



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023  
(cifras expresadas en millones de US\$)

- Al cierre del cuarto 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 cuarto trimestre de 2023 los ingresos alcanzaron US\$ 3.080 millones, lo que representa una disminución de un 16,7% 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 Goías, 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 y adicionalmente en el año 2022 se reconoció un ingreso extraordinario en Edesur por US\$ 220 millones producto de renegociación de deudas con CMMESA. Aislado los efectos de cambio de perímetro de consolidación, y el ingreso extraordinario en Argentina los ingresos hubiesen aumentado en un 2,5%, explicado principalmente por mayores ingresos en Enel Colombia.
- Acumulado a diciembre, los ingresos alcanzaron US\$ 12.888 millones, una disminución de 9.2% respecto a 2022, explicado también por el efecto perímetro de consolidación.
- El EBITDA en el cuarto trimestre del año alcanzó los US\$ 849 millones, lo que representa una caída de 31,5% respecto al cuarto trimestre de 2022. Esta disminución se explica por el efecto perímetro de consolidación antes mencionado y principalmente por un efecto extraordinario reconocido en 2022 relacionado al acuerdo suscrito entre Edesur, la Secretaría Nacional de Energía y el ENRE que estableció la condonación de deuda con CMMESA por un monto de US\$ 220 millones. Aislado el efecto perímetro antes mencionado y el one-off de Edesur, el EBITDA hubiese caído en 9,9%. 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 caído un 12,9%. Esta disminución se explica principalmente por menores resultados en el negocio de generación en Colombia y de distribución en Brasil.

---

<sup>1</sup> Para mayor información ver nota 6.1 de los estados financieros consolidados de Enel Américas al 31 de diciembre de 2023.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

A nivel acumulado el EBITDA llegó a US\$ 3.749 millones, un 10,1% menos que el mismo período del año anterior. Aislado el efecto perímetro y el one-off de Argentina en 2022, el EBITDA en 2023 hubiese aumentado en 5,6%.

País	EBITDA OPERACIONES CONTINUADAS (en millones de US\$)					
	Acumulado			Trimestral		
	dic-23	dic-22	Var %	4T2023	4T2022	Var %
Argentina	(34)	231	(114,6%)	(6)	195	(103,1%)
Brasil	2.283	2.393	(4,6%)	550	716	(23,1%)
Colombia	1.418	1.404	1,0%	282	278	1,6%
EGP Centroamérica	111	176	(36,7%)	31	63	(51,1%)
Enel Américas (*)	3.749	4.169	(10,1%)	849	1.239	(31,5%)

(\*): Incluye Holding y Eliminaciones

- El Resultado de Explotación (EBIT) del cuarto trimestre alcanzó los US\$ 390 millones, lo que representa una disminución de un 32,1% respecto al cuarto trimestre de 2022. Esto se explica por un menor EBITDA parcialmente compensado por menores pérdidas por deterioro, debido a las pérdidas por este concepto registradas en 2022 producto de la venta de activos, especialmente por Enel Distribución Goiás. A nivel acumulado, el EBIT aumentó en 45,6% llegando a US\$ 2.387 millones.
- El Resultado Neto atribuible a los accionistas de Enel Américas alcanzó US\$ 82 millones en el cuarto trimestre, lo que representa una mejora de 38,6% comparado con el cuarto trimestre del 2022. Esto se explica por el impacto negativo registrado en el cuarto trimestre de 2022 producto de la venta de activos, especialmente Enel Distribución Goiás.

En términos acumulados, el Resultado Neto alcanzó US\$ 864 millones, lo cual se compara con un resultado negativo de US\$ 44 millones registrados el 2022, 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\$ 7.408 millones, lo cual representa un 7,9% más respecto al cierre de 2022, explicado principalmente por una mayor deuda en Enel Colombia y en Enel Américas Holding, parcialmente compensado por menor deuda en Enel Brasil y Enel Distribución Río. Sin considerar los activos y pasivos disponibles para la venta, la deuda neta alcanzó los US\$ 6.543 millones, un 4,7% menor al cierre de 2022 bajo el mismo criterio.
- El CAPEX en el cuarto trimestre de 2023, incluyendo aquellos incurridos por sociedades clasificadas como disponibles para la venta, ascendió a US\$ 804 millones, lo que representa una disminución de 43% respecto al cuarto trimestre de 2022, explicado por menores inversiones en el negocio de generación en Brasil, Colombia y Perú y al cambio de perímetro respecto al año anterior producto de la venta de Enel Distribución Goiás. Aislado las inversiones clasificadas como disponibles para la venta, el CAPEX alcanzó US\$ 716 millones.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE 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 2023, Enel Américas anunció su plan estratégico para el periodo 2024-2026, en el cual se confirmó el plan de simplificación societaria que viene desarrollando el Grupo y que fue anunciado en el plan estratégico 2023-2025, en noviembre de 2022. Este plan considera concentrar las operaciones en aquellos países que permitan acelerar la transición energética en la región, siendo ahora el objetivo finalizar el proceso de enajenación de las operaciones en Perú y continuar el proceso de análisis de la potencial venta de los negocios remanentes en Argentina.

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.

En noviembre de 2023, Enel Américas presentó su plan estratégico 2024-2026, donde se ratificaron las ventas de los activos en Argentina y Perú

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 como 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



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Brasil enajenaría el 99,9% de las acciones emitidas por Enel Distribución Goiás, propiedad de Enel Brasil S.A. (la "Compraventa").

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 Mantenidos 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 31 DE DICIEMBRE 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 Central 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 ejercicio.

## d) Proceso de venta de subsidiarias en Perú

Al 31 de diciembre 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 en los próximos 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 Marcona 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 31 DE DICIEMBRE 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 31 de diciembre 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 activo 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 31 de diciembre de 2023, como ganancias en operaciones discontinuas. Para efectos comparativos, los resultados de las subsidiarias operativas en Perú al 31 de diciembre de 2022, así como el cuarto trimestre del mismo año, han sido reexpresados y también clasificados como operaciones discontinuas.

## Antecedentes específicos:

### *i) Proceso de venta de Enel Distribución Perú y Enel X Perú.*

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., Limited., 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”). **El precio total de la Compraventa ascendió a la cantidad de aproximadamente US\$ 2.900 millones y está sujeto a ajustes usuales para este tipo de transacciones, en consideración al tiempo transcurrido entre la firma del contrato y el cierre de la operación. Se estima que la ejecución de la Compraventa tendrá un efecto en los resultados netos consolidados de Enel Américas de aproximadamente US\$ 1.650 millones.**

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 aquélla 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) sobreviniente de acuerdo con la legislación peruana.

Con fecha 5 de febrero de 2024, el INDECOPI aprobó la transferencia de acciones de Enel Distribución Perú S.A.A. y Enel X S.A.C. a China Southern Power Grid International (HK) CO., Limited. La operación de venta se realizará bajo el cumplimiento de ciertas condiciones que garanticen la transparencia en los mecanismos de abastecimiento energético, a fin de proteger la competencia y los intereses de los consumidores. A la fecha de emisión de los estados financieros, el cierre y ejecución de la transacción se encuentra sujeta al cumplimiento de otras condiciones pactadas entre Enel Perú S.A.C. y China Southern Power Grid International (HK) Co., Limited.



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

### *ii) Proceso de venta de Enel Generación Perú y Compañía Energética Veracruz S.A.C.*

Con fecha 21 de noviembre de 2023, **Enel Américas** y su filial peruana, **Enel Perú S.A.C.**, celebraron un contrato en idioma inglés denominado "Purchase and Sale Agreement" ("PSA"), en virtud del cual acordaron vender a Niagara Energy S.A.C., sociedad peruana controlada por el fondo de inversiones global Actis, la totalidad de las acciones de su propiedad emitidas por Enel Generación Perú S.A.A., equivalentes a un 66,50% de propiedad de Enel Perú S.A.C. y a un 20,46% de propiedad de Enel Américas, y por Compañía Energética Veracruz S.A.C., equivalentes a un 100% de su capital social de propiedad de Enel Perú S.A.C. (la "Compraventa").

La ejecución de la Compraventa y la consiguiente transferencia de las acciones de propiedad de Enel Américas y de Enel Perú emitidas por Enel Generación Perú S.A.A. y por Compañía Energética Veracruz S.A.C., que se estima se concrete durante el segundo trimestre de 2024, **ha quedado sometida a ciertas condiciones suspensivas usuales para este tipo de operaciones, entre las cuales destacan la aprobación de aquélla por parte del INDECOPI.** La adquisición de las acciones de Compañía Energética Veracruz S.A.C. se materializará en forma directa y la adquisición de las acciones de Enel Generación Perú S.A.A. se realizará a través de una oferta pública de adquisición (OPA) de acuerdo con la legislación peruana.

El precio total de la Compraventa asciende a la cantidad de aproximadamente US\$ 1.400 millones y está sujeto a ajustes usuales para este tipo de transacciones, en consideración al tiempo transcurrido entre la firma del contrato y el cierre de la operación. El PSA contempla el otorgamiento de una fianza y codeuda solidaria, usual en este tipo de transacciones, de Enel Américas en favor de Enel Perú, para caucionar ciertas obligaciones de pago, por montos máximos y tiempos de vigencia escalonados para cada grupo de obligaciones.

Se estima que la ejecución de la Compraventa tendrá un efecto en los resultados netos consolidados de Enel Américas de aproximadamente **US\$ 400 millones.**

### **e) Operación de venta de Transmisora de Energía Renovable S.A.**

Con fecha 6 de septiembre de 2023 nuestra subsidiaria Enel Colombia S.A. E.S.P. en conjunto con Enel Guatemala, S.A. y Generadora Montecristo S.A., subsidiarias de Enel Colombia ubicadas en Guatemala, suscribieron con el Grupo Energía de Bogotá S.A. E.S.P., el contrato de compraventa para la enajenación del 100% de la participación en la subsidiaria **Transmisora de Energía Renovable, S.A. ("Transnova").**

Esta subsidiaria se ubica en Guatemala y se dedica a la transmisión de energía eléctrica en este país. Fue creada para interconectar la energía generada por la hidroeléctrica Palo Viejo (operada por su empresa relacionada Renovables de Guatemala, S.A.) por medio de una línea de transmisión y dos subestaciones eléctricas; sin embargo, a la fecha opera para toda la red nacional, donde se conectan tanto agentes terceros independientes como entidades relacionadas locales. La sociedad cuenta con subestaciones en Uspantan y Chixoy 2, y una línea de transmisión aérea de 32 kilómetros de extensión para interconectar las subestaciones mencionadas.





# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE 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” y siguiendo el criterio contable descrito en la nota 3.k), a contar del cierre del primer trimestre del presente, la Compañía reclasificó los activos y pasivos de Transmisora de Energía Renovable S.A. como mantenidos para la venta. El valor de venta previsto de esta sociedad superó a su correspondiente valor contable.

Con fecha 19 de octubre de 2023, nuestra subsidiaria Enel Colombia S.A. E.S.P. en conjunto con Enel Guatemala, S.A. y Generadora Montecristo S.A., subsidiarias de Enel Colombia ubicadas en Guatemala finalizaron la venta del 100% de su participación en la subsidiaria Transmisora de Energía Renovable, S.A. al Grupo Energía de Bogotá S.A. E.S.P. El precio de venta fue de MCOP 148.794.000 correspondientes a MUS\$ 33.518 generando una utilidad de MUS\$ 3.169.

## f) Proceso de venta de Central Cartagena en Colombia (SPCC)

El 12 de julio de 2023, Enel Colombia S.A. E.S.P. y SMN Termo Cartagena suscribieron un acuerdo de compraventa de los activos de la Central Térmica Cartagena y del 100% de la participación de la Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A., concesionaria de los Permisos Portuarios indispensables para las necesidades de operación de la Central Térmica Cartagena.

Esta central termoeléctrica, ubicada en Mamonal, área industrial de Cartagena, cuenta con una capacidad instalada de 203 megavatios (MW) y genera energía mediante el uso de gas y/o combustible líquido.

Por lo anterior, y de acuerdo con lo establecido en la NIIF 5 “Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas” y siguiendo el criterio contable descrito en la nota 3.k), la Compañía reclasificó los activos y pasivos de la SPCC como mantenidos para la venta.

Posteriormente, con fecha 1 de diciembre de 2023 se perfeccionó la venta, fecha desde la cual SMN asumió la propiedad, administración y operación de la planta generadora de energía y la concesión portuaria.

## 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 31 DE DICIEMBRE DE 2023

## RESUMEN POR NEGOCIO

### Generación y transmisión en operaciones continuadas

En el cuarto trimestre de 2023, el EBITDA en el negocio de generación y transmisión disminuyó en 28,0% comparado con igual período de 2022, llegando a US\$ 273 millones. Esto se explica principalmente por un menor desempeño en Colombia y Centro América producto de mayores costos de compra de energía producto de la mala situación hidrológica. A esto se suma un menor desempeño en Brasil y el efecto perímetro derivado 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\$ 24 millones en el cuarto trimestre de 2022. Sin este efecto, el EBITDA en el negocio de generación hubiese caído un 23,4%.

Considerando el año acumulado, el EBITDA en el negocio de generación llegó a US\$ 1.527 millones, un 11,3% menos que igual período de 2022, explicado principalmente por los cambios en el perímetro de consolidación. Sin este efecto, el EBITDA hubiese aumentado un 0,7%.

Las ventas de energía de operaciones continuadas cayeron un 12,9% en el trimestre, explicado por el cambio de perímetro al no consolidar Costanera y Central Dock Sud en Argentina. Sin el efecto perímetro, las ventas hubiesen caído un 2,8%. Por otro lado, la generación de energía de operaciones continuadas en el cuarto trimestre cayó un 14,3% respecto al año anterior, también explicado por el efecto perímetro. Sin este efecto, la generación hubiese aumentado en 4,4%.

