

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

- Los ingresos mostraron un aumento de un 37,1% comparado con el año anterior, llegando a USD 10.540 millones, explicado principalmente por mayores ingresos en Brasil. Argentina, Colombia y Perú también mostraron mayores ingresos pero en menor proporción.
- El EBITDA aumentó en 21,3% alcanzando los USD 2.947 millones, explicado por mejores resultados en los 4 países, especialmente en el negocio de distribución en Brasil producto de la adquisición de Celg en febrero 2017.

País	EBITDA		Variación %
	31 de diciembre		
	2017	2016	
	(cifras en millones de USD)		
Argentina	327	308	6,4
Brasil	907	644	40,8
Colombia	1.203	1.100	9,4
Perú	539	437	23,4
Enel Américas	2.947	2.430	21,3

- En línea con lo anterior, el Resultado de Explotación (EBIT) aumentó en 23,3% respecto a 2016, llegando a USD 2.219 millones.
- El Resultado después de impuestos, antes de las operaciones discontinuadas registradas en 2016, llegó a USD 1.127 millones, un 33,4% más que el año anterior, explicado por el mejor resultado operacional del período. El resultado financiero registró un mayor gasto de 32,6%, explicado principalmente por la consolidación de Celg. Por otro lado, el gasto por impuestos estuvo prácticamente en línea con el año anterior.
- La deuda financiera neta alcanzó los USD 3.349 millones, un 121% mayor que al cierre de 2016, explicado principalmente por la consolidación de la deuda de Celg Distribución S.A. a contar de febrero de 2017.
- El CAPEX en el año 2017 fue USD 1.686 millones, un 38% mayor que en el año anterior, principalmente producto de la incorporación al perímetro de consolidación de Celg Distribuidora S.A. y por los efectos de tipo de cambio principalmente en Brasil y Colombia.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

- El negocio de generación mostró un aumento de 13,3% en el EBITDA, llegando a USD 1.466 millones. Esto se explica por mejores resultados en los 4 países, principalmente por mayores ventas físicas.

Información Física

	2017	2016	Variación
Total Ventas (GWh)	56.051	50.575	10,83%
Total Generación (GWh)	41.053	40.439	1,52%

Distribución

- En distribución, el EBITDA fue un 24,6% superior al del año anterior, llegando a US\$ 1.557 millones, explicado principalmente por la consolidación de Celg y un mejor desempeño en nuestras filiales en Colombia, Brasil y Perú. El número de clientes mostró un aumento de 3.177.552, de los cuales 2.928.174 corresponden a los clientes de CELG.

Información Física

	2017	2016	Variación
Total Ventas (GWh)	74.337	62.715	18,53%
Número de Clientes	17.241.201	14.063.649	22,59%



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



RESUMEN FINANCIERO

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

Caja y caja equivalente	USD 1.473 millones
Caja y equivalentes + colocaciones a más de 90 días	USD 1.639 millones
Líneas de crédito comprometidas disponibles	USD 270 millones

➤ La tasa de interés nominal promedio en diciembre 2017 disminuyó hasta 7,9% desde 9,7% del mismo periodo del año anterior, influenciado principalmente por mejores condiciones de tasa en el refinanciamiento del Yankee Bond de Enel Américas, una reducción de withholding tax aplicable a bonos externos en Colombia, amortización de la totalidad de la deuda financiera en pesos argentinos y una menor inflación en Colombia y Brasil. Todo lo anterior en parte contrarrestado con mayores tasas en la deuda de Brasil producto de la incorporación de CELG y EGP Volta Grande.

Cobertura y protección

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

- La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio de Enel Américas S.A. (consolidado), establece que debe existir un equilibrio entre la moneda de indexación de los flujos que genera cada compañía y la moneda en que se endeudan. Por lo anterior, Enel Américas S.A. tiene contratado al cierre de diciembre de 2017, cross currency swaps por US\$ 722 millones y forwards por US\$ 510 millones.
- A fin de reducir la volatilidad en los estados financieros debido a cambios en la tasa de interés, Enel Américas S.A. (consolidado) mantiene un adecuado balance en la estructura de deuda. Para lo anterior, tenemos contratados swaps de Tasa de Interés, por US\$ 208 millones.



INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

REORGANIZACION SOCIETARIA

Etapas de División:

Tal y como se indica en Nota 6 de los presentes estados financieros con fecha 1 de marzo de 2016, y habiéndose cumplido las condiciones suspensivas, se materializó la división de Enersis Chile y sus filiales, Endesa Chile y Chilectra, y desde esa misma fecha comenzaron a existir legalmente las filiales Enersis Américas (continuadora de la anterior Enersis S.A.), Endesa Américas, Chilectra Américas y Enel Chile S.A (ex Enersis Chile S.A.).

En consideración a lo anterior y de acuerdo a lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera, los ingresos y gastos correspondientes a los negocios de generación y distribución de Chile por el periodo de dos meses terminado al 29 de febrero de 2016, se consideran operaciones discontinuadas y son presentadas en el rubro "Ganancias (pérdidas) procedentes de operaciones discontinuadas" del estado de resultados integrales consolidado.

A efectos comparativos, este esquema de presentación también ha sido aplicado a los resultados correspondientes al año 2016, con lo cual estado de resultados integrales consolidados del año anterior ha sido re-expresado.

Etapas de Fusión:

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de diciembre de 2016, los respectivos accionistas de Enersis Américas, Endesa Américas y Chilectra Américas, votaron y aprobaron con más de dos tercios de las acciones con derecho a voto de cada una de las entidades, la fusión de Endesa Américas y Chilectra Américas con y en Enersis Américas, siendo Enersis Américas la sociedad continuadora. En esta fusión, Enersis Américas absorbería por incorporación a Endesa Américas y Chilectra Américas, cada una de las cuales sería sin liquidación, sucediéndolas Enersis Américas en todos sus derechos y obligaciones. Con fecha 1 de diciembre de 2016, Enersis Américas cambió su nombre a Enel Américas S.A.

Para mayor información de la división y fusión, ver nota 6.1. y 25.1.1 de los estados financieros consolidados de Enel Américas al 31 de diciembre de 2017.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



OTRAS MATERIAS.

Cambio de Moneda Funcional:

Como resultado del proceso de reorganización societaria efectuada durante el año 2016, a contar del presente ejercicio el entorno económico primario y la generación y uso de sus flujos de efectivo de Enel Américas, estarán principalmente denominados en dólares de los Estados Unidos. Por consiguiente, con fecha 1 de enero de 2017, Enel Américas cambió tanto su moneda funcional como la moneda de presentación de sus estados financieros consolidados, desde el Peso Chileno ("CLP") a Dólares de los Estados Unidos ("USD"). Más antecedentes relacionados con esta materia, se detallan en la Nota N° 3 de los estados financieros de Enel Américas al 31 de diciembre de 2017. Los resultados en pesos chilenos de diciembre 2016 fueron convertidos al tipo de cambio medio de diciembre de 2016 para permitir la comparación en dólares.

Cambio de Perímetro:

Con fecha 14 de febrero de 2017, nuestra filial Enel Brasil S.A. perfeccionó la compra del 99,88% del capital social de Celg Distribución S.A. por un monto aproximado de USD 730 millones. El impacto de esta operación en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017, más otros antecedente relacionados con esta adquisición, se detallan en la Nota 7.2. de los mencionados estados financieros de Enel Américas al 31 de diciembre de 2017.

En noviembre de 2017, nuestra filial Enel Brasil S.A. adquirió el 100% de la concesión de EGP Volta Grande por un monto aproximado de USD 436 millones. El impacto de esta operación en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017, más otros antecedente relacionados con esta adquisición, se detallan en la Nota 7.3 de los mencionados estados financieros de Enel Américas al 31 de diciembre de 2017.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA

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

Los siguientes cuadros muestran algunos indicadores claves al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de las entidades que operan en Argentina, Brasil, Colombia y Perú.

