas se referían a las autorizaciones de los organismos regulatorios brasileños Agência Nacional de Energia Elétrica ("ANEEL") y del Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE").

Hacia fines del año 2022, se cumplieron las condiciones previas establecidas en la Compraventa, y con fecha **29 de diciembre de 2022**, Enel Brasil S.A. finalizó la enajenación del **99,9%** de las acciones emitidas por **Enel Distribución Goiás S.A.** a Equatorial. Como contraprestación por la venta de las mencionadas acciones, Enel Brasil recibió en esta fecha el pago de **BRL 1.513 millones**, equivalentes a **US\$ 293 millones**, generando una pérdida en la venta por **US\$ 219 millones**, de los cuales **US\$ 216 millones** correspondían a diferencias de conversión generadas en el proceso de consolidación de **Enel Distribución Goiás** en Enel Américas y que se acumularon en otros resultados integrales hasta la fecha de enajenación.

## c) Venta de Enel Generación Costanera y Central Dock Sud

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía mantenía avanzadas negociaciones tendientes a perfeccionar la venta de su participación en las subsidiarias argentinas que operan el negocio de generación térmica: **Enel Generación Costanera e Inversora Dock Sud**, sociedad matriz de **Central Dock Sud**.

La Administración de Enel Américas estimó que con una muy alta probabilidad que la venta de su participación en estas subsidiarias se materializará durante el ejercicio 2023.

Considerando lo indicado en los párrafos precedentes, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 5 "Activos No Corrientes Mantenido para la Venta y Operaciones Discontinuas" y siguiendo el criterio contable descrito en la nota 3.k), al cierre del ejercicio 2022, la Compañía reclasificó los activos y pasivos de **Enel Generación Costanera e Inversora Dock Sud** como mantenidos para la venta, midiendo los primeros por el menor entre su valor contable y su valor razonable.

Lo anterior implicó reconocer al cierre del 31 de diciembre de 2022 una pérdida por deterioro de activos por **US\$166 millones** para el caso de **Enel Generación Costanera** y de **US\$ 150 millones** para el caso de **Inversora Dock Sud**.

Posteriormente, con **fecha 17 de febrero de 2023**, Enel Américas, a través de su filial Enel Argentina, firmó un acuerdo de venta a la empresa energética **Central Puerto S.A.** del **75,7%** de participación económica que el Grupo ostentaba en la empresa de generación térmica **Enel Generación Costanera**. El valor de la enajenación ascendió a **US\$ 48 millones**, generando una pérdida en la venta por **US\$ 85 millones**, pérdida que fue registrada durante primer trimestre de 2023 y que se explica fundamentalmente por las diferencias de conversión generadas en el proceso de consolidación de **Enel Generación Costanera** en Enel Américas, acumuladas en otros resultados integrales hasta la fecha de enajenación.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

En la misma fecha, Enel Américas firmó un acuerdo con **Central Puerto** para la venta del **41,2%** de participación económica que el Grupo ostentaba en la empresa de generación térmica **Central Dock Sud**. Esta venta quedó sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes, entre las cuales se incluía que la operación se efectuaría sólo si los restantes accionistas minoritarios en **Central Dock Sud**, directos e indirectos, no ejercieran su derecho de compra preferente.

Con fecha **17 de marzo de 2023**, YPF Luz, la empresa de energía eléctrica de YPF, notificó a Enel Américas su intención de ejercer su derecho de compra preferente de la totalidad de las acciones que la misma posee en **Inversora Dock Sud S.A.**, haciendo el mismo extensivo a las acciones que Enel Américas poseía en **Central Dock Sud S.A.** a través de **Enel Argentina**. Asimismo, en la misma fecha, **Pan American Sur S.A.** comunicó a **Enel Argentina** su intención de ejercer su derecho de compra preferente sobre las acciones que esta poseía en **Central Dock Sud**. El acuerdo con los accionistas minoritarios de Dock Sud, directos e indirectos, estableció como valor de venta una suma total de **US\$ 52 millones** y quedó supeditado al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes.

Con fecha 14 de abril de 2023, habiéndose cumplido todas las condiciones precedentes, se perfeccionó la venta de la participación que el Grupo ostentaba en **Central Dock Sud**. Producto de esta operación, se generó una pérdida de **US\$ 193 millones**, la cual corresponde principalmente a las diferencias de conversión generadas en el proceso de consolidación de **Central Dock Sud** en Enel Américas, acumuladas en otros resultados integrales hasta la fecha de enajenación, la cual fue registrada íntegramente durante el segundo trimestre del presente período.

## d) Proceso de venta de subsidiarias en Perú

Al 30 de septiembre de 2023, la Compañía está llevando a cabo importantes avances tendientes a perfeccionar la venta de su participación en el 100% de sus subsidiarias operativas en Perú. Estas subsidiarias operan en los negocios de distribución y generación de energía eléctrica, y de soluciones energéticas avanzadas.

La Administración de Enel Américas estima que con una muy alta probabilidad que la venta de su participación en estas subsidiarias se materializará durante los próximos 12 meses.

El detalle de las empresas en proceso de venta es el siguiente:

Empresa	Negocio
Enel Distribución Perú S.A.A.	Distribución de energía eléctrica
Enel X Perú S.A.C.	Soluciones energéticas avanzadas
Enel X Way Perú S.A.C.	Soluciones en movilidad eléctrica
Enel Generación Perú S.A.C.	(i) Generación de energía eléctrica
Chinango S.A.	(ii) Generación de energía eléctrica
Enel Generación Piura S.A.	Generación de energía eléctrica

(i) Con fecha 1 de agosto de 2023, se produjo la fusión por absorción de las sociedades peruanas Enel Green Power Perú S.A., Empresa de Generación Eléctrica Los Pinos S.A y Empresa de Generación Eléctrica Marcora S.A.C. con Enel Generación Perú S.A, siendo esta última la continuadora legal.

(ii) Subsidiaria de Enel Generación Perú



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

Considerando lo indicado en los párrafos precedentes, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 5 “Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas” (NIIF 5) y siguiendo el criterio contable descrito en la nota 3.k), durante el período terminado al 30 de septiembre de 2023, la Compañía reclasificó los activos y pasivos vinculados a los negocios en Perú como mantenidos para la venta. El valor previsto para cada activos supera a sus correspondientes valores contables.

Adicionalmente, considerando que Enel Américas con una alta probabilidad dejará de operar en Perú, en cada uno de los negocios en los que hoy está presente, y a lo establecido en la NIIF 5, los resultados después de impuestos de las subsidiarias operativas en Perú se presentan como un importe único y separado en los estados de resultados consolidados de Enel Américas al 30 de septiembre de 2023, como ganancias en operaciones discontinuas. Para efectos comparativos, los resultados de las subsidiarias operativas en Perú al 30 de septiembre de 2022, así como el tercer trimestre del mismo año, han sido reexpresados y también clasificados como operaciones discontinuas.

Con fecha **7 de abril de 2023**, la filial de Enel Américas, **Enel Perú S.A.C.** celebró un contrato denominado “**Share Purchase Agreement**”, en virtud del cual acordó vender a **China Southern Power Grid International (HK) Co., Ltd.**, la totalidad de las acciones de su propiedad emitidas por **Enel Distribución Perú S.A.A.**, equivalentes a un **83,15%** de su capital social, y por **Enel X Perú S.A.C.**, equivalentes a un **100%** de su capital social (la “Compraventa”).

La ejecución de la Compraventa y la consiguiente transferencia de las acciones de propiedad de **Enel Perú S.A.C.** emitidas por **Enel Distribución Perú S.A.A.** y por **Enel X Perú S.A.C.**, quedó sometida a ciertas condiciones suspensivas usuales para este tipo de operaciones, entre las cuales destacan la aprobación de aquella por parte del **Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual (INDECOPI)** de la República del Perú y la aprobación de las autoridades chinas competentes en materia de inversiones directas de salida (outbound direct investments – OID). La adquisición se materializará en forma directa, no obstante lo cual, el comprador deberá realizar una oferta pública de adquisición (OPA) sobrevenida de acuerdo con la legislación peruana.

## II. Fusión Sociedades Colombianas

Con fecha 1 de marzo de 2022, se perfeccionó la fusión por absorción de nuestras subsidiarias Emgesa S.A. ESP (Sociedad Absorbente), Codensa S.A. ESP, Enel Green Power Colombia S.A.S. ESP y ESSA2 SpA (Sociedades Absorbidas). La nueva razón social de la compañía fusionada es Enel Colombia S.A. ESP, sociedad sobre la cual Enel Américas posee una participación del 57,345% como resultado de esta operación.

## III. Redondeo

Las cifras de este reporte están expresadas en millones de dólares estadounidenses, y para facilitar su presentación han sido redondeadas. Por esta razón, es posible que al sumar las cifras contenidas en las tablas el resultado no sea exactamente igual al total de la tabla.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

## RESUMEN POR NEGOCIO

### Generación y transmisión en operaciones continuadas

En el tercer trimestre de 2023, el **EBITDA** en el negocio de generación y transmisión aumentó en **1,3%** comparado con igual período de 2022, llegando a **US\$ 462 millones**. Esto se explica por un mejor desempeño en Colombia producto de mayores ventas físicas y mayores precios, parcialmente compensado por los efectos derivados de la venta de **Enel Generación Fortaleza**, **Enel Generación Costanera** y **Central Dock Sud**, junto con la no renovación de la concesión de los activos de transmisión que operaba **Enel CIEN**, las cuales en su conjunto aportaron **US\$ 59 millones** en el tercer trimestre de 2022. Sin este efecto, el **EBITDA** en el negocio de generación hubiese aumentado en **16,4%**.

Considerando los nueve meses acumulados al 30 de septiembre 2023, el **EBITDA** en el negocio de generación llegó a **US\$ 1.254 millones**, un **6,6%** menos que igual período de 2022, explicado principalmente los cambios en el perímetro de consolidación. Sin este efecto, el **EBITDA** hubiese aumentado un **7,7%**.

Las **ventas de energía** de operaciones continuadas cayeron un **18,1%** en el trimestre, debido principalmente al cambio de perímetro y a menor actividad de trading. Sin el efecto perímetro, las ventas hubiesen caído un **12,9%**. Por otro lado, la generación de energía de operaciones continuadas en el tercer trimestre cayó un **12,2%** respecto al año anterior.

#### Generación de operaciones continuadas

Información Física	Acumulado			Trimestral		
	sep-23	sep-22	Var %	3T2023	3T2022	Var %
Total Ventas (TWh)	48,4	58,4	(17,2%)	16,3	19,9	(18,1%)
<b>Total Generación (TWh)</b>	<b>31,5</b>	<b>33,5</b>	<b>(6,2%)</b>	<b>11,0</b>	<b>12,5</b>	<b>(12,2%)</b>

### Distribución de operaciones continuadas

En distribución, el **EBITDA** aumentó un **20,0%** en el tercer trimestre de 2023 comparado con el mismo período del año anterior, alcanzando los **US\$ 564 millones**, a pesar de que en 2023 no está dentro del perímetro **Enel Distribución Goiás**, la cual fue vendida en 2022 y aportó con **US\$ 46 millones** en el tercer trimestre del año pasado. Si aislamos este efecto, el **EBITDA** hubiese aumentado en **33,0%**, explicado principalmente por mejores resultados en las distribuidoras de **Brasil**.

A nivel acumulado, en los primeros nueve meses de 2023 el **EBITDA** aumentó en **5,4%**, explicado por el mejor desempeño en las distribuidoras de Brasil.

Al cierre de septiembre de 2023, el número de clientes consolidado mostró una disminución de **3,0 millones** debido a la venta de **Enel Distribución Goiás**. Aislado este efecto, los clientes hubiesen aumentado en **416 mil** o **1,8%**, en comparación con el año anterior. Al 30 de septiembre de 2023, los clientes de operaciones continuadas alcanzan a **22,1 millones**.

Por otro lado, las ventas físicas de las operaciones continuadas cayeron un **9,7%** en el trimestre, explicado por la venta de **Enel Distribución Goiás**. Sin este efecto, las ventas hubiesen aumentado un **4,4%**.

#### Distribución de operaciones continuadas

Información Física	Acumulado			Trimestral		
	sep-23	sep-22	Var %	3T2023	3T2022	Var %
Total Ventas (TWh)	76,4	85,1	(10,3%)	25,8	28,5	(9,7%)
<b>Número de clientes (miles)</b>	<b>22.082</b>	<b>25.062</b>	<b>(11,9%)</b>	<b>22.082</b>	<b>25.062</b>	<b>(11,9%)</b>





# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

## RESUMEN FINANCIERO

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

• Caja y caja equivalente (*)	US\$ 1.109 millones
• Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días (*)	US\$ 1.183 millones
• Líneas de crédito comprometidas disponibles (**)	US\$ 1.506 millones

(\*) Incluye US\$ 116 millones de caja de compañías reclasificadas a “activos mantenidos para la venta”. Estas empresas son: Chinango, Enel Generación Perú, Enel Distribución Perú, Enel Generación Piura, Enel X Perú, Energética Monzón, SL Energy, Transmisora de Energía Renovable, Compañía Energética Veracruz y Sociedad Portuaria Central Cartagena.

(\*\*) Incluye tres líneas de crédito comprometidas disponibles entre partes relacionadas con Enel Finance International (EFI). Una de ellas de Enel Américas por un monto de US\$ 500 millones, otra de Enel Distribución Ceará por un saldo disponible de US\$ 55 millones y otra de Enel Brasil por un saldo disponible de US\$ 159 millones. Todas estas líneas se encuentran firmadas a condiciones de mercado.

La subida de las tasas de interés en Enel Américas (9,8% en Dic-22 vs 11,7% en Sep-23) se explica principalmente como consecuencia de la aun persistente alta inflación registrada en Brasil y Colombia, que a su vez explican las mayores tasas en Brasil (CDI) y Colombia (IBR).

### 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 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 del Grupo Enel Américas, 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\$ 1.876 millones** y forwards por **US\$ 850 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\$ 816 millones**.





# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

## MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA

Enel Américas posee y opera sociedades de generación, transmisión y distribución en Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Guatemala y Panamá. Prácticamente todos los ingresos y flujos de efectivo provienen de las operaciones de nuestras filiales y asociadas en estos seis países. Adicionalmente se cuenta con operaciones de generación y distribución en Perú, las cuales de acuerdo a la NIIF 5 han sido clasificadas como disponibles para la venta y, además, considerando que implican dejar de operar en todos los negocios donde el Grupo está actualmente presente, también cumplen con las condiciones para ser clasificadas como operaciones discontinuadas en la presentación de los resultados consolidados del Grupo.

### Segmento de Negocio Generación y Transmisión

En su totalidad, la capacidad instalada neta del Grupo Enel Américas asciende a **14,0 GW** al 30 de septiembre de 2023, compuesta por **11,6 GW** de capacidad instalada de operaciones continuadas y **2,4 GW** de operaciones discontinuadas correspondientes al **Segmento de Generación de Perú**. Posterior a las ventas de **Enel Generación Costanera y Central Dock Sud**, concretadas el 17 de febrero de 2023 y 14 de abril de 2023 respectivamente, la capacidad total instalada (considerando operaciones continuadas y discontinuadas) de fuentes renovables asciende a **88,7%**. Dicho porcentaje se eleva a **96,5%** al aislar las operaciones en Perú.

En función de la estrategia de Enel Américas, se espera que la incorporación de capacidad de generación eléctrica provenientes de fuentes limpias siga aumentando en el futuro, y la capacidad instalada de fuentes térmicas disminuya producto de la simplificación societaria anunciada en el Plan Estratégico a fines del año 2022. En el marco de la mencionada estrategia, durante 2022 la Compañía ya redujo la capacidad instalada proveniente de fuentes térmicas, con la venta de Enel Generación Fortaleza en Brasil, materializada en agosto de 2022, transformando a Brasil en el primer país del grupo con un 100% de capacidad instalada sobre fuentes renovables y en la misma línea durante los primeros meses del presente año se concretaron la venta de **Enel Generación Costanera y Central Dock Sud**.

El Grupo está presente en el negocio de la generación a través de las subsidiarias Enel Generación Costanera (hasta el 17 de febrero de 2023 fecha de su enajenación), Enel Generación el Chocón, Central Dock Sud (hasta el 14 de abril de 2023) y Enel Green Power Argentina S.A. en Argentina, EGP Cachoeira Dourada, Enel Generación Fortaleza (hasta el 24 agosto de 2022, fecha de su enajenación), EGP Volta Grande y Enel Brasil S.A. (matriz de Sociedades EGP en Brasil), Enel Green Power Costa Rica S.A., Enel Colombia S.A. ESP (Nueva Sociedad continuadora de Emgesa y que además fusionó a Enel Green Power Colombia S.A.S ESP), Enel Green Power Guatemala S.A., Enel Green Power Panamá S.R.L..