#### Generación de operaciones continuadas

Información Física	Acumulado			Trimestral		
	dic-23	dic-22	Var %	4T2023	4T2022	Var %
Total Ventas (TWh)	63,9	76,2	(16,2%)	15,5	17,8	(12,9%)
Total Generación (TWh)	40,2	43,8	(8,1%)	8,8	10,2	(14,3%)



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

## Distribución de operaciones continuadas

En distribución, el EBITDA cayó un 33,1% en el cuarto trimestre de 2023 comparado con el mismo período del año anterior, alcanzando los US\$ 594 millones. Esto se explica principalmente por dos factores: El efecto extraordinario reconocido en 2022 relacionado al acuerdo suscrito entre Edesur, la Secretaría Nacional de Energía y el ENRE que estableció la condonación de deuda con CAMMESA por un monto de US\$ 220 millones, y el efecto perímetro producto de la venta de Enel Distribución Goiás en 2022, la cual aportó US\$ 53 millones el cuarto trimestre de 2022. Si aislamos estos efectos, el EBITDA hubiese caído en 3,4%, explicado principalmente por menores resultados en las distribuidoras de **Brasil**, parcialmente compensado por un mejor resultado en Colombia.

A nivel acumulado, en 2023 el EBITDA disminuyó en 8,1%. Aislado el efecto perímetro y el one-off de Argentina, el EBITDA hubiese aumentado un 9,8%.

Al cierre de 2023, el número de clientes consolidado de operaciones continuadas mostró un aumento de 419 mil o 1,9%, en comparación con el año anterior, llegando a 22,2 millones.

### Distribución de operaciones continuadas

Información Física	Acumulado			Trimestral		
	dic-23	dic-22	Var %	4T2023	4T2022	Var %
Total Ventas (TWh)	103,4	114,3	(9,5%)	27,0	29,2	(7,4%)
Número de clientes (miles)	22.196	21.778	1,9%	22.196	21.778	1,9%



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

## RESUMEN FINANCIERO

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

• Caja y caja equivalente (*)	US\$ 1.667 millones
• Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días (*)	US\$ 1.725 millones
• Líneas de crédito comprometidas disponibles (**)	US\$ 1.449 millones

(\*) Incluye US\$ 166 millones de caja de compañías reclasificadas a "activos mantenidos para la venta", de los cuales US\$ 163 millones corresponden a las subsidiarias de Enel Américas en Perú que cumplen con dicha condición.

(\*\*) Incluye tres líneas de crédito comprometidas disponibles entre partes relacionadas con Enel Finance International (EFI). Dos en Enel Américas por un monto disponible de US\$ 550 millones y otra de Enel Brasil por un saldo disponible de US\$ 167 millones.

La subida de las tasas de interés en Enel Américas (9,8% en Dic-22 vs 11,4% en Dic-23) ha sido principalmente por las subidas de las tasas monetarias 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\$ 1.721 millones y forwards por US\$ 374 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\$ 840 millones.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE 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 14,6 GW al 31 de diciembre de 2023, compuesta por 12,0 GW de capacidad instalada de operaciones continuadas y 2,6 GW de operaciones discontinuadas correspondientes al Segmento de Generación de Perú. Posterior a las ventas de Enel Generación Costanera, Central Dock Sud y Central Cartagena, concretadas el 17 de febrero de 2023, 14 de abril de 2023 y 1 de diciembre de 2023 respectivamente, la capacidad total instalada (considerando operaciones continuadas y discontinuadas) de fuentes renovables asciende a 90,4%. Dicho porcentaje se eleva a 98,1% al aislar las operaciones en Perú.

En función de la estrategia de Enel Américas, la incorporación de capacidad de generación eléctrica provenientes de fuentes limpias ha seguido aumentando, y la capacidad instalada de fuentes térmicas se ha disminuido casi en su totalidad 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 en Argentina y Central Cartagena en Colombia.

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) y Enel Generación el Chocón, Central Dock Sud (hasta el 14 de abril de 2023) 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 31 de diciembre 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 31 DE DICIEMBRE DE 2023

El siguiente cuadro resume la información física de las operaciones continuadas del segmento de generación por área geográfica al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Segmento Generación por área geográfica operaciones continuadas	Mercados en que participa	Ventas de Energía (TWh)(*)						Participación de mercado (%)	
		Acumulado			Trimestral			dic-23	dic-22
		dic-23	dic-22	Var %	4T2023	4T2022	Var %		
Segmento de Generación Argentina	SIN Argentina	4,5	11,1	(59,9%)	0,8	2,3	(65,0%)	2,9%	5,0%
Segmento de Generación Brasil (**)	SICN Brasil	34,5	43,3	(20,5%)	8,7	9,9	(12,3%)	6,5%	8,5%
Segmento de Generación Colombia	SIN Colombia	21,6	18,8	15,3%	5,1	4,7	8,4%	27,1%	24,5%
Segmento Generación Centroamérica	(***)	3,3	3,0	11,6%	0,9	0,9	7,6%	9,1%	8,4%
<b>Total operaciones continuadas</b>		<b>63,9</b>	<b>76,2</b>	<b>(16,2%)</b>	<b>15,5</b>	<b>17,8</b>	<b>(12,9%)</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		
	dic-23	dic-22	Var %	4T2023	4T2022	Var %
Segmento de Generación Argentina	4,5	11,1	(59,9%)	0,8	2,3	(65,0%)
Segmento de Generación Brasil	17,6	16,6	6,1%	4,4	3,9	11,5%
Segmento de Generación Colombia	16,0	13,7	16,8%	3,0	3,2	(6,2%)
Segmento Generación Centroamérica	2,2	2,4	(7,7%)	0,6	0,8	(26,0%)
<b>Total</b>	<b>40,2</b>	<b>43,8</b>	<b>(8,1%)</b>	<b>8,8</b>	<b>10,2</b>	<b>(14,3%)</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 31 DE DICIEMBRE 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 22,2 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 periodos trimestrales y acumulados terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Los siguientes cuadros muestran algunos indicadores claves del segmento de distribución de operaciones continuadas por área geográfica al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Segmento de distribución por área geográfica de operaciones continuadas	Ventas de Energía (TWh) (*)						Pérdidas de energía (%)	
	Acumulado			Trimestral			%	
	dic-23	dic-22	Var %	4T2023	4T2022	Var %	dic-23	dic-22
Segmento de Distribución Argentina	18,1	17,5	3,2%	4,2	4,3	(3,6%)	16,8%	17,1%
Segmento de Distribución Brasil	70,1	81,7	(14,2%)	18,9	21,0	(9,9%)	13,0%	13,4%
Segmento de Distribución Colombia	15,3	15,1	1,2%	3,9	3,9	1,9%	7,5%	7,5%
<b>Total</b>	<b>103,4</b>	<b>114,3</b>	<b>(9,5%)</b>	<b>27,0</b>	<b>29,2</b>	<b>(7,4%)</b>	<b>12,8%</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)		
	dic-23	dic-22	Var %
Segmento de Distribución Argentina	2.658	2.601	2,2%
Segmento de Distribución Brasil	15.670	15.382	1,9%
Segmento de Distribución Colombia	3.868	3.795	1,9%
<b>Total</b>	<b>22.196</b>	<b>21.778</b>	<b>1,9%</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 31 DE DICIEMBRE 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 31 de diciembre 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	
	Diciembre		Diciembre		Diciembre		Diciembre		Diciembre		Diciembre		Diciembre	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Generación	38	185	1.073	1.196	1.690	1.313	321	288	3.122	2.982	(187)	(494)	2.935	2.488
Clientes Regulados	-	-	311	366	688	513	182	248	1.181	1.127	(23)	(271)	1.158	856
Clientes no Regulados	-	-	726	811	567	492	49	3	1.342	1.306	(3)	-	1.339	1.306
Ventas de Mercado Spot	38	185	36	19	435	308	90	37	599	549	(161)	(223)	438	326
Otros Clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución	608	797	5.229	5.941	1.058	847	-	-	6.895	7.585	13	(2)	6.908	7.583
Residenciales	246	326	2.902	3.456	523	457	-	-	3.671	4.239	(1)	-	3.670	4.239
Comerciales	164	216	1.320	1.506	319	236	-	-	1.803	1.958	7	(2)	1.810	1.956
Industriales	110	146	371	435	132	102	-	-	613	683	7	-	620	683
Otros Consumidores	88	109	636	544	84	52	-	-	808	705	-	-	808	705
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(24)	(238)	(147)	(259)	-	-	(171)	(497)	171	497	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	646	982	6.278	6.899	2.601	1.901	321	288	9.846	10.070	(3)	1	9.843	10.071
Variación en millones de US\$ y %	(336)	34,2%	(621)	(9,0%)	700	36,8%	33	11,5%	(224)	(2,2%)	(4)	-	(228)	(2,3%)

  

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de US\$)	Cifras Trimestrales													
	Argentina		Brasil		Colombia		Centroamérica		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General	
	4T		4T		4T		4T		4T		4T		4T	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Generación	(5)	32	280	256	429	293	88	78	792	659	(50)	(65)	742	594
Clientes Regulados	-	-	76	47	181	108	54	93	311	248	(6)	(9)	305	239
Clientes no Regulados	-	-	201	208	159	113	12	3	372	324	(1)	-	371	324
Ventas de Mercado Spot	(5)	32	3	1	89	72	22	(18)	109	87	(43)	(56)	66	31
Otros Clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución	(144)	177	1.407	1.550	319	189	-	-	1.582	1.916	5	-	1.587	1.916
Residenciales	(49)	70	653	913	140	112	-	-	744	1.095	-	-	744	1.095
Comerciales	(32)	46	312	381	110	50	-	-	390	477	2	-	392	477
Industriales	(22)	32	70	110	46	22	-	-	94	164	3	-	97	164
Otros Consumidores	(41)	29	372	146	23	5	-	-	354	180	-	-	354	180
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(6)	(5)	(38)	(61)	-	-	(44)	(66)	44	66	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	(149)	209	1.681	1.801	710	421	88	78	2.330	2.509	(1)	1	2.329	2.510
Variación en millones de US\$ y %	(358)	(171,3%)	(120)	(6,7%)	289	68,6%	10	12,8%	(179)	(7,1%)	(1)	-	(181)	(7,2%)





# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 de diciembre de 2023 fue de una utilidad de US\$ 864 millones, lo que representa un incremento de US\$ 908 millones con respecto a la pérdida de US\$ 44 millones registrada al 31 de diciembre 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 período anterior pérdidas no recurrentes por US\$ 1.203 millones, asociadas a los procesos de venta de Enel Distribución Goiás y Enel Generación Fortaleza, efecto que se compensa parcialmente por los US\$ 104 millones de pérdidas no recurrentes reconocidas en el año 2023, por el reconocimiento de pérdidas por deterioro asociadas al proyecto Windpeshi en Colombia.

Durante el cuarto trimestre de 2023, el resultado atribuible a los accionistas de Enel Américas alcanzó los US\$ 82 millones, presentando un incremento de US\$ 23 millones respecto a los US\$ 59 millones reconocida en el cuarto trimestre de 2022. El incremento en las utilidades se origina por un menor reconocimiento en pérdida por deterioro producto de las ventas de Enel Distribución Goiás, la cual se compensa parcialmente por el reconocimiento de pérdidas por deterioro asociadas del proyecto Windpeshi y menores pérdidas reconocidas en 2023 relacionadas a los procesos de ventas de subsidiarias indicados anteriormente.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem de los estados de resultados consolidados, en términos acumulados y trimestrales al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS OPERACIONES CONTINUADAS (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic-23	dic-22 (*) Reexpresado	Variación	%	4T2023	4T (*) Reexpresado	Variación	%
Ingresos	12.888	14.187	(1.299)	(9,2%)	3.080	3.698	(618)	(16,7%)
Ingresos de actividades ordinarias	11.768	12.040	(272)	(2,3%)	2.837	2.981	(144)	(4,8%)
Otros ingresos de explotación	1.120	2.147	(1.027)	(47,9%)	243	718	(474)	(66,1%)
Materias Primas y Consumibles Utilizados	(7.672)	(8.370)	698	8,3%	(1.912)	(2.060)	148	7,2%
Compras de energía	(5.184)	(5.268)	84	1,6%	(1.249)	(1.279)	29	2,3%
Consumo de combustible	(74)	(70)	(3)	(4,9%)	(24)	(6)	(18)	(289,5%)
Gastos de transporte	(1.190)	(1.131)	(59)	(5,2%)	(329)	(297)	(32)	(10,9%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(1.223)	(1.900)	677	35,6%	(310)	(479)	169	35,2%
Margen de Contribución	5.216	5.817	(601)	(10,3%)	1.168	1.638	(470)	(28,7%)
Gastos de personal	(473)	(505)	32	6,3%	(95)	(129)	34	26,2%
Otros gastos por naturaleza	(995)	(1.143)	149	13,0%	(224)	(270)	46	17,2%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	3.749	4.169	(421)	(10,1%)	849	1.239	(390)	(31,5%)
Depreciación y amortización	(949)	(983)	34	3,4%	(218)	(248)	30	12,1%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(412)	(1.547)	1.135	73,4%	(241)	(417)	176	42,1%
Resultado de Explotación (EBIT)	2.387	1.639	748	45,6%	390	574	(184)	(32,1%)
Resultado Financiero	(742)	(647)	(95)	(14,6%)	(233)	(169)	(64)	(37,7%)
Ingresos financieros	475	499	(23)	(4,7%)	111	118	(7)	(5,9%)
Gastos financieros	(1.635)	(1.506)	(129)	(8,6%)	(382)	(351)	(31)	(8,9%)
Resultados por unidades de reajuste (Hiperinflación Argentina)	333	337	(4)	(1,1%)	20	75	(55)	(73,7%)
Diferencia de cambio	85	24	61	258,4%	18	(11)	29	265,1%
Otros Resultados distintos de la operación	(195)	(337)	142	42,1%	(21)	(213)	191	89,9%
Otras Ganancias (pérdidas)	(195)	(337)	143	42,3%	(20)	(212)	191	90,5%
Resultados de soc. contabilizadas por método de participación	(0)	0	(1)	n.a	(1)	(1)	(0)	n.a
Resultado Antes de Impuestos	1.450	655	795	121,4%	135	191	(57)	(29,7%)
Impuesto sobre sociedades	(673)	(692)	19	(2,7%)	(162)	(196)	34	17,4%
Resultado después de impuestos	778	(36)	814	n.a	(27)	(4)	(23)	(536,5%)
Resultado de operaciones discontinuadas	395	340	55	16,3%	113	78	35	45,4%
Resultado del Período	1.173	303	869	286,8%	86	73	13	17,2%
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	864	(44)	908	n.a	82	59	23	38,6%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	308	347	(39)	(11,2%)	5	15	(10)	(68,8%)
<b>Utilidad por acción USD (*) Operaciones Continuas</b>	<b>0,00534</b>	<b>(0,00305)</b>	<b>0,00838</b>	<b>n.a.</b>	<b>(0,00045)</b>	<b>(0,00069)</b>	<b>0,00024</b>	<b>65,6%</b>
<b>Utilidad por acción USD (*) Operaciones discontinuadas</b>	<b>0,00272</b>	<b>0,00263</b>	<b>0,00009</b>	<b>(3,3%)</b>	<b>0,00121</b>	<b>0,00124</b>	<b>(0,00003)</b>	<b>(2,0%)</b>
<b>Utilidad por acción USD (**)</b>	<b>0,00806</b>	<b>(0,00041)</b>	<b>0,00847</b>	<b>n.a</b>	<b>0,00076</b>	<b>0,00055</b>	<b>0,00021</b>	<b>38,6%</b>

(\*) El estado de resultados correspondiente al período terminado al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2022.