Segmento de Negocio Generación y Transmisión

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
		2017	2016	2017	2016
Enel Generación Costanera S.A.	SIN Argentina	7.852	5.713	5,8%	4,2%
Enel Generación El Chocón S.A.	SIN Argentina	2.055	2.574	1,5%	1,9%
Central Dock Sud	SIN Argentina	4.945	5.025	3,6%	3,7%
Enel Generación Perú S.A. (Edegel)	SICN Peru	9.817	9.091	14,0%	18,8%
Enel Generación Piura S.A. (Piura)	SICN Peru	640	709	1,0%	1,5%
Emgesa S.A.	SIN Colombia	18.156	18.015	27,1%	27,2%
EGP Cachoeira Dourada S.A.	SICN Brasil	9.526	6.399	2,1%	1,2%
Enel Generación Fortaleza S.A.	SICN Brasil	2.923	3.049	0,6%	0,6%
EGP Volta Grande S.A.	SICN Brasil	137	-	0,0%	-
Total		56.051	50.575		

Segmento de Negocio Distribución

Empresa	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur)	17.736	18.493	12,0%	12,0%	2.529	2.505	597	584
Enel Distribución Perú S.A. (Edelnor)	7.934	7.782	8,2%	7,8%	1.397	1.367	2.388	2.216
Enel Distribución Río S.A.	11.091	11.181	20,4%	19,4%	3.030	3.054	3.123	3.039
Enel Distribución Ceará S.A.	11.522	11.628	13,6%	12,5%	4.017	3.890	3.454	3.412
Celg Distribuidora S.A.	12.264	-	11,7%	-	2.928	-	2.667	-
Codensa S.A.	13.790	13.632	7,8%	7,1%	3.340	3.248	2.429	2.430
Total	74.337	62.715	12,3%	11,8%	17.241	14.064	1.829	1.676

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía de las operaciones continuadas por segmento de negocio, categoría de clientes, y por país al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

INGRESOS POR VENTAS DE ENERGÍA														
Generación y Distribución (millones de USD a diciembre de 2017)														
PAIS	Argentina		Brasil		Colombia		Peru		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Ingresos por ventas de energía														
Generación	289	217	709	473	1.132	1.128	506	532	2.636	2.350	(740)	(663)	1.896	1.687
Clientes Regulados	1	3	238	290	697	516	313	326	1.249	1.135	(740)	(663)	509	472
Clientes no Regulados	-	-	467	183	380	347	170	177	1.017	707	-	-	1.017	707
Ventas de Mercado Spot	288	214	1	-	55	252	4	7	348	473	-	-	348	473
Otros Clientes	-	-	3	-	-	13	19	22	22	35	-	-	22	35
Distribución	1.192	878	3.486	1.894	1.269	1.129	818	808	6.765	4.709	-	(1)	6.765	4.708
Residenciales	434	277	1.527	866	673	589	413	403	3.047	2.135	-	-	3.047	2.135
Comerciales	419	347	821	543	318	282	112	142	1.670	1.314	-	-	1.670	1.314
Industriales	146	112	272	189	131	123	157	122	706	546	-	-	706	546
Otros Consumidores	193	142	866	296	147	135	136	141	1.342	714	-	(1)	1.342	713
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(315)	(290)	(268)	(211)	(157)	(163)	(740)	(664)	740	664	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	1.481	1.095	3.880	2.077	2.133	2.046	1.167	1.177	8.661	6.395	-	-	8.661	6.395
variación en millones de USD y %	386	35,3%	1.803	86,8%	87	4,3%	(10)	(0,8%)	2.266	35,4%	0,0%		2.266	35,4%



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Américas por el período terminado el 31 de diciembre de 2017, fue de USD 709 millones, lo que representa un aumento de un 25,0% con respecto al resultado de USD 567 millones registrado en el mismo período del año anterior.

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem de los estados de resultados para las operaciones de las actividades continuadas por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (Actividades Continuadas)	31-12-2017	31-12-2016	Variación	Variación
	(cifras en millones de USD)			%
Ingresos	10.540	7.686	2.854	37,1%
Ingresos de actividades ordinarias	9.591	7.051	2.540	36,0%
Otros ingresos de explotación	949	635	314	49,5%
Materias Primas y Consumibles Utilizados	(5.985)	(3.912)	(2.073)	(53,0%)
Compras de energía	(3.941)	(2.443)	(1.498)	(61,3%)
Consumo de combustible	(229)	(362)	133	36,7%
Gastos de transporte	(634)	(394)	(240)	(60,9%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(1.181)	(713)	(468)	(65,6%)
Margen de Contribución	4.555	3.774	781	20,7%
Gastos de personal	(665)	(527)	(138)	(26,2%)
Otros gastos por naturaleza	(943)	(817)	(126)	(15,4%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	2.947	2.430	517	21,3%
Depreciación y amortización	(648)	(473)	(175)	(37,0%)
Pérdidas por deterioro	(80)	(157)	77	49,0%
Resultado de Explotación (EBIT)	2.219	1.800	419	23,3%
Resultado Financiero	(582)	(439)	(143)	(32,6%)
Ingresos financieros	294	277	17	6,1%
Gastos financieros	(870)	(774)	(96)	(12,4%)
Resultados por unidades de reajuste	-	(1)	1	0,0%
Diferencia de cambio	(6)	59	(65)	110,2%
Otros Resultados distintos de la operación	9	15	(6)	(40,0%)
Otras Ganancias (pérdidas)	6	12	(6)	(50,0%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	3	3	-	0,0%
Resultado Antes de Impuestos	1.646	1.376	270	19,6%
Impuesto sobre sociedades	(519)	(531)	12	2,3%
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas	1.127	845	282	33,4%
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Después de Impuesto	-	170	(170)	(100,0%)
Resultado después de impuestos incluyendo actividades discontinuadas	1.127	1.015	112	11,0%
Resultado del Período	1.127	1.015	112	11,0%
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	709	567	142	25,0%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	418	448	(30)	(6,7%)
Utilidad por acción USD (*) Operaciones Continuadas	0,01234	0,00907	0,00328	36,1%
Utilidad por acción USD (*) Operaciones Discontinuas	0,01234	0,00232	(0,00232)	(100,0%)
Utilidad por acción USD(*)	0,01234	0,01139	0,00095	8,4%

(*) Al 31 de diciembre de 2017 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 57.452.641.516 (49.768.783.340 en 2016).



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



EBITDA:

El EBITDA de las actividades continuadas por el período al 31 de diciembre de 2017 fue de USD 2.947 millones, lo que presenta un aumento de USD 517 millones, equivalente a un incremento de un 21,3%, con respecto al EBITDA de USD 2.430 millones por el período terminado el 31 de diciembre de 2016.

Los *ingresos de explotación, costos de explotación, gastos de personal y otros gastos por naturaleza* para las operaciones de actividades continuadas que determinan nuestro EBITDA, desglosados por cada segmento de negocios para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se presentan a continuación:

EBITDA ACTIVIDADES CONTINUADAS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS				
	Por los períodos terminados el 31 de diciembre de			
	2017	2016	Variación	Variación
	(Cifras en millones de USD)			
				%
Generación y Transmisión:				
Argentina	300	307	(7)	(2,3)
Brasil	830	572	258	45,1
Colombia	1.160	1.152	8	0,7
Perú	730	679	51	7,5
Ingresos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión	3.020	2.710	310	11,4
Distribución:				
Argentina	1.277	982	295	30,0
Brasil	4.651	2.491	2.160	86,7
Colombia	1.543	1.366	177	12,96
Perú	884	865	19	2,20
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	8.355	5.704	2.651	46,5
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(835)	(728)	(107)	14,7
Total Ingresos de Explotación Consolidados Enel Américas	10.540	7.686	2.854	37,1
Generación y Transmisión:				
Argentina	(25)	(88)	63	71,6
Brasil	(490)	(269)	(221)	(82,2)
Colombia	(396)	(434)	38	8,8
Perú	(348)	(347)	(1)	(0,3)
Costos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión	(1.259)	(1.138)	(121)	(10,6)
Distribución:				
Argentina	(740)	(449)	(291)	(64,8)
Brasil	(3.362)	(1.689)	(1.673)	(99,1)
Colombia	(873)	(787)	(86)	(10,9)
Perú	(584)	(585)	1	0,2
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(5.559)	(3.510)	(2.049)	(58,4)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	833	736	97	(13,2)
Total Costos de Explotación Consolidados Enel Américas	(5.985)	(3.912)	(2.073)	(53,0)
Generación y Transmisión:				
Argentina	(67)	(54)	(13)	(24,1)
Brasil	(18)	(14)	(4)	(28,6)
Colombia	(27)	(22)	(5)	(22,7)
Perú	(28)	(28)	-	-
Gastos de Personal Segmento de Generación y Transmisión	(140)	(118)	(22)	(18,6)
Distribución:				
Argentina	(228)	(222)	(6)	(2,7)
Brasil	(201)	(86)	(115)	(133,7)
Colombia	(43)	(41)	(2)	(4,9)
Perú	(26)	(28)	2	7,1
Gastos de Personal Segmento de Distribución	(498)	(377)	(121)	(32,1)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(27)	(32)	5	15,6
Total Gastos de Personal Consolidados Enel Américas	(665)	(527)	(138)	(26,2)



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



	Por los períodos terminados el 31 de diciembre de			
	2017	2016	Variación	Variación
	(Cifras en millones de USD)			%
Generación y Transmisión:				
Argentina	(37)	(29)	(8)	(27,6)
Brasil	(20)	(18)	(2)	11,1
Colombia	(55)	(49)	(6)	(12,2)
Perú	(43)	(64)	21	32,8
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Generación y Transmisión	(155)	(160)	5	3,1
Distribución:				
Argentina	(151)	(139)	(12)	(8,6)
Brasil	(440)	(301)	(139)	(46,2)
Colombia	(106)	(86)	(20)	(23,3)
Perú	(44)	(41)	(3)	(7,3)
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Distribución	(741)	(567)	(174)	(30,7)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(47)	(90)	43	47,8
Total Otros Gastos por Naturaleza Consolidados Enel Américas	(943)	(817)	(126)	(15,4)
EBITDA				
Generación y Transmisión:				
Argentina	171	136	35	25,7
Brasil	302	271	31	11,4
Colombia	682	647	35	5,4
Perú	311	240	71	29,6
EBITDA Segmento de Generación y Transmisión	1.466	1.294	172	13,3
Distribución:				
Argentina	158	172	(14)	(8,1)
Brasil	648	415	233	56,1
Colombia	521	452	69	15,3
Perú	230	211	19	9,0
EBITDA Segmento de Distribución	1.557	1.250	307	24,6
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(76)	(114)	38	33,3
Total EBITDA Consolidado Enel Américas	2.947	2.430	517	21,3



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN Y TRANSMISIÓN:

Argentina

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación en Argentina alcanzó los USD 171 millones a diciembre de 2017, lo que representa un aumento de USD 35 millones de dólares respecto a igual período del año 2016. Las principales variables, por filial, que explican este aumento en los resultados a diciembre 2017 comparado con el mismo periodo del 2016, se describen a continuación:

Enel Generación Costanera S.A.: (Mayor EBITDA de USD 3 millones debido principalmente a mayores ingresos por mayores ventas físicas y aumento tarifa compensado con menor reconocimiento de contrato disponibilidad y menores gastos de personal activados.)