Las subsidiarias del **Segmento de Generación en Perú**; Enel Generación Perú<sup>2</sup> y Enel Generación Piura, si bien permanecen en operación, de acuerdo a la NIIF 5 han cumplido las condiciones para ser declaradas como disponibles para la venta y además como operaciones discontinuadas, por lo cual, tanto su información física como financiera, no ha sido consolidada en las aperturas de información física y financiera incorporada en segmento de generación y transmisión para los períodos trimestrales y acumulados terminados al 30 de septiembre de 2023 y 2022.

<sup>2</sup> Con fecha 1 de agosto de 2023, se produjo la fusión por absorción de las sociedades peruanas Enel Green Power Perú S.A., Empresa de Generación Eléctrica Los Pinos S.A y Empresa de Generación Eléctrica Marcona S.A.C. con Enel Generación Perú S.A, siendo esta última la continuadora legal.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

El siguiente cuadro resume la información física de las operaciones continuadas del segmento de generación por área geográfica al 30 de septiembre de 2023 y 2022:

Segmento Generación por área geográfica operaciones continuadas	Mercados en que participa	Ventas de Energía (TWh)(*)						Participación de mercado (%)	
		Acumulado			Trimestral			sep-23	sep-22
		sep-23	sep-22	Var %	3T2023	3T2022	Var %		
Segmento de Generación Argentina	SIN Argentina	3,6	8,8	(58,5%)	0,9	2,9	(68,4%)	3,4%	5,2%
Segmento de Generación Brasil (**)	SICN Brasil	25,7	33,4	(22,9%)	8,5	11,2	(24,5%)	7,5%	8,8%
Segmento de Generación Colombia	SIN Colombia	16,6	14,1	17,5%	5,9	4,9	18,6%	27,8%	24,6%
Segmento Generación Centroamérica	(***)	2,4	2,1	13,3%	1,0	0,8	24,3%	8,8%	7,8%
<b>Total operaciones continuadas</b>		<b>48,4</b>	<b>58,4</b>	<b>(17,2%)</b>	<b>16,3</b>	<b>19,9</b>	<b>(18,1%)</b>		

(\*) Se incorporan las ventas efectuadas por los segmentos de generación de cada país a terceros, se han eliminado la totalidad de las compras y ventas de energía intrasegmento entre sociedades relacionadas.

(\*\*) Dentro de los volúmenes de venta de energía de Brasil, se incorpora la energía comercializada de Enel Trading S.A., que pese a no ser una generadora cumple la función de intermediación de compra y venta de electricidad en Brasil.

(\*\*\*) Las empresas de Costa Rica, Guatemala y Panamá, participan de sus mercados locales SEN, SEN y SIN respectivamente, y eventualmente pueden participar en el MER (Mercado Eléctrico Regional), que es un mercado global que abarca los 9 países de Centroamérica.

Segmento Generación por área geográfica operaciones continuadas	Generación Energía (TWh)					
	Acumulado			Trimestral		
	sep-23	sep-22	Var %	3T2023	3T2022	Var %
Segmento de Generación Argentina	3,6	8,8	(58,5%)	0,9	2,9	(68,3%)
Segmento de Generación Brasil	13,3	12,7	4,5%	5,0	5,5	(8,7%)
Segmento de Generación Colombia	12,9	10,4	23,9%	4,5	3,6	25,9%
Segmento Generación Centroamérica	1,6	1,6	0,9%	0,6	0,6	(2,3%)
<b>Total</b>	<b>31,5</b>	<b>33,5</b>	<b>(6,2%)</b>	<b>11,0</b>	<b>12,5</b>	<b>(12,2%)</b>

En anexo I b) del presente documento, se incluye información física **proforma** de ventas del segmento de generación por área geográfica incluyendo las operaciones continuadas y discontinuadas.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

## Segmento de Negocio Distribución

El negocio de distribución es llevado a cabo por medio de las subsidiarias Edesur en Argentina, Enel Distribución Río, Enel Distribución Ceará, Enel Distribución Goiás (hasta el 29 de diciembre de 2022, fecha de su enajenación) y Enel Distribución Sao Paulo en Brasil y Enel Colombia S.A. ESP (nueva sociedad que fusionó las operaciones de Codensa) en Colombia. Estas compañías atienden a las principales ciudades de América Latina, entregando servicio eléctrico a más de 22,0 millones de clientes.

La subsidiaria del **Segmento de Distribución en Perú**; Enel Distribución Perú, si bien permanece en operación, de acuerdo a la NIIF 5 han cumplido las condiciones para ser declarada como disponible para la venta y además como una operación discontinuada, por lo cual, tanto su información física como financiera, no ha sido consolidada en las aperturas de información física y financiera incorporada en segmento de distribución para los períodos trimestrales y acumulados terminados al 30 de septiembre de 2023 y 2022.

Los siguientes cuadros muestran algunos indicadores claves del segmento de distribución de operaciones continuadas por área geográfica al 30 de septiembre de 2023 y 2022:

Segmento de distribución por área geográfica de operaciones continuadas	Ventas de Energía (TWh) (*)						Pérdidas de energía (%)	
	Acumulado			Trimestral			%	
	sep-23	sep-22	Var %	3T2023	3T2022	Var %	sep-23	sep-22
Segmento de Distribución Argentina	13,9	13,1	5,5%	4,7	4,6	0,8%	16,9%	17,5%
Segmento de Distribución Brasil	51,2	60,7	(15,7%)	17,2	20,1	(14,2%)	13,1%	13,3%
Segmento de Distribución Colombia	11,3	11,2	1,0%	3,9	3,8	1,3%	7,5%	7,5%
<b>Total</b>	<b>76,4</b>	<b>85,1</b>	<b>(10,3%)</b>	<b>25,8</b>	<b>28,5</b>	<b>(9,7%)</b>	<b>12,9%</b>	<b>13,2%</b>

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

Segmento de distribución por área geográfica de operaciones continuadas	Clientes (miles)		
	sep-23	sep-22	Var %
Segmento de Distribución Argentina	2.639	2.588	2,0%
Segmento de Distribución Brasil	15.599	18.702	(16,6%)
Segmento de Distribución Colombia	3.844	3.772	1,9%
<b>Total</b>	<b>22.082</b>	<b>25.062</b>	<b>(11,9%)</b>

En anexo I b) del presente documento, se incluye información física **proforma** de ventas del segmento de distribución por área geográfica incluyendo las operaciones continuadas y discontinuadas.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía por segmento de negocio de operaciones continuadas por categoría de clientes y país, en términos acumulados y trimestrales al 30 de septiembre de 2023 y 2022:

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de US\$)	Acumulado													
	Argentina		Brasil		Colombia		Centroamérica		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General	
	Septiembre		Septiembre		Septiembre		Septiembre		Septiembre		Septiembre		Septiembre	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Generación</b>	<b>43</b>	<b>153</b>	<b>793</b>	<b>940</b>	<b>1.261</b>	<b>1.020</b>	<b>233</b>	<b>210</b>	<b>2.330</b>	<b>2.324</b>	<b>(137)</b>	<b>(429)</b>	<b>2.193</b>	<b>1.894</b>
Clientes Regulados	-	-	235	319	507	405	128	155	870	879	(17)	(262)	853	617
Clientes no Regulados	-	-	525	603	408	379	37	-	970	982	(2)	-	968	982
Ventas de Mercado Spot	43	153	33	18	346	236	68	55	490	462	(118)	(167)	372	295
Otros Clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Distribución</b>	<b>752</b>	<b>620</b>	<b>3.822</b>	<b>4.391</b>	<b>739</b>	<b>658</b>	-	-	<b>5.313</b>	<b>5.669</b>	<b>8</b>	<b>(2)</b>	<b>5.321</b>	<b>5.667</b>
Residenciales	295	256	2.249	2.543	383	345	-	-	2.927	3.144	(1)	-	2.926	3.144
Comerciales	196	170	1.008	1.125	209	186	-	-	1.413	1.481	5	(2)	1.418	1.479
Industriales	132	114	301	325	86	80	-	-	519	519	4	-	523	519
Otros Consumidores	129	80	264	398	61	47	-	-	454	525	-	-	454	525
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(18)	(233)	(109)	(198)	-	-	(127)	(431)	127	431	-	-
<b>Ingresos por Ventas de Energía</b>	<b>795</b>	<b>773</b>	<b>4.597</b>	<b>5.098</b>	<b>1.891</b>	<b>1.480</b>	<b>233</b>	<b>210</b>	<b>7.516</b>	<b>7.561</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>7.514</b>	<b>7.561</b>
<b>Variación en millones de US\$ y %</b>	<b>22</b>	<b>(2,8%)</b>	<b>(501)</b>	<b>(9,8%)</b>	<b>411</b>	<b>27,8%</b>	<b>23</b>	<b>11,0%</b>	<b>(45)</b>	<b>(0,6%)</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>(47)</b>	<b>(0,6%)</b>

  

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de US\$)	Cifras Trimestrales													
	Argentina		Brasil		Colombia		Centroamérica		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General	
	3T		3T		3T		3T		3T		3T		3T	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Generación</b>	<b>3</b>	<b>53</b>	<b>276</b>	<b>307</b>	<b>508</b>	<b>350</b>	<b>90</b>	<b>70</b>	<b>877</b>	<b>780</b>	<b>(53)</b>	<b>(128)</b>	<b>824</b>	<b>652</b>
Clientes Regulados	-	-	88	85	198	132	44	53	330	270	(6)	(49)	324	221
Clientes no Regulados	-	-	187	220	153	129	20	-	360	349	(1)	-	359	349
Ventas de Mercado Spot	3	53	1	2	157	89	26	17	187	161	(46)	(79)	141	82
Otros Clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Distribución</b>	<b>261</b>	<b>232</b>	<b>1.309</b>	<b>1.517</b>	<b>292</b>	<b>195</b>	-	-	<b>1.862</b>	<b>1.944</b>	<b>4</b>	<b>(2)</b>	<b>1.866</b>	<b>1.942</b>
Residenciales	113	101	814	907	133	116	-	-	1.060	1.124	(1)	-	1.059	1.124
Comerciales	75	67	356	370	99	50	-	-	530	487	3	(2)	533	485
Industriales	50	45	107	112	41	21	-	-	198	178	3	-	201	178
Otros Consumidores	23	19	32	128	19	8	-	-	74	155	(1)	-	73	155
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(7)	(58)	(40)	(72)	-	-	(47)	(130)	47	130	-	-
<b>Ingresos por Ventas de Energía</b>	<b>264</b>	<b>285</b>	<b>1.578</b>	<b>1.766</b>	<b>760</b>	<b>473</b>	<b>90</b>	<b>70</b>	<b>2.692</b>	<b>2.594</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>2.690</b>	<b>2.594</b>
<b>Variación en millones de US\$ y %</b>	<b>(21)</b>	<b>(7,4%)</b>	<b>(188)</b>	<b>(10,6%)</b>	<b>287</b>	<b>60,7%</b>	<b>20</b>	<b>28,6%</b>	<b>98</b>	<b>3,8%</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>96</b>	<b>3,7%</b>



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Américas por el período terminado al 30 de septiembre de 2023 fue de una utilidad de **US\$ 783 millones**, lo que representa un incremento de **US\$ 886 millones** con respecto a la pérdida de **US\$ 103 millones** registrada al 30 de septiembre de 2022. La fuerte variación de resultados se explica por el proceso de simplificación societaria en cual se encuentra desarrollando Enel Américas a partir del año 2022, el cual significó reconocer en el periodo anterior pérdidas no recurrentes por **US\$ 984 millones**, asociadas a los procesos de venta de **Enel Distribución Goiás** y **Enel Generación Fortaleza**, efecto que se compensa parcialmente por los **US\$ 279 millones** de pérdidas no recurrentes reconocidas en el año 2023, por los procesos de ventas de **Enel Generación Costanera** y **Central Dock Sud**,

Durante el tercer trimestre de 2023, el resultado atribuible a los accionistas de Enel Américas alcanzó los **US\$ 307 millones**, presentando un incremento de **US\$ 987 millones** respecto a la pérdida de **US\$ 680 millones** reconocida en el tercer trimestre de 2022. Dicha pérdida se origina en las pérdidas no recurrentes reconocidas en el tercer trimestre de 2022, producto de las ventas de **Enel Distribución Goiás** y **Enel Generación Fortaleza**.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem de los estados de resultados consolidados, en términos acumulados y trimestrales al 30 de septiembre de 2023 y 2022:

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS OPERACIONES CONTINUADAS (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	sep-23	Sep-23 (*) Reexpresado	Variación	%	3T2023	3T2022 (*) Reexpresado	Variación	%
<b>Ingresos</b>	<b>9.808</b>	<b>10.489</b>	<b>(681)</b>	<b>(6,5%)</b>	<b>3.437</b>	<b>3.488</b>	<b>(50)</b>	<b>(1,4%)</b>
Ingresos de actividades ordinarias	8.931	9.059	(128)	(1,4%)	3.171	3.086	86	2,8%
Otros ingresos de explotación	876	1.429	(553)	(38,7%)	266	402	(136)	(33,8%)
<b>Materias Primas y Consumibles Utilizados</b>	<b>(5.759)</b>	<b>(6.309)</b>	<b>550</b>	<b>8,7%</b>	<b>(2.056)</b>	<b>(2.175)</b>	<b>119</b>	<b>5,4%</b>
Compras de energía	(3.935)	(3.990)	55	1,4%	(1.422)	(1.350)	(72)	(5,3%)
Consumo de combustible	(50)	(64)	14	21,8%	(24)	(20)	(5)	(23,3%)
Gastos de transporte	(861)	(835)	(27)	(3,2%)	(312)	(310)	(3)	(0,9%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(913)	(1.421)	508	35,8%	(298)	(496)	198	39,9%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>4.048</b>	<b>4.179</b>	<b>(131)</b>	<b>(3,1%)</b>	<b>1.381</b>	<b>1.313</b>	<b>68</b>	<b>5,2%</b>
Gastos de personal	(378)	(376)	(2)	(0,4%)	(125)	(121)	(4)	(3,4%)
Otros gastos por naturaleza	(771)	(873)	102	11,7%	(256)	(298)	42	14,0%
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>2.899</b>	<b>2.930</b>	<b>(31)</b>	<b>(1,0%)</b>	<b>1.000</b>	<b>894</b>	<b>106</b>	<b>11,8%</b>
Depreciación y amortización	(731)	(735)	4	0,5%	(246)	(250)	3	1,3%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(171)	(1.130)	959	84,9%	(40)	(844)	804	95,2%
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.998</b>	<b>1.066</b>	<b>932</b>	<b>87,4%</b>	<b>713</b>	<b>(200)</b>	<b>913</b>	<b>n.a.</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(508)</b>	<b>(478)</b>	<b>(31)</b>	<b>6,4%</b>	<b>(215)</b>	<b>(155)</b>	<b>(59)</b>	<b>(38,1%)</b>
Ingresos financieros	365	381	(17)	(4,3%)	76	125	(50)	(39,6%)
Gastos financieros	(1.253)	(1.155)	(98)	(8,5%)	(419)	(393)	(25)	(6,4%)
Resultados por unidades de reajuste (Hiperinflación Argentina)	313	262	52	19,8%	144	115	29	25,1%
Diferencia de cambio	67	35	32	91,3%	(15)	(2)	(13)	(761,5%)
<b>Otros Resultados distintos de la operación</b>	<b>(174)</b>	<b>(125)</b>	<b>(49)</b>	<b>(39,3%)</b>	<b>(3)</b>	<b>(129)</b>	<b>126</b>	<b>(97,9%)</b>
Otras Ganancias (pérdidas)	(175)	(126)	(49)	(38,8%)	(0)	(129)	128	n.a.
Resultados de soc. contabilizadas por método de participación	1	1	(0)	n.a.	(2)	0	(2)	n.a.
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>1.316</b>	<b>464</b>	<b>852</b>	<b>(183,7%)</b>	<b>496</b>	<b>(484)</b>	<b>980</b>	<b>n.a.</b>
Impuesto sobre sociedades	(511)	(496)	(15)	(3,1%)	(150)	(171)	20	11,9%
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>804</b>	<b>(32)</b>	<b>837</b>	<b>n.a.</b>	<b>345</b>	<b>(654)</b>	<b>1.000</b>	<b>n.a.</b>
Resultado de operaciones descontinuadas	282	262	20	7,7%	84	81	4	4,5%
<b>Resultado del Período</b>	<b>1.086</b>	<b>230</b>	<b>857</b>	<b>(373,1%)</b>	<b>430</b>	<b>(574)</b>	<b>1.003</b>	<b>n.a.</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas</b>	<b>783</b>	<b>(103)</b>	<b>886</b>	<b>n.a.</b>	<b>307</b>	<b>(680)</b>	<b>987</b>	<b>n.a.</b>
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	304	333	(29)	(8,7%)	123	106	17	16,4%
<b>Utilidad por acción USD (*) Operaciones Continuas</b>	<b>0,00534</b>	<b>(0,00299)</b>	<b>0,00832</b>	<b>n.a.</b>	<b>0,00241</b>	<b>(0,00696)</b>	<b>0,00937</b>	<b>n.a.</b>
<b>Utilidad por acción USD (*) Operaciones discontinuadas</b>	<b>0,00195</b>	<b>0,00203</b>	<b>(0,00008)</b>	<b>(3,8%)</b>	<b>0,00044</b>	<b>0,00063</b>	<b>(0,00019)</b>	<b>(29,9%)</b>
<b>Utilidad por acción USD (**)</b>	<b>0,00730</b>	<b>(0,00096)</b>	<b>0,00826</b>	<b>n.a.</b>	<b>0,00286</b>	<b>(0,00634)</b>	<b>0,00919</b>	<b>n.a.</b>

(\*) El estado de resultados correspondiente al período terminado al 30 de septiembre de 2022, tanto en términos acumulados como trimestrales, ha sido reexpresado, producto de la declaración de las operaciones de Perú como discontinuadas, y siguiendo las directrices de la NIIF 5, los ingresos y costos y demás cuentas de resultados asociadas a estas operaciones se han clasificado en una línea neta de impuestos como operaciones discontinuadas. Por lo tanto, para efectos comparativos, este estado de resultados no coincide con el reportado al 30 de septiembre de 2022.