(\*\*) Al 31 de Diciembre 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 31 DE DICIEMBRE DE 2023

## EBITDA

El EBITDA para las operaciones continuadas del período terminado al 31 de diciembre de 2023 fue de US\$ 3.749 millones, lo que presenta una disminución de US\$ 421 millones, equivalente a una baja de un 10,1% respecto a los US\$ 4.169 millones del mismo período del año anterior.

La disminución del EBITDA durante el año 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\$ 355 millones, a lo cual se deben sumar US\$ 220 millones de un efecto positivo en ingresos en Edesur por renegociación de deudas con CAMMESA registrados en diciembre de 2022 y US\$ 43 millones por la desconsolidación de Cien por la no renovación de la concesión y por lo tanto, la transferencia de los activos.

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 y trimestrales al 31 de diciembre de 2023:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO / PAIS OPERACIONES CONTINUADAS (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic-23	dic-22	Variación	Var %	4T2023	4T2022	Variación	Var %
<b>Generación y Transmisión:</b>								
Argentina	42	191	(149)	(78,1%)	(6)	32	(37)	(118,1%)
Brasil	1.098	1.289	(191)	(14,8%)	279	284	(5)	(1,9%)
Colombia	1.723	1.345	379	28,2%	436	297	139	46,9%
Centroamérica	322	306	16	5,1%	88	92	(4)	(4,7%)
<b>Ingresos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>3.185</b>	<b>3.131</b>	<b>54</b>	<b>1,7%</b>	<b>798</b>	<b>705</b>	<b>92</b>	<b>13,1%</b>
<b>Distribución:</b>								
Argentina	623	1.079	(456)	(42,3%)	(149)	410	(558)	(136,3%)
Brasil	7.190	8.631	(1.441)	(16,7%)	1.860	2.244	(384)	(17,1%)
Colombia	2.027	1.770	258	14,6%	585	404	181	44,8%
<b>Ingresos de Explotación Segmento de Distribución</b>	<b>9.840</b>	<b>11.480</b>	<b>(1.640)</b>	<b>(14,3%)</b>	<b>2.296</b>	<b>3.057</b>	<b>(761)</b>	<b>(24,9%)</b>
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(137)	(424)	287	67,7%	(13)	(64)	51	79,6%
<b>Total Ingresos de Explotación Consolidados Enel Américas</b>	<b>12.888</b>	<b>14.187</b>	<b>(1.299)</b>	<b>(9,2%)</b>	<b>3.080</b>	<b>3.698</b>	<b>(618)</b>	<b>(16,7%)</b>
<b>Generación y Transmisión:</b>								
Argentina	(4)	(10)	6	63,1%	0	(2)	2	120,6%
Brasil	(366)	(474)	108	22,7%	(101)	(96)	(5)	(5,2%)
Colombia	(848)	(510)	(338)	(66,2%)	(307)	(129)	(178)	(137,5%)
Centroamérica	(170)	(93)	(78)	(84,2%)	(54)	(17)	(37)	(219,9%)
<b>Costos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(1.388)</b>	<b>(1.087)</b>	<b>(302)</b>	<b>(27,7%)</b>	<b>(461)</b>	<b>(244)</b>	<b>(217)</b>	<b>(89,0%)</b>
<b>Distribución:</b>								
Argentina	(481)	(663)	182	27,5%	131	(155)	286	184,8%
Brasil	(4.712)	(6.079)	1.367	22,5%	(1.240)	(1.500)	259	17,3%
Colombia	(1.254)	(1.010)	(244)	(24,2%)	(363)	(236)	(126)	(53,5%)
<b>Costos de Explotación Segmento de Distribución</b>	<b>(6.448)</b>	<b>(7.753)</b>	<b>1.305</b>	<b>16,8%</b>	<b>(1.472)</b>	<b>(1.891)</b>	<b>419</b>	<b>22,2%</b>
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	164	469	(305)	(65,0%)	20	74	(54)	(72,4%)
<b>Total Costos de Explotación Consolidados Enel Américas</b>	<b>(7.672)</b>	<b>(8.370)</b>	<b>698</b>	<b>8,3%</b>	<b>(1.912)</b>	<b>(2.060)</b>	<b>148</b>	<b>7,2%</b>



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO / PAIS OPERACIONES CONTINUADAS (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic-23	dic-22	Variación	Var %	4T2023	4T2022	Variación	Var %
<b>Generación y Transmisión:</b>								
Argentina	(5)	(42)	37	88,5%	1	(10)	12	110,3%
Brasil	(16)	(18)	2	12,8%	(3)	(4)	1	27,3%
Colombia	(43)	(38)	(4)	(11,5%)	(11)	(12)	1	10,0%
Centroamérica	(14)	(13)	(1)	(4,2%)	(3)	(3)	(0)	(11,0%)
Gastos de Personal Segmento de Generación y Transmisión	(77)	(111)	34	30,9%	(17)	(30)	14	45,0%
<b>Distribución:</b>								
Argentina	(99)	(127)	27	21,7%	5	(34)	39	114,3%
Brasil	(203)	(190)	(13)	(6,9%)	(58)	(46)	(12)	(25,8%)
Colombia	(36)	(32)	(4)	(11,3%)	(10)	(8)	(3)	(37,0%)
Gastos de Personal Segmento de Distribución	(338)	(349)	12	3,1%	(63)	(87)	24	27,5%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(58)	(45)	(13)	(29,4%)	(15)	(11)	(4)	(36,0%)
<b>Total Gastos de Personal Consolidados Enel Américas</b>	<b>(473)</b>	<b>(505)</b>	<b>32</b>	<b>6,3%</b>	<b>(95)</b>	<b>(129)</b>	<b>34</b>	<b>26,2%</b>
<b>Generación y Transmisión:</b>								
Argentina	(7)	(36)	28	80,1%	1	(7)	9	117,0%
Brasil	(106)	(100)	(6)	(6,0%)	(30)	(20)	(10)	(50,3%)
Colombia	(54)	(51)	(3)	(5,5%)	(18)	(15)	(3)	(17,7%)
Centroamérica	(27)	(25)	(2)	(6,2%)	0	(9)	9	100,6%
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Generación y Transmisión	(193)	(211)	18	8,6%	(47)	(52)	5	10,1%
<b>Distribución:</b>								
Argentina	(97)	(158)	62	39,0%	9	(37)	46	124,2%
Brasil	(537)	(601)	64	10,6%	(148)	(131)	(17)	(12,8%)
Colombia	(92)	(86)	(6)	(6,7%)	(28)	(23)	(5)	(19,3%)
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Distribución	(726)	(846)	120	14,2%	(167)	(192)	24	12,8%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(76)	(86)	11	12,2%	(10)	(27)	17	62,1%
<b>Total Otros Gastos por Naturaleza Consolidados Enel Américas</b>	<b>(995)</b>	<b>(1.143)</b>	<b>149</b>	<b>13,0%</b>	<b>(224)</b>	<b>(270)</b>	<b>46</b>	<b>17,2%</b>
<b>Generación y Transmisión:</b>								
Argentina	26	104	(77)	(74,7%)	(3)	12	(15)	(125,4%)
Brasil	610	698	(87)	(12,5%)	145	164	(19)	(11,7%)
Colombia	779	745	34	4,6%	101	140	(40)	(28,3%)
Centroamérica	111	176	(64)	(36,7%)	31	63	(32)	(51,1%)
EBITDA Segmento de Generación y Transmisión	1.527	1.722	(195)	(11,3%)	273	380	(106)	(28,0%)
<b>Distribución:</b>								
Argentina	(54)	131	(185)	(141,4%)	(4)	184	(188)	n.a.
Brasil	1.737	1.761	(23)	(1,3%)	414	567	(153)	(27,0%)
Colombia	645	641	4	0,6%	184	136	47	34,6%
EBITDA Segmento de Distribución	2.328	2.532	(204)	(8,1%)	594	887	(293)	(33,1%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(106)	(85)	(21)	(24,5%)	(18)	(28)	10	35,6%
<b>Total EBITDA Consolidado Enel Américas</b>	<b>3.749</b>	<b>4.169</b>	<b>(421)</b>	<b>(10,1%)</b>	<b>849</b>	<b>1.239</b>	<b>(390)</b>	<b>(31,5%)</b>



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

## EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN Y TRANSMISIÓN

### Argentina:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN ARGENTINA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic-23	dic-22	Variación	Var %	4T2023	4T2022	Variación	Var %
Ingresos de explotación	42	191	(149)	(78,1%)	20	32	(11)	(36,2%)
Costos de explotación	(4)	(10)	6	63,1%	(2)	(2)	0	19,1%
Gastos de personal	(5)	(42)	37	88,5%	(2)	(10)	9	81,5%
Otros gastos por naturaleza	(7)	(36)	28	80,1%	(3)	(7)	5	63,0%
Ajuste conversión trimestre (1)	-	-	-	-	(17)	-	(17)	n.a.
<b>Total Segmento Generación Argentina</b>	<b>26</b>	<b>104</b>	<b>(77)</b>	<b>(74,7%)</b>	<b>(3)</b>	<b>12</b>	<b>(15)</b>	<b>(125,4%)</b>

(1) Refleja la diferencia neta originada por un cambio de metodología de conversión efectuada por el Grupo, específicamente para el cuarto trimestre de 2023 y para los negocios en Argentina. Las cifras del cuarto trimestre fueron convertidas a dólares estadounidenses como resultado de tomar los resultados en moneda local de este periodo y dividirlo por el tipo de cambio de cierre. El procedimiento generalmente utilizado es determinar los importes en dólares del cuarto trimestre (y del segundo y tercero), como la diferencia de realizar un proceso de conversión tomando cifras acumuladas en moneda local al cierre del periodo que se informa, dividido por el tipo de cambio de cierre a dicha fecha, versus el resultado de igual procedimiento al cierre de trimestre anterior. Este cambio de metodología se ha efectuado excepcionalmente para lograr una mejor comparabilidad de cifras, dada la distorsión originada por la abrupta devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2023, respecto a septiembre del mismo año, originado por el cambio de administración económica en Argentina.

El EBITDA de nuestro segmento de generación en Argentina alcanzó los US\$ 26 millones al 31 de diciembre de 2023, lo que representa una disminución de US\$ 77 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\$ 149 millones en el año 2023 con respecto a igual periodo del año anterior. Esta disminución se explica por: (i) menores ingresos por US\$ 141 millones por el efecto negativo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense, la cual se vio acrecentada por las nuevas políticas económicas que fijaron un tipo de cambio cercano a los 800 pesos argentinos por dólar; y; (ii) menores ingresos de US\$ 120 millones por menor volumen de venta de energía (-7,8 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, compensada parcialmente por un mayor volumen de venta física de Enel Generación el Chocón (+1,2 TWh), por una mejor condición hídrica durante el año 2023.

Lo anterior fue parcialmente compensado por (i) US\$ 32 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\$ 14 millones por mayores remuneraciones por potencia aportada por Enel Generación el Chocón en periodo de máximo requerimiento térmico; (iii) 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; (iv) US\$ 60 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.



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Los costos de explotación disminuyeron en US\$ 6 millones al cierre del año 2023 respecto al año anterior, explicados principalmente por el efecto positivo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los gastos de personal disminuyeron en US\$ 37 millones y explicados principalmente por; (i) el efecto positivo en conversión de cifras por US\$ 17 millones producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense y; (ii) disminución de pago de salarios por US\$ 34 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 2023, respectivamente. Todo lo anterior parcialmente compensado por reajustes salariales producto de la inflación en Argentina por US\$ 12 millones.

Los Otros gastos por naturaleza disminuyeron en US\$ 28 millones, principalmente por; (i) US\$ 23 millones de efecto positivo en conversión de cifras producto de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense y; (ii) US\$ 24 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\$ 15 millones producto del incremento de la inflación en Argentina.

En lo que respecta al cuarto trimestre de 2023, el EBITDA de nuestro segmento de generación en Argentina alcanzó un monto negativo de US\$ 3 millones, inferior en US\$ 15 millones a la cifra alcanzada en el mismo período del año 2022. Esta disminución se explica principalmente por; (i) US\$ 8 millones de EBITDA generado por Enel Generación Costanera y Central Dock Sud en el cuarto trimestre 2022, sociedades vendidas a principios del 2023 como se indicó previamente y; (ii) US\$ 20 millones de efecto negativo por conversión de cifras producto de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense, la cual se vio acrecentada por las nuevas políticas económicas que fijaron un tipo de cambio cercano a los 800 pesos argentinos por dólar. Lo anterior fue parcialmente compensado por US\$ 13 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			
	dic-23	dic-22	Variación	Var %	4T2023	4T2022	Variación	Var %
Ingresos de explotación	1.098	1.289	(191)	(14,8%)	279	284	(5)	(1,9%)
Costos de explotación	(366)	(474)	108	22,7%	(101)	(96)	(5)	(5,2%)
Gastos de personal	(16)	(18)	2	12,8%	(3)	(4)	1	27,3%
Otros gastos por naturaleza	(106)	(100)	(6)	(6,0%)	(30)	(20)	(10)	(50,3%)
<b>Total Segmento Generación Brasil</b>	<b>610</b>	<b>698</b>	<b>(87)</b>	<b>(12,5%)</b>	<b>145</b>	<b>164</b>	<b>(19)</b>	<b>(11,7%)</b>

El EBITDA de nuestro segmento de generación y transmisión en Brasil alcanzó los US\$ 610 millones al 31 de diciembre de 2023, lo que representa una disminución de US\$ 87 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 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Los ingresos de explotación disminuyeron en US\$ 191 millones, equivalentes a un 14,8%, al 31 de diciembre de 2023. La disminución se explica principalmente por; (i) US\$ 183 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\$ 23 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\$ 48 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\$ 60 millones, especialmente en las empresas EGP, originado por un mayor volumen de ventas de energía (+2,2 TWh), efecto que fue parcialmente compensado por menores precios medios de venta.