Los **ingresos de explotación** de Enel Generación Costanera aumentaron en USD 15 millones, o 11,3%, en diciembre de 2017. El aumento se explica principalmente por USD 94 millones de mayores ingresos debido (i) a mayores ventas físicas de 2.139 GWh equivalente a un 37,5% más que el mismo periodo anterior por USD 31 millones e (ii) incremento de la remuneración tarifaria por nueva regulación 19/2017 aplicada a contar de febrero de 2017 por USD 68 millones, adicionalmente se reconocieron ingresos por USD 8 millones por recuperación de siniestros de maquinaria. Lo anterior compensado con (i) menor grado de avance de los Contrato de Disponibilidad de las unidades Turbo Vapor firmados con la Secretaría de Energía Eléctrica USD 77 millones debido a que los proyectos están en su última etapa de construcción y (ii) menores ingresos de conversión por USD 15 millones debido a la devaluación de un 12,4% del peso Argentino en relación con el dólar americano.

Los **costos de explotación** en línea respecto del mismo período del año anterior.

Los **gastos de personal** de Enel Generación Costanera aumentaron principalmente por menores capitalizaciones de mano de obra por USD 9 millones.

Los **otros gastos por naturaleza** Enel Generación Costanera aumentaron los servicios de limpieza y mantenciones menores por USD 3 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Enel Generación El Chocón: (Mayor EBITDA de USD 12 millones debido principalmente a mayor remuneración tarifaria por nueva regulación en 2017.)

Los **ingresos de explotación** de Enel Generación El Chocón aumentaron en USD 16 millones principalmente por: USD 23 millones de incremento por remuneración tarifaria por nueva regulación 19/2017 aplicada a contar de febrero de 2017, compensado por disminución en contratos de venta de USD 2 millones y USD 5 millones producto de la devaluación de un 12,4% del peso Argentino en relación con el dólar americano.

Los **costos de Explotación** aumentan en USD 2 millones principalmente por mayores gastos de trasportes por USD 1 millón y otros costos variables por USD 1 millón.

Los **gastos de personal** aumentan en USD 1 millón producto de mayores costos de personal.

Los **otros gastos por naturaleza** aumentaron en USD 1 millón producto de mayores servicios y mantenciones.

Central Dock Sud: (Mayor EBITDA de USD 20 millones principalmente por menores costos de consumo de gas y efectos nueva regulación tarifaria 19/2017)

Los **ingresos de explotación** de Central Dock Sud disminuyeron en USD 40 millones, o 31 %, en 2017, lo que se explica por un decremento en las (i) otras prestaciones de servicios por USD 102 millones debido a menores reconocimientos de combustibles propios por parte de CAMMESA respecto del mismo período del año anterior más (ii) menores efectos de conversión por USD 14 millones debido a la devaluación de un 12,4% del peso Argentino en relación con dólar americano. Lo anterior compensado por (i) incremento de la remuneración tarifaria por nueva regulación 19/2017 aplicada a contar de febrero de 2017 por USD 76 millones.

Los **costos de explotación** de Central Dock Sud disminuyen en USD 66 millones, o 84,6%, en 2016, principalmente por menores costos de consumo de gas debido a que en el año 2017 CAMMESA liquida este concepto directamente a distribuidores por USD 61 millones, además considera una conversión de USD 7 millones debido a la devaluación de un 12,4% del peso Argentino en relación con dólar americano. Compensado con aumento en los costos de transporte por USD millones. Compensado con mayores gastos de transporte de USD 2 millones.

Los **gastos de personal** aumentan USD 1 millón debido incremento remuneraciones y cargas sociales.

Los **otros gastos por naturaleza** aumentan en USD 5 millones debido a incremento de reparación y conservación de maquinarias.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Brasil

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación y transmisión en Brasil alcanzó los USD 302 millones en 2017, lo que representa un aumento de USD 31 millones con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, por filial, que explican este aumento en los resultados a diciembre de 2017 comparado con igual período del año 2016, se describen a continuación:

EGP Cachoeira Dourada S.A.: (menor EBITDA de USD 9 millones principalmente por mayores compras de energía en mercado por una mayor demanda)

Los **ingresos de explotación** de EGP Cachoeira Dourada aumentaron en USD 218 millones, o 76,3%, en 2017. El aumento se explica principalmente por un (i) incremento de USD 187 millones debido a mayores ventas físicas de energía por 3.127 GWh, por una mayor demanda en el mercado. Además (ii) aumento de USD 26 millones debido a la apreciación de un 8,4% del Real brasileño en relación con el dólar americano. Además de otros ingresos de explotación por USD 5 millones por indemnización de contrato de energía.

Los **costos de explotación** de EGP Cachoeira Dourada aumentaron en USD 223 millones, o 149,6%, en 2017, compuesto principalmente por (i) un aumento de USD 208 millones por mayor compras de energía dado el incremento de la demanda de clientes libres con respecto del año 2016 ; (ii) mayores gastos de transporte por USD 1 millón principalmente asociados con la mayor demanda en el mercado; y (iii) aumento de USD 14 millones debido a la apreciación de un 8,4% del Real brasileño en relación con el dólar americano.

Los **gastos de personal** de EGP Cachoeira Dourada aumento de USD 1 millón debido principalmente a la apreciación de un 8,4% del Real brasileño en relación con el dólar americano.

Los **otros gastos por naturaleza** aumento de USD 2 millones debido principalmente a la apreciación de un 8,4% del Real brasileño en relación con el dólar americano.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Compañía Eléctrica de Fortaleza: (Mayor EBITDA de USD 22 millones debido principalmente a la apreciación del real brasileño respecto al dólar americano)

Los **ingresos de explotación** de Compañía Eléctrica de Fortaleza aumentaron en USD 26 millones, principalmente por un incremento de USD 21 millones en las ventas de energía, debido a (i) mejores precios medios de venta a distribuidoras USD 1 millón y por (ii) aumento de USD 20 millones debido a la apreciación de un 8,4% del Real brasileño en relación con el dólar americano. Adicionalmente aumento de USD 5 millones como resultado del reconocimiento de incentivo fiscal Provin (Programa de Incentivo y Desarrollo industrial).

Los **costos de explotación** de Compañía Eléctrica de Fortaleza aumentaron en USD 4 millones, o 2,9%, en 2017, debido a un aumento principalmente atribuible a (i) aumento de USD 5 millones por mayores compras de energía (ii) aumento de USD 3 millones por mayor gasto de transporte energía (iii) un aumento por USD 14 millones de los efectos de conversión por la apreciación del real brasileño respecto del dólar americano de un 8,4% respecto del período anterior. Lo anterior parcialmente compensado con menores consumos de combustibles por USD 10 millones correspondientes a menores precios de USD 7 millones y menor consumo por USD 3 millones, y menores otros aprovisionamiento variables y servicios por USD 8 millones debido a los efectos negativos del valor razonable de los instrumentos de cobertura de la diferencia de cambio en las compras de gas ocurrido en 2016.

Los **gastos de personal** de Compañía Eléctrica de Fortaleza se mantuvieron en línea respecto del mismo período del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza** de Compañía Eléctrica de Fortaleza disminuyen en USD 1 millón principalmente por servicios de mantención.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Enel Cien S.A.: (Mayor EBITDA USD 9 millones principalmente por aumento de la RAP de acuerdo con el despacho del regulador y apreciación del real brasileño respecto al dólar americano)

Los **ingresos de explotación** de Enel Cien aumentaron en USD 12 millones, o 14,9 %, en 2017. El aumento se explica principalmente por USD 5 millones por aumento del Ingreso Anual Permitido (RAP) en acuerdo con el despacho del regulador y a los efectos de conversión por USD 7 millones debido a la apreciación de un 8,4% del Real brasileño en relación con el dólar americano.