(\*\*) Al 30 de Septiembre de 2023 y 2022, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 107.279.880.530.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

### EBITDA

El **EBITDA** para las operaciones continuadas del período terminado al 30 de septiembre de 2023 fue de **US\$ 2.899 millones**, lo que presenta una leve disminución de **US\$ 31 millones**, equivalente a una baja de un **1,0%** respecto a los **US\$ 2.930 millones** del mismo período del año anterior.

La disminución del **EBITDA** en los primeros nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2023, se debe a las sociedades vendidas entre agosto de 2022 y abril de 2023; **Enel Generación Fortaleza, Enel Distribución Goiás, Enel Generación Costanera y Central Dock Sud**, que en conjunto explican un menor **EBITDA** por **US\$ 283 millones**, efecto que prácticamente se ve compensado por el mejor desempeño de las sociedades de distribución en Brasil.

Los ingresos de explotación, costos de explotación, gastos de personal y otros gastos por naturaleza para las operaciones continuadas que determinan nuestro **EBITDA**, desglosados por cada segmento de negocios, se presentan a continuación, en términos acumulados al 30 de septiembre de 2023:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO / PAIS OPERACIONES CONTINUADAS (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	sep-23	sep-22	Variación	Var %	3T2023	3T2022	Variación	Var %
<b>Generación y Transmisión:</b>								
Argentina	48	159	(112)	(70,2%)	2	55	(53)	(95,9%)
Brasil	819	1.005	(186)	(18,5%)	277	328	(51)	(15,5%)
Colombia	1.287	1.047	239	22,9%	518	368	151	41,0%
Centroamérica	234	214	20	9,3%	91	72	19	26,1%
<b>Ingresos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>2.387</b>	<b>2.426</b>	<b>(39)</b>	<b>(1,6%)</b>	<b>888</b>	<b>822</b>	<b>66</b>	<b>(8,0%)</b>
<b>Distribución:</b>								
Argentina	771	670	102	15,2%	271	251	20	7,9%
Brasil	5.330	6.387	(1.057)	(16,6%)	1.789	2.137	(348)	(16,3%)
Colombia	1.443	1.366	77	5,6%	535	415	119	28,7%
<b>Ingresos de Explotación Segmento de Distribución</b>	<b>7.544</b>	<b>8.423</b>	<b>(879)</b>	<b>(10,4%)</b>	<b>2.595</b>	<b>2.803</b>	<b>(208)</b>	<b>(7,4%)</b>
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(124)	(360)	236	65,6%	(46)	(138)	92	66,9%
<b>Total Ingresos de Explotación Consolidados Enel Américas</b>	<b>9.808</b>	<b>10.489</b>	<b>(681)</b>	<b>(6,5%)</b>	<b>3.437</b>	<b>3.488</b>	<b>(50)</b>	<b>(1,4%)</b>
<b>Generación y Transmisión:</b>								
Argentina	(4)	(8)	4	48,8%	(2)	(3)	1	43,6%
Brasil	(265)	(378)	113	29,8%	(84)	(117)	33	28,0%
Colombia	(541)	(381)	(160)	(42,0%)	(220)	(145)	(75)	(51,9%)
Centroamérica	(117)	(76)	(41)	(54,0%)	(53)	(16)	(37)	(238,7%)
<b>Costos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(927)</b>	<b>(843)</b>	<b>(84)</b>	<b>(10,0%)</b>	<b>(358)</b>	<b>(280)</b>	<b>(78)</b>	<b>(28,0%)</b>
<b>Distribución:</b>								
Argentina	(612)	(509)	(104)	(20,4%)	(198)	(192)	(7)	(3,4%)
Brasil	(3.472)	(4.580)	1.108	24,2%	(1.204)	(1.609)	405	25,2%
Colombia	(892)	(774)	(118)	(15,2%)	(347)	(239)	(108)	(44,9%)
<b>Costos de Explotación Segmento de Distribución</b>	<b>(4.976)</b>	<b>(5.862)</b>	<b>886</b>	<b>15,1%</b>	<b>(1.749)</b>	<b>(2.040)</b>	<b>291</b>	<b>14,3%</b>
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	144	395	(251)	(63,6%)	51	145	(94)	(64,8%)
<b>Total Costos de Explotación Consolidados Enel Américas</b>	<b>(5.759)</b>	<b>(6.309)</b>	<b>550</b>	<b>8,7%</b>	<b>(2.056)</b>	<b>(2.175)</b>	<b>119</b>	<b>5,4%</b>



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO / PAIS OPERACIONES CONTINUADAS (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	sep-23	sep-22	Variación	Var %	3T2023	3T2022	Variación	Var %
<b>Generación y Transmisión:</b>								
Argentina	(6)	(32)	26	81,3%	0	(12)	12	102,1%
Brasil	(13)	(14)	1	8,3%	(3)	(5)	1	26,5%
Colombia	(32)	(26)	(6)	(21,8%)	(11)	(9)	(2)	(27,2%)
Centroamérica	(10)	(10)	(0)	(2,1%)	(3)	(3)	0	(1,3%)
<b>Gastos de Personal Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(60)</b>	<b>(81)</b>	<b>21</b>	<b>25,7%</b>	<b>(17)</b>	<b>(29)</b>	<b>11</b>	<b>39,6%</b>
<b>Distribución:</b>								
Argentina	(104)	(93)	(11)	(12,2%)	(36)	(35)	(0)	(1,1%)
Brasil	(145)	(144)	(1)	(0,8%)	(48)	(39)	(9)	(24,3%)
Colombia	(25)	(25)	(1)	(3,3%)	(9)	(7)	(2)	(27,5%)
<b>Gastos de Personal Segmento de Distribución</b>	<b>(274)</b>	<b>(261)</b>	<b>(12)</b>	<b>(5,1%)</b>	<b>(93)</b>	<b>(81)</b>	<b>(12)</b>	<b>(14,5%)</b>
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(43)	(34)	(9)	(27,2%)	(15)	(11)	(4)	(33,2%)
<b>Total Gastos de Personal Consolidados Enel Américas</b>	<b>(378)</b>	<b>(376)</b>	<b>(2)</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>(125)</b>	<b>(121)</b>	<b>(4)</b>	<b>(3,4%)</b>
<b>Generación y Transmisión:</b>								
Argentina	(8)	(28)	20	70,4%	(0)	(10)	10	97,8%
Brasil	(76)	(80)	4	5,1%	(29)	(33)	4	11,3%
Colombia	(36)	(36)	(0)	(0,3%)	(15)	(8)	(7)	(80,4%)
Centroamérica	(27)	(16)	(11)	(68,3%)	(6)	(5)	(0)	(3,0%)
<b>Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(147)</b>	<b>(159)</b>	<b>13</b>	<b>8,1%</b>	<b>(50)</b>	<b>(57)</b>	<b>7</b>	<b>12,4%</b>
<b>Distribución:</b>								
Argentina	(106)	(122)	16	13,1%	(34)	(45)	12	26,2%
Brasil	(389)	(470)	81	17,2%	(134)	(146)	12	8,0%
Colombia	(64)	(63)	(1)	(2,0%)	(21)	(21)	(1)	(3,4%)
<b>Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Distribución</b>	<b>(559)</b>	<b>(654)</b>	<b>95</b>	<b>14,6%</b>	<b>(189)</b>	<b>(212)</b>	<b>23</b>	<b>10,8%</b>
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(65)	(59)	(6)	(10,5%)	(17)	(29)	12	40,5%
<b>Total Otros Gastos por Naturaleza Consolidados Enel Américas</b>	<b>(771)</b>	<b>(873)</b>	<b>102</b>	<b>11,7%</b>	<b>(256)</b>	<b>(298)</b>	<b>42</b>	<b>14,0%</b>
<b>Generación y Transmisión:</b>								
Argentina	29	92	(62)	(68,1%)	1	30	(29)	(97,6%)
Brasil	466	534	(68)	(12,8%)	160	173	(13)	(7,6%)
Colombia	679	605	74	12,2%	273	206	67	32,4%
Centroamérica	80	112	(32)	(28,6%)	29	48	(18)	(38,8%)
<b>EBITDA Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>1.254</b>	<b>1.343</b>	<b>(89)</b>	<b>(6,6%)</b>	<b>462</b>	<b>457</b>	<b>6</b>	<b>1,3%</b>
<b>Distribución:</b>								
Argentina	(51)	(53)	3	5,2%	4	(21)	25	n.a.
Brasil	1.324	1.194	130	10,9%	403	342	60	17,6%
Colombia	461	505	(43)	(8,6%)	158	148	9	6,2%
<b>EBITDA Segmento de Distribución</b>	<b>1.734</b>	<b>1.645</b>	<b>89</b>	<b>5,4%</b>	<b>564</b>	<b>470</b>	<b>94</b>	<b>20,0%</b>
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(89)	(58)	(31)	(53,0%)	(26)	(32)	6	18,7%
<b>Total EBITDA Consolidado Enel Américas</b>	<b>2.899</b>	<b>2.930</b>	<b>(31)</b>	<b>(1,0%)</b>	<b>1.000</b>	<b>894</b>	<b>106</b>	<b>11,8%</b>





# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

## EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN Y TRANSMISIÓN

### Argentina:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN ARGENTINA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	sep-23	sep-22	Variación	Var %	3T2023	3T2022	Variación	Var %
Ingresos de explotación	48	159	(112)	(70,2%)	2	55	(53)	(95,9%)
Costos de explotación	(4)	(8)	4	48,8%	(2)	(3)	1	43,6%
Gastos de personal	(6)	(32)	26	81,3%	-	(12)	12	102,1%
Otros gastos por naturaleza	(8)	(28)	20	70,4%	-	(10)	10	97,8%
<b>Total Segmento Generación Argentina</b>	<b>29</b>	<b>92</b>	<b>(62)</b>	<b>(68,1%)</b>	<b>1</b>	<b>30</b>	<b>(29)</b>	<b>(97,6%)</b>

El **EBITDA** de nuestro segmento de generación en Argentina alcanzó los **US\$ 29 millones** al 30 de septiembre de 2023, lo que representa una disminución de **US\$ 62 millones** respecto a igual periodo del año anterior. Las principales variables que explican esta disminución de las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 112 millones** en el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2023 con respecto a igual periodo del año anterior. Esta disminución se explica por; **(i)** menores ingresos por **US\$ 63 millones** por el efecto negativo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense y; **(ii)** menores ingresos de **US\$ 94 millones** por menor volumen de venta de energía **(-5,1 TWh)** producto de la mantención en **Central Dock Sud** y su posterior venta con fecha 14 de abril de 2023 y al menor aporte de **Enel Generación Costanera**, sociedad que fue vendida el 17 de febrero de 2023.

Lo anterior fue parcialmente compensado por **(i) US\$ 13 millones** por la aplicación de la **Resolución N° 238/2022**, que incrementó los precios en un 30% retroactivo a partir de febrero de 2022, más un 10% adicional a contar de junio, y una mejora en el pago de potencia eliminando el factor de uso. Además, el 14 de diciembre de 2022 se publicó en el boletín oficial la **Resolución 826/22**, la cual actualizó los precios mencionados con un incremento retroactivo a Septiembre de un 20%, junto con un 10% adicional en diciembre; lo que generó mayores ingresos respecto al año anterior; **(ii) US\$ 8 millones** por reconocimiento de cobro de multa a **General Electric**, empresa que estaba a cargo de la mantención de la planta de Central Dock Sud y; **(iii) US\$ 24 millones** de mayores ingresos en **Enel Generación El Chocón**, producto de la aplicación de la NIC 29 Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias ("NIC 29") en Argentina.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 4 millones** al cierre de los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2023, respecto del mismo período del año anterior, explicados principalmente por el efecto positivo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

Los **gastos de personal** disminuyen en **US\$ 26 millones** y se explican principalmente por; (i) el efecto positivo en conversión de cifras por **US\$ 9 millones** producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense y; (ii) disminución de pago de salarios por **US\$ 21 millones**, principalmente explicados por la enajenación de las Sociedades **Enel Generación Costanera** y **Central Dock Sud** con fechas 17 de febrero de 2023 y 14 de abril de abril de 2023, respectivamente. Todo lo anterior parcialmente compensado por reajustes salariales producto de la inflación en Argentina por **US\$ 4 millones**.

Los **Otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 20 millones**, principalmente por; (i) **US\$ 10 millones** de efecto positivo en conversión de cifras producto de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense y; (ii) **US\$ 16 millones** de menores gastos por naturaleza asociados a la salida del grupo de Enel Generación Costanera y Central Dock Sud en los primeros meses del año 2023. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores servicios tercerizados por **US\$ 6 millones** producto del incremento de la inflación en Argentina.

En lo que respecta al tercer trimestre de 2023, el **EBITDA** de nuestro segmento de generación en Argentina alcanzó a **US\$ 1 millón**, inferior en **US\$ 29 millones** a la cifra alcanzada en el mismo período del año 2022. Esta disminución se explica principalmente por; (i) **US\$ 25 millones** de **EBITDA** generado por **Enel Generación Costanera** y **Central Dock Sud** en el tercer trimestre 2022, sociedades vendidas a principios del 2023 como se indicó previamente y; (ii) **US\$ 10 millones** de efecto negativo por conversión de cifras producto de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense. Lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$ 6 millones** por mayores ingresos por reajustes tarifarios aprobados para las ventas de energía eléctrica de los generadores en Argentina, lo que benefició a **Enel Generación el Chocón**.

## Brasil:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN BRASIL (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	sep-23	sep-22	Variación	Var %	3T2023	3T2022	Variación	Var %
Ingresos de explotación	819	1.005	(186)	(18,5%)	277	328	(51)	(15,5%)
Costos de explotación	(265)	(378)	113	29,8%	(84)	(117)	33	28,0%
Gastos de personal	(13)	(14)	1	8,3%	(3)	(5)	1	26,5%
Otros gastos por naturaleza	(76)	(80)	4	5,1%	(29)	(33)	4	11,3%
<b>Total Segmento Generación Brasil</b>	<b>466</b>	<b>534</b>	<b>(68)</b>	<b>(12,8%)</b>	<b>160</b>	<b>173</b>	<b>(13)</b>	<b>(7,6%)</b>

El **EBITDA** de nuestro segmento de generación y transmisión en Brasil alcanzó los **US\$ 466 millones** al 30 de septiembre de 2023, lo que representa una disminución de **US\$ 68 millones** respecto al mismo período del año anterior. Las principales variables que explican esta disminución en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 186 millones**, equivalentes a un **18,5%**, al 30 de septiembre de 2023. La disminución se explica principalmente por; **(i) US\$ 184 millones** de menores ventas físicas (**-3,0 TWh**) efectuadas en por **Enel Generación Fortaleza**, dado que dicha compañía fue vendida con fecha 24 de agosto de 2022; **(ii) US\$ 46 millones** de menores ingresos por venta reconocidos por **Enel Trading Brasil** por menores volúmenes y precios medios spot de venta originado por el mejoramiento de las condiciones hídricas en Brasil y; **(iii) US\$ 30 millones** de menores ventas de **Enel CIEN**, producto de que dicha subsidiaria dejó operar una concesión vinculada a activos de transmisión a principios del año 2023<sup>3</sup>. Lo anterior se compensa parcialmente por mayores ingresos por ventas de energía eléctrica de fuentes renovables por **US\$ 74 millones**, especialmente en las **empresas EGP**, originado por un mayor volumen de ventas de energía (**+1,9 TWh**), efecto que fue parcialmente compensado por menores precios medios de venta.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$113 millones**, o un **29,8%**, principalmente por; **(i) US\$ 93 millones** por costos de explotación registrados solo de 2022 por **Enel Generación Fortaleza** y; **(ii) US\$ 40 millones** de menor costo de compra de energía por parte de **Enel Trading** por menores precios medios de venta. Lo anterior fue parcialmente compensado por; **(i)** mayores costos de transporte registrados en las empresas **EGP** por **US\$ 8 millones**, producto del incremento de unidades productivas agregadas posterior al cierre de septiembre de 2022 hasta el 30 de setiembre de 2023; **(ii) US\$ 12 millones** de mayores costos de energía comprada por mayor volumen de compra en **empresas EGP**.