Los costos de explotación disminuyeron en US\$108 millones, o un 22,7%, principalmente por; (i) US\$ 90 millones por costos de explotación registrados solo de 2022 por Enel Generación Fortaleza y; (ii) US\$ 45 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\$ 15 millones, producto del incremento de unidades productivas agregadas durante el año 2023 y; (ii) US\$ 10 millones de mayores costos de energía comprada por mayor volumen de compra en empresas EGP.

Los gastos de personal disminuyen en US\$ 2 millones básicamente por mayor capitalización de mano de obra en proyectos en ejecución.

Los otros gastos por naturaleza aumentan en US\$ 6 millones básicamente por un mayor costo de servicios tercerizados por US\$ 9 millones, compensado parcialmte por menores gastos por naturaleza por US\$ 3 millones por la venta de Enel Generación Fortaleza, en agosto 2022.

En lo que respecta al cuarto trimestre de 2023, el EBITDA de nuestro segmento de generación en Brasil alcanzó los US\$ 145 millones, inferiores en US\$ 19 millones a la cifra alcanzada en el mismo período del año 2022. Esta disminución se explica principalmente por; (i) US\$ 16 millones por el EBITDA generado por Enel CIEN en el cuarto trimestre de 2022; y; (ii) menor EBITDA neto de US\$ 26 millones en Enel Trading por menores volúmenes de venta. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por; (i) US\$ 23 millones de mayores ingresos por incremento de volumen de venta de energía física en empresas EGP.

---

<sup>3</sup> Para mayor información ver nota 6.5 de los estados financieros consolidados de Enel Américas al 31 de diciembre de 2023.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

## Colombia:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN COLOMBIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic-23	dic-22	Variación	Var %	4T2023	4T2022	Variación	Var %
Ingresos de explotación	1.723	1.345	379	28,2%	436	297	139	46,9%
Costos de explotación	(848)	(510)	(338)	(66,2%)	(307)	(129)	(178)	(137,5%)
Gastos de personal	(43)	(38)	(4)	(11,5%)	(11)	(12)	1	10,0%
Otros gastos por naturaleza	(54)	(51)	(3)	(5,5%)	(18)	(15)	(3)	(17,7%)
<b>Total Segmento Generación Colombia</b>	<b>779</b>	<b>745</b>	<b>34</b>	<b>4,6%</b>	<b>101</b>	<b>140</b>	<b>(40)</b>	<b>(28,3%)</b>

El EBITDA de nuestro segmento de generación en Colombia alcanzó los US\$ 779 millones al 31 de diciembre de 2023, lo que representa un incremento de US\$ 34 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\$ 379 millones, o un 28,2% respecto a los ingresos reconocidos en el año 2022. Este incremento se explica principalmente por; (i) un efecto precio por US\$ 206 millones, por mayores precios medio de ventas establecidos por contrato; (ii) US\$ 187 millones por mayores volúmenes de venta física (+2,9 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\$ 31 millones en conversión de cifras, relacionado con la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los costos de explotación aumentaron en US\$ 338 millones y se explica principalmente por; (i) incremento relacionado con un mayor volumen de compra de energía física por US\$ 91 millones; (ii) mayor costo en compra de energía por US\$ 239 millones por aumento en el precio medio de compra por incremento del IPP y; (iii) mayores costos por alza en el precio de combustibles utilizados en generación térmica por US\$ 21 millones. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por un efecto positivo de US\$ 15 millones en conversión de cifras, relacionado con la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los gastos de personal se incrementan en US\$ 4 millones principalmente por; (i) mayores costos salariales por mayor dotación en áreas de crecimiento e incrementos salariales por inflación por US\$ 5 millones; y; (ii) un efecto positivo de US\$ 1 millón en conversión de cifras, relacionado con la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los otros gastos por naturaleza se incrementan en US\$ 3 millones básicamente por mayores costos de servicios tercerizados.





# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

En lo que respecta al cuarto trimestre de 2023, el EBITDA de nuestro segmento de generación en Colombia alcanzó los US\$ 101 millones, **inferiores** en US\$ 40 millones a la cifra alcanzada en el mismo período del año 2022. Esta disminución se explica principalmente por; (i) US\$ 150 millones de mayores costos en energía comprada por aumento en los precios medios de compra y mayores volúmenes de compra física; (ii) US\$ 44 millones de efecto positivo en conversión de cifras producto de la apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense en el cuarto trimestre de 2023 respecto del mismo período de 2022 y; (iii) mayores ingresos por mejores precios medios de venta por US\$ 64 millones.

## Centroamérica:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN CENTROAMÉRICA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic-23	dic-22	Variación	Var %	4T2023	4T2022	Variación	Var %
Ingresos de explotación	322	306	16	5,1%	88	92	(4)	(4,7%)
Costos de explotación	(170)	(93)	(78)	(84,2%)	(54)	(17)	(37)	(219,9%)
Gastos de personal	(14)	(13)	(1)	(4,2%)	(3)	(3)	(0)	(11,0%)
Otros gastos por naturaleza	(27)	(25)	(2)	(6,2%)	0	(9)	9	100,6%
<b>Total Segmento Generación Centroamérica</b>	<b>111</b>	<b>176</b>	<b>(64)</b>	<b>(36,7%)</b>	<b>31</b>	<b>63</b>	<b>(32)</b>	<b>(51,1%)</b>

El EBITDA de nuestro segmento de generación en Centroamérica alcanzó los US\$ 111 millones al 31 de diciembre de 2023, lo que representa una disminución de US\$ 64 millones respecto al año 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\$ 16 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\$ 78 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\$ 2 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 compensadas parcialmente por US\$ 7 millones de menores costos de servicios tercerizados.

En el cuarto trimestre de 2023, el EBITDA del segmento de generación de Centroamérica alcanzó los US\$ 31 millones, inferiores en US\$ 32 millones a los registrados en el cuarto 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.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

## EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN

### Argentina:

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN ARGENTINA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic-23	dic-22	Variación	Var %	4T2023	4T2022	Variación	Var %
Ingresos de explotación	623	1.079	(456)	(42,3%)	289	410	(121)	(29,5%)
Costos de explotación	(481)	(663)	182	27,5%	(216)	(155)	(61)	(39,6%)
Gastos de personal	(99)	(127)	27	21,7%	(54)	(34)	(20)	(59,9%)
Otros gastos por naturaleza	(97)	(158)	62	39,0%	(51)	(37)	(14)	(38,1%)
Ajuste conversión trimestre (1)	-	-	-	-	29	-	29	n.a.
<b>Total Segmento Distribución Argentina</b>	<b>(54)</b>	<b>131</b>	<b>(185)</b>	<b>141,4%</b>	<b>(4)</b>	<b>184</b>	<b>(188)</b>	<b>101,9%</b>

(1) Refleja la diferencia neta originada por un cambio de metodología de conversión efectuada por el Grupo, específicamente para el cuarto trimestre de 2023 y para los negocios en Argentina. Las cifras del cuarto trimestre fueron convertidas a dólares estadounidenses como resultado de tomar los resultados en moneda local de este período y dividirlo por el tipo de cambio de cierre. El procedimiento generalmente utilizado es determinar los importes en dólares del cuarto trimestre (y del segundo y tercero), como la diferencia de realizar un proceso de conversión tomando cifras acumuladas en moneda local al cierre del período que se informa, dividido por el tipo de cambio de cierre a dicha fecha, versus el resultado de igual procedimiento al cierre de trimestre anterior. Este cambio de metodología se ha efectuado excepcionalmente para lograr una mejor comparabilidad de cifras, dada la distorsión originada por la abrupta devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2023, respecto a septiembre del mismo año, originado por el cambio de administración económica en Argentina.

El EBITDA de nuestro segmento de distribución en Argentina alcanzó un monto negativo de US\$ 54 millones al 31 de diciembre de 2023, lo que representa una disminución de US\$ 185 millones respecto al monto presentado en el año anterior. Las principales variables que explican esta mayor pérdida en las partidas que componen el EBITDA, se explican a continuación:

Los ingresos de explotación disminuyeron en US\$ 456 millones, o un 42,3%, al 31 de diciembre de 2023, que se explican fundamentalmente por: (i) el efecto negativo en conversión que desde hace un tiempo afecta a la conversión de cifras provenientes de Argentina por la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense, en el cierre del año 2023 creció de manera significativa por la decisión de las nuevas políticas económicas del gobierno argentino que decidió fijar el tipo de cambio cercano a los 800 pesos argentinos por dólar, en la comparación de cifras este efecto arroja una disminución de US\$ 2.220 millones y; (ii) **US\$ 220 millones** de menores ingresos por acuerdo suscrito entre Edesur, la Secretaría Nacional de Energía y el ENRE que estableció la condonación de deuda con CAMMESA, en el marco del **Art 87** de la Ley 27.591, efecto que se reconoció a fines del año 2022. Lo anterior fue parcialmente compensado por: (i) US\$ 1.944 millones de mayores ingresos por los reajustes de cuadros tarifarios aprobados por la autoridad regulatoria en Argentina y; (ii) US\$ 34 millones por mayor venta física en el año terminado al 31 de diciembre de 2023 (+ 0,6 TWh).

Los costos de explotación disminuyeron en US\$ 182 millones fundamentalmente por US\$ 1.715 millones de efecto positivo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense. Lo anterior parcialmente compensado por: (i) US\$ 1.367 millones por mayores costos en compra de energía por incremento en los precios medios; (ii) US\$ 158 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\$ 10 millones por mayores costos de transporte de energía.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Los gastos de personal disminuyeron en US\$ 27 millones respecto al mismo período del año anterior básicamente por: (i) US\$ 354 millones por efecto de conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense y; (ii) mayores costos de mano de obra activados por US\$ 115 millones. Lo anterior parcialmente compensado por; (i) incrementos salariales por efecto de la inflación por US\$ 421 millones y; (ii) US\$ 20 millones por incremento de penalidades y otros beneficios asociados al costo del personal

Los otros gastos por naturaleza disminuyeron en US\$ 62 millones respecto al mismo período del año anterior básicamente por: US\$ 345 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\$ 283 millones por mayores gastos por la contratación de servicios externalizados, reparaciones, mantenciones de operaciones de red y otros variables.

En lo que respecta al cuarto trimestre de 2023, el EBITDA de nuestro segmento de distribución en Argentina alcanzó un monto negativo de US\$ 4 millones, inferiores en US\$ 188 millones a la cifra alcanzada en el mismo período del año 2022. Esta disminución se explica principalmente por; (i) US\$ 220 millones de menores ingresos por acuerdo suscrito entre Edesur, la Secretaría Nacional de Energía y el ENRE que estableció la condonación de deuda con CAMMESA, en el marco del **Art 87** de la Ley 27.591, efecto que se reconoció a fines del año 2022.; (ii) US\$ 151 millones de efecto negativo en conversión de cifras producto de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense; (iii) US\$ 163 millones de mayores costos en compra de energía por alza en los precios regulados; (iv) incrementos salariales por US\$ 59 millones producto de la mayor inflación en Argentina y; (v) US\$ 38 millones de mayores costos de servicios tercerizados por el alza en los precios producto de la inflación. Lo anterior fue parcialmente compensado por; (i) US\$ 126 millones por mejores precios medios de venta producto de reajustes tarifarios establecidos por el ente regulador, compensados parcialmente por una menor venta física de energía y; (ii) efecto positivo de US\$ 15 millones por mayores capitalizaciones de mano en obra.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	dic-23	dic-22	Var p.p.	dic-23	dic-22	Var
Edesur	16,8%	17,1%	(0,3)	2,7	2,6	2,2%
Total Segmento Distribución Argentina	16,8%	17,1%	(0,3)	2,7	2,6	2,2%



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

## Brasil:

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN BRASIL (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic-23	dic-22	Variación	Var %	4T2023	4T2022	Variación	Var %
Ingresos de explotación	7.190	8.631	(1.441)	(16,7%)	1.860	2.244	(384)	(17,1%)
Costos de explotación	(4.712)	(6.079)	1.367	22,5%	(1.240)	(1.500)	259	17,3%
Gastos de personal	(203)	(190)	(13)	(6,9%)	(58)	(46)	(12)	(25,8%)
Otros gastos por naturaleza	(537)	(601)	64	10,6%	(148)	(131)	(17)	(12,8%)
<b>Total Segmento Distribución Brasil</b>	<b>1.737</b>	<b>1.761</b>	<b>(23)</b>	<b>(1,3%)</b>	<b>414</b>	<b>567</b>	<b>(153)</b>	<b>(27,0%)</b>

El EBITDA de nuestro segmento de distribución en Brasil alcanzó un monto de US\$ 1.737 millones al 31 de diciembre de 2023, lo que representa una disminución de US\$ 23 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 en el segmento de distribución de Brasil disminuyeron en US\$ 1.441 millones, o un 16,7% al 31 de diciembre de 2023, y se explican fundamentalmente por: (i) disminución de US\$ 1.756 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\$ 296 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\$ 15 millones por menores precios medios de ventas compuestos por: (a) menores ingresos por US\$ 145 millones por efecto de ajustes tarifarios asociados a los activos regulatorios, producto de las mejores condiciones hídricas registradas durante los últimos meses en Brasil; (b) US\$ 34 millones de menores ingresos por encargos sectoriales y; (c) mayores ingresos por US\$ 164 millones producto de los reajustes tarifarios aprobados anualmente para cada distribuidora en Brasil. Lo anterior fue parcialmente compensado por: (i) US\$ 394 millones de mayores ingresos por incremento de volumen en la venta física de energía (+3,4 TWh) y; (ii) US\$ 234 millones de efecto por conversión de cifras, originada por la apreciación del real brasileño con respecto al dólar estadounidense.