Los **costos de explotación** de Enel Cien se mantuvieron en línea respecto del mismo período del año anterior.

Los **gastos de personal** de Enel Cien aumentaron en USD 2 millones debido a la apreciación de un 8,4% del Real brasileño en relación con el dólar americano.

Los **otros gastos por naturaleza** de Enel Cien aumentaron en USD 1 millón debido a la apreciación de un 8,4% del Real brasileño en relación con el dólar americano.

Enel Green Power Volta Grande: (sociedad ingresada al perímetro de consolidación a contar del noviembre de 2017, fecha en que se materializó definitivamente su compra. Sus resultados al 31 de diciembre de 2017 presentan un EBITDA positivo de USD 7 millones.)

Los **ingresos de explotación** de EGP Volta Grande equivalen a USD 7 millones correspondientes a ventas de energía ocurridas en el mes de diciembre de 2017 por 137 GWh.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Colombia

El **EBITDA** de nuestra filial de generación en Colombia alcanzó los USD 682 millones en 2017, lo que representa un aumento de USD 35 millones con respecto al mismo período del año anterior. Las principales variables que explican este aumento en los resultados a diciembre de 2017 comparado a igual período del año 2016, se describen a continuación:

Emgesa S.A.: (Mayor EBITDA de USD 35 millones principalmente por menores compras de combustibles y menor precio de compra de energía.)

Los **ingresos de explotación** de Emgesa aumentaron en USD 8 millones o un 0,7% en 2017. El aumento se explica por mayores ventas de energía por USD 4 millones de los cuales USD 21 millones corresponden a mayores ventas físicas por 141 GWh. y aumento por USD 37 millones producto de la apreciación de un 3,2% del peso colombiano respecto del dólar americano. Lo anterior es parcialmente compensado por USD 42 millones debido a menores precios medios de venta y menores ingresos de USD 12 millones por beneficios por mayor generación térmica registrado en 2016.

Adicionalmente, las otras ventas aumentaron por mayor volumen de gas vendido por USD 4 millones.

Los **costos de explotación** de Emgesa disminuyeron en USD 37 millones, o 8,6%, en 2017, compuesto principalmente por (i) una disminución de USD 36 millones en las compras de energía atribuible a: USD 62 millones por menores precios medios (-\$54/KWh) de compra en el mercado spot compensado por USD 26 millones por aumento de compras en el mercado spot de 344 GWh producto de una menor generación; (ii) una disminución de USD 42 millones en el consumo de combustibles compuesto por USD 46 millones por menor generación térmica en centrales Termozipa y Cartagena compensado con aumento de USD 4 millones por mayores precios medio de venta. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por (i) un aumento de USD 18 millones de gastos de transporte debido al aumento energía facturada en el mercado (ii) un aumento de USD 8 millones en los gastos de otros aprovisionamiento variables y servicios principalmente por un incremento de los efectos impositivos asociados a una mayor generación hidroeléctrica; y (iii) un aumento de USD 15 millones debido a la diferencia de conversión producto de la apreciación de un 3,2% del peso colombiano respecto del dólar americano.

Los **gastos de personal** de Emgesa aumentaron en USD 4 millones, explicado principalmente por mayores gastos salariales.

Los **otros gastos por naturaleza** de Emgesa aumentaron en USD 6 millones, o 12,4% en 2017, principalmente por castigo de proyecto no rentables como proyecto Campo Hermoso por USD 2 millones, Proyecto Agua Clara por USD 5 Millones, Proyecto Guaicaramo por USD 3 millones, y un aumento de USD 2 millones debido a la diferencia de conversión producto de la apreciación de un 3,2% del peso colombiano respecto del dólar americano. Compensado con disminución de impuesto a las riquezas por USD 6 millones respecto al año anterior.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Perú

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación en Perú alcanzó los USD 311 millones en 2017, lo que representa un aumento de USD 71 millones con respecto de igual período del año anterior. Las principales variables, por filial, que explican este aumento en los resultados a diciembre 2017 comparado a igual período del año 2016, se describen a continuación:

Enel Generación Perú S.A. (Edegel): (mayor EBITDA por USD 78 millones principalmente por mayores ingresos por peajes e indemnizaciones emergencias climáticas y por efecto de la baja del proyecto Curibamba reconocida en el 2016).

Los **ingresos de explotación** de Enel Generación Perú aumentaron en USD 62 millones, o 11,6% en 2017. El aumento se explica principalmente por (i) mayores ingresos por peajes por mayor captación de clientes libres USD 26 millones, (ii) mayores efectos de conversión por USD 18 millones producto de la apreciación de un 3,4% del sol peruano respecto del dólar americano y por (iii) mayores otros ingresos por indemnización de seguros por emergencia climática e ingreso lucro cesante por USD 29 millones y USD 11 millones respectivamente. Lo anterior compensado con una disminución de USD 22 millones de menores ventas de energía explicado por disminución de precios medios de ventas por reducción del costo marginal en el mercado por USD 14 millones, y debido a menores ventas de energía y potencia en el mercado regulado por USD 8 millones. Lo anterior a pesar de las mayores ventas físicas de 726 GWh respecto del año anterior.

Los **costos de explotación** de Enel Generación Perú aumentaron en USD 4 millones, o 1,4%, en 2017, compuesto principalmente por (i) una disminución en las compras de energía por USD 9 millones, de las cuales USD 43 millones corresponde a menores efectos de reclamación legal registrado en 2016 compensado con mayores compras físicas al mercado spot para cubrir la demanda por USD 20 millones, mayor gasto por USD 7 millones por mayor capacidad generación eléctrica, y mayor gastos USD 7 mercado de potencia, (ii) menores gastos de combustibles por USD 13 millones por menor consumo de gas debido a la mayor generación hidroeléctrica y USD 5 millones por menor consumo de combustible por mantenimiento del ducto de gas en 2016. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores costos de transportes por USD 20 millones, aumento de multas y penalidades por USD 2 millones, y mayores efectos de conversión por USD 9 millones producto de la apreciación de un 3,4% del sol peruano respecto del dólar americano.

Los **gastos de personal** de Enel Generación Perú aumentaron en USD 1 millón por gastos salariales.

Los **otros gastos por naturaleza** de Enel Generación Perú disminuyeron USD 21 millones, o 40,9% principalmente por reconocimiento del baja del proyecto Curibamba reconocido en el 2016 por USD 21 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Enel Generación Piura S.A.: (Menor EBITDA USD 5 millones debido principalmente a menores ventas físicas de energía y menores precios promedio de venta)

Los **ingresos de explotación** de Enel Generación Piura S.A. disminuyeron en USD 9 millones, o 9,3%, en 2017. La disminución se explica principalmente por: (i) USD 15 millones por disminución en las ventas físicas de 69 GWh debido a menor demanda; y (ii) una disminución de USD 3 millones por menores precios promedios de venta debido a la reducción del costo marginal (iii) menor venta de gas USD 4 millones por menor producción. Estas disminuciones fueron parcialmente compensados por aumento de USD 11 millones por mayores pagos de peajes en clientes libres, y a un aumento de USD 2 millones por la apreciación de un 3,4% del sol con respecto al dólar americano.

Los **costos de explotación** de Enel Generación Piura S.A. disminuyen en USD 4 millones, o 9,4%, en 2017, compuesto principalmente por (i) una disminución de USD 9 millones en el consumo de combustibles debido principalmente a menor inyección de petróleo debido a mayor hidrología, compensado con mayores compras de energía por USD 5 millones en el mercado Spot.

Los **gastos de personal** de Enel Generación Piura S.A. se mantuvieron en línea respecto del mismo período del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza** de Enel Generación Piura S.A. se mantuvieron en línea respecto del mismo período del año anterior.

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

Los **ingresos de explotación** de Chinango S.A. disminuyeron en USD 2 millones, o 4,0%, en 2017. La disminución se explica principalmente por menores ventas de Energía en el mercado spot por USD 4 millones compensado con mayores efectos de conversión por USD 2 millones producto de la apreciación de un 3,4% del sol peruano respecto del dólar americano.

Los **costos de explotación** Chinango S.A. se mantuvieron en línea respecto del mismo período del año anterior.

Los **gastos de personal** Chinango S.A. se mantuvieron en línea respecto del mismo período del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza** Chinango S.A. se mantuvieron en línea respecto del mismo período del año anterior.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



EBITDA SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN:

Argentina

Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur): (Menor EBITDA de USD 14 millones principalmente por mayores contingencias por multas de calidad y servicios por parte del regulador y por los efectos de la conversión producto de la devaluación del peso argentino en relación con el dólar americano.)