Los **gastos de personal** disminuyen en **US\$ 1 millón** básicamente por mayor capitalización de mano de obra en proyectos en ejecución.

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyen en **US\$ 4 millones** básicamente por la venta de **Enel Generación Fortaleza**, en agosto 2022, y el menor nivel de actividad de **Enel CIEN**.

En lo que respecta al tercer trimestre de 2023, el **EBITDA** de nuestro segmento de generación en Brasil alcanzó los **US\$ 160 millones**, inferiores en **US\$ 13 millones** a la cifra alcanzada en el mismo período del año 2022. Esta disminución se explica principalmente por; **(i) US\$ 20 millones** y **US\$ 15 millones** de **EBITDA** generado por **Enel Generación Fortaleza** y **Enel CIEN**, respectivamente, en el tercer trimestre de 2022; y; **(ii)** menor **EBITDA** neto de **US\$ 27 millones** en **Enel Trading** por menores volúmenes de venta. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por; **(i) US\$ 37 millones** de mayores ingresos por incremento de volumen de venta de energía física en empresas **EGP** y; **(ii) US\$ 12 millones** de efecto positivo en conversión de cifras producto de la apreciación del real brasilero respecto del dólar estadounidense.

---

<sup>3</sup> Para mayor información ver nota 6.5 de los estados financieros consolidados de Enel Américas al 30 de septiembre de 2023.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

## Colombia:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN COLOMBIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	sep-23	sep-22	Variación	Var %	3T2023	3T2022	Variación	Var %
Ingresos de explotación	1.287	1.047	239	22,9%	518	368	151	41,0%
Costos de explotación	(541)	(381)	(160)	(42,0%)	(220)	(145)	(75)	(51,9%)
Gastos de personal	(32)	(26)	(6)	(21,8%)	(11)	(9)	(2)	(27,2%)
Otros gastos por naturaleza	(36)	(36)	0	(0,3%)	(15)	(8)	(7)	(80,4%)
<b>Total Segmento Generación Colombia</b>	<b>679</b>	<b>605</b>	<b>74</b>	<b>12,2%</b>	<b>273</b>	<b>206</b>	<b>67</b>	<b>32,4%</b>

El **EBITDA** de nuestro segmento de generación en Colombia alcanzó los **US\$ 679 millones** al 30 de septiembre de 2023, lo que representa un incremento de **US\$74 millones** respecto al mismo período del año anterior. Las principales variables que explican este incremento en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación de Enel Colombia Generación (Ex Emgesa y EGP Colombia)** aumentaron en **US\$ 239 millones**, o un **22,9%** respecto a los ingresos reconocidos al 30 de septiembre de 2022. Este incremento se explica principalmente por; **(i)** un efecto precio por **US\$ 144 millones**, por mayores precios medio de ventas establecidos por contrato; **(ii)** **US\$ 184 millones** por mayores volúmenes de venta física **(+2,5 TWh)** y; **(iii)** Mayores ingresos por indemnización de siniestro por **US\$ 13 millones**. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por un efecto negativo de **US\$ 105 millones** en conversión de cifras, relacionado con la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 160 millones** y se explica principalmente por; **(i)** incremento relacionado con un mayor volumen de compra de energía física por **US\$ 12 millones**; **(ii)** mayor costo en compra de energía por **US\$ 168 millones** por aumento en el precio medio de venta por incremento del IPP y; **(iii)** mayores costos por alza en el precio de combustibles utilizados en generación térmica por **US\$ 25 millones**. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por un efecto positivo de **US\$ 45 millones** en conversión de cifras, relacionado con la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** se incrementan en **US\$ 6 millones** principalmente por; **(i)** mayores costos salariales por mayor dotación en áreas de crecimiento e incrementos salariales por inflación por **US\$ 9 millones**; y; **(ii)** un efecto positivo de **US\$ 3 millones** en conversión de cifras, relacionado con la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los **otros gastos por naturaleza** se mantienen en línea respecto a las cifras presentadas en el mismo período del año anterior.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

En lo que respecta al tercer trimestre de 2023, el **EBITDA** de nuestro segmento de generación en Colombia alcanzó los **US\$ 273 millones**, superiores en **US\$ 67 millones** a la cifra alcanzada en el mismo período del año 2022. Este incremento se explica principalmente por; **(i)** mayores ingresos por mayores volúmenes de venta física de energía por **US\$ 67 millones**; **(ii)** mayores ingresos por mejores precios medios de venta por **US\$ 70 millones**; **(iii)** **US\$ 2 millones** de mayores ingresos por indemnización de siniestro y; **(iv)** **US\$ 10 millones** de efecto positivo en conversión de cifras producto de la apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense en el tercer trimestre de 2023 respecto del mismo período de 2022. Todo lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 84 millones** de mayores costos en energía comprada por aumento en los precios medios de venta.

## Centroamérica:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN CENTROAMÉRICA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	sep-23	sep-22	Variación	Var %	3T2023	3T2022	Variación	Var %
Ingresos de explotación	234	214	20	9,3%	91	72	19	26,1%
Costos de explotación	(117)	(76)	(41)	(54,0%)	(53)	(16)	(37)	(238,7%)
Gastos de personal	(10)	(10)	-	(2,1%)	(3)	(3)	-	1,3%
Otros gastos por naturaleza	(27)	(16)	(11)	(68,3%)	(6)	(5)	(0)	(3,0%)
<b>Total Segmento Generación Centroamérica</b>	<b>80</b>	<b>112</b>	<b>(32)</b>	<b>(28,6%)</b>	<b>29</b>	<b>48</b>	<b>(18)</b>	<b>(38,8%)</b>

El **EBITDA** de nuestro segmento de generación en Centroamérica alcanzó los **US\$ 80 millones** al 30 de septiembre de 2023, lo que representa una disminución de **US\$ 32 millones** respecto al mismo período del año anterior. Las principales variables que explican esta disminución en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación se incrementaron en US\$ 20 millones** originados por mayores volúmenes de ventas por **0,3 TWh** que provienen principalmente de una mayor generación de energía en Panamá.

Los **costos de explotación** se incrementaron en **US\$ 41 millones** principalmente por mayores costos en compra de energía originada por el alza de los precios spot, principalmente en Panamá que debe comprar energía para poder cumplir con sus compromisos de venta establecidos en contratos PPAs.

Los **gastos de personal** se mantuvieron en línea con los registrados en el mismo período del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron en **US\$ 11 millones**, principalmente por el registro de multas impuestas por el Instituto Costarricense de Electricidad ("ICE") a **PH Chucás** por **US\$ 9 millones**, asociadas a la entrada en operación de la planta del mismo nombre en Costa Rica.

En el tercer trimestre de 2023, el **EBITDA** del segmento de generación de Centroamérica alcanzó los **US\$ 29 millones**, inferiores en **US\$ 18 millones** a los registrados en el tercer trimestre de 2022, lo que se explica principalmente por mayores costos en compra de energía por Enel Fortuna en Panamá por **US\$ 32 millones**, originados por el alza en los precios spot, lo que se compensa parcialmente por mayores ingresos originados por mayores volúmenes de venta de energía en Panamá por **US\$ 16 millones (+0,2 TWh)**.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

## EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN

### Argentina:

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN ARGENTINA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	sep-23	sep-22	Variación	Var %	3T2023	3T2022	Variación	Var %
Ingresos de explotación	771	670	102	15,2%	271	251	20	7,9%
Costos de explotación	(612)	(509)	(104)	(20,4%)	(198)	(192)	(7)	(3,4%)
Gastos de personal	(104)	(93)	(11)	(12,2%)	(36)	(35)	(0)	(1,1%)
Otros gastos por naturaleza	(106)	(122)	16	13,1%	(34)	(45)	12	26,1%
<b>Total Segmento Distribución Argentina</b>	<b>(51)</b>	<b>(53)</b>	<b>3</b>	<b>5,2%</b>	<b>4</b>	<b>(21)</b>	<b>25</b>	<b>116,9%</b>

El **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Argentina alcanzó un monto negativo de **US\$ 51 millones** al 30 de septiembre de 2023, lo que representa una menor pérdida de **US\$ 3 millones** respecto al monto negativo de **US\$ 53 millones** presentado al 30 de septiembre de 2022. Las principales variables que explican esta menor pérdida en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** aumentaron en **US\$ 102 millones**, o un **15,2%**, al 30 de septiembre de 2023, que se explican fundamentalmente por; **(i) US\$ 1.102 millones** mayores ingresos por los reajustes de cuadros tarifarios aprobados por la autoridad regulatoria en Argentina y; **(ii) US\$ 66 millones** por mayor venta física en el período terminado al 30 de septiembre de 2023 **(+ 0,72 TWh)**. Los anteriores efectos se compensan parcialmente por **US\$ 1.066 millones** por el efecto negativo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** se incrementaron en **US\$ 104 millones** fundamentalmente por; **(i) US\$ 828 millones** por mayores costos en compra de energía por incremento en los precios medios; **(ii) US\$ 116 millones** por incremento de otros aprovisionamientos y servicios variables asociados al incremento de volumen de venta e impuestos variables asociados al negocio y; **(iii) US\$ 5 millones** por mayores costos de transporte de energía. Los anteriores efectos fueron parcialmente compensados por **US\$ 845 millones** de efecto positivo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** se incrementaron en **US\$ 11 millones**, principalmente por aumento de **US\$ 154 millones** por incrementos salariales, explicado principalmente por el reconocimiento de la inflación, efecto que fue parcialmente compensado por disminución de **US\$ 143 millones** debido a efecto positivo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 16 millones** respecto al mismo período del año anterior básicamente por: **US\$ 145 millones** por efecto de conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, efecto que fue parcialmente compensado por **US\$ 129 millones** por mayores gastos por la contratación de servicios externalizados, reparaciones, mantenciones de operaciones de red y otros variables.

En lo que respecta al tercer trimestre de 2023, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Argentina alcanzó un monto de **US\$ 4 millones**, superiores en **US\$ 25 millones** a la cifra alcanzada en el mismo período del año 2022. Este incremento se explica principalmente por; **(i) US\$ 755 millones** por mejores precios medios de venta producto de reajustes tarifarios establecidos por el ente regulador; **(ii) US\$ 25 millones** de efecto positivo en conversión de cifras producto de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense. Lo anterior fue parcialmente compensado por; **(i) US\$ 578 millones** de mayores costos en compra de energía por alza en los precios regulados; **(ii) incrementos salariales por US\$ 99 millones** producto de la mayor inflación en Argentina y; **(iii) US\$ 78 millones** de mayores costos de servicios tercerizados por el alza en los precios producto de la inflación.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	sep-23	sep-22	Var p.p.	sep-23	sep-22	Var
Edesur	16,9%	17,5%	(0,6)	2,64	2,59	2,0%
<b>Total Segmento Distribución Argentina</b>	<b>16,9%</b>	<b>17,5%</b>	<b>(0,6)</b>	<b>2,64</b>	<b>2,59</b>	<b>2,0%</b>

### Brasil:

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN BRASIL (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	sep-23	sep-22	Variación	Var %	3T2023	3T2022	Variación	Var %
Ingresos de explotación	5.330	6.387	(1.057)	(16,6%)	1.789	2.137	(348)	(16,3%)
Costos de explotación	(3.472)	(4.580)	1.108	24,2%	(1.204)	(1.609)	405	25,2%
Gastos de personal	(145)	(144)	(1)	(0,8%)	(48)	(39)	(9)	(24,3%)
Otros gastos por naturaleza	(389)	(470)	81	17,2%	(134)	(146)	12	8,0%
<b>Total Segmento Distribución Brasil</b>	<b>1.324</b>	<b>1.194</b>	<b>130</b>	<b>10,9%</b>	<b>403</b>	<b>342</b>	<b>60</b>	<b>17,6%</b>

El **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Brasil alcanzó un monto de **US\$ 1.324 millones** al 30 de septiembre de 2023, lo que representa un incremento de **US\$ 130 millones** respecto al mismo período del año anterior. Las principales variables que explican este aumento en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** en el segmento de distribución de Brasil disminuyeron en **US\$ 1.057 millones**, o un **16,6%** al 30 de septiembre de 2023, y se explican fundamentalmente por; **(i) disminución de US\$ 1.323 millones** por los ingresos reconocidos durante de 2022 por **Enel Distribución Goiás, sociedad** que fue vendida con fecha 29 de diciembre de 2022; **(ii) US\$ 182 millones**, explicado principalmente por menores ingresos de construcción, por aplicación de CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios" (en adelante "CINIIF 12"); y; **(iii) US\$ 19 millones** por mayores multas por calidad de servicio. Lo anterior fue parcialmente compensado por; **(i) US\$ 83 millones** de mejores precios medios de venta compuesto por; **(a) US\$ 275 millones** de mayores ingresos producto de los reajustes tarifarios aprobados anualmente para cada distribuidora en Brasil, **(b) US\$**





## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

**17 millones** de menores ingresos por encargos sectoriales y; **(c)** menores ingresos por **US\$ 175 millones** por efecto de ajustes tarifarios asociados a los activos regulatorios, producto de las mejores condiciones hídricas registradas durante los últimos meses en Brasil; **(ii) US\$ 196 millones** de mayores ingresos por incremento de volumen en la venta física de energía **(+1,7 TWh)**; **(iii) US\$ 130 millones** de efecto por conversión de cifras, originada por la apreciación del real brasileño con respecto al dólar estadounidense y; **(iv) US\$ 51 millones** por menor actualización de activos financieros relacionados con CINIIF 12, por menor inflación registrada en el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2023 con respecto al mismo período del año anterior.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 1.108 millones**, o un **24,2%**, en el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2023 respecto al mismo período del año anterior, y se explican principalmente por **(i) US\$ 1.019 millones** por los costos de venta reconocidos al 30 de septiembre de 2022 por **Enel Distribución Goiás**; **(ii)** menores costos en compra de energía por **US\$ 94 millones**, dada la rebaja de los precios spot producto del mejoramiento de las condiciones hídricas en Brasil y; **(iii) US\$ 182 millones** debido a menores costos de construcción por aplicación CINIIF 12. Lo anterior parcialmente compensado por; **(i) US\$ 97 millones** de mayores costos de transporte y; **(ii) US\$ 92 millones** por efecto negativo en conversión de cifras, producto de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** se incrementaron en **US\$ 1 millón**, principalmente explicado por **US\$ 47 millones** por mayores costos de personal por incrementos salariales y efecto negativo en conversión de cifras producto de la apreciación del del real brasileño respecto al dólar estadounidense. Lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 46 millones** de costos de personal reconocidos hasta el 30 de septiembre de 2022 por **Enel Distribución Goiás**.