Los costos de explotación disminuyeron en US\$ 1.367 millones, o un 22,5%, en 2023 respecto al mismo período del año anterior, y se explican principalmente por (i) US\$ 1.353 millones por los costos de venta reconocidos al 31 de diciembre de 2022 por Enel Distribución Goiás; (ii) menores costos en compra de energía por US\$ 23 millones, dada la rebaja de los precios spot producto del mejoramiento de las condiciones hídricas en Brasil y; (iii) US\$ 296 millones debido a menores costos de construcción por aplicación CINIIF 12. Lo anterior parcialmente compensado por: (i) US\$ 129 millones de mayores costos de transporte; (ii) US\$ 161 millones por efecto negativo en conversión de cifras, producto de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense y; (iii) US\$ 14 millones de mayores costos por multas de calidad de servicio.

Los gastos de personal se incrementaron en US\$ 13 millones, principalmente explicado por US\$ 43 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\$ 30 millones de costos de personal reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2022 por Enel Distribución Goiás.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Los otros gastos por naturaleza disminuyeron en US\$ 64 millones, principalmente por US\$ 181 millones reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2022 por Enel Distribución Goiás. Lo anterior fue parcialmente compensado por; (i) US\$ 76 millones de mayores costos de servicios tercerizados dado el mayor volumen de operación en las sociedades de distribución en Brasil; (ii) US\$ 25 millones de mayores costos de reparaciones y mantenencias de emergencia dado eventos climáticos adversos y; (iii) efecto negativo de conversión de cifras por US\$ 14 millones dada la apreciación experimentada por el real brasileño respecto al dólar estadounidense.

En lo que respecta al cuarto trimestre de 2023, el EBITDA de nuestro segmento de distribución en Brasil alcanzó los US\$ 414 millones, inferiores en US\$ 153 millones a la cifra alcanzada en el mismo período del año 2022. Esta disminución se explica principalmente por; (i) US\$ 179 millones de mayores ingresos por incremento de los volúmenes de venta física de energía; (ii) US\$ 31 millones de efecto positivo en conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense; (iii) US\$ 112 millones de menores ingresos por menores precios medios de venta; (iv) menor EBITDA por US\$ 53 millones registrados por Enel Distribución Goiás en el cuarto trimestre de 2022, sociedad que fue vendida el 29 de diciembre del mismo año; (v) mayores costos en compra de energía por US\$ 76 millones; (vi) mayores costos de transporte por US\$ 52 millones y; (vii) mayores costos de servicios tercerizados por US\$ 54 millones.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	dic-23	dic-22	Var p.p.	dic-23	dic-22	Var %
Enel Distribución Rio	19,7%	19,7%	-	3,1	3,1	0,7%
Enel Distribución Ceará	14,7%	15,2%	(0,5)	4,2	4,1	1,6%
Enel Distribución Goiás	-	12,9%	(12,9)	-	-	-
Enel Distribución Sao Paulo	10,3%	11,0%	(0,7)	8,4	8,2	2,4%
<b>Total Segmento Distribución Brasil</b>	<b>13,0%</b>	<b>13,4%</b>	<b>(0,4)</b>	<b>15,7</b>	<b>15,4</b>	<b>1,9%</b>

## Colombia:

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN COLOMBIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic-23	dic-22	Variación	Var %	4T2023	4T2022	Variación	Var %
Ingresos de explotación	2.027	1.770	258	14,6%	585	404	181	44,8%
Costos de explotación	(1.254)	(1.010)	(244)	(24,2%)	(363)	(236)	(126)	(53,5%)
Gastos de personal	(36)	(32)	(4)	(11,3%)	(10)	(8)	(3)	(37,0%)
Otros gastos por naturaleza	(92)	(86)	(6)	(6,7%)	(28)	(23)	(5)	(19,3%)
<b>Total Segmento Distribución Colombia</b>	<b>645</b>	<b>641</b>	<b>4</b>	<b>0,6%</b>	<b>184</b>	<b>136</b>	<b>47</b>	<b>34,6%</b>

El EBITDA de nuestro segmento de distribución en Colombia alcanzó un monto de US\$ 645 millones al 31 de diciembre de 2023, lo que representa un incremento de US\$ 4 millones respecto al cierre al 31 de diciembre de 2022. Las principales variables que explican este incremento en las partidas que componen el EBITDA, se explican a continuación:



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Los ingresos de explotación se incrementaron en US\$ 258 millones, o un incremento de 14,6%, al 31 de diciembre de 2023, con respecto al año anterior, y se explican principalmente por US\$ 292 millones de mayores ingresos por mejores precios medio de venta producto del reajuste de tarifas por IPP, lo cual fue parcialmente compensados por el efecto negativo de US\$ 36 millones producto de la conversión de cifras, como consecuencia de la devaluación experimentada por el peso colombiano respecto del dólar estadounidense.

Los costos de explotación aumentaron US\$ 244 millones, o un 24,2%, al 31 de diciembre de 2023 respecto al año anterior, los que se explican principalmente por; (i) mayores costos de compras de energía por US\$ 260 millones debido a mayores precios medios y; (ii) mayores gastos de transporte de energía por US\$ 11 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por; (i) US\$ 22 millones de efecto positivo por conversión de cifras originado por la devaluación del peso colombiano respecto al dolar estadounidense y; (ii) US\$ 5 millones de menores costos de operaciones en patio de buses de Transmilenio.

Los gastos de personal aumentan en US\$ 4 millones, 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\$ 1 millón 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\$ 6 millones, principalmente por aumento en costos de servicios tercerizados por US\$ 8 millones, los que se compensan por el efecto positivo en conversión de cifras de US\$ 2 millones por la devaluación del peso colombiano respecto al dolar estadounidense.

En lo que respecta al cuarto trimestre de 2023, el EBITDA de nuestro segmento de distribución en Colombia alcanzó los US\$ 184 millones, superiores en US\$ 47 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; (i) US\$ 27 millones producto de la apreciación del peso colombiano frente al dólar estadounidense; (ii) US\$ 115 millones de mayores ingresos por mejores precios medio de venta producto del reajuste de tarifas por IPP y mayor volumen de venta de energía física. Lo anterior parcialmente compensado por; (i) US\$ 92 millones de mayores por compra de energía por alza en el precio spot y; (ii); US\$ 2 millones por mayores costos de servicios tercerizados.

	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	dic-23	dic-22	Var p.p.	dic-23	dic-22	Var %
Segmento de Distribución Colombia	7,5%	7,5%	-	3,9	3,8	1,9%
Total Segmento Distribución Colombia	7,5%	7,5%	-	3,9	3,8	1,9%



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE 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 doce meses terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

SEGMENTO DE NEGOCIO OPERACIONES CONTINUADAS	Acumulado (en millones de US\$)					
	dic-23			dic-22		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
<b>Generación y Transmisión:</b>						
Argentina	26	(14)	12	104	(400)	(296)
Brasil	610	(164)	446	698	(220)	478
Colombia	779	(216)	563	745	(131)	615
Centroamérica	111	(47)	64	176	(41)	134
<b>Total Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>1.527</b>	<b>(441)</b>	<b>1.086</b>	<b>1.722</b>	<b>(791)</b>	<b>931</b>
<b>Distribución:</b>						
Argentina	(54)	(84)	(138)	131	(114)	17
Brasil	1.737	(679)	1.053	1.761	(1.444)	316
Colombia	645	(136)	509	641	(137)	505
<b>Total Segmento de Distribución</b>	<b>2.328</b>	<b>(899)</b>	<b>1.429</b>	<b>2.532</b>	<b>(1.695)</b>	<b>838</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(106)	(22)	(128)	(85)	(44)	(129)
<b>Total Consolidado Enel Américas</b>	<b>3.749</b>	<b>(1.361)</b>	<b>2.387</b>	<b>4.169</b>	<b>(2.530)</b>	<b>1.639</b>

SEGMENTO DE NEGOCIO	Cifras Trimestrales (en millones de US\$)					
	4T2023			4T2022		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
<b>Generación y Transmisión:</b>						
Argentina	(3)	9	6	12	(333)	(321)
Brasil	145	(47)	97	164	(43)	121
Colombia	101	(199)	(99)	140	(81)	59
Centroamérica	31	(12)	19	63	(10)	53
<b>Total Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>273</b>	<b>(249)</b>	<b>24</b>	<b>380</b>	<b>(466)</b>	<b>(87)</b>
<b>Distribución:</b>						
Argentina	(4)	8	4	184	(28)	156
Brasil	414	(174)	240	567	(133)	433
Colombia	184	(38)	145	136	(28)	108
<b>Total Segmento de Distribución</b>	<b>594</b>	<b>(204)</b>	<b>389</b>	<b>887</b>	<b>(190)</b>	<b>697</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(18)	(6)	(24)	(28)	(9)	(37)
<b>Total Consolidados Enel Américas</b>	<b>849</b>	<b>(460)</b>	<b>390</b>	<b>1.239</b>	<b>(666)</b>	<b>574</b>





## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

La depreciación, amortización y deterioro de las operaciones continuadas ascendieron a US\$ 1.361 millones al 31 de diciembre de 2023, disminuyendo en US\$ 1.169 millones con respecto del cierre del año 2022.

La depreciación y amortización ascendieron a US\$ 949 millones al 31 de diciembre de 2023, monto que es US\$ 34 millones menor a lo registrado en el año anterior; compuesto por; (i) disminuciones de depreciación de las sociedades y activos vendidos por US\$ 160 millones, donde destaca Enel Distribución Goiás con US\$ 83 millones; Enel Generación Fortaleza con US\$ 8 millones y Enel CIEN con US\$ 6 millones y las sociedades argentinas Enel Generación Costanera y Central Dock Sud con US\$ 61 millones; (ii) US\$ 79 millones de incremento en la depreciación por mayores inversiones en las sociedades de distribución, principalmente en Brasil con US\$ 80 millones y; (iii) mayor depreciación por US\$ 49 millones por entrada en operación de nuevos proyectos de generación de fuentes renovables en Brasil y Centroamérica.

Por su parte, las pérdidas por deterioro alcanzaron al 31 de diciembre de 2023 a un monto de US\$ 412 millones, evidenciando una disminución de US\$ 1.135 millones respecto al ejercicio 2022. Esta disminución se explica principalmente por; (A) un menor reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros por US\$ 30 millones por la aplicación de NIIF 9, destacando; (i) US\$ 42 millones reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2022 por Enel Distribución Goiás; y (ii) US\$ 16 millones de menor reconocimiento de deterioro por activos financieros en Enel Colombia, por una mejora en la determinación de la pérdida crediticia esperada; y (iii) mayores pérdidas por reconocimiento de deterioro de activos financieros en Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 31 millones; (B) menores reconocimientos por pérdidas por deterioro de activos de larga vida por US\$ 1.104 millones, compuesto principalmente por (i) menores reconocimientos por pérdidas por deterioro por US\$ 1.180 millones, dado que en 2022 se registraron las provisiones asociadas a activos de larga vida disponibles para la venta, para poder reducir el valor contable hasta su valor recuperable, de acuerdo a las condiciones establecidas en el proceso de venta de las siguientes subsidiarias; (a) US\$ 78 millones de Enel Generación Fortaleza (vendida en agosto de 2023); (b) US\$ 786 millones de Enel Distribución Goiás (vendida en diciembre de 2023); (c) US\$ 166 millones de Enel Generación Costanera (vendida en febrero de 2023) y; (d) US\$ 150 millones de Central Dock Sud (vendida en abril de 2023); (ii) **reconocimiento en 2022 de una pérdida por deterioro relacionada al goodwill sobre Enel Generación el Chocón por US\$ 18 millones;** (iii) **pérdida por deterioro registrada en 2022 relacionada con Central Cartagena en Enel Colombia por US\$ 67 millones y;** (iv) **reverso parcial provisión por pérdida de deterioro relacionada con Central Cartagena durante 2023 por US\$ 31 millones, luego de materializarse su venta en diciembre del mismo año.** Todo lo anterior parcialmente compensado por la pérdida por deterioro reconocida durante el año 2023 por la planta Windpeshi por US\$ 182 millones, planta sobre la cual el Grupo decidió suspender su e impulsar su venta.

En el cuarto trimestre terminado al 31 de diciembre de 2023, la depreciación, amortización y deterioro de las operaciones continuadas ascendieron a US\$ 460 millones, disminuyendo en US\$ 206 millones con respecto del cierre del mismo período del año 2022.

La depreciación y amortización ascendieron a US\$ 218 millones en el cuarto trimestre terminado al 31 de diciembre de 2023, monto inferior a los US\$ 248 millones registrados en el mismo período de 2022. La disminución de estas cifras se compone por; (i) mayor depreciación por US\$ 8 millones por entrada en operación de nuevos proyectos de generación de fuentes renovables en Brasil; (ii) menor depreciación por US\$ 22 millones por Enel Distribución Goiás registrada solo en el cuarto trimestre de 2022, dado que fue vendida el 29 de diciembre de 2022 y; (iii) US\$ 14 millones de menor depreciación de Enel Generación Costanera y Central Docksud vendidas durante los primeros meses de 2023.