El **EBITDA** de nuestra filial Edesur en Argentina alcanzó los USD 158 millones en 2017, lo que representa una disminución de USD 14 millones con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, que explican esta disminución en los resultados a diciembre 2017 comparado el año anterior, se describen a continuación:

Los **ingresos de explotación** en Edesur aumentaron en USD 295 millones, o un 30,0% en 2017 principalmente por (i) el reconocimiento de mayores ingresos de ventas de energía por USD 474 millones producto de la aplicación de la nueva Revisión Tarifaria Integral (RTI) según Resolución N° 64 emitida por el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE) publicada el 01 de febrero de 2017, (ii) compensado con menores ventas de energía de 757 GWh. por USD 63 millones, (iii) reconocimiento de ingresos por seguros de emergencia climática de diciembre 2013 USD 13 millones. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por (i) menores otros ingresos de explotación por USD 24 millones producto de la aplicación de la Resolución N° 2/2016 emitida por el ENRE el 29 de enero de 2016 que pone fin a la vigencia de la antigua Resolución 32/15 cuyos resultados fueron registrados solo por el mes de Enero de 2016 y (ii) una disminución de menores ingresos de conversión por USD 105 millones debido a la devaluación de un 12,4% del peso Argentino en relación con el dólar americano.

Los **costos de explotación** en Edesur aumentaron en USD 292 millones, o un 65,0 % principalmente por (i) un aumento de USD 266 millones en las compras de energía atribuibles principalmente a USD 291 millones por aumento en los precios producto de la inflación interna, compensado por menores compras físicas por 715 GWh equivalente a USD 25 millones; (ii) aumento costos de transporte por USD 7 millones; y por (iii) USD 67 millones por un aumento de otros aprovisionamientos variables y servicios principalmente por USD 55 millones por multas de calidad de servicios, USD 3 millones por alquiler de equipos electrógenos y USD 9 millones de impuestos por recaudación. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución de USD 48 millones debido a la devaluación de un 12,4% del peso argentino en relación con el dólar americano.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Los **gastos de personal** en Edesur aumentan en USD 6 millones, por aumento salariales producto principalmente de la inflación interna por USD 60 millones y una disminución de USD 34 millones como resultado de la mayor activación de costos mano de obra en las obras en construcción. Lo anterior compensado con una disminución de USD 20 millones por los efectos de conversión debido a la devaluación en un 12,4% del peso Argentino en relación con el dólar americano.

Los **otros gastos por naturaleza** en Edesur aumentaron en USD 11 millones, principalmente por incremento de servicios de terceros, mantenimiento y renovación de redes, arriendo vehículos livianos USD 27 millones, compensado con una disminución de USD 16 millones por los efectos de conversión debido a la devaluación en un 12,4% del peso Argentino en relación con el dólar americano.

Las pérdidas de energía se mantuvieron en línea período anterior llegando a 12% de los costos de explotación a diciembre de 2017. El número de clientes en Edesur es de 2,529 millones a diciembre 2017, lo que representó un aumento de 24 mil nuevos clientes comparados con igual período del año anterior.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Brasil

El **EBITDA** de nuestras filiales de distribución en Brasil alcanzó los USD 648 millones en 2017, lo que representa un aumento de USD 233 millones con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, por filial, que explican este aumento en los resultados a diciembre 2017 comparado con igual período de año 2016, se describen a continuación:

Enel Distribución Río S.A. (ex Ampla): (Mayor EBITDA de USD 69 millones principalmente por mayores tarifas y efectos de conversión por apreciación del real brasileño con respecto al dólar americano)

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Río aumentaron en USD 361 millones, o un 27,8% en 2017, principalmente por un aumento de USD 246 millones de los ingresos por ventas de energía atribuible a: (i) aumento de USD 250 millones debido al efecto de mayores ingresos por recuperación de tarifa; (ii) aumento USD 84 millones por los efectos de conversión debido a la apreciación de un 8,4% del real brasileño respecto del dólar americano; (iii) aumento de USD 11 millones por mayores ingresos de medición de energía de medidores, (iv) mayores ingresos por impuestos recibidos por pesquisas y desarrollos y eficiencia energética USD 27 millones.

Lo anterior fue parcialmente compensado con una (i) disminución en venta de 90 GWh equivalente a USD 94 millones, (ii) una disminución por USD 21 millones por carga impositiva PIS/COFINS sobre las ventas, y (iii) una disminución en el reconocimiento de bandera tarifaria USD 11 millones.

Adicionalmente un aumento en otras prestaciones de servicios de USD 78 millones principalmente por (i) aumento de peajes y transmisión por USD 69 millones y (ii) por los efectos de conversión por la apreciación de un 8,4% del real brasileño en relación con el dólar americano por USD 9 millones.

Aumento en otros ingresos de explotación en USD 37 millones principalmente por (i) los ingresos construcción por IFRIC 12 por USD 22 millones, (ii) aumento por efectos de conversión por la apreciación de un 8,4% del real brasileño en relación con el dólar americano por USD 25 millones; compensado parcialmente por menores ingresos por USD 11 millones por apoyos mutuos.

Los **costos de explotación** en Enel Distribución Río aumentaron en USD 311 millones, o 34,8% en 2017, que se explican principalmente por un aumento de USD 210 millones en las compras de energía atribuible a: (i) un aumento por USD 236 millones por mayores costos de compra energía y costos de riesgos hidrológicos, (ii) aumento de USD 50 millones debido a los efectos de conversión por la apreciación de un 8,4% del real brasileño respecto del dólar americano compensado con (iii) una disminución de USD 12 millones por efectos de menores precios a tarifas industriales reguladas, (iv) una disminución por USD 17 millones en tributos y tasas, y (v) una reducción en los encargos USD 47 millones por mejorar sistema eléctrico del país. Adicionalmente un aumento en los gastos de transporte USD 52 millones atribuible a : (i) un aumento por USD 46 millones por uso de redes



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



básicas al existir mayor generación térmica, (ii) aumento de USD 6 millones debido a los efectos de conversión por la apreciación de un 8,4% del real brasileño respecto del dólar americano. Además un incremento de otros aprovisionamientos variables y servicios por USD 49 millones principalmente por efectos de conversión del real brasileño en relación con el dólar americano por USD 26 millones y un aumento de gastos de construcción por contratos de concesión (IFRIC 12) por USD 23 millones.

Los **gastos de personal** en Enel Distribución Río aumentaron en USD 4 Millones que se explica principalmente por disminución USD 3 millones por mayor activación de mano de obras, compensado con aumento de USD 2 millones incremento cargas salariales, aumento USD 5 millones debido a los efectos de conversión por la apreciación de un 8,4% del real brasileño respecto del dólar americano.

Los **otros gastos por naturaleza** en Enel Distribución Río disminuyeron en USD 23 millones principalmente por menores costos por menor provisión de litigios fiscales y laborales por USD 16 millones, menores costos de mantención de servicios de terceros por USD 15 millones, disminución USD 11 millones de activos dados de baja en 2016, compensado por aumento en los efectos de conversión por la apreciación de un 8,4% del real brasileño en relación con el dólar americano por USD 16 millones y aumento diferencias de inventario por USD 3 millones.

Las pérdidas de energía aumentaron en 0,9 p.p. llegando a 20,3 % de los costos de explotación en el año 2017. El número de clientes en Enel Distribución Río es de 3,030 millones a diciembre de 2017, lo que representó una disminución en 24 mil clientes comparados a igual período del año anterior.

Enel Distribución Ceará S.A. (ex Coelce): (Mayor EBITDA de USD 21 millones principalmente por mayores tarifas y mayor efectos de conversión por apreciación del real Brasileño con respecto al dólar americano.)

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Ceará aumentaron en USD 263 millones, o un 22,1 % en 2017, principalmente por un aumento de USD 169 millones de los ingresos por ventas de energía principalmente atribuible a: (i) aumento de USD 121 millones debido al efecto de mayores ingresos por recuperación tarifaria, (ii) aumento de USD 89 millones por los efectos de conversión debido a la apreciación de un 8,4% del real brasileño respecto del dólar americano; (iii) aumento de USD 22 millones por mayores ingresos de medición de energía de medidores y (iv) aumento de USD 15 millones por mayores ingresos por subsidios baja renta.

Lo anterior parcialmente compensado con (i) una disminución de USD 11 millones por menor recuperación de costos por uso de generación térmica para mitigar el riesgo hidrológico; (ii) una disminución de USD 10 millones por mayor carga impositiva PIS/COFINS sobre las ventas; (iii) y una disminución de USD 16 millones debido a menores ventas físicas de 106 GWh; (iv) disminución por USD 41 millones por reconocimiento de bandera tarifaria.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Adicionalmente un aumento en otras prestaciones de servicios y otros ingresos de explotación por USD 94 millones principalmente por: (i) aumentos de peajes y transmisión por USD 17 millones, (ii) aumento por efectos de conversión por la apreciación de un 8,4% del real brasileño en relación con el dólar americano por USD 20 millones y (iii) aumento por los efectos de los ingresos de construcción por contratos de concesión IFRIC 12 por USD 57 millones.