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 81 millones**, principalmente por **US\$ 142 millones** reconocidos hasta el 30 de septiembre de 2022 por **Enel Distribución Goiás**. Lo anterior fue parcialmente compensado por; **(i) US\$ 26 millones** de mayores costos de servicios tercerizados dado el mayor volumen de operación en las sociedades de distribución en Brasil; **(ii) US\$ 24 millones** de mayores costos de reparaciones y mantenciones de emergencia dado eventos climáticos adversos y; **(iii)** efecto negativo de conversión de cifras por **US\$ 9 millones** dada la apreciación experimentada por el real brasileño respecto al dólar estadounidense.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

En lo que respecta al tercer trimestre de 2023, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Brasil alcanzó los **US\$ 403 millones**, superiores en **US\$ 60 millones** a la cifra alcanzada en el mismo período del año 2022. Este incremento se explica principalmente por; **(i) US\$ 59 millones** por mejores precios medios de venta producto de reajustes tarifarios, acompañado de un incremento de los volúmenes de venta física de energía; **(ii) US\$ 85 millones** de incremento en el ingreso por mayor actualización de los activos asociados a la CINIIF 12 producto de una mayor inflación en el tercer trimestre de 2023 respecto al mismo período de 2022 y; **(iii) US\$ 22 millones** de efecto positivo en conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense. Lo anteriormente compensado por; **(i) menor EBITDA por US\$ 46 millones** registrados por **Enel Distribución Goiás** en el tercer trimestre de 2022, sociedad que fue vendida el 29 de diciembre del mismo año; y; **(ii) mayor costos en compra de energía por US\$ 68 millones**.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	sep-23	sep-22	Var p.p.	sep-23	sep-22	Var %
Enel Distribución Rio	19,7%	20,0%	(0,3)	3,1	3,1	0,3%
Enel Distribución Ceará	15,4%	15,8%	(0,4)	4,2	4,1	1,5%
Enel Distribución Goiás	-	12,2%	(12,2)	-	3,4	n.a.
Enel Distribución Sao Paulo	10,4%	11,0%	(0,6)	8,3	8,2	2,2%
<b>Total Segmento Distribución Brasil</b>	<b>13,1%</b>	<b>13,3%</b>	<b>(0,3)</b>	<b>15,6</b>	<b>18,7</b>	<b>(16,6%)</b>

## Colombia:

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN COLOMBIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	sep-23	sep-22	Variación	Var %	3T2023	3T2022	Variación	Var %
Ingresos de explotación	1.443	1.366	77	5,6%	535	415	119	28,7%
Costos de explotación	(892)	(774)	(118)	(15,2%)	(347)	(239)	(108)	(44,9%)
Gastos de personal	(25)	(25)	(1)	(3,3%)	(9)	(7)	(2)	(27,5%)
Otros gastos por naturaleza	(64)	(63)	(1)	(2,0%)	(21)	(21)	(1)	(3,4%)
<b>Total Segmento Distribución Colombia</b>	<b>461</b>	<b>505</b>	<b>(43)</b>	<b>(8,6%)</b>	<b>158</b>	<b>148</b>	<b>9</b>	<b>6,2%</b>

El **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Colombia alcanzó un monto de **US\$ 461 millones** al 30 de septiembre de 2023, lo que representa una disminución de **US\$ 43 millones** respecto al cierre al 30 de septiembre de 2022. Las principales variables que explican esta disminución en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** se incrementaron en **US\$ 77 millones**, o un incremento de **5,6%**, al 30 de septiembre de 2023, con respecto al mismo período del año anterior, y se explican principalmente por **US\$ 198 millones** de mayores ingresos por mejores precios medio de venta producto del reajuste de tarifas por IPP, acompañado de un incremento en la venta física de energía, incrementos que fueron parcialmente compensados por el efecto negativo de **US\$ 120 millones** producto de la conversión de cifras, como consecuencia de la devaluación experimentada por el peso colombiano respecto del dólar estadounidense.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

Los **costos de explotación** aumentaron **US\$ 118 millones**, o un **15,2%**, al 30 de septiembre de 2023 respecto al periodo anterior, los que se explican principalmente por; **(i)** mayores costos de compras de energía por **US\$ 184 millones** debido a mayores precios medios y; **(ii)** mayores gastos de transporte de energía por **US\$ 8 millones**. Lo anterior, parcialmente compensado por **US\$ 74 millones** de efecto positivo por conversión de cifras originado por la devaluación del peso colombiano respecto al dolar estadounidense.

Los **gastos de personal** aumentan en **US\$ 1 millón**, principalmente por **US\$ 5 millones** de mayores costos de personal originados por incrementos de dotación y reajustes de salario por inflación, compensados parcialmente por **US\$ 4 millones** por el efecto positivo en conversión de cifras originado por la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementan en **US\$ 1 millón**, principalmente por aumento en costos de servicios tercerizados por **US\$ 7 millones**, los que se compensan por el efecto positivo en conversión de cifras de **US\$ 6 millones** por la devaluación del peso colombiano respecto al dolar estadounidense.

En lo que respecta al tercer trimestre de 2023, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Colombia alcanzó los **US\$ 158 millones**, superiores en **US\$ 9 millones** a la cifra alcanzada en el mismo período del año 2022. Este incremento se explica principalmente por efecto positivo en conversión de cifras por **US\$ 14 millones** producto de la apreciación del peso colombiano frente al dólar estadounidense. Lo anterior parcialmente compensado por; **(i)** **US\$ 2 millones** por incremento en costos salariales y; **(ii)** **US\$ 3 millones** por mayores costos de servicios tercerizados.

	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	sep-23	sep-22	Var p.p.	sep-23	sep-22	Var %
Segmento de Distribución Colombia	7,5%	7,5%	0,1	3,84	3,77	1,9%
<b>Total Segmento Distribución Colombia</b>	<b>7,5%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,1</b>	<b>3,84</b>	<b>3,77</b>	<b>1,9%</b>



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

## Depreciación, Amortización y Deterioro

A continuación, se muestra por segmento y país de operaciones continuadas, un resumen del EBITDA, Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro, y EBIT para las filiales del Grupo Enel Américas, tanto en términos trimestrales como acumulados, por los períodos de tres y nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2023 y 2022:

SEGMENTO DE NEGOCIO OPERACIONES CONTINUADAS	Acumulado (en millones de US\$)					
	sep-23			sep-22		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
<b>Generación y Transmisión:</b>						
Argentina	29	(23)	6	92	(67)	25
Brasil	466	(117)	349	534	(177)	357
Colombia	679	(17)	662	605	(50)	555
Centroamérica	80	(35)	45	112	(31)	81
<b>Total Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>1.254</b>	<b>(192)</b>	<b>1.062</b>	<b>1.343</b>	<b>(325)</b>	<b>1.018</b>
<b>Distribución:</b>						
Argentina	(51)	(91)	(142)	(53)	(86)	(139)
Brasil	1.324	(505)	819	1.194	(1.311)	(117)
Colombia	461	(98)	363	505	(108)	396
<b>Total Segmento de Distribución</b>	<b>1.734</b>	<b>(695)</b>	<b>1.040</b>	<b>1.645</b>	<b>(1.505)</b>	<b>140</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(89)	(15)	(104)	(58)	(34)	(92)
<b>Total Consolidado Enel Américas</b>	<b>2.899</b>	<b>(902)</b>	<b>1.998</b>	<b>2.930</b>	<b>(1.864)</b>	<b>1.066</b>

SEGMENTO DE NEGOCIO DE OPERACIONES CONTINUADAS	Cifras Trimestrales (en millones de US\$)					
	3T2023			3T2022		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
<b>Generación y Transmisión:</b>						
Argentina	1	0	1	30	(31)	(1)
Brasil	160	(44)	116	173	(33)	140
Colombia	273	16	288	206	(15)	191
Centroamérica	29	(12)	17	48	(12)	35
<b>Total Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>462</b>	<b>(39)</b>	<b>423</b>	<b>457</b>	<b>(92)</b>	<b>365</b>
<b>Distribución:</b>						
Argentina	4	(31)	(27)	(21)	(33)	(54)
Brasil	403	(177)	226	342	(938)	(595)
Colombia	158	(36)	122	148	(34)	114
<b>Total Segmento de Distribución</b>	<b>564</b>	<b>(243)</b>	<b>320</b>	<b>470</b>	<b>(1.005)</b>	<b>(535)</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(26)	(4)	(30)	(32)	3	(29)
<b>Total Consolidados Enel Américas</b>	<b>1.000</b>	<b>(287)</b>	<b>713</b>	<b>894</b>	<b>(1.094)</b>	<b>(200)</b>



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

La **depreciación, amortización y deterioro** de las operaciones continuadas ascendieron a **US\$ 902 millones** al 30 de septiembre de 2023, disminuyendo en **US\$ 962 millones** con respecto del cierre del mismo período del año 2022.

La **depreciación y amortización** ascendieron a **US\$ 731 millones** al 30 de septiembre de 2023, monto que está en línea con los **US\$ 734 millones** registrados en el mismo período del año 2022, sin embargo, esta compuesto por; **(i)** disminuciones de depreciación de las sociedades y activos vendidos por **US\$ 117 millones**, donde destaca **Enel Distribución Goiás** con **US\$ 61 millones**; **Enel Generación Fortaleza** con **US\$ 8 millones** y **Enel CIEN** con **US\$ 4 millones** y las sociedades argentinas **Enel Generación Costanera** y **Central Dock Sud** con **US\$ 44 millones**; **(ii)** **US\$ 79 millones** de incremento en la depreciación por mayores inversiones en las sociedades de distribución, principalmente en Brasil con **US\$ 71 millones** y Argentina con **US\$ 8 millones**; y; **(iii)** mayor depreciación por **US\$ 35 millones** por entrada en operación de nuevos proyectos de generación de fuentes renovables en Brasil.

Por su parte, las **pérdidas por deterioro** alcanzaron al 30 de septiembre de 2023 a un monto de **US\$ 171 millones**, evidenciando una disminución de **US\$ 959 millones** respecto a igual periodo de 2022. Esta disminución se explica principalmente por; **(i)** un menor reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros por **US\$ 52 millones** por la aplicación de **NIIF 9**, destacando; **(a)** **US\$ 33 millones** reconocidos hasta el 30 de septiembre de 2022 por **Enel Distribución Goiás**, y; **(b)** **US\$ 19 millones** de menor reconocimiento de deterioro por activos financieros en **Enel Colombia**, por una mejora en la determinación de la pérdida crediticia esperada; **(ii)** menores reconocimientos por deterioro de activos de larga vida por **US\$ 906 millones**, destacando **(a)** reconocimiento de pérdida por deterioro por **US\$ 78 millones** de **Enel Generación Fortaleza** y **US\$ 786 millones** de **Enel Distribución Goiás** que fue necesario registrar en 2022 para reducir el valor contable de los activos de larga vida hasta su valor recuperable, de acuerdo a las condiciones establecidas en el proceso de venta de la mencionada subsidiaria brasilera y **(b)** reversos de provisiones por deterioro de activos de larga vida en **Enel Colombia** por **US\$ 31 millones**.

En el tercer trimestre terminado al 30 de septiembre de 2023, la **depreciación, amortización y deterioro** de las operaciones continuadas ascendieron a **US\$ 287 millones**, disminuyendo en **US\$ 807 millones** con respecto del cierre del mismo período del año 2022.

La **depreciación y amortización** ascendieron a **US\$ 246 millones** en el tercer trimestre terminado al 30 de septiembre de 2023, monto en línea con los **US\$ 249 millones** registrados en el mismo período de 2022. La leve variación de estas cifras se compone por; **(i)** incremento por **US\$ 53 millones** en la depreciación de sociedades de distribución en Argentina y Brasil por mayores inversiones a las registradas en el mismo período del año 2022; **(ii)** mayor depreciación por **US\$ 26 millones** por entrada en operación de nuevos proyectos de generación de fuentes renovables en Brasil; **(iii)** menor depreciación por **US\$ 40 millones** por **Enel Distribución Goiás** registrada solo en el tercer trimestre de 2022, dado que fue vendida el 29 de diciembre de 2022 y; **(iv)** **US\$ 36 millones** de menor depreciación de **Enel Generación Costanera** y **Central Docksud** vendidas durante los primeros meses de 2023.

Las **pérdidas por deterioro** alcanzaron en el tercer trimestre de 2023 un monto de **US\$ 53 millones**, evidenciando una disminución de **US\$ 790 millones** respecto a igual periodo de 2022. Esta disminución se explica principalmente por; **(i)** un mayor reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros por la aplicación de **NIIF 9**, por **US\$ 14 millones** reconocidos en el tercer trimestre de 2023 por las sociedades de distribución en Brasil y; **(ii)** menores reconocimientos por deterioro de activos de larga vida por **US\$ 786 millones**, en la subsidiaria **Enel Distribución Goiás**.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

### Resultado no Operacional

El siguiente cuadro presenta los resultados consolidados no operacionales de los períodos finalizados al 30 de septiembre de 2023 y 2022.

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	sep-23	sep-22	Variación	Var %	3T2023	3T2022	Variación	Var %
<b>Ingresos Financieros:</b>								
Argentina	48	78	(29)	(37,8%)	12	36	(24)	(67,1%)
Brasil	264	270	(6)	(2,3%)	48	72	(25)	(34,3%)
Colombia	48	29	19	64,3%	14	16	(2)	(11,5%)
Centroamérica	3	3	(0)	(9,1%)	1	1	(0)	(38,7%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	2	1	1	47,1%	1	0	1	n.a.
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>365</b>	<b>381</b>	<b>(17)</b>	<b>(4,3%)</b>	<b>76</b>	<b>125</b>	<b>(50)</b>	<b>(39,6%)</b>
<b>Gastos Financieros:</b>								
Argentina	(237)	(256)	19	7,5%	(131)	(104)	(27)	(25,7%)
Brasil	(727)	(746)	19	2,5%	(211)	(241)	30	12,4%
Colombia	(181)	(108)	(73)	(68,0%)	(62)	(29)	(33)	(112,2%)
Perú	(2)	(1)	(2)	n.a.	(1)	(0)	(1)	n.a.
Centroamérica	(75)	(5)	(70)	n.a.	(4)	(2)	(2)	n.a.
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(31)	(40)	10	23,6%	(9)	(16)	8	48,3%
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>(1.253)</b>	<b>(1.155)</b>	<b>(98)</b>	<b>(8,5%)</b>	<b>(419)</b>	<b>(393)</b>	<b>(25)</b>	<b>(6,4%)</b>
<b>Diferencias de cambio:</b>								
Argentina	101	47	54	116,4%	2	15	(13)	(89,1%)
Brasil	3	83	(80)	96,4%	(13)	(11)	(2)	(20,2%)
Colombia	8	(27)	34	n.a.	2	(9)	11	n.a.
Perú	1	0	1	n.a.	(2)	(0)	(2)	n.a.
Centroamérica	1	2	(1)	(59,4%)	0	1	(1)	(66,9%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(47)	(70)	23	33,5%	(3)	3	(6)	n.a.
<b>Total Diferencias de Cambio</b>	<b>67</b>	<b>35</b>	<b>32</b>	<b>(91,3%)</b>	<b>(15)</b>	<b>(2)</b>	<b>(13)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Total Resultados por Unidades de Reajuste (hiperinflación Argentina)</b>	<b>313</b>	<b>262</b>	<b>52</b>	<b>(19,8%)</b>	<b>144</b>	<b>115</b>	<b>29</b>	<b>25,1%</b>
<b>Total Resultado Financiero Enel Américas</b>	<b>(508)</b>	<b>(478)</b>	<b>(31)</b>	<b>(6,4%)</b>	<b>(215)</b>	<b>(155)</b>	<b>(59)</b>	<b>(38,1%)</b>
<b>Otras ganancias (pérdidas):</b>								
Argentina	(284)	-	(284)	n.a.	1	(0)	1	n.a.
Brasil	107	(31)	138	n.a.	(2)	(34)	32	(92,9%)
Colombia	3	-	3	n.a.	-	-	-	n.a.
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	-	(94)	94	n.a.	-	(95)	95	n.a.
<b>Total Otras Ganancias (Pérdidas)</b>	<b>(175)</b>	<b>(126)</b>	<b>(49)</b>	<b>(38,8%)</b>	<b>-</b>	<b>(129)</b>	<b>128</b>	<b>n.a.</b>
<b>Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:</b>								
Argentina	(0)	1	(1)	(109,0%)	(0)	0	(0)	n.a.
Colombia	1	-	1	n.a.	(2)	-	(2)	n.a.
<b>Total Resultado de soc. contabilizadas por el método de la participación</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>(0)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>(2)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Total Otros Resultados Distintos de la Operación</b>	<b>(174)</b>	<b>(125)</b>	<b>(49)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(3)</b>	<b>(129)</b>	<b>126</b>	<b>n.a.</b>
<b>Resultado Antes de Impuesto</b>	<b>1.316</b>	<b>464</b>	<b>852</b>	<b>183,7%</b>	<b>496</b>	<b>(484)</b>	<b>980</b>	<b>(202,6%)</b>
<b>Impuestos:</b>								
Argentina	69	(28)	96	n.a.	20	(46)	66	n.a.
Brasil	(219)	(143)	(77)	(53,7%)	(32)	(18)	(14)	(77,5%)
Colombia	(337)	(311)	(25)	(8,1%)	(137)	(104)	(33)	(31,6%)
Centroamérica	(16)	(19)	3	15,6%	(2)	(6)	4	63,6%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(8)	4	(13)	n.a.	1	3	(2)	n.a.
<b>Total Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>(511)</b>	<b>(496)</b>	<b>(15)</b>	<b>(3,1%)</b>	<b>(150)</b>	<b>(171)</b>	<b>20</b>	<b>11,9%</b>
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>804</b>	<b>(32)</b>	<b>837</b>	<b>n.a.</b>	<b>346</b>	<b>(654)</b>	<b>1.000</b>	<b>(152,8%)</b>
Resultado de operaciones discontinuadas	282	262	20	7,7%	84	81	4	(4,5%)
<b>Resultado del Período</b>	<b>1.086</b>	<b>230</b>	<b>857</b>	<b>373,1%</b>	<b>430</b>	<b>(574)</b>	<b>1.004</b>	<b>(174,9%)</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas</b>	<b>783</b>	<b>(103)</b>	<b>886</b>	<b>n.a.</b>	<b>307</b>	<b>(680)</b>	<b>987</b>	<b>n.a.</b>
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	304	333	(29)	(8,7%)	123	106	17	16,4%



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

## Resultado Financiero

El **resultado financiero** ascendió a una pérdida de **US\$ 508 millones** al 30 de septiembre de 2023, lo que representa un incremento de **US\$ 31 millones** respecto a la pérdida registrada en el período 2022. Esta variación se explica de la siguiente forma:

**(a) Menores ingresos financieros por US\$ 17 millones**, principalmente explicados en Brasil por; **US\$ 110 millones** por menor actualización de activos y pasivos regulatorios, incluyendo **US\$ 41 millones** de actualizaciones ocurridas en el periodo anterior en **Enel Distribución Goiás**, sociedad que fue vendida el 29 de diciembre de 2022. Lo anterior parcialmente compensado por; **(i)** mayores intereses ganados por mantención de saldos en efectivo y efectivos equivalentes por **US\$ 58 millones**, principalmente **Enel Brasil**, **Enel Distribución Sao Paulo** y **Enel CIEN**; **(ii)** mayores ingresos por operaciones de hedge y derivados por **US\$ 26 millones**, principalmente en **Enel Distribución Sao Paulo** y; **(iii)** mayor ingreso por actualización de depósitos judiciales por **US\$ 7 millones**.