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Las pérdidas por deterioro alcanzaron en el cuarto trimestre trimestre de 2023 un monto de US\$ 241 millones, evidenciando una disminución de US\$ 174 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\$ 24 millones reconocidos en el cuarto trimestre de 2023 por las sociedades de distribución en Brasil, importe que se compone como sigue: (a) mayor provisión en Enel Distribución Rio por US\$ 25 millones; (b) mayor provisión en Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 10 millones y; (c) efecto positivo por US\$ 10 millones por las provisiones reconocidas por Enel Distribución Goiás en el cuarto trimestre 2022, previas a su venta de diciembre del mismo año. y; (ii) menores reconocimientos por deterioro de activos de larga vida por US\$ 198 millones, por provisiones reconocidas en 2022 por US\$ 380 millones, principalmente en las subsidiarias Enel Generación Costanera, Central Dock Sud y Central Cartagena, parcialmente compensado por el deterioro reconocido durante el año 2023 por la planta Windpeshi por US\$ 182 millones, planta sobre la cual el Grupo decidió suspender su construcción e impulsar su venta.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

### Resultado no Operacional

El siguiente cuadro presenta los resultados consolidados no operacionales de los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic-23	dic-22	Variación	Var %	4T2023	4T2022	Variación	Var %
<b>Ingresos Financieros:</b>								
Argentina	49	102	(52)	(51,5%)	1	24	(23)	(95,8%)
Brasil	357	349	8	2,4%	94	79	15	18,7%
Colombia	61	42	18	43,5%	13	13	(0)	(2,0%)
Centroamérica	4	5	(1)	(10,9%)	1	1	(0)	(15,7%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	4	1	2	179,1%	2	0	2	n.a.
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>475</b>	<b>499</b>	<b>(23)</b>	<b>(4,7%)</b>	<b>111</b>	<b>118</b>	<b>(7)</b>	<b>(5,8%)</b>
<b>Gastos Financieros:</b>								
Argentina	(204)	(284)	80	28,2%	33	(28)	61	218,6%
Brasil	(1.054)	(1.004)	(51)	(5,0%)	(327)	(258)	(69)	(26,8%)
Colombia	(254)	(149)	(105)	(70,3%)	(73)	(42)	(32)	(76,4%)
Perú	(3)	(1)	(1)	(79,2%)	(0)	(1)	1	n.a.
Centroamérica	(80)	(9)	(72)	n.a.	(5)	(3)	(1)	(44,9%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(40)	(60)	19	32,4%	(10)	(20)	10	50,4%
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>(1.635)</b>	<b>(1.506)</b>	<b>(129)</b>	<b>(8,6%)</b>	<b>(382)</b>	<b>(351)</b>	<b>(31)</b>	<b>(8,9%)</b>
<b>Diferencias de cambio:</b>								
Argentina	100	105	(5)	(4,6%)	(1)	58	(59)	(101,2%)
Brasil	25	40	(16)	(38,4%)	22	(43)	65	151,2%
Colombia	2	(26)	28	n.a.	(6)	1	(6)	n.a.
Perú	1	3	(2)	(57,1%)	0	3	(3)	n.a.
Centroamérica	0	2	(1)	(78,1%)	(0)	(0)	(0)	80,8%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(44)	(101)	57	56,5%	3	(30)	33	n.a.
<b>Total Diferencias de Cambio</b>	<b>85</b>	<b>24</b>	<b>61</b>	<b>258,4%</b>	<b>18</b>	<b>(11)</b>	<b>29</b>	<b>n.a.</b>
<b>Total Resultados por Unidades de Reajuste (hiperinflación Argentina)</b>	<b>333</b>	<b>337</b>	<b>(4)</b>	<b>(1,1%)</b>	<b>20</b>	<b>75</b>	<b>(55)</b>	<b>(73,7%)</b>
<b>Total Resultado Financiero Enel Américas</b>	<b>(742)</b>	<b>(647)</b>	<b>(95)</b>	<b>(14,6%)</b>	<b>(233)</b>	<b>(169)</b>	<b>(64)</b>	<b>(37,7%)</b>
<b>Otras ganancias (pérdidas):</b>								
Argentina	(282)	-	(282)	n.a.	2	(0)	2	n.a.
Brasil	81	(342)	424	n.a.	(26)	(311)	285	91,8%
Colombia	5	5	0	n.a.	2	5	(3)	53,0%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	0	-	0	n.a.	0	94	(94)	n.a.
<b>Total Otras Ganancias (Pérdidas)</b>	<b>(196)</b>	<b>(337)</b>	<b>142</b>	<b>42,0%</b>	<b>(21)</b>	<b>(212)</b>	<b>190</b>	<b>90,0%</b>
<b>Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:</b>								
Argentina	(0)	0	(1)	n.a.	0	(0)	1	n.a.
Colombia	0	(0)	0	n.a.	(1)	(0)	(1)	n.a.
<b>Total Resultado de soc. contabilizadas por el método de la participación</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>(0)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Total Otros Resultados Distintos de la Operación</b>	<b>(196)</b>	<b>(337)</b>	<b>141</b>	<b>41,9%</b>	<b>(22)</b>	<b>(212)</b>	<b>190</b>	<b>89,5%</b>
<b>Resultado Antes de Impuesto</b>	<b>1.450</b>	<b>655</b>	<b>794</b>	<b>121,2%</b>	<b>134</b>	<b>192</b>	<b>(58)</b>	<b>(30,1%)</b>
<b>Impuestos:</b>								
Argentina	15	(99)	114	n.a.	(54)	(71)	17	n.a.
Brasil	(255)	(230)	(26)	(11,1%)	(36)	(87)	51	58,8%
Colombia	(403)	(358)	(46)	(12,8%)	(67)	(46)	(20)	(43,9%)
Centroamérica	(20)	(30)	11	34,6%	(4)	(12)	8	63,9%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(9)	25	(34)	n.a.	(1)	21	(22)	n.a.
<b>Total Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>(673)</b>	<b>(692)</b>	<b>19</b>	<b>2,7%</b>	<b>(162)</b>	<b>(196)</b>	<b>34</b>	<b>17,4%</b>
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>777</b>	<b>(36)</b>	<b>813</b>	<b>n.a.</b>	<b>(28)</b>	<b>(4)</b>	<b>(24)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Resultado de operaciones discontinuadas</b>	<b>395</b>	<b>340</b>	<b>55</b>	<b>16,3%</b>	<b>113</b>	<b>78</b>	<b>35</b>	<b>45,4%</b>
<b>Resultado del Periodo</b>	<b>1.172</b>	<b>303</b>	<b>813</b>	<b>268,1%</b>	<b>85</b>	<b>74</b>	<b>12</b>	<b>15,7%</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas</b>	<b>864</b>	<b>(44)</b>	<b>908</b>	<b>n.a.</b>	<b>82</b>	<b>59</b>	<b>23</b>	<b>38,6%</b>
<b>Resultado atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>308</b>	<b>347</b>	<b>(39)</b>	<b>(11,2%)</b>	<b>5</b>	<b>15</b>	<b>(10)</b>	<b>(68,8%)</b>



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

## Resultado Financiero

El resultado financiero ascendió a una pérdida de US\$ 742 millones al 31 de diciembre de 2023, lo que representa un incremento de US\$ 95 millones respecto a la pérdida registrada en el año 2022. Esta variación se explica de la siguiente forma:

(a) Menores ingresos financieros **por** US\$ 23 millones, principalmente explicados en Brasil por; US\$ 160 millones por menor actualización de activos y pasivos regulatorios, incluyendo US\$ 47 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\$ 71 millones, principalmente Enel Brasil, Enel Distribución Sao Paulo y Enel CIEN; (ii) mayores ingresos por operaciones de hedge y derivados por US\$ 61 millones, principalmente en Enel Distribución Sao Paulo y; (iii) mayor ingreso por otras actualizaciones por US\$ 5 millones.

En el cuarto trimestre de 2023 los ingresos financieros disminuyeron en US\$ 7 millones lo que se explica principalmente por; (i) US\$ 50 millones de menor actualización de activos y pasivos regulatorios en las sociedades de distribución de Brasil y (ii) US\$ 2 millones de menores actualizaciones de créditos ICMS y otros impuestos similares en Brasil. Lo anterior, parcialmente compensado por; (i) mayores ingresos por operaciones hedge de derivados en Brasil por US\$ 35 millones y; (ii) mayores intereses ganados por mantención de saldos en efectivo y efectivos equivalentes por US\$ 11 millones.

(b) Mayores gastos financieros **por** US\$ 129 millones explicados principalmente por; (i) US\$ 104 millones de incremento por aumento en pasivos bancarios principalmente en Enel Colombia y; (ii) US\$ 62 millones de pérdidas por activos financieros asociados a la planta Chucás en Costa Rica, registrados de acuerdo a CINIF 12. Lo anterior parcialmente compensado por; (i) US\$ 15 millones por menores actualizaciones de activos y pasivos regulatorios en las sociedades de distribución en Brasil y; (ii) US\$ 22 millones por menores intereses con empresas relacionadas fuera del perímetro de consolidación.

En el cuarto trimestre de 2023, los gastos financieros tuvieron un incremento de US\$ 31 millones explicada principalmente por mayores costos financieros por préstamos bancarios principalmente en Enel Colombia.

(c) Los resultados por reajustes disminuyen en US\$ 4 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. Aún cuando el ajuste por inflación sigue aumentando en Argentina la disminución se debe al efecto de conversión, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense que se acrecentó con fuerza en el último trimestre de 2023, con la fijación del tipo de cambio argentino por dólar estadounidense por sobre los 800 pesos, por parte de las nuevas autoridades económicas argentinas.

En el cuarto trimestre de 2023, el efecto de la hiperinflación en Argentina generó una disminución de US\$ 55 millones en la cuenta resultados por unidades de reajustes.



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(d) Mayores utilidades por diferencias de cambio por US\$ 61 millones, al 31 de diciembre 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\$ 48 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 estadounidenses, producto de una apreciación del peso colombiano respecto al divisa norteamericana. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por US\$ 26 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 cuarto trimestre de 2023 se registraron mayores utilidades por diferencias de cambio por US\$ 29 millones las que se explican por mayores reconocimientos de diferencias de cambio en Argentina por la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense, que afectó la posición activa (neta) en dicha divisa.

Las Otras ganancias (pérdidas) registran una menor pérdida de US\$ 142 millones al 31 de diciembre de 2023, que se explican principalmente por: (i) efecto positivo derivado de pérdidas reconocidas en 2022 por US\$ 350 millones, relacionada con venta de Enel Generación Fortaleza y Enel Distribución Goiás. Estos efectos corresponden 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 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. Lo anterior fue parcialmente compensado por: (i) US\$ 279 millones de mayores pérdidas por enajenación de Enel Generación Costanera y Central Dock Sud registradas en 2023, que corresponde fundamentalmente al registro en resultados del efecto por conversión ya explicado anteriormente; y (ii) US\$ 26 millones por efecto de un ajuste de precio relacionado la venta de Enel Distribución Goiás, registrado en 2023.

En el cuarto trimestre de 2023, las otras ganancias (pérdidas), tuvieron una menor pérdida de US\$ 190 millones, principalmente en el reconocimiento en 2022 de US\$ 219 millones originadas por la pérdida en la venta de Enel Distribución Goiás, compensada parcialmente por US\$ 26 millones por efecto de un ajuste de precio relacionado la venta de Enel Distribución Goiás, registrado en 2023.



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades alcanzó los US\$ 673 millones al 31 de diciembre de 2023, lo que representa una disminución de US\$ 19 millones respecto del año 2022. Esta disminución se explica principalmente por US\$ 109 millones de menor impuesto en 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. Lo anterior fue parcialmente compensado 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 .

El Impuesto a las Ganancias en el cuarto trimestre de 2023 tuvo una disminución de US\$ 34 millones respecto al mismo período del año anterior, disminución que se se explica principalmente por; (i) el efecto positivo de US\$ 11 millones por reconocimiento de impuestos diferidos en la subsidiaria argentina Edesur y; (ii) menores impuestos por US\$ 48 millones por menores resultados en las sociedades de distribución de Brasil. Lo anterior parcialmente compensado por ; (i) mayores impuestos por US\$ 10 millones por mejores resultados en Enel Brasil y; (ii) US\$ 13 millones de mayores impuestos por mejores resultados en Enel Generación El Chocón.

La ganancia por operaciones discontinuadas alcanzó los US\$ 395 millones al 31 de diciembre de 2023, lo que representa un incremento US\$ 55 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\$ 130 millones; compensado por (ii) mayores pérdidas por resultado financiero por US\$ 8 millones y; (iii) mayores gastos por impuestos por US\$ 67 millones.

La ganancia por operaciones discontinuadas en el cuarto trimestre de 2023 alcanzaron los US\$ 113 millones, lo que representa un incremento de US\$ 35 millones con respecto al mismo ejercicio 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\$ 52 millones, sumado a utilidades generadas por un mejor resultado financiero por US\$ 12 millones, compensado parcialmente por mayores impuestos a la renta por US\$ 29 millones.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

## ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de US\$)	dic-23	dic-22	Variación	Var %
Activos Corrientes	10.320	7.764	2.556	32,9%
Activos No Corrientes	26.535	27.010	(475)	(1,8%)
Total Activos	36.855	34.774	2.081	6,0%

El total de activos de Enel Américas al 31 de diciembre de 2023 se incrementaron en US\$ 2.081 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\$ 2.556 millones, equivalente a un 32,9%, principalmente explicado por:
  - El incremento del efectivo y efectivo equivalente por US\$ 378 millones, compuesto principalmente por: (1) Ingreso neto de flujos operacionales por US\$ 2.539 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\$ 1.297 millones, que corresponden a desembolsos de flujo de efectivo por: (i) incorporación de propiedades plantas y equipos por US\$ 2.135 millones; (ii) pagos por incorporación de activos intangibles por US\$ 870 millones; (iii) pagos inversiones a más de 90 días por US\$ 499 millones; (iv) otras salidas de efectivo por actividades de inversión por US\$ 131 millones. Estos desembolsos de efectivo por actividades de inversión, se vieron parcialmente compensados por entradas de efectivo por: (i) US\$ 1.422 millones por cobros de recaudaciones de préstamos a Enel Distribución Goiás; (ii) recaudación por rescate de inversiones a más de 90 días por US\$ 476 millones; (iii) US\$ 187 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 primer trimestre del presente año; (iv) US\$ 88 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, Transnova y Central Cartagena; (v) recaudación de intereses por US\$ 135 millones; y (vi) recaudación por otras actividades de inversión por US\$ 30 millones; (3) Uso neto de flujos de actividades de financiamiento por US\$ 874 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\$ 1.968 millones; (ii) desembolsos efectuados para el pago de préstamos de empresas relacionadas por US\$ 897 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\$ 857 millones; (iv) US\$ 361 millones de dividendos pagados; (v) erogaciones efectuadas para el pago de arrendamientos financieros por US\$ 50 millones; (vi) otros desembolsos de financiamiento por US\$ 39 millones. Los anteriores usos de efectivo y efectivo equivalente por actividades de financiamiento se compensan parcialmente por recepción de fondos relacionados con: (i) US\$ 2.480 millones de recepciones de financiamientos por parte de instituciones financieras, obligaciones con el público y otros financiamientos, siendo US\$ 1.457 millones de vencimientos de corto plazo y US\$ 1.023 millones restante con vencimiento en el largo plazo y; (ii) recepción de fondos por préstamos recibidos de empresas relacionadas por US\$ 818 millones; (4) incremento de US\$ 133 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\$ 123 millones de activos disponibles para la venta al inicio y al final del período reportado.





# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

- Disminución de otros activos financieros corrientes por US\$ 61 millones, que se explican principalmente por; (i) disminuciones en instrumentos financieros con cambios en resultados en Edesur por US\$ 34 millones y (ii) US\$ 28 millones de inversiones financieras que mantenía Central Dock Sud, sociedad que fue vendida en abril de 2023.
  - Incremento de otros activos no financieros corrientes por US\$ 26 millones, que se explican por incremento de US\$ 118 millones de impuestos Pis/Cofins en las sociedades de distribución en Brasil, compensados parcialmente por US\$ 88 millones de disminución de obligaciones de impuestos de retención.
  - Disminución de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por US\$ 1.402 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 y; (iii) menos cuentas por cobrar en Edesur por US\$ 203 millones producto del efecto negativo en conversión de cifras producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense. Lo anterior fue parcialmente compensado por; (i) US\$ 248 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 y; (ii) US\$ 33 millones de mayores cuentas por cobrar en las Sociedades de distribución brasileras.
  - Disminución de inventarios corrientes por US\$ 50 millones, básicamente por menores inventarios por US\$ 52 millones vinculados a subsidiarias peruanas, que fueron clasificados como mantenidos para la venta durante 2023.
  - Incremento de impuestos corrientes por US\$ 21 millones, originada por mayores pagos provisionales mensuales de impuestos en Enel Colombia por US\$ 24 millones por los mejores resultados presentados por dicha subsidiaria.
  - Aumento de activos disponibles para la venta<sup>4</sup> por US\$ 3.641 millones, se origina principalmente porque durante 2023 fueron clasificados como disponibles para la venta activos por un importe total de US\$ 4.220 millones, principalmente vinculados a las subsidiarias **operativas en Perú** y a la planta Windpeshi en Colombia,. 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\$ 475 millones, equivalente a un 1,8% principalmente por:
- Aumento de otros activos financieros no corrientes por US\$ 915 millones, principalmente explicado por; (i) Grupo Enel Brasil por US\$ 319 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\$ 596 millones por mayores inversiones CINIIF 12 en las sociedades de distribución en Brasil y su respectiva actualización, como activo financiero.

---

<sup>4</sup> Para mayor información ver Nota N° 6.1 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Américas al 31 de diciembre de 2023.



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

- Disminución de otros activos no financieros no corrientes por US\$ 452 millones, que se explica principalmente por los; (i) menores impuestos por recuperar de PIS y COFINS por US\$ 395 millones y; (ii) menores activos en construcción de acuerdo a CINIF 12 por US\$ 57 millones.
- Disminución de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por US\$ 55 millones, que se explica principalmente por; (i) US\$ 28 millones de disminución en cuentas por cobrar comerciales en las sociedades de distribución de Brasil, por mayores recaudaciones y; (ii) US\$ 28 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\$ 246 millones compuesto principalmente por; (i) aumento por reconocimiento de nuevos intangibles por US\$ 700 millones fundamentalmente en el negocio de distribución en Brasil; (ii) aumento por US\$ 283 millones relacionados con el efecto de conversión e hiperinflación en sociedades argentinas; (iii) disminución por amortización del ejercicio por US\$ 524 millones; (iv) disminución por US\$ 97 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\$ 116 millones.
- Disminución de plusvalía por US\$ 145 millones; (i) incremento por US\$ 116 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\$ 257 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\$ 871 millones compuesto principalmente por; (i) aumento por US\$ 973 millones por inflación producto de la aplicación de la NIC 29 para nuestras filiales argentinas; (ii) aumento de US\$ 1.898 millones por nuevas inversiones y; (iii) otros movimientos por US\$ 21 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por; (i) depreciación del período por US\$ 443 millones; (ii) US\$ 2.879 millones de disminución por la venta de subsidiarias clasificación como mantenidas para la venta; (iii) disminución por efecto conversión de monedas por US\$ 291 millones y; (iv) disminución por reconocimiento de pérdidas por deterioro por US\$ 150 millones.
- Disminución por activos derechos de uso por US\$ 160 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\$ 40 millones, explicado principalmente por; (i) incremento de US\$ 21 millones en impuestos diferidos por provisiones de deudores incobrables y; (ii) US\$ 94 millones de aumento de impuestos diferidos por actualización de beneficios post-empleo. Lo anterior parcialmente compensado por; (i) US\$ 43 millones vinculados a las subsidiarias operativas en Perú, que fueron clasificados como mantenidos para la venta durante el 2023; (ii) disminución de otros pasivos por impuestos diferidos por US\$ 30 millones.



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de US\$)	dic-23	dic-22	Variación	Var %
Pasivo Corriente	9.727	7.927	1.800	22,7%
Pasivo No Corriente	10.106	11.400	(1.294)	(11,3%)
Patrimonio Total	17.022	15.447	1.575	10,2%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	14.506	12.957	1.549	11,9%
<i>Participaciones no controladoras</i>	2.516	2.490	26	1,1%
Total Patrimonio y Pasivos	36.855	34.774	2.081	6,0%

El total de pasivos y patrimonio de Enel Américas, al 31 de diciembre de 2023 aumentó en US\$ 2.081 millones respecto de diciembre 2022, principalmente como consecuencia de:

- > Los Pasivos Corrientes aumentan en US\$ 1.800 millones, equivalentes a un 22,7% explicado principalmente por:
  - Incremento de otros pasivos financieros corrientes por US\$ 392 millones principalmente por: (i) incremento de obligaciones con el público en empresas de distribución de grupo Enel Brasil y Enel Colombia por US\$ 235 millones y; (ii) aumento por US\$ 441 millones en obligaciones bancarias corrientes compuestas por (a) sociedades del grupo Enel Brasil por US\$ 254 millones; (b) US\$ 187 millones de mayores créditos en Enel Colombia. 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 31 de diciembre 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\$ 620 millones, explicado principalmente; (i) disminución por US\$ 654 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\$ 93 millones de los saldos por pagar de las subsidiarias peruanas al 31 de diciembre de 2022, que al cierre del 31 de diciembre de 2023 se encuentran clasificadas como pasivos disponibles para la venta. Todo lo anterior parcialmente compensado por; (i) incremento de US\$ 96 millones en cuentas por pagar por compras de energía y; (ii) aumento de otras cuentas por pagar por US\$ 47 millones.



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

- Incremento de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por US\$ 488 millones, principalmente por; (i) incremento de las cuentas con EFI por US\$ 470 millones y; (ii) mayor cuenta por pagar por dividendos pendientes por US\$ 213 millones. Todo lo anterior parcialmente compensado con disminución de cuentas por pagar con sociedades relacionadas con la matriz que prestan servicios técnicos y financieros a las subsidiarias de Enel Américas; los principales disminuciones corresponden a; (i) US\$ 115 millones de menores cuentas por pagar con Enel Grids por servicios informáticos y otros servicios técnicos; (ii) US\$ 53 millones de menores cuentas por pagar con Enel S.p.A., por servicios técnicos y; (iii) US\$ 23 millones con Enel Global Service por servicios informáticos.
  - Disminución de pasivos por impuestos corrientes por US\$ 155 millones explicados principalmente por: (i) US\$ 139 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. Todo lo anterior parcialmente compensado por US\$ 13 millones de mayores impuestos corrientes en Enel Generación el Chocón.
  - Disminución de otros pasivos no financieros corrientes por US\$ 44 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.
  - Aumento de pasivos disponibles para la venta por US\$ 1.762 millones, se origina principalmente porque durante 2023 fueron clasificados como disponibles para la venta pasivos por un importe total de US\$ 1.944 millones, principalmente vinculados a las subsidiarias operativas en Perú. Lo anterior fue parcialmente compensado por el efecto de las ventas de Enel Generación Costanera y Central Dock Sud por US \$ 181 millones.<sup>5</sup>
- > Los Pasivos No Corrientes disminuyeron en US\$ 1.294 millones, equivalente a un 11,3%, 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 31 de diciembre de 2023.
  - Disminución de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes por US\$ 316 millones explicada principalmente; (i) disminución de US\$ 316 millones de créditos Pis/Cofins a pagar por cuenta de terceros y; (ii) US\$ 118 millones de reducción por pasivos regulatorios en las sociedades de distribución en Brasil. Todo lo anterior parcialmente compensado por US\$ 118 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, y por un monto bastante reducido dado la fuerte devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense.

<sup>5</sup> Para mayor información ver Nota N° 6 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Américas al 31 de diciembre de 2023.



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

- Disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes por US\$ 548 millones, la disminución se explica por la baja de US\$ 549 millones que mantenía Enel Américas y subsidiarias con EFI.
- Disminución de pasivo por impuestos diferidos por US\$ 430 millones se relacionan con; (i) 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; (ii) **disminución por menor impuesto diferido por US\$ 245 millones por beneficio tributario asociado a la depreciación**; (ii) Incremento por US\$ 101 millones en impuestos asociados a inversiones financieras.
- Incremento en las obligaciones post-empleo por US\$ 212 millones que se explican por; (i) actualización de supuestos de variables actuariales en las sociedades de Brasil por US\$ 218 millones; (ii) aumento de US\$ 143 millones en el devengamiento de intereses; (iii) incremento de US\$ 123 millones por efecto de conversión de cifras producto de la apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense. Todo lo anterior parcialmente compensado por; (i) US\$ 242 millones por aportaciones efectuadas en el período; (ii) US\$ 30 millones de disminución por cambio del límite de activo.
- El Patrimonio total aumentó en US\$ 1.575 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\$ 864 millones y; (ii) aumento de otras reservas por US\$ 944 millones, principalmente por; (a) diferencias de conversión positivas por US\$ 242 millones; (b) disminución de otras reservas de cobertura de flujo de efectivo y valoración de instrumentos financieros con cambios en patrimonio por US\$ 24 millones; (c) reservas positivas por US\$ 366 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\$ 120 millones y; (e) US\$ 480 millones de incremento patrimonial originado en resultado integral de activos y pasivos disponibles para la venta y; (iii) disminución por pago de dividendos por US\$ 259 millones.

Las participaciones no controladoras aumentaron en US\$ 26 millones y se explican principalmente por; (i) aumento por la utilidad del período por US\$ 308 millones y; (ii) aumento de otras reservas varias por US\$ 96 millones, explicado principalmente por aplicación de NIC 29 "economías hiperinflacionarias" en Argentina. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por; (i) disminución por declaración de dividendos por; US\$ 343 millones y; (ii) disminución de otros resultados integrales principalmente por el reconocimiento de diferencias de conversión por US\$ 35 millones.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

		Unidad	dic-23	dic-22	Variación	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente <b>(1)</b>	Veces	1,06	0,98	0,08	8,3%
	Razón Ácida <b>(2)</b>	Veces	1,00	0,91	0,09	10,3%
	Capital de Trabajo	MMUS\$	592	(163)	755	n.a.
Endeudamiento	Razón de endeudamiento <b>(3)</b>	Veces	1,17	1,25	(0,09)	(6,9%)
	Deuda Corto Plazo <b>(4)</b>	%	49,0%	41,0%	8,0 p.p.	-
	Deuda Largo Plazo <b>(5)</b>	%	51,0%	59,0%	(8,0 p.p.)	-
	Cobertura Costos Financieros <b>(6)</b>	Veces	3,08	3,64	(0,56)	(15,3%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	18,5%	11,6%	7,0 p.p.	-
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) <b>(7)</b>	%	6,3%	(0,3%)	6,6 p.p.	-
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) <b>(8)</b>	%	3,3%	0,9%	2,4 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 atribuible a los propietarios de la controladora del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2023 y (ii) el promedio entre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al inicio y al fin del ejercicio.

(8) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia total del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2023 y (ii) el promedio del total de activos al inicio y al fin del período.

- La liquidez corriente al 31 de diciembre de 2023 alcanzó 1,06 veces, superior en un 8,1% 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 31 de diciembre de 2023 alcanzó 1,00 veces, superior en un 10,3% respecto al indicador al 31 diciembre de 2022, por la misma razón indicada en el indicador de liquidez corriente.
- El capital de trabajo al 31 de diciembre de 2023 asciende a US\$ 592 millones lo que representa un incremento del capital de trabajo de US \$755 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 1,17 veces inferior en un 6,9% al valor presentado al 31 de diciembre de 2022. Dicha disminución se origina por un mayor patrimonio durante el ejercicio 2023 producto del efecto de conversión positivo de las filiales extranjeras.
- La cobertura de costos financieros por el período terminado al 31 de diciembre de 2023 fue de 3,08 veces, lo cual representa una disminución de 2,7% comparado con el mismo período del año anterior, debido a una disminución del EBITDA por el efecto perímetro de las sociedades vendidas entre el segundo semestre de 2022 y primer trimestre de 2023; Enel Generación Fortaleza, Enel Distribución Goiás, Enel Generación Costanera y Central Dock Sud, y el término de la concesión en Enel Cien .



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

- La rentabilidad del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante) alcanzó un monto de 6,3% al 31 de diciembre de 2023, lo que se compara positivamente con el 0,3% 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. Dichos efectos se compensan parcialmente con las pérdidas reconocidas en el cierre de las ventas en 2023 de Enel Generación Costanera y Central Dock Sud y el reconocimiento de deterioro en el mismo año de la planta eólica Windpeschi en Colombia.

Aislando los efectos de las pérdidas extraordinarias señaladas anteriormente, para los años terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la rentabilidad sobre el patrimonio al cierre del 31 de diciembre de 2023 ascendería a un 8,9% y habría sido inferior en un 1,7 p.p. la rentabilidad reformulada del mismo período del año anterior.

- La rentabilidad de los activos fue de un 3,3% al 31 de diciembre de 2023, lo que representa un incremento de 2,4 p.p. respecto al 0,9% presentado en el año 2022. Esta mejora se relaciona con el mayor nivel de pérdidas extraordinarias registradas en 2022 respecto del año 2023, por los procesos de ventas de las compañías señaladas previamente.