Los **costos de explotación** en Enel Distribución Ceará aumentaron en USD 228 millones, o 28,7% en 2017, que se explican principalmente por (i) aumento de USD 118 millones en las compras de energía atribuible a: un aumento de USD 125 millones de mayores compras en el mercado regulado y spot para cubrir la demanda, aumento de USD 56 millones debido a los efectos de conversión por la apreciación de un 8,4% del real brasileño respecto del dólar americano, compensado con una disminución por USD 53 millones por efectos de tarifas industriales reguladas y USD 10 millones menor PIS/COFINS, (ii) aumento gastos de transmisión de energía USD 36 millones (iii) aumento en los gastos de otros aprovisionamientos variables y servicios por USD 74 millones principalmente por efectos de conversión del real brasileño en relación con el dólar americano por USD 17 millones más gastos de construcción por contratos de concesión (IFRIC 12) por USD 57 millones.

Los **gastos de personal** en Enel Distribución Ceará aumentaron en USD 2 millones principalmente por los efectos de conversión producto de la apreciación de un 8,4% del Real brasileño en relación con el dólar americano por USD 5 millones más USD 1 millón de mayores costos de personal, compensado con USD 4 millones por mayor mano de obra activada por proyectos.

Los **otros gastos por naturaleza** en Enel Distribución Ceará aumentaron en USD 12 millones, o 11,9% en 2017, principalmente atribuible a (i) un aumento de USD 11 millones por mayores costos de servicios de terceros por mantenimientos de líneas y redes, litigios civiles y (ii) un aumento de USD 9 millones como consecuencia de los efectos de conversión producto de la apreciación de 8,4% del Real brasileño en relación con el dólar americano. Lo anterior compensado con menores bajas de activos USD 8 millones reconocidas en el año 2016.

Las pérdidas de energía aumentaron en 1,4 p.p. llegando a 13,9% de los costos de explotación en el año 2017. El número de clientes en Enel Distribución Ceará es de 4,017 millones a diciembre de 2017, lo que representó un aumento de 127 mil nuevos clientes comparados a igual período del año anterior.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Celg Distribución S.A. : (sociedad ingresada al perímetro de consolidación a contar del 14 de Febrero de 2017, fecha en que se materializó definitivamente su compra. Sus resultados al 31 de diciembre de 2017 presentan un EBITDA positivo de USD 143 millones.)

Los **ingresos de explotación** en Celg Distribución S.A. son USD 1.536 millones, su composición corresponde a (i) ventas de energía por USD 1.178 millones equivalentes a 12.264 GWh. de ventas, (ii) otras prestaciones de servicios por USD 102 millones que corresponden principalmente a ingresos por peajes y transmisión por USD 71 millones , arriendo de infraestructura USD 8 millones, servicios prestados a unidades consumidoras USD 23 millones y (iii) otros ingresos de explotación por USD 256 millones que corresponden principalmente a ingresos construcción por contratos de concesión (IFRIC 12) por USD 239 millones e ingreso multas por retrasos por USD 17 millones.

Los **costos de explotación** en Celg Distribución S.A. son USD 1.133 millones, su composición corresponde a (i) compras de energía por USD 796 millones para cubrir la demanda, (ii) gastos de transporte por USD 75 millones y (iii) otros aprovisionamientos variables y servicios por USD 262 millones que corresponden principalmente a gastos de construcción por contratos de concesión (IFRIC 12) por USD 241 millones y sanciones regulatorias por USD 21 millones.

Los **gastos de personal** en Celg Distribución S.A. son USD 108 millones que incluye provisión por plan de retiro voluntario por USD 51 millones.

Los **otros gastos por naturaleza** en Celg Distribución S.A. son USD 151 millones que corresponden principalmente a mayores costos de servicios de terceros por mantenimientos de líneas y redes y otros servicios.

Las pérdidas de energía asciende a 11,7% de los costos de explotación en el año 2017. El número de clientes de Celg es de 2,928 millones a diciembre de 2017.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Colombia

El **EBITDA** de nuestra filial Codensa en Colombia alcanzó los USD 521 millones en 2017, lo que representa un aumento de USD 69 millones con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, que explican este aumento en los resultados a diciembre de 2017 comparado con igual período del año 2016, se describen a continuación:

Codensa S.A.: (Mayor EBITDA por USD 69 millones *principalmente mayores ingresos por mejores precios medios de ventas y mayores ventas físicas*)

Los **ingresos de explotación** en Codensa aumentaron en USD 177 millones, o un 12,9% en 2017, debido a (i) un aumento de USD 81 millones por mayor venta físicas de 158 GWh (ii) un aumento por USD 23 millones principalmente atribuible a un mayores tarifas por efecto de la inflación, (iii) un aumento de USD 10 millones en los ingresos por otras prestaciones de servicios compuesto principalmente por los ingresos por peajes y transmisión debido a mayores tarifas por efecto de la inflación (iv) aumento USD 24 millones ingresos por arriendo de infraestructura, instalaciones equipos y comisiones por encargos de cobranzas y (v) finalmente un aumento por USD 45 millones como consecuencia de los efectos de conversión producto de la apreciación de un 3,2% del peso colombiano en relación con el dólar americano. Lo anterior compensado con menor reconocimiento de otros ingreso de explotación generado por adquisición de Cundinamarca el año 2016 USD 6 millones.

Los **costos de explotación** en Codensa aumentan en USD 85 millones o 10,8% en 2017, que se explican principalmente por: (i) aumento USD 52 millones por mayor compra de energía con respecto al año anterior en 272 GWh compensado con una disminución por USD 27 millones por menor precio promedio (ii) aumento de USD 23 millones en los gastos de transporte compuesto principalmente por un aumento en los precios de transporte de energía por USD 82 millones, compensado con menor uso de redes por USD 59 millones, y (iii) aumento de USD 11 millones en los costos por otros aprovisionamientos variables y servicios como consecuencia de mayores costos asociados a nuevos negocios. Adicionalmente aumento por USD 26 millones producto de los efectos de conversión debido a la apreciación de un 3,2% del peso Colombiano en relación con dólar americano.

Los **gastos de personal** en Codensa aumentan en USD 3 millones, o 6,8% en 2017, como consecuencia de (i) reducción de gastos por USD 6 millones por mayor activación de costos mano de obra en las obras en construcción; (ii) aumento de gasto por USD 8 millones por un incremento en los sueldos y salarios y (iii) aumento de USD 1 millón producto de los efectos de conversión debido a la apreciación de un 3,2% del peso Colombiano en relación con dólar americano.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Los **otros gastos por naturaleza** en Codensa aumentaron en USD 20 millones, o 23,8% en 2017, principalmente debido a (i) un aumento de USD 7 millones costos convenios por recaudo y otros servicios y (ii) un aumento de USD 14 millones por mayores costos de servicios de terceros por mantenimientos de líneas y redes y otros. Adicionalmente aumento por USD 2 millones producto de los efectos de conversión debido a la apreciación de un 3,2% del peso Colombiano en relación con dólar americano.

Lo anterior parcialmente compensado con una disminución de USD 3 millones por menores impuesto a la riqueza respecto al año anterior.

Las pérdidas de energía aumentaron en 0.7 p.p. llegando a 7,8% de los costos de explotación en el año 2017. El número de clientes en Codensa es de 3,340 millones a diciembre de 2017, lo que representó un aumento de 92 mil nuevos clientes comparados a igual período del año anterior.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Perú

El **EBITDA** de nuestra filial Enel Distribución Perú S.A. alcanzó los USD 230 millones en 2017, lo que representa un aumento de USD 19 millones con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, que explican este aumento en los resultados a diciembre de 2017 comparado con igual período del año 2016, se describen a continuación:

Enel Distribución Perú S.A. (ex Edelnor): (Mayor EBITDA USD 19 millones principalmente por apreciación del sol peruano en relación al dólar americano)

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Perú aumenta en USD 17 millones se explica principalmente por (i) aumento peajes por USD 3 millones, (ii) aumento de instalaciones de redes por USD 4 millones, y (iii) aumento de USD 30 millones producto de los efectos de conversión debido a la apreciación de un 3,4% del Sol Peruano en relación con dólar americano, compensado en parte por una disminución de USD 11 millones de menores precios medio de venta y una disminución de USD 9 millones que se explica principalmente por la migración de clientes media tensión a clientes libres.

Los **costos de explotación** en Enel Distribución Perú disminuyeron en USD 2 millones, que se explican principalmente por una disminución en las compras de energía de USD 20 millones debido a menores compras físicas de energía de USD 3 millones y menores costos unitarios de compra por USD 17 millones, compensado por el aumento en los gastos por USD 22 millones producto de los efectos de conversión debido a la apreciación de un 3,4% del sol Peruano en relación con dólar americano

Los **gastos de personal** en Enel Distribución Perú disminuyeron por mano de obras por proyectos de inversión USD 2 millones.

Los **otros gastos por naturaleza** en Enel Distribución Perú aumentaron en USD 2 millones por incremento servicios de terceros.