En el tercer trimestre de 2023 los ingresos financieros disminuyeron en **US\$ 50 millones** lo que se explica principalmente por; **(i) US\$ 46 millones** de menor actualización de activos y pasivos regulatorios en las sociedades de distribución de Brasil y **(ii) US\$ 7 millones** de menores actualizaciones de créditos ICMS y otros impuestos similares en Brasil.

**(b) Mayores gastos financieros por US\$ 98 millones** explicados principalmente por; **(i) US\$ 73 millones** de incremento por aumento en pasivos bancarios principalmente en **Enel Colombia** y **Enel Brasil**; **(ii) US\$ 62 millones** de pérdidas por activos financieros asociados a la planta Chucás en Costa Rica, registrados de acuerdo a CINIIF 12 y; **(iii)** incremento neto del gasto financiero por obligaciones no garantizadas por **US\$ 13 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por; **(i) US\$ 18 millones** por menores actualizaciones de activos y pasivos regulatorios en las sociedades de distribución en Brasil y; **(ii) US\$ 32 millones** por menores intereses con empresas relacionadas fuera del perímetro de consolidación.

En el tercer trimestre de 2023, los gastos financieros tuvieron un incremento de **US\$ 25 millones** explicada principalmente por; **US\$ 50 millones** de mayores costos financieros por préstamos bancarios principalmente en **Enel Distribución Sao Paulo** y **Enel Colombia**. Lo anterior parcialmente compensado por menores gastos financieros por **US\$ 30 millones** por menores actualizaciones de activos y pasivos regulatorios en las sociedades de Distribución de Brasil.





## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

(c) Los resultados por reajustes aumentan en **US\$ 52 millones** y corresponden al resultado financiero que se genera por la aplicación de la NIC 29 Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias 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.

En el tercer trimestre de 2023, el efecto de la hiperinflación en Argentina generó un incremento de **US\$ 29 millones** en la cuenta resultados por unidades de reajustes.

(d) Mayores utilidades por **diferencias de cambio** por **US\$ 32 millones**, al 30 de septiembre de 2023 respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a: (i) mayor reconocimiento de diferencias de cambio reconocidas en **Enel Generación El Chocón** por **US\$ 18 millones**, producto de cuentas por cobrar a **VOSA**, expuesta a un proceso de devaluación del peso argentino, que fue mayor durante de 2023; (ii) **US\$ 34 millones** de utilidades por diferencias de cambio positivas en Colombia originada por la actualización de cuentas por pagar comerciales denominados en dólares, producto de una apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense. Todo lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 15 millones** de menores utilidades por diferencias de cambio en Edesur, por pérdidas de cambio originadas en cuentas por pagar comerciales expuestas al proceso de devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

En el tercer trimestre de 2023 existieron menores utilidades por diferencias de cambio por **US\$ 13 millones** las que se explican por menores utilidades por diferencias de cambio en Argentina por las ventas de **Enel Generación Costanera** y **Central Docksud** y las mayores pérdidas por diferencias de cambio en **Edesur**, por la exposición de cuentas comerciales por pagar a la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense.

Las **Otras ganancias (pérdidas)** registran una mayor pérdida por **US\$ 49 millones** al 30 de septiembre de 2023, que se explican principalmente por: (i) **US\$ 279 millones** de mayores pérdidas por enajenación de **Enel Generación Costanera** y **Central Dock Sud**, que corresponde fundamentalmente al registro en resultados del efecto por conversión que surgió en el proceso de consolidación de dichas subsidiarias y que hasta la fecha de las respectivas ventas formaban parte de los otros resultados integrales de Enel Américas (**US\$ 86 millones** corresponden a **Enel Generación Costanera** y **US\$ 193 millones** corresponden a **Central Dock Sud**), efectos que se compensan con los **US\$ 131 millones** reconocidos por el mismo concepto en la venta de **Enel Generación Fortaleza en 2022** y; (ii) **US\$ 103 millones** de utilidades por el registro de una indemnización recibida por el término del contrato de concesión vinculado a las líneas de transmisión que gestionaba **Enel CIEN**.

En el tercer trimestre de 2023 las **otras ganancias (pérdidas)**, tuvieron una menor pérdida de **US\$ 128 millones**, principalmente en el reconocimiento en 2022 de **US\$ 131 millones** originadas por la pérdida en la venta de **Enel Generación Fortaleza**.



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

El **Impuesto a las Ganancias** Sobre Sociedades alcanzó los **US\$ 511 millones** al 30 de septiembre de 2023, lo que representa un incremento de **US\$ 15 millones** respecto al mismo período del año 2022. Este incremento se explica principalmente por; **(i) US\$ 36 millones** de mayor impuesto de utilidad por indemnización asociada al término del contrato de concesión de **Enel CIEN en Brasil**; **(ii)** mayores impuestos en Enel Colombia por **US\$ 52 millones** por mejores resultados en la operación de Colombia; **(iii)** mayores impuestos por **US\$ 30 millones** por mejores resultados en las sociedades de distribución en Brasil y; menores impuestos por reconocimiento de utilidades por impuestos diferidos en **Edesur** por **US\$ 98 millones**.

El **Impuesto a las Ganancias** en el tercer trimestre de 2023 tuvo una disminución de **US\$ 20 millones** respecto al mismo período del año anterior el cual se explica principalmente por **el efecto positivo de US\$ 47 millones** por reconocimiento de impuestos diferidos en la subsidiaria argentina **Edesur**, producto del beneficio tributario establecido por la Ley N°27.701 que permite diferir hasta por tres períodos los ajustes por inflación positivos originados en la mayor compra de propiedad, planta y equipo, compensado parcialmente por **US\$ 34 millones** de mayores impuestos por el mejores resultados en **Enel Colombia**

La **ganancia por operaciones discontinuadas** alcanzó los **US\$ 282 millones** al 30 de septiembre de 2023, lo que representa un incremento **US\$ 20 millones** respecto al mismo período de 2022. Las ganancias por operaciones discontinuadas están asociadas íntegramente a los resultados de las subsidiarias operativas en Perú y su incremento se explica fundamentalmente por **(i)** un mejor resultado operacional por un monto de **US\$ 78 millones**; **(ii)** mayores pérdidas por resultado financiero por **US\$ 20 millones** y; **(iii)** mayores gastos por impuestos por **US\$ 38 millones**.

La **ganancia por operaciones discontinuadas** en el tercer trimestre de 2023 alcanzaron los **US\$ 84 millones**, lo que representa un incremento de **US\$ 4 millones** con respecto al mismo período del año anterior. Las ganancias por operaciones discontinuadas están asociadas íntegramente a los resultados de las subsidiarias operativas en Perú y su incremento se explica fundamentalmente por un mejor resultado operacional por un monto de **US\$ 15 millones**, el cual se compensa parcialmente por mayores pérdidas por resultado financiero por **US\$ 5 millones** e impuestos a la renta por **US\$ 5 millones**.

## ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de US\$)	sep-23	dic-22	Variación	Var %
Activos Corrientes	9.739	7.764	1.975	25,4%
Activos No Corrientes	26.447	27.010	(563)	(2,1%)
<b>Total Activos</b>	<b>36.187</b>	<b>34.774</b>	<b>1.412</b>	<b>4,1%</b>

El total de activos de Enel Américas al 30 de septiembre de 2023 se incrementaron en **US\$ 1.412 millones** comparado con el total de activos al 31 de diciembre de 2022, principalmente como consecuencia de:

- > Los **Activos Corrientes** presentan un aumento de **US\$ 1.975 millones**, equivalente a un **25,4%**, principalmente explicado por:
  - Disminución del **efectivo y efectivo equivalente** por **US\$ 129 millones**, compuesto principalmente por: **(1)** Ingreso neto de flujos operacionales por **US\$ 1.660 millones**, correspondientes a cobros por ventas y prestaciones de servicios, neto de pago a proveedores y otros; **(2)** Salida neta de flujos por actividades de inversión por **US\$ 775 millones**, que corresponden a desembolsos de flujo de efectivo por; **(i)** incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$ 1.685 millones**; **(ii)** pagos por incorporación de activos intangibles por **US\$ 669 millones**; **(iii)** pagos inversiones a más de 90 días por **US\$ 556 millones**; **(iv)** otras salidas de efectivo por actividades de inversión por **US\$ 82 millones**. Estos desembolsos de efectivo por actividades de inversión, se vieron parcialmente compensados por entradas de efectivo por; **(i)** **US\$ 1.276 millones** por cobros de recaudaciones de préstamos a **Enel Distribución Goiás**; **(ii)** recaudación por rescate de inversiones a más de 90 días por **US\$ 551 millones**; **(iii)** **US\$ 174 millones** por la recaudación de indemnizaciones asociadas a los activos de transmisión que operaba **Enel CIEN** en Brasil, al no renovarse la concesión durante el trimestre del presente año; **(iv)** **US\$ 65 millones** de recaudaciones procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios, básicamente por la venta de **Enel Generación Costanera** y **Central Dock Sud**; **(v)** recaudación de intereses por **US\$ 107 millones**; y **(vi)** recaudación por otras actividades de inversión por **US\$ 44 millones**; **(3)** Uso neto de flujos de actividades de financiamiento por **US\$ 959 millones** que se relacionan con usos de efectivo relacionadas con; **(i)** desembolsos para el pago de préstamos bancarios y obligaciones con el público por **US\$ 1.594 millones**; **(ii)** desembolsos efectuados para el pago de préstamos de empresas relacionadas por **US\$ 687 millones**; **(iii)** desembolsos para el pago de intereses por obligaciones bancarias, obligaciones con el público, préstamos de empresas relacionadas y operaciones de derivados por **US\$ 569 millones**; **(iv)** **US\$ 178 millones** de dividendos pagados y otras salidas de efectivo y; **(v)** erogaciones efectuadas para el pago de arrendamientos financieros por **US\$ 37 millones**. Los anteriores usos de efectivo y efectivo equivalente por actividades de financiamiento se compensan parcialmente por recepción de fondos relacionados con; **(i)** **US\$ 1.938 millones** de recepciones de financiamientos por parte de instituciones financieras, obligaciones con el público y otros financiamientos, siendo **US\$ 669 millones** de vencimientos de corto plazo y **US\$ 1.269 millones** restante con vencimiento en el largo plazo y; **(ii)** recepción de fondos por préstamos recibidos de empresas relacionadas por **US\$ 168 millones**; **(4)** incremento de **US\$ 17 millones** por efecto de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo, neto de la variación negativa de **US\$ 72 millones** de activos disponibles para la venta al inicio y al final del período reportado.

- Disminución de **otros activos financieros corrientes** por **US\$ 39 millones**, que se explican principalmente por disminuciones en instrumentos financieros con cambios en resultados en **Edesur** por **US\$ 34 millones**.
  - Incremento de **otros activos no financieros corrientes** por **US\$ 36 millones**, que se explican por incremento de **US\$ 98 millones** de impuestos Pis/Cofins en las sociedades de distribución en Brasil, compensados parcialmente por **US\$ 65 millones** de disminución de obligaciones de impuestos de retención.
  - Disminución de **cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar** corrientes por **US\$ 1.251 millones**, que se explica principalmente por; (i) disminución de **US\$ 1.276 millones** de cuentas por cobrar a **Enel Distribución Goiás**, por cobros efectuados durante el periodo; (ii) disminución de **US\$ 220 millones** vinculados a subsidiarias peruanas, que fueron clasificados como mantenidos para la venta durante 2023. Lo anterior fue parcialmente compensado por; (i) **US\$ 246 millones** de incrementos en cuentas comerciales por mejor desempeño de la operación de distribución en Colombia en conjunto con la apreciación de los tipos de cambio de cierre del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.
  - Incremento de **inventarios corrientes** por **US\$ 5 millones**, básicamente por menores inventarios por **US\$ 52 millones** vinculados a subsidiarias peruanas, que fueron clasificados como mantenidos para la venta durante 2023. Lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$ 58 millones** de mayores stocks de material eléctrico en las subsidiarias de Distribución en Argentina, Brasil y Colombia.
  - Incremento de **impuestos corrientes** por **US\$ 11 millones**, originada por mayores pagos provisionales mensuales de impuestos en **Enel Colombia** por **US\$ 16 millones** por los mejores resultados presentados por dicha subsidiaria.
  - Aumento de **activos disponibles para la venta**<sup>4</sup> por **US\$ 3.344 millones**, se origina principalmente porque durante 2023 fueron clasificados como disponibles para la venta los activos vinculados a las subsidiarias operativas en Perú y de la subsidiaria guatemalteca Transmisora de Energía Renovable, por un importe total de **US\$ 3.923 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por el efecto de las ventas de **Enel Generación Costanera** y **Central Dock Sud** y el término del contrato de concesión de **Enel CIEN**, por un monto total de **US\$ 579 millones**.
- > Disminución de los **Activos No Corrientes** por **US\$ 563 millones**, equivalente a un **2,1%** principalmente por:
- Aumento de **otros activos financieros no corrientes** por **US\$ 620 millones**, principalmente explicado por; (i) **Grupo Enel Brasil** por **US\$ 218 millones**, debido a los efectos de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense, que afectó fundamentalmente las cuentas por cobrar generadas por la aplicación de la CINIIF 12 en las sociedades de distribución; (ii) **US\$ 224 millones** por mayores inversiones netas CINIIF 12 en las sociedades de distribución en Brasil y; (iii) incremento de **US\$ 172 millones** por actualización de los activos financieros CINIIF 12 en Brasil.
  - Disminución de **otros activos no financieros no corrientes** por **US\$ 431 millones**, que se explica principalmente por los; (i) menores impuestos por recuperar de **PIS y COFINS** por **US\$ 322 millones**; (ii) menores activos en construcción de acuerdo a CINIIF 12 por **US\$ 78 millones**; (iii) menores saldos vinculados a las subsidiarias operativas en Perú, que fueron clasificados como mantenidos para la venta durante el primer trimestre de 2023, por **US\$ 40 millones**.

<sup>4</sup> Para mayor información ver Nota N° 6.1 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Américas al 30 de septiembre de 2023.