Aislando los efectos de las pérdidas extraordinarias señaladas anteriormente, para los años terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la rentabilidad sobre el total de activos del 31 de diciembre de 2023 ascendería a un 4,1%, y habría sido inferior en un 1,2 p.p. a la rentabilidad reformulada del mismo período del año anterior.





## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

### Principales flujos de efectivo:

El flujo de efectivo neto del ejercicio fue un monto positivo de US\$ 368 millones por el período terminado al 31 de diciembre de 2023, lo que representa un incremento de US\$ 607 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 diciembre de 2022, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de US\$)	dic-23	dic-22	Variación	Var %
Flujo de la Operación	2.539	3.819	(1.280)	(33,5%)
Flujo de Inversión	(1.297)	(3.194)	1.897	59,4%
Flujo de Financiamiento	(874)	(864)	(10)	(1,2%)
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>368</b>	<b>(239)</b>	<b>607</b>	<b>254,0%</b>

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación alcanzaron los US\$ 2.539 millones al 31 de diciembre de 2023, representando una disminución de un 33,5%, equivalentes a una disminución de US\$ 1.280 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\$ 1.236 millones de menores cobros procedentes de la venta de productos y prestación de servicios; (ii) US\$ 992 millones de mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios; (iii) US\$ 11 millones de mayores pagos a y por cuenta de los empleados y ; (iv) US\$ 150 millones de mayores pagos de impuestos. Todo lo anterior parcialmente compensado por; (i) US\$ 1.050 millones de menores pagos por otras actividades de operación y; (ii) US\$ 59 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\$ 1.897 millones al 31 de diciembre de 2023 , al compararlo con el mismo período del año anterior, que se explica principalmente por; (i) US\$ 1.422 millones por el cobro de préstamos concedidos a Enel Distribución Goiás, otorgados por Enel Brasil antes de la venta de la citada sociedad de distribución en Brasil; (ii) US\$ 187 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\$ 558 millones de menores desembolsos por compras de intangibles; (iv) US\$ 88 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; Transnova y Central Puerto Cartagena; (v) US\$ 113 millones por menores compras de propiedad, planta y equipo y otros activos de largo plazo y; (vi) US\$ 63 millones de mayores intereses recibidos. Lo anterior parcialmente compensado por; (i) US\$ 317 millones de menores recaudaciones por los dineros recibidos en 2022 por la venta de Enel Generación Fortaleza y Enel Distribución Goiás; (ii) US\$ 45 millones de menores recaudaciones por inferior cobro de prestamos a empresas relacionadas y; (iii) US\$ 172 millones de mayores desembolsos por otras actividades de inversión.



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Los flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación generaron una mayor utilización de efectivo por US\$ 10 millones al 31 de diciembre de 2023, originados principalmente por: (i) menores obtenciones de préstamos con empresas relacionadas por US\$ 131 millones; (ii) mayores pagos de préstamos a empresas relacionadas por US\$ 235 millones y; (iii) US\$ 99 millones de mayores desembolsos por pago e intereses y operaciones de derivados. Todo lo anterior parcialmente compensado por: (i) US\$ 305 millones de menores pagos de dividendos; (ii) US\$ 124 millones de mayores obtenciones de créditos bancarios y financiamiento con bonos; (iii) menores pagos por pasivos por arrendamientos por US\$ 11 millones; (iv) menores reembolsos de préstamos bancarios y obligaciones con el público por US\$ 7 millones y; (v) US\$ 8 millones de mayores recaudaciones netas por otras actividades de financiamiento.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

A continuación, se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para los años terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

### Información Propiedades, Planta y Equipos

(en millones de US\$)

EMPRESA	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos			Depreciación		
	dic-23	dic-22	Var %	dic-23	dic-22	Var %
Enel Generación Chocon S.A.	-	0	n.a.	12	17	(29,5%)
Enel Generación Costanera S.A.	-	27	(100,0%)	1	41	(96,4%)
Enel Colombia Segmento de Generación	294	254	15,8%	66	64	3,1%
Enel Generación Perú S.A.	77	47	63,3%	-	-	-
Chinango	6	3	104,2%	-	-	-
Enel Distribución Goiás (Celg) (*)	-	369	(100,0%)	-	58	n.a.
EGP Cachoeira Dourada S.A.	3	2	36,6%	12	11	9,4%
EGP Volta Grande	3	3	(9,0%)	-	-	n.a.
Enel Generación Fortaleza	-	-	-	-	8	n.a.
Enel Cien S.A.	-	4	(100,0%)	-	6	(97,7%)
Enel Distribución Sao Paulo S.A. (Eletropaulo) (*)	328	380	(13,8%)	209	181	15,4%
Edesur S.A.	64	168	(62,1%)	72	97	(25,9%)
Enel Distribución Perú S.A.	177	183	(3,4%)	-	-	0,0%
Enel Distribución Rio (Ampla) (*)	235	276	(14,9%)	133	109	21,7%
Enel Distribución Ceara (Coelce) (*)	315	302	4,3%	104	75	38,1%
Enel Colombia Segmento de Distribución	331	391	(15,4%)	125	123	1,6%
Central Dock Sud S.A.	2	17	(90,2%)	1	25	(96,0%)
Enel Generación Piura S.A.	8	8	(5,6%)	-	-	0,0%
Enel X Brasil	69	7	n.a.	5	1	n.a.
Enel Green Power Brasil	1.002	841	19,1%	156	125	24,6%
Enel Green Power Colombia	-	40	(100,0%)	-	1	n.a.
Enel Green Power Perú	65	131	(50,3%)	-	-	-
Enel Green Power Centroamérica	28	82	(65,9%)	47	28	65,4%
Holding Enel Américas y Sociedades de Inversión	1	18	n.a.	7	13	n.a.
<b>Total</b>	<b>3.005</b>	<b>3.553</b>	<b>(15,4%)</b>	<b>949</b>	<b>983</b>	<b>(3,4%)</b>

(\*) Incluye activos intangibles por concesiones



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 DE DICIEMBRE 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 cada año por el Directorio de Enel Américas, observando y aplicando las exigencias locales en términos de cultura de riesgos.

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 37 sub-categorías de riesgos para identificar, analizar, evaluar, tratar, monitorear y comunicar sus riesgos.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

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 31.12.2023	al 31.12.2022
	%	%
Tasa de interés fija	20%	24%

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

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.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

## 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 cuarto 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.

## 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 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.





# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Al 31 de diciembre de 2023 y 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 31 de diciembre de 2023, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de MUS\$ 1.500.184 en efectivo y otros medios equivalentes. Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo Enel Américas tenía 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.

## Riesgo de crédito

El Grupo Enel Américas realiza la administración del riesgo crediticio aplicando las políticas del grupo, que buscan mitigar impactos, a partir de la evaluación del perfil de riesgo de las contrapartes, análisis de la probabilidad de pagos y cumplimientos, estudio de capacidad crediticia, definición de límites de crédito, definición de límites de exposición, condiciones de pago y monitoreo de las operaciones mientras permanecen vigentes.

### Cuentas por cobrar comerciales:

En nuestra línea de negocio de generación de electricidad, en lo referente a carteras o cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial, este riesgo históricamente está acotado por las acciones y gestión oportuna de cobranzas preventiva y persuasiva para garantizar el recaudo, así mismo, los plazos de cobro a los clientes es corto, haciendo que no acumulen individualmente montos muy significativos antes de aplicar la suspensión del suministro por morosidad, de acuerdo con las condiciones contractuales y regulación vigente en cada país. Para este fin se realiza seguimiento y monitoreo permanente a los clientes determinando su *score* o puntaje, con base a su perfil de pago.

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.



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

### 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.

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\$883.040.

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.



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

### VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

Las propiedades, planta y equipo se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Las propiedades, planta y equipo, 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 periodo en el que las sociedades esperan utilizarlos. Dicha vida útil estimada se revisa periódicamente.

La plusvalía (menor valor de inversiones o fondos de comercio) generada en la consolidación representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes y la participación no controladora identificables de una Sociedad filial, en la fecha de adquisición. La plusvalía no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro (Ver Nota 3.e) de los Estados Financieros.

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. 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 ejercicio.

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.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL AMÉRICAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

## 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 31 de diciembre de 2023 y 2022:

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

	Acumulado			Variación			Trimestral		
	dic-23	dic-22	%	4T2023	4T2022	%			
EBITDA REPORTADO	3.749	4.169	(10,1%)	849	1.239	(31,5%)			
Eliminación 2022 sociedades vendidas para equiparar perímetro (1) (2)	(19)	(418)	(95,4%)	1	(77)	n.a.			
Ebitda depurando efecto perímetro	3.729	3.752	(0,6%)	850	1.163	(26,9%)			
Depuración efecto conversión (4)	125	-	-	(32)	-	-			
Ebitda depurado efecto conversión y perímetro	3.854	3.752	2,7%	817	1.163	(29,8%)			
Incorporación operaciones discontinuadas Perú (3)	691	656	5,4%	175	161	8,5%			
Ebitda con Perú y depurado efecto perímetro y conversión	4.545	4.407	3,0%	992	1.324	(25,0%)			
Ingreso extraordinario 2022 Edesur (5)	-	(220)	n.a.	-	(220)	n.a.			
Ebitda con Perú y depurado efecto perímetro, conversión e Ingreso extraordinario Edesur	4.545	4.187	8,5%	992	1.103	(10,1%)			

(1) Eliminación del Ebitda generado por Enel Distribución Goiás y Enel Generación Fortaleza durante el año 2022 y cuarto trimestre 2022. También se ha eliminado el Ebitda de Enel Cien para los períodos trimestrales y acumulados de 2023 y 2022, dado que al 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 anual terminados al 31 de diciembre 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 anual al 31 de diciembre de 2023 y 2022, y cuarto trimestre terminado al 31 de diciembre 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 ejercicio 2023 y cuarto trimestre terminado al 31 de diciembre de 2023.

(5) Efecto de ingresos extraordinarios registrados en diciembre de 2022 en Edesur, por efecto de renegociación de deudas con CAMMESA.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE DICIEMBRE 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		
	dic-23	dic-22	Var %	4T2023	4T2022	Var %
Argentina	(34)	231	(114,6%)	(6)	195	(103,1%)
Brasil	2.283	2.393	(4,6%)	550	716	(23,1%)
Colombia	1.418	1.404	1,0%	282	278	1,6%
Perú	691	656	5,4%	175	161	8,6%
EGP Centroamérica	111	176	(36,7%)	31	63	(51,1%)
<b>Enel Américas (*)</b>	<b>4.440</b>	<b>4.825</b>	<b>(8,0%)</b>	<b>1.024</b>	<b>1.400</b>	<b>(26,8%)</b>

(\*) Incluye Holding y Eliminaciones

#### PROFORMA

#### Generación Energía (TWh)

Segmento Generación por área geográfica operaciones continuadas y discontinuadas	Acumulado			Trimestral		
	dic-23	dic-22	Var %	4T2023	4T2022	Var %
Segmento de Generación Argentina	4,5	11,1	(59,9%)	0,8	2,3	(65,0%)
Segmento de Generación Brasil	17,6	16,6	6,1%	4,4	3,9	11,5%
Segmento de Generación Colombia	16,0	13,7	16,8%	3,0	3,2	(6,2%)
Segmento de Generación Perú	10,4	9,6	8,1%	2,6	2,6	(2,3%)
Segmento Generación Centroamérica	2,2	2,4	(7,7%)	0,6	0,8	(26,0%)
<b>Total</b>	<b>50,6</b>	<b>53,4</b>	<b>(5,2%)</b>	<b>11,3</b>	<b>12,9</b>	<b>(11,9%)</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 (%)	
		dic-23	dic-22	Var %	4T2023	4T2022	Var %	dic-23	dic-22
Segmento de Generación Argentina	SIN Argentina	4,5	11,1	(59,9%)	0,8	2,3	(65,0%)	2,9%	5,0%
Segmento de Generación Brasil (**)	SICN Brasil	34,5	43,3	(20,5%)	8,7	9,9	(12,3%)	6,5%	8,5%
Segmento de Generación Colombia	SIN Colombia	21,6	18,8	15,3%	5,1	4,7	8,4%	27,1%	24,5%
Segmento de Generación Perú	SICN Peru	11,3	11,8	(4,3%)	2,9	3,0	(5,3%)	19,4%	21,1%
Segmento Generación Centroamérica	(***)	3,8	3,0	11,6%	0,9	0,9	7,6%	9,1%	8,4%
<b>Total</b>		<b>75,2</b>	<b>88,0</b>	<b>(14,6%)</b>	<b>18,4</b>	<b>20,8</b>	<b>(11,8%)</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 31 DE DICIEMBRE DE 2023

## PROFORMA

Segmento de distribución por área geográfica de operaciones continuadas y discontinuadas	Ventas de Energía (TWh) (*)						Pérdidas de energía (%)	
	Acumulado			Trimestral				
	dic-23	dic-22	Var %	4T2023	4T2022	Var %	dic-23	dic-22
Segmento de Distribución Argentina	18,1	17,5	3,2%	4,2	4,3	(3,6%)	16,8%	17,1%
Segmento de Distribución Brasil	70,1	81,7	(14,2%)	18,9	21,0	(9,9%)	13,0%	13,4%
Segmento de Distribución Colombia	15,3	15,1	1,2%	3,9	3,9	1,9%	7,5%	7,5%
Segmento de Distribución Perú	8,5	8,3	2,8%	2,1	2,1	1,1%	8,7%	8,2%
<b>Total</b>	<b>112,0</b>	<b>122,6</b>	<b>(8,7%)</b>	<b>29,2</b>	<b>31,3</b>	<b>(6,9%)</b>	<b>12,5%</b>	<b>12,8%</b>

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

## PROFORMA

Segmento de distribución por área geográfica de operaciones continuadas y discontinuadas	Clientes (miles)		
	dic-23	dic-22	Var %
Segmento de Distribución Argentina	2.658	2.601	2,2%
Segmento de Distribución Brasil	15.670	15.382	1,9%
Segmento de Distribución Colombia	3.868	3.795	1,9%
Segmento de Distribución Perú	1.575	1.534	2,7%
<b>Total</b>	<b>23.771</b>	<b>23.311</b>	<b>2,0%</b>