Las pérdidas de energía aumentaron en 0.4 p.p. alcanzando un 8,2% de los costos de explotación en el año 2017. El número de clientes en Enel Distribución Perú es de 1,397 millones en el año 2017, lo que representó un aumento de 30 mil nuevos clientes comparados con igual período del año anterior.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



A continuación se muestra por segmento y país, un resumen del EBITDA, Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro, y EBIT para las filiales del Grupo Enel Américas que componen las operaciones de actividades continuadas por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Segmento	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
(Cifras en millones de USD)						
Generación y Transmisión:						
Argentina	171	(56)	115	136	(45)	91
Brasil	302	(40)	262	271	(31)	240
Colombia	682	(71)	611	647	(96)	551
Perú	311	(83)	228	240	(69)	171
Total Segmento de Generación y Transmisión	1.466	(250)	1.216	1.294	(241)	1.053
Distribución:						
Argentina	158	(7)	151	172	(30)	142
Brasil	648	(307)	342	415	(216)	199
Colombia	521	(109)	412	452	(89)	363
Perú	230	(56)	174	211	(47)	164
Total Segmento de Distribución	1.557	(479)	1.079	1.250	(382)	868
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(76)		(76)	(114)	(7)	(121)
Total Consolidados Enel Américas	2.947	(728)	2.219	2.430	(630)	1.800

Depreciación, Amortización, Deterioro

La depreciación, amortización y deterioro ascendieron a USD 728 millones en el año 2017, aumentando en USD 98 millones con respecto a igual período del año 2016.

La **depreciación y amortización** fue de USD 648 millones en el año 2017 con un aumento de USD 175 millones con respecto a igual período del año 2016. Lo anterior se explica principalmente por: **(i)** un aumento en el **Grupo Enel Brasil** por USD 122 millones que incluye la incorporación a contar del 14 de febrero de 2017 de **Celg Distribución S.A.** por USD 84 millones, **Enel Distribución Río** por USD 13 millones debido a mayores activaciones, **Enel Distribución Ceará** por USD 6 millones debido a mayores activaciones, **Compañía Eléctrica de Fortaleza** USD 5 millones mayores activaciones, la diferencia se debe a los efectos de conversión del real brasileño con el respecto del dólar americano por USD 14 millones; **(ii)** un aumento en Colombia por USD 23 millones, producto de mayores depreciaciones en **Emgesa** por USD 6 millones debido a mayores activaciones de instalaciones térmicas, **Codensa** por USD 14 millones por aumento en las subestaciones, líneas y redes y USD 3 millones por efectos de conversión del peso colombiano al dólar americano y **(iii)** un aumento en **Enel Generación Costanera** por USD 14 millones por mayores depreciaciones de los ciclos combinados Siemens y Mitsubishi y **Edesur** USD 6 millones por mayores activaciones **(iv)** un aumento de USD 3 millones **Enel Distribución Perú** por mayores activaciones y por USD 6 millones de efecto conversión del sol peruano respecto al dólar americano.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Por su parte el **deterioro** ascendió a USD 80 millones en el año 2017, lo que representa una disminución de USD 77 millones con respecto al año anterior, explicado por: **(i)** aumento de USD 19 millones de **Celg Distribución S.A.** por incorporación a contar del 14 de febrero de 2017 y **(ii)** aumento de USD 10 millones principalmente por deterioro de la Central Callahuanca en **Enel Generación Perú** debido a la emergencia climática ocurrida en Perú, compensado con reverso provisión de exceso Cajamarquilla por USD 3 millones, **(iii)** aumento **Enel Generación Piura** USD 3 millones por provisión incobrable, y **(iv)** aumento **Enel Distribución Perú** USD 3 millones provisión incobrable. Todo lo anterior compensado **(i)** Disminución de USD 19 millones en **Enel Distribución Ceará** por menores provisiones de incobrabilidad respecto al 2016, **(ii)** en **Edesur** por USD 29 millones principalmente por Reverso de deterioro de activo fijo por USD 55 millones compensado con mayores deterioros por incobrabilidad por USD 26 millones, **(iii)** **Enel Distribución Río** USD 23 millones por menores provisiones de incobrabilidad respecto al 2016, y **(iv)** **Emgesa USD 36** millones por reconocimiento de incobrabilidad de Electrocaribe en el año 2016.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



El siguiente cuadro presenta los resultados consolidados no operacionales de las actividades continuadas por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

RESULTADOS NO OPERACIONALES ACTIVIDADES CONTINUADAS				
	Por los períodos terminados el 31 de diciembre de			
	2017	2016	Variación	Variación
	(cifras en millones de USD)			
				%
Ingresos Financieros:				
Argentina	88	62	26	41,9
Brasil	179	140	39	27,9
Colombia	19	24	(5)	(20,8)
Perú	9	7	2	28,6
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(1)	44	(45)	(102,3)
Total Ingresos Financieros	294	277	17	6,1
Gastos Financieros:				
Argentina	(265)	(249)	(16)	(6,4)
Brasil	(361)	(232)	(129)	(55,6)
Colombia	(194)	(222)	28	12,6
Perú	(42)	(40)	(2)	(5,0)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(8)	(31)	23	74,2
Total Gastos Financieros	(870)	(774)	(96)	(12,4)
Diferencias de cambio:				
Argentina	32	33	(1)	(3,0)
Brasil	(43)	9	(52)	(577,8)
Colombia	(1)	-	(1)	100,0
Perú	(1)	(1)	-	-
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	7	18	(11)	61,1
Total Diferencias de Cambio	(6)	59	(65)	(110,2)
Total Unidades Resultados por Unidades de Reajuste	-	(1)	1	100,0
Total Resultado Financiero Enel Américas	(582)	(439)	(143)	(32,6)

	Por los períodos terminados el 31 de diciembre de			
	2017	2016	Variación	Variación
Otras ganancias (pérdidas):				
Argentina	-	-	-	-
Brasil	1	(1)	2	-
Colombia	-	(15)	15	(100,0)
Perú	4	28	(24)	100,0
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	1	0	1	-
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	6	12	(6)	-
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:				
Argentina	2	-	2	100,0
Brasil	-	-	-	-
Colombia	-	1	(1)	(100,0)
Perú	-	-	-	-
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	1	1	(0)	100,0
Total Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación	3	3	0	100,0
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	9	15	(6)	40,0
Resultado Antes de Impuesto	1.646	1.376	270	19,6
Impuesto sobre sociedades:				
Enel Américas (entidad holding)	(28)	18	(46)	(255,6)
Argentina	27	(45)	72	160,0
Brasil	(67)	(70)	3	4,3
Colombia	(337)	(293)	(44)	(15,0)
Perú	(114)	(141)	27	19,1
Total Impuesto sobre Sociedades	(519)	(531)	12	2,3
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas	1.127	845	282	33,4
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Después de Impuesto	-	170	(170)	(100,0)
Resultado del Período	1127	1015	112	10,9
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	709	567	142	25,0
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	418	448	(30)	(6,7)



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Resultado Financiero

El **resultado financiero** ascendió a una pérdida de USD 582 millones a diciembre de 2017, lo que representa un empeoramiento del resultado financiero en USD 143 millones con respecto a la pérdida de USD 439 millones registrada a igual período del año 2016. Lo anterior está principalmente explicado por:

(a) Mayores ingresos financieros por USD 17 millones a diciembre de 2017 principalmente atribuibles a: **(i)** incremento por USD 7 millones de **Edesur** debido a un mayor reconocimiento de ingresos financieros por depósitos a plazos e intereses de moras, **(ii)** incremento USD 15 millones **Enel Distribución Río** correspondiente reconocimiento de la inmunidad sobre los impuesto de Cofins USD 46 millones de los periodos 1992 y 1996, menor reconocimiento por IFRIC 12 por USD 20 millones y disminución de USD 11 millones por menores depósitos a plazo y menor actualización financiera de créditos fiscales; **(iii)** USD 19 millones **Celg Distribución S.A.** por incorporación a contar del 14 de febrero de 2017 que corresponde a intereses de mora de clientes, **(iv)** incremento USD 9 millones **Central Dock Sud** principalmente por intereses de mora cobrados a CAMMESA, **(v)** incremento por USD 6 millones **Enel Generación Costanera** por rendimiento de depósitos a plazo **(vi)** incremento **Enel Brasil** por mayores ingresos por depósitos a plazos por USD 10 millones. Lo anterior compensado por disminución de USD 13 millones en **Enel Distribución Ceara** debido a un menor reconocimiento de ingresos financieros correspondiente a IFRIC 12 por USD 4 millones y menor reconocimiento de rendimientos financieros por depósitos a plazo USD 9 millones, y finalmente menores ingresos por depósitos a plazo por USD 36 millones en **Enel Américas**.