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

- Disminución de **cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes** por **US\$ 56 millones**, que se explica principalmente por; **(i) US\$ 34 millones** de disminución en cuentas por cobrar comerciales en las sociedades de distribución de Brasil, por mayores recaudaciones y; **(ii) US\$ 22 millones** de menor saldo en sociedades argentinas por el efecto negativo de conversión de cifras ante la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense y la venta de **Enel Generación Costanera**.
- Incremento de **activos intangibles distintos de la plusvalía** por **US\$ 221 millones** compuesto principalmente por; **(i)** aumento por reconocimiento de nuevos intangibles por **US\$ 607 millones** fundamentalmente en el negocio de distribución en Brasil; **(ii)** aumento por **US\$ 205 millones** relacionados con el efecto de conversión e hiperinflación en sociedades argentinas; **(iii)** disminución por amortización del ejercicio por **US\$ 388 millones**; **(iv)** disminución por **US\$ 95 millones** vinculados a las subsidiarias operativas en Perú, que fueron clasificados como mantenidos para la venta durante el primer trimestre de 2023 y; **(v)** disminución por otros movimientos por **US\$ 108 millones**.
- Disminución de **plusvalía** por **US\$ 185 millones**; **(i)** incremento por **US\$ 74 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada subsidiaria relacionada; **(ii)** aumento **US\$ 2 millones** por inflación producto de la aplicación de la NIC 29 para plusvalías en sociedades argentinas; **(iii)** reducción de **US\$ 255 millones** vinculados a las subsidiarias operativas en Perú, que fueron clasificados como mantenidos para la venta durante 2023 y; **(iv)** reducción por **US\$ 6 millones** en reconocimiento de deterioro de plusvalía en **Enel Generación El Chocón**.
- Disminución de **propiedades, plantas y equipos** por **US\$ 643 millones** compuesto principalmente por; **(i)** aumento por **US\$ 1.106 millones** por inflación producto de la aplicación de la NIC 29 para nuestras filiales argentinas y; **(ii)** aumento de **US\$ 1.437 millones** por nuevas inversiones. Lo anterior fue parcialmente compensado por; **(i)** depreciación del período por **US\$ 362 millones**; **(ii)** **US\$ 2.785 millones** de disminución de los saldos por la venta de subsidiarias o clasificación como mantenidas para la venta; **(iii)** disminución por efecto conversión de monedas por **US\$ 34 millones** y; **(iv)** otros movimientos por **US\$ 5 millones**.
- Disminución por activos derechos de uso por **US\$ 166 millones**, que se originan en la reclasificación del saldo de **US\$ 166 millones** vinculados a las subsidiarias operativas en Perú, que fueron clasificados como mantenidos para la venta durante 2023.
- Aumento de **activos por impuestos diferidos** por **US\$ 68 millones**, explicado principalmente por; **(i)** incremento de **US\$ 11 millones** en impuestos diferidos por provisiones de deudores incobrables y; **(ii)** **US\$ 100 millones** de aumento de impuestos diferidos por actualización de beneficios post-empleo. Lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 43 millones** vinculados a las subsidiarias operativas en Perú, que fueron clasificados como mantenidos para la venta durante el 2023.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de US\$)	sep-23	dic-22	Variación	Var %
Pasivo Corriente	8.796	7.927	869	11,0%
Pasivo No Corriente	10.293	11.400	(1.106)	(9,7%)
Patrimonio Total	17.098	15.447	1.651	10,7%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	14.506	12.957	1.550	12,0%
<i>Participaciones no controladoras</i>	2.591	2.490	101	4,1%
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>36.187</b>	<b>34.774</b>	<b>1.412</b>	<b>4,1%</b>

El total de **pasivos y patrimonio** de Enel Américas, al 30 de septiembre de 2023 aumentó en **US\$ 1.412 millones** respecto de diciembre 2022, principalmente como consecuencia de:

- > Los **Pasivos Corrientes** aumentan en **US\$ 869 millones**, equivalentes a un **11,0%** explicado principalmente por:
  - Incremento de **otros pasivos financieros corrientes** por **US\$ 488 millones** principalmente por: (i) incremento de **obligaciones con el público** en empresas de distribución de grupo Enel Brasil y Enel Colombia por **US\$ 280 millones** y; (ii) aumento por **US\$ 460 millones** en **obligaciones bancarias corriente** compuestas por (a) sociedades del **grupo Enel Brasil** por **US\$ 155 millones**; (b) **US\$ 265 millones** de mayores créditos en **Enel Colombia** y; (c) **US\$ 40 millones** de aumento de créditos bancarios corrientes en **Enel Américas holding**. Todo lo anterior parcialmente compensado por una disminución de **US\$ 282 millones** registrados en subsidiarias peruanas al 31 de diciembre de 2022 que al cierre al 30 de septiembre de 2023 se encuentran clasificadas en el rubro otros pasivos disponibles para la venta.
  - Disminución de las **cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes** por **US\$ 608 millones**, explicado principalmente; (i) disminución por **US\$ 641 millones** de cuentas por pagar a **CAMMESA** en Argentina producto de la regularización de deudas ocurridas a principios del año 2023; (ii) disminución de **US\$ 272 millones** de los saldos por pagar de las subsidiarias peruanas al 31 de diciembre de 2022, que al cierre del 30 de septiembre de 2023 se encuentran clasificadas como pasivos disponibles para la venta. Todo lo anterior parcialmente compensado por; (i) incremento de **US\$ 145 millones** de dividendos por pagar a terceros; (ii) incremento de cuentas por pagar por compras energía **US\$ 116 millones** y; (iii) aumento de cuentas PIS/Cofins a pagar por cuenta de terceros en las sociedades de distribución de Brasil por **US\$ 66 millones**.





# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

- Disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por **US\$ 377 millones**, principalmente por disminución de cuentas por pagar con sociedades relacionadas con la matriz que prestan servicios técnicos y financieros a las subsidiarias de **Enel Américas**; las principales disminuciones corresponden a; **(i) US\$ 131 millones** de menores cuentas por pagar con **EFI** por pagos de financiamientos; **(ii) US\$ 121 millones** de menores cuentas por pagar con **Enel Grids** por servicios informáticos y otros servicios técnicos; **(iii) US\$ 57 millones** de menores cuentas por pagar con **Enel S.p.A.**, por servicios técnicos y; **(iv) US\$ 21 millones** con **Enel Global Service** por servicios informáticos.
- Disminución de pasivos por impuestos corrientes por **US\$ 170 millones** por; **(i) US\$ 147 millones** menor provisión de impuestos en Brasil, Argentina y Colombia y; **(ii) US\$ 31 millones** de pasivos por impuestos corrientes presentados por las sociedades peruanas al 31 de diciembre de 2022 que hoy se presentan en pasivos disponibles para la venta.
- Disminución de otros pasivos no financieros corrientes por **US\$ 63 millones**, básicamente originados por; **(i) US\$ 39 millones** presentados en este rubro por sociedades peruanas al 31 de diciembre de 2022 que hoy se presentan en pasivos disponibles para la venta y; **(ii) disminución de US\$ 24 millones** de impuestos de retención en las subsidiarias brasileñas.
- Aumento de **pasivos disponibles para la venta** por **US\$ 1.618 millones**, se origina principalmente porque durante 2023 fueron clasificados como disponibles los pasivos vinculados a las subsidiarias operativas en Perú y de la subsidiaria guatemalteca Transmisora de Energía Renovable, por un importe total de **US\$ 1.799 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por el efecto de la venta de **Enel Generación Costanera** y **Central Dock Sud** por un monto de **US\$ 181 millones**.<sup>5</sup>
- > Los **Pasivos No Corrientes** disminuyeron en **US\$ 1.106 millones**, equivalente a un **9,7%**, y se explica principalmente por:
  - Disminución de los otros pasivos financieros no corrientes (deuda financiera y derivados) por **US\$ 620 millones**, fundamentalmente explicado por disminución de saldos al 31 de diciembre de 2022 de subsidiarias peruanas por **US\$ 611 millones** que están clasificados como a pasivos disponibles para venta al 30 de septiembre de 2023.
  - Disminución de **cuentas comerciales y otras cuentas por pagar** no corrientes por **US\$ 187 millones** explicada principalmente; **(i) disminución de US\$ 299 millones** de créditos Pis/Cofins a pagar por cuenta de terceros y; **(ii) US\$ 128 millones** de reducción por pasivos regulatorios en las sociedades de distribución en Brasil. Todo lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 242 millones** por la renegociación que sostuvo **Edesur** con **CAMMESA** en Argentina; regularizando las deudas pendientes entre las partes y situando su liquidación en los pasivos no corrientes.
  - Disminución de **cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes** por **US\$ 370 millones** la disminución se explica por la baja de **US\$ 371 millones** que mantenía **Enel Américas** y subsidiarias con **EFI**.

<sup>5</sup> Para mayor información ver Nota N° 6 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Américas al 30 de septiembre de 2023.





## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

- Disminución de **pasivo por impuestos diferidos** por **US\$ 260 millones** se relacionan con; disminución por saldos presentados al 31 de diciembre de 2022 por subsidiarias peruanas, que han sido reclasificados a pasivos disponibles para la venta por **US\$ 280 millones**, los que se compensan parcialmente por **US\$ 15 millones** de efecto positivo en conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileño y el peso colombiano con respecto al dólar estadounidense.
- Incremento en las **obligaciones post-empleo** por **US\$ 263 millones** que se explican por; (i) actualización de supuestos de variables actuariales en las sociedades de Brasil por **US\$ 253 millones**; (ii) aumento de **US\$ 106 millones** en el devengamiento de intereses; (iii) incremento de **US\$ 79 millones** por efecto de conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense. Todo lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 169 millones** por aportaciones efectuadas en el período.
- El **Patrimonio total** aumentó en **US\$ 1.650 millones**, explicado por:

El **patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** aumentó en **US\$ 1.549 millones** principalmente por aumento de; (i) aumento por la utilidad del período por **US\$ 783 millones** y; (ii) aumento de otras reservas por **US\$ 766 millones**, principalmente por; (a) diferencias de conversión positivas por **US\$ 486 millones**; (b) disminución de otras reservas de cobertura de flujo de efectivo y valoración de instrumentos financieros con cambios en patrimonio por **US\$ 66 millones**; (c) reservas positivas por **US\$ 432 millones**, por el efecto positivo por aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina; (d) disminución por actualización de cálculos actuariales por beneficios a los empleados por **US\$ 168 millones** y; (e) **US\$ 82 millones** de incremento patrimonial originado en resultado integral de activos y pasivos disponibles para la venta.

Las **participaciones no controladoras** aumentaron en **US\$ 101 millones** y se explican principalmente por; (i) aumento por la utilidad del período por **US\$ 304 millones**; (ii) aumento de otras reservas varias por **US\$ 117 millones**, explicado principalmente por aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina y; (iii) aumento en otros resultados integrales principalmente por el reconocimiento de diferencias de conversión por **US\$ 11 millones**. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por disminución por declaración de dividendos por **US\$ 331 millones**.

### Evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

	Unidad	sep-23	dic-22	sep-22	Variación	Var %	
<b>Liquidez</b>	Liquidez Corriente (1)	Veces	1,11	0,98	-	0,13	13,1%
	Razón Ácida (2)	Veces	1,04	0,91	-	0,13	14,7%
	Capital de Trabajo	MMUS\$	944	(163)	-	1.107	n.a.
<b>Endeudamiento</b>	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,12	1,25	-	(0,13)	(10,8%)
	Deuda Corto Plazo (4)	%	46,1%	41,0%	-	5,1 p.p.	-
	Deuda Largo Plazo (5)	%	53,9%	59,0%	-	(5,1 p.p.)	-
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	3,32	-	3,41	(0,09)	(2,7%)
<b>Rentabilidad</b>	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	20,4%	-	10,2%	10,2 p.p.	-
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)(7)	%	6,1%	-	0,1%	6,0 p.p.	-
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)(8)	%	3,3%	-	1,3%	2,0 p.p.	-

(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 período atribuible a los propietarios de la controladora por los doce meses móviles al 30 de septiembre de 2023 y (ii) el promedio entre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al inicio y al fin del período.

(8) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia total por los doce meses móviles al 30 de septiembre de 2023 y (ii) el promedio del total de activos al inicio y al fin del período.

- La liquidez corriente al 30 de septiembre de 2023 alcanzó **1,11 veces**, superior en un **13,1%** respecto al indicador al 31 diciembre de 2022. Esta variación se explica principalmente por la reclasificación efectuada en 2023 de los activos y pasivos correspondientes a los segmentos de generación y distribución de Perú a activos y pasivos disponibles para la venta, dentro del rubro corriente.
- La **razón ácida** al 30 de septiembre de 2023 alcanzó **1,04 veces**, superior en un **14,7%** respecto al indicador al 31 diciembre de 2022, por la misma razón indicada en el indicador de liquidez corriente.
- El **capital de trabajo** al 30 de septiembre de 2023 asciende a **US\$ 944 millones** lo que representa un incremento del capital de trabajo de **US \$1.107 millones** respecto a diciembre de 2022. Dicha variación se explica principalmente por la reclasificación a disponibles para la venta de los activos y pasivos de los segmentos de generación y distribución en Perú.
- La **razón de endeudamiento** se sitúa en **1,12 veces** inferior en un **10,8%** al valor presentado al 31 de diciembre de 2022. Dicha disminución se origina por un mayor patrimonio durante el período 2023 producto del efecto de conversión positivo de las filiales extranjeras.
- La **cobertura de costos financieros** por el período terminado al **30 de septiembre de 2023** fue de **3,32 veces**, lo cual representa una disminución de **2,7%** comparado con el mismo período del año anterior, debido a un incremento de los costos financieros y una leve disminución del **EBITDA**.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

- La rentabilidad del **patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** alcanzó un monto de **6,1%** al 30 de septiembre de 2023, lo que se compara positivamente con el **0,1%** registrado en el mismo período del año anterior. Dicha rentabilidad se ve afectada por el reconocimiento de pérdidas extraordinarias asociadas a los procesos de venta de **Enel Distribución Goiás, Enel Generación Fortaleza, Enel Generación Costanera y Central Dock Sud** y el reconocimiento de pérdidas por deterioros en **Enel Generación El Chocón**, tanto en el período 2022 como en los primeros meses del año 2023.

Aislando los efectos de las pérdidas extraordinarias señaladas anteriormente, tanto para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022 así como el período de 9 meses terminado al 30 de septiembre de 2023, la rentabilidad sobre el patrimonio al cierre del 30 de septiembre de 2023 ascendería a un **11,2%** y habría superado en un **3,2 p.p.** la rentabilidad reformulada del mismo período del año anterior.

- La rentabilidad de los activos fue de un **3,3%** al 30 de septiembre de 2023, lo que representa un incremento de **2,0 p.p.** respecto al **1,3%** presentado en el mismo período de 2022. Esta mejora se relaciona con las pérdidas extraordinarias reconocidas mayoritariamente en el período móvil explicadas anteriormente.

Aislando los efectos de las pérdidas extraordinarias señaladas anteriormente dentro del período terminado al 31 de diciembre de 2022, así como el período de 9 meses terminado al 30 de septiembre de 2023, la rentabilidad sobre el total de activos del 30 de septiembre de 2023 ascendería a un **5,6%**, superando un **1,5 p.p.** la rentabilidad reformulada del mismo período del año anterior.

## Principales flujos de efectivo:

El **flujo de efectivo neto del período** fue un monto negativo de **US\$ 74 millones** en el período de nueve meses terminado al **30 de septiembre de 2023**, lo que representa una disminución de **US\$ 223 millones** con respecto al mismo período del año anterior.

Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican este incremento en los flujos de efectivo neto, comparado con septiembre de 2022, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de US\$)	sep-23	sep-22	Variación	Var %
Flujo de la Operación	1.660	2.544	(885)	(34,8%)
Flujo de Inversión	(775)	(2.200)	1.426	(64,8%)
Flujo de Financiamiento	(959)	(195)	(763)	(390,8%)
<b>Flujo neto del período</b>	<b>(74)</b>	<b>149</b>	<b>(223)</b>	<b>149,7%</b>

Los **flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación** alcanzaron los **US\$ 1.660 millones** por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2023, representando una disminución de un **34,8%**, equivalentes a una disminución de **US\$ 885 millones** con respecto al mismo período reportado al cierre del año anterior. La disminución neta en flujos provenientes de las actividades de la operación, se explica principalmente por **(i) US\$ 969 millones** de menores cobros procedentes de la venta de productos y prestación de servicios; **(ii) US\$ 684 millones** de mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios; **(iii) US\$ 36 millones** de pagos a y por cuenta de los empleados; **(iv) US\$ 128 millones** de mayores pagos de impuestos y **(v) US\$ 30 millones** de otras salidas de efectivo. Todo lo anterior parcialmente compensado por; **(i) US\$ 902 millones** de menores pagos por otras actividades de operación y; **(ii) US\$ 60 millones** de mayores cobros de otras actividades de la operación.

Los **flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión** generaron una mayor recaudación de flujos de **US\$ 1.426 millones** al 30 de septiembre de 2023, al compararlo con el mismo período de nueve meses del año anterior, que se explica principalmente por; **(i) US\$ 1.292 millones** por el cobro de préstamos concedidos a **Enel Distribución Goías**, otorgados por Enel Brasil antes de la venta de la citada sociedad de distribución en Brasil; **(ii) US\$ 185 millones** de mayores recaudaciones por venta de propiedad planta y equipo, que corresponden básicamente a la indemnización vinculada al término del contrato de concesión e **Enel CIEN** en Brasil; **(iii) US\$ 307 millones** de menores desembolsos por compras de intangibles; **(iv) US\$ 32 millones** de mayores recaudaciones procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios, básicamente por las mayores recaudaciones de las ventas de **Enel Generación Costanera** y **Central Dock Sud** respecto de la recaudación efectuada en la venta de **Enel Generación Fortaleza** durante el año 2022; **(v) US\$ 16 millones** de recaudaciones de otros flujos de inversión y; **(vi) US\$ 56 millones** de mayores intereses recibidos. Lo anterior parcialmente compensado por; **(i) US\$ 365 millones** por compras de propiedad, planta y equipo y otros activos de largo plazo; **(ii) US\$ 45 millones** de menores recaudaciones por inferior cobro de préstamos a empresas relacionadas y; **(iii) US\$ 52 millones** de mayores desembolsos por otras actividades de inversión.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

Los **flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación** generaron una mayor utilización de efectivo por **US\$ 763 millones** al 30 de septiembre de 2023, originados principalmente por; **(i)** menores obtenciones de préstamos y obligaciones con el público por **US\$ 70 millones**; **(ii)** menores obtenciones de préstamos con empresas relacionadas por **US\$ 513 millones**; **(iii)** mayores pagos de préstamos a empresas relacionadas por **US\$ 329 millones**; **(iv)** **US\$ 141 millones** de mayores pagos de obligaciones con el público y préstamos bancarios y; **(v)** **US\$ 133 millones** de mayores desembolsos por pago de intereses y operaciones de derivados. Todo lo anterior parcialmente compensado por; **(i)** **US\$ 397 millones** de menores pagos de dividendos; **(ii)** **US\$ 10 millones** por menores pagos de pasivos por arrendamientos y; **(iii)** **US\$ 16 millones** de menores desembolsos por otras actividades de financiamiento.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

A continuación, se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para los períodos a septiembre de 2023 y 2022.