(b) Incremento en los gastos financieros por USD 96 millones principalmente atribuibles a: **(i)** mayores gastos financieros de USD 91 millones en **Celg Distribución S.A.** por incorporación al perímetro de consolidación con fecha 14 de febrero de 2017, **(ii)** mayores gastos en **Enel Distribución Río** por USD 25 millones principalmente por liquidación de venta de cartera por USD 30 millones, aumento de USD 10 millones gastos de activos y pasivos regulatorios, aumento por devengo de intereses en préstamos bancarios USD 2 millones, compensado con menor devengo de intereses de bonos USD 17 millones **(iii)** aumento USD 3 millones de intereses devengados por deuda de Yankee Bonds de **Enel Américas** y **(iv)** aumento USD 6 millones **Enel Generación Costanera** correspondiente a intereses devengados de deuda Cammessa, **(v)** aumento en **Enel Brasil** por USD 5 millones por aumento debido a aumento de impuestos por operaciones financieras y comisiones bancarias **(vi)** aumento en **Edesur** USD 26 millones que se explica principalmente por aumento de USD 23 millones debido a la devaluación de un 12,4% del peso Argentino en relación con el dólar americano, incremento por USD 30 millones actualización financiera de provisiones de litigios y multas, compensado por disminución de USD 20 millones de activación de gasto financiero por finalización de proyecto registrado en 2016, disminución gastos mutuo CAMMESA por USD 7 millones y finalmente **(vii)** aumento en USD 5 millones **Codensa** por mayor reconocimiento de intereses de préstamos y bonos.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Lo anterior se compensa con **(i)** menor gasto financiero por USD 42 millones de **Emgesa** debido a la disminución intereses de bonos relacionados con proyecto Quimbo, **(ii)** menores gastos por USD 13 millones por reversión de intereses por deudas impositivos en **Enel Generación El Chocón** **(iii)** menor gasto financiero por deuda Cammesa en **Central Dock Sud** por USD 4 Millones **(iv)** menor gasto financiero **Enel Distribución Ceará** por USD 18 Millones debido a menor devengo de intereses bancarios y actualización financieras de contingencias. La diferencia corresponde a un aumento de gastos financieros por efectos de conversión por USD 12 millones.

(c) Menor utilidad por diferencias de cambio por USD 65 millones principalmente atribuible a: **(i)** diferencias de cambio negativas en **Enel Generación El Chocón** por USD 5 millones y **Central Dock Sud** por USD 5 millones principalmente por cuentas por cobrar a Central Vuelta Obligado (VOSA), **(ii)** pérdida de USD 37 millones en **Enel Brasil** principalmente por deuda en moneda extranjera y **(iii)** pérdida de USD 16 millones en **Enel Distribución Río** por préstamos bancarios y USD 2 **Enel Américas** por diferencias de cambio de Forward.



Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades disminuyó su gasto en USD 12 millones, o un 2,3% en 2017, que se explica principalmente por **(i)** un aumento de USD 44 millones en (Holding Enel Américas) atribuible a un mayor gasto en 2017 de USD 96 millones por efecto de tipo de cambio de inversiones extranjeras reconocidos en el año 2016 como utilidad, aumento del gasto de USD 55 millones por efecto de corrección monetaria reconocidos en el año 2016 como utilidad, compensado con ingresos de USD 107 millones por mayor reconocimiento de créditos Tributarios; **(ii)** aumento de gasto por Impuesto en la filiales de Colombia USD 34 millones **Emgesa** y USD 10 millones **Codensa**, principalmente por mejor resultado financiero respecto del año anterior, **(iii)** aumento del gasto en **Central Dock Sud** USD 7 millones, se explica principalmente por USD 15 millones mayor impuesto debido a mayores ingresos, compensado con USD 5 millones por efecto utilidad por cambio de tasa, menor provisión impuesto diferidos USD 3 millones.

Lo anterior es compensado por **(i)** disminución USD 47 Millones **Edesur** por reconocimiento mayor impuestos a las ganancias relacionado con el incremento de ingresos USD 12 millones, incremento por efecto cambio tasa USD 9 millones compensado con utilidad por impuesto diferido USD 68 millones por reconocimiento de pérdida tributaria, **(ii)** disminución USD 27 millones en **Enel Generación el Chocon** se explica por USD 9 millones por efecto cambio de tasa impositiva a contar de 2018, reconocimiento de ingresos diferido por USD 27 millones de contingencia impositiva, compensado con USD 9 millones incremento en los impuestos a las ganancias por mayor ingresos, **(iii)** disminución USD 5 millones en **Enel Generación Costanera** explicado principalmente por USD 1 millón por reconocimiento cambio tasa, USD 4 millones por recupero impuesto a las ganancias generado en el 2016, **(iv)** disminución USD 20 millones **Enel Generación Perú** por impuesto diferido por diferencia en tasa de depreciación, y **(v)** disminución USD 6 millones en **Chinango** de USD 8 millones menor base imponible debido a la venta de línea alta tensión reconocida en el 2016 compensado con un aumento del gasto de USD 2 por diferencia de tasa de depreciación.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos	31 de diciembre de		Variación	Variación %
	2017	2016		
	(Millones de USD)			
Activos corrientes	4.545	4.776	(231)	(4,8)
Activos no corrientes	15.624	12.075	3.549	29,4
Total Activos	20.169	16.851	3.318	19,7

El total de **activos** de la Enel Américas al 31 de diciembre de 2017 aumentó en USD 3.318 millones comparado con el total de activos al 31 diciembre de 2016, principalmente como consecuencia de:

➤ Los **Activos Corrientes** presentan una disminución de USD 231 millones, equivalente a un 4,8%, principalmente atribuible a:

- Disminución del **Efectivo y efectivo equivalente** por USD 1.217 millones, compuesto principalmente por (i) disminución de USD 1.273 millones en **Enel Américas S.A.** (entidad Holding) por aumento de capital en Enel Brasil por USD 1.037 millones utilizados principalmente para la compra de Celg Distribuidora S.A. equivalente a USD 720 millones y USD 436 millones por la compra de EGP Volta Grande, por Préstamos otorgados a Enel Brasil por USD 375 millones, pago de dividendos por USD 287 millones, compensado por USD 39 millones por liquidación contratos forward, Ingreso de dividendos de filiales por USD 324 millones y por devoluciones de impuestos por USD 65 millones (ii) disminución de USD 26 millones en **Emgesa** principalmente por pago de impuestos, proveedores, bonos y dividendos netos de recaudación de clientes y obtención de nuevos préstamos bancarios (iii) disminución de USD 53 millones en **Edesur** principalmente por pago de proveedores neto de recaudación de clientes y disminución de depósitos, (iv) disminución de USD 32 millones en **Codensa** principalmente por pago de Impuestos, pago de proveedores, dividendos, préstamos bancarios y bonos neto de recaudación de clientes, emisión de bonos y obtención de préstamos bancarios, (v) disminución de USD 75 millones en **Enel Generación Perú** principalmente pago de impuestos, proveedores, préstamos bancarios neto de recaudación de clientes, lo anterior incluye la indemnización de seguros USD 25 millones (vi) y por disminución USD 29 millones en **Chinango** principalmente por pago de préstamos y proveedores neto de recaudación de clientes.

Todo lo anterior fue compensado parcialmente por (i) **Grupo Enel Argentina** USD 64 millones por mayor recaudos por ventas de energías derivado de la resolución 19/2017 de reconocimiento de ingreso por parte de las generadoras neto de pago a proveedores y préstamos, (ii) aumento por USD 172 millones en **Grupo Enel Brasil** principalmente por aumento de capital recibido de Enel Américas S.A. por USD 1.037 millones, préstamos recibidos de Enel Américas por USD 375 millones, aumento por USD 338 millones por préstamos y bonos obtenidos netos de pagos, aumento de USD 370 millones por flujos de operación. Todo lo anterior compensado con disminución de USD 1.156 millones por pagos por adquisición de Celg y EGP Volta Grande, por compra



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



de activos e intangibles por USD 711 millones y por pagos de dividendos por USD 73 millones, (iii) aumento USD 13 millones **Central Dock Sud** principalmente por mayor recaudación neto de compras a proveedores, (iv) aumento por USD 13 millones **Enel Distribución Peru** por mayor recaudación en ventas y emisión de bonos neto de pago a proveedores y dividendos y (v) aumento USD 10 millones en **Enel Generación Piura** por mayores recaudaciones de clientes neto pago proveedores y pago dividendos.

- Aumento de **Cuentas Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes** por USD 927 millones que corresponde principalmente a aumento en (i) **Grupo Enel Brasil S.A.** por USD 811 millones que incluye la incorporación de **Celg Distribuidora S.A.** por USD 502 millones y EGP Volta Grande USD 11 millones, en tanto que la diferencia corresponde a mayores cuentas a cobrar en **Enel Distribución Ceará** por USD 75 millones, **EGP Cachoeira Dourada** por USD 77 millones y **Enel Distribución Río** por USD 142 millones principalmente por mayores cuentas a cobrar a clientes, (ii) aumento en **Edesur** por USD 65 millones principalmente producto de la aplicación del nuevo régimen tarifario (iii) aumento en **Emgesa** por USD 35 millones por mayores cuentas comerciales a cobrar por aumento de ventas de energía, (iv) aumento en cuentas por cobrar USD 8 millones en **Enel Generación Chocón** incremento de ventas, (v) Aumento de USD 6 millones **Central Dock Sud** incremento venta de Energía (vi) **Enel Generación Perú** aumento USD 30 millones principalmente por cuentas a cobrar por reconocimiento de lucro cesante e indemnización de siniestro (vii) aumento USD 2 millones en **Codensa** por venta de energía. Todo lo anterior