Información Propiedades, Planta y Equipos (en millones de US\$)						
EMPRESA	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos			Depreciación		
	sep-23	sep-22	Var %	sep-23	sep-22	Var %
Enel Generación Chocon S.A.	-	-	n.a.	19	14	30,4%
Enel Generación Costanera S.A.	-	26	n.a.	5	32	(86,0%)
Enel Colombia Segmento de Generación	285	113	151,8%	47	49	(5,7%)
Enel Generación Perú S.A.	56	34	66,0%	-	-	-
Chinango	5	2	134,2%	-	-	-
Enel Distribución Goiás (Celg) (*)	-	281	n.a.	-	61	n.a.
EGP Cachoeira Dourada S.A.	1	1	19,1%	9	9	4,8%
EGP Volta Grande	2	1	140,4%	-	-	n.a.
Enel Generación Fortaleza	-	-	-	-	8	n.a.
Enel Cien S.A.	-	3	n.a.	-	4	(96,8%)
Enel Distribución Sao Paulo S.A. (Eletropaulo) (*)	247	254	(2,6%)	157	130	20,1%
Edesur S.A.	90	130	(30,5%)	79	71	11,1%
Enel Distribución Perú S.A.	133	129	3,4%	-	-	-
Enel Distribución Rio (Ampla) (*)	176	203	(13,3%)	98	78	25,6%
Enel Distribución Ceara (Coelce) (*)	231	232	(0,4%)	75	51	45,8%
Enel Colombia Segmento de Distribución	232	233	(0,3%)	90	93	(2,9%)
Central Dock Sud S.A.	2	1	88,1%	3	20	(86,9%)
Enel Generación Piura S.A.	6	8	(30,6%)	-	-	0,0%
Enel X Brasil	52	4	n.a.	3	-	n.a.
Enel Green Power Brasil	756	442	71,0%	115	81	41,4%
Enel Green Power Colombia	-	42	n.a.	-	1	n.a.
Enel Green Power Perú	65	83	(21,6%)	-	-	n.a.
Enel Green Power Centroamérica	15	17	(12,8%)	35	28	21,9%
Holding Enel Américas y Sociedades de Inversión	-	4	n.a.	-	3	n.a.
<b>Total</b>	<b>2.354</b>	<b>2.242</b>	<b>5,0%</b>	<b>731</b>	<b>734</b>	<b>(0,5%)</b>

(\*) Incluye activos intangibles por concesiones



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

### 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.





# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

*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.*

En relación a la línea de crédito bajo ley del Estado de Nueva York, suscrita en febrero de 2021 y con vencimiento en febrero de 2024, su pago anticipado podría darse lugar tras el no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de deudas de Enel Américas, cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$150 millones. Además, esta línea de 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\$300 millones, entre otros, podría ocasionar la declaración de aceleración de ésta.

Respecto de los bonos Yankee emitidos en el año 2016, con vencimiento en el año 2026, se podría dar lugar a su pago anticipado obligatorio debido al 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. Mientras que para el caso específico del bono Yankee emitido en el año 1996, con vencimiento en el año 2026, el pago anticipado se desencadena sólo por el incumplimiento de pago de deuda individual por un monto de US\$30 millones, o su equivalente en otras monedas, por parte del Emisor o Deudor, no haciendo referencia a sus filiales extranjeras.

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

## **POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS**

Las empresas del Grupo Enel Américas siguen las directrices del Sistema de Control Interno y Gestión de Riesgos (SCIGR) definido a nivel de Holding (Enel S.p.A.), que establece las pautas para la gestión de riesgos a través de los respectivos estándares, procedimientos, sistemas, etc., que se aplican en los diferentes niveles de las Compañías del Grupo Enel Américas, en los procesos de identificación, análisis, evaluación, tratamiento, monitoreo y comunicación de riesgos que el negocio enfrenta continuamente. Estos son aprobados por la Junta Directiva de Enel S.p.A, que alberga un Comité de Controles y Riesgos, la cual respalda la evaluación y las decisiones del Directorio de Enel Américas con respecto a los controles internos y sistema de gestión de riesgos, así como aquellas relativas a la aprobación de los estados financieros periódicos.

Para cumplir con ello, existe una política específica de Control y Gestión de Riesgos dentro de la Compañía, que es revisada y aprobada al comienzo de cada año por el Directorio de Enel Américas, observando y aplicando las exigencias locales en términos de cultura de riesgos.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

La Compañía busca protección para todos los riesgos que pueden afectar el logro de los objetivos del negocio. Se cuenta con una taxonomía de riesgos para todo el Grupo Enel, que considera 6 macro-categorías de riesgos: financieros; estratégicos; gobernanza y cultura; tecnología digital; compliance; y operacional; y 38 sub-categorías de riesgos para identificar, analizar, evaluar, tratar, monitorear y comunicar sus riesgos.

El sistema de gestión de riesgos del Grupo Enel considera tres líneas de acción (defensa) para obtener una gestión eficaz y eficiente de los riesgos y controles. Cada una de estas tres "líneas" juega un papel distinto dentro de la estructura de gobierno más amplia de la organización (Áreas de Negocio y de Controles Internos, actuando como la primera línea, Control de Riesgos, actuando como segunda línea y Auditoría Interna como tercera línea de defensa). Cada línea de defensa tiene la obligación de informar y mantener actualizada a la alta gerencia y a los directores sobre la gestión de riesgos, siendo que la Alta Administración es informada por la primera y segunda línea de defensa y el Directorio de Enel Américas, a su vez, por la segunda y tercera línea de defensa.

Dentro de cada empresa del Grupo, el proceso de gestión de riesgos está descentralizado. Cada gerente responsable del proceso operativo en el que se origina el riesgo también es responsable por el tratamiento y la adopción de medidas de control y mitigación de riesgos.

## 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:

	al 30.09.2023 %	al 31.12.2022 %
Tasa de interés fija	22%	24%

Este ratio considera sólo operaciones de deuda con terceros y con Enel Finance International, si hubiese.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

El control de riesgos a través de procesos e indicadores específicos permite limitar los posibles impactos financieros adversos y, al mismo tiempo, optimizar la estructura de la deuda con un grado adecuado de flexibilidad.

Como es de conocimiento público, la tasa LIBOR en dólares estadounidenses (“Libor”) fue descontinuada el 30 de junio de 2023, y fue sustituida por la tasa de referencia SOFR. En junio 2023, el Grupo Enel Américas finalizó exitosamente la transición de Libor-SOFR del 100% de sus contratos financieros, en línea con los estándares de mercado.

## 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 para 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.

Durante el tercer trimestre de 2023, la gestión del riesgo de tipo de cambio continuó en el contexto del cumplimiento de la política de gestión de riesgos mencionada anteriormente, sin dificultad para acceder al mercado de derivados.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

## 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.

Gracias a las estrategias de mitigación implementadas, el Grupo pudo minimizar los efectos de la volatilidad de los precios de los productos básicos en los resultados del tercer trimestre de 2023.

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

Al 30 de septiembre de 2023, no existen operaciones de compra o venta de futuros de energía con la finalidad de cobertura del portafolio de contratación. Al 31 de diciembre de 2022, no existen operaciones de compra o venta de futuros de energía con la finalidad de cobertura del portafolio de contratación.

## 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 y derivados financieros ver Notas 20 y 23.

Al 30 de septiembre de 2023, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de MUS\$ 992.985 en efectivo y otros medios equivalentes. Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de MUS\$ 1.121.693 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 765.000 en líneas de crédito de largo plazo disponible de forma incondicional.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

## Riesgo de crédito

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

### Cuentas por cobrar comerciales:

En nuestra línea de negocio de generación de electricidad, 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 plazo de cobro a los clientes es muy corto, haciendo que no acumulen individualmente montos muy significativos antes de aplicar la suspensión del suministro por morosidad, de acuerdo con las condiciones contractuales. 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 con 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. A la fecha, se están realizando las actividades de corte de suministro con normalidad en todos los países que opera Enel Américas.

### 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).

## 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.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

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:

- 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\$ 861.013.

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.

## 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



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. Encaso 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.



### ANEXO I

#### a) Conciliación entre EBITDA reportado versus EBITDA Ajustado

El siguiente cuadro muestra la conciliación del EBITDA reportado con el EBITDA ajustado, que persigue homologar las operaciones de los períodos trimestrales y acumulados terminados al 30 de septiembre de 2023 y 2022:

**CONCILIACIÓN EBITDA VERSUS EBITDA AJUSTADO**  
(en millones de US\$)

	Acumulado		Variación	Trimestral		Variación
	sep-23	sep-22	%	3T2023	3T2022	%
<b>EBITDA REPORTADO</b>	<b>2.899</b>	<b>2.930</b>	<b>(1,0%)</b>	<b>1.000</b>	<b>894</b>	<b>11,8</b>
Eliminación 2022 sociedades vendidas para equiparar perímetro (1) (2)	(30)	(341)	(91,2%)	-	(105)	-
<b>Ebitda depurando efecto perímetro</b>	<b>2.869</b>	<b>2.589</b>	<b>10,8%</b>	<b>1.000</b>	<b>789</b>	<b>26,8%</b>
Depuración efecto conversión (4)	157	-	-	(8)	-	-
<b>Ebitda depurado efecto conversión y perímetro</b>	<b>3.026</b>	<b>2.589</b>	<b>16,9%</b>	<b>992</b>	<b>789</b>	<b>25,6%</b>
Incorporación operaciones discontinuadas Perú (3)	516	495	4,3%	149	166	(9,7%)
<b>Ebitda con Perú y depurado efecto perímetro y conversión</b>	<b>3.542</b>	<b>3.084</b>	<b>14,8%</b>	<b>1.142</b>	<b>955</b>	<b>19,6%</b>

(1) Eliminación del Ebitda generado por Enel Distribución Goiás y Enel Generación Fortaleza durante los primeros nueve meses de 2022 y tercer trimestre 2022. También se ha eliminado el Ebitda de Enel Cien para los períodos trimestrales y acumulados de 2023 y 2022, dado que a no renovarse la concesión y ejercerse la cláusula de venta de activos, los Ebitda generados en los períodos reportados no son equivalentes.

(2) Eliminación del Ebitda generado por Enel Generación Costanera y Central Dock Sud, tanto para los períodos trimestrales y acumulados terminados al 30 de septiembre de 2023 y 2022, dado que dichas sociedades fueron vendidas a principios de 2023, sus Ebitda no son comparables en los períodos mencionados.

(3) Incorporación de los Ebitda de las operaciones de Generación y Distribución de Perú al cierre acumulado al 30 de septiembre de 2023 y 2022, y tercer trimestre terminado al 30 de septiembre de 2023 y 2022, dado que las líneas tradicionales de presentación del Ebitda fueron reclasificados a la línea de operaciones discontinuadas, de acuerdo a los lineamientos de la NIIF 5.

(4) Incorpora el efecto de conversión de monedas locales a US\$ dólares, por las devaluaciones experimentadas principalmente por el peso argentino y el peso colombiano, durante el período acumulado y tercer trimestre al 30 de septiembre de 2023.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

### b) Incorporación de operaciones Discontinuas

En los siguientes cuadros se muestran cifras operativas y de Ebitda, efectuando una presentación proforma, tendiente a exponer como se habrían dado las cifras, si los segmentos de Generación y Distribución no se hubiesen clasificado como operaciones discontinuadas:

#### EBITDA OPERACIONES CONTINUADAS Y DISCONTINUADAS (PROFORMA) (en millones de US\$)

País	Acumulado			Trimestral		
	sep-23	sep-22	Var %	3T2023	3T2022	Var %
Argentina	(28)	36	(177,3%)	3	8	(61,5%)
Brasil	1.733	1.678	3,3%	545	492	10,8%
Colombia	1.135	1.126	0,8%	429	353	21,5%
Perú	516	495	4,3%	149	166	(10,0%)
EGP Centroamérica	80	112	(28,6%)	29	48	(38,8%)
<b>Enel Américas (*)</b>	<b>3.415</b>	<b>3.425</b>	<b>(0,3%)</b>	<b>1.149</b>	<b>1.060</b>	<b>8,4%</b>

(\*) Incluye Holding y Eliminaciones

#### PROFORMA

#### Generación Energía (TWh)

Segmento Generación por área geográfica operaciones continuadas y discontinuadas	Acumulado			Trimestral		
	sep-23	sep-22	Var %	3T2023	3T2022	Var %
Segmento de Generación Argentina	3,6	8,8	(58,5%)	0,9	2,9	(68,3%)
Segmento de Generación Brasil	13,3	12,7	4,5%	5,0	5,5	(8,7%)
Segmento de Generación Colombia	12,9	10,4	23,9%	4,5	3,6	25,9%
Segmento de Generación Perú	7,8	7,0	12,0%	2,8	2,4	18,8%
Segmento Generación Centroamérica	1,6	1,6	0,9%	0,6	0,6	(2,3%)
<b>Total</b>	<b>39,3</b>	<b>40,5</b>	<b>(3,0%)</b>	<b>13,9</b>	<b>14,9</b>	<b>(7,2%)</b>

#### PROFORMA

#### Ventas de Energía (TWh)(\*)

#### Participación de mercado (%)

Segmento Generación por área geográfica operaciones continuadas y discontinuadas	Mercados en que participa	Acumulado			Trimestral			Participación de mercado (%)	
		sep-23	sep-22	Var %	3T2023	3T2022	Var %	sep-23	sep-22
Segmento de Generación Argentina	SIN Argentina	3,6	8,8	(58,5%)	0,9	2,9	(68,4%)	3,4%	5,2%
Segmento de Generación Brasil (**)	SICN Brasil	25,7	33,4	(22,9%)	8,5	11,2	(24,5%)	7,5%	8,8%
Segmento de Generación Colombia	SIN Colombia	16,6	14,1	17,5%	5,9	4,9	18,6%	27,8%	24,6%
Segmento de Generación Perú	SICN Peru	8,4	8,8	(4,0%)	2,5	2,8	(10,4%)	19,3%	21,2%
Segmento Generación Centroamérica	(***)	2,4	2,1	13,3%	1,0	0,8	24,3%	8,8%	7,8%
<b>Total</b>		<b>56,8</b>	<b>67,2</b>	<b>(15,4%)</b>	<b>18,8</b>	<b>22,7</b>	<b>(17,1%)</b>		

(\*) Se incorporan las ventas efectuadas por los segmentos de generación de cada país a terceros, se han eliminado la totalidad de las compras y ventas de energía intrasegmento entre sociedades relacionadas.

(\*\*) Dentro de los volúmenes de venta de energía de Brasil, se incorpora la energía comercializada de Enel Trading S.A., que pese a no ser una generadora cumple la función de intermediación de compra y venta de electricidad en Brasil.

(\*\*\*) Las empresas de Costa Rica, Guatemala y Panamá, participan de sus mercados locales SEN, SEN y SIN respectivamente, y eventualmente pueden participar en el MER (Mercado Eléctrico Regional), que es un mercado global que abarca los 9 países de Centroamérica.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

## PROFORMA

Segmento de distribución por área geográfica de operaciones continuadas y discontinuadas	Ventas de Energía (TWh) (*)						Pérdidas de energía (%)	
	Acumulado			Trimestral			%	
	sep-23	sep-22	Var %	3T2023	3T2022	Var %	sep-23	sep-22
Segmento de Distribución Argentina	13,9	13,1	5,5%	4,7	4,6	0,8%	16,9%	17,5%
Segmento de Distribución Brasil	51,2	60,7	(15,7%)	17,2	20,1	(14,2%)	13,1%	13,3%
Segmento de Distribución Colombia	11,3	11,2	1,0%	3,9	3,8	1,3%	7,5%	7,5%
Segmento de Distribución Perú	6,4	6,2	3,4%	2,1	2,0	1,2%	8,5%	8,6%
<b>Total</b>	<b>82,8</b>	<b>91,3</b>	<b>(9,3%)</b>	<b>27,8</b>	<b>30,6</b>	<b>(9,0%)</b>	<b>12,6%</b>	<b>12,9%</b>

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

## PROFORMA

Segmento de distribución por área geográfica de operaciones continuadas y discontinuadas	Clientes (miles)		
	sep-23	sep-22	Var %
Segmento de Distribución Argentina	2.639	2.588	2,0%
Segmento de Distribución Brasil	15.599	18.702	(16,6%)
Segmento de Distribución Colombia	3.844	3.772	1,9%
Segmento de Distribución Perú	1.565	1.522	2,8%
<b>Total</b>	<b>23.647</b>	<b>26.584</b>	<b>(11,0%)</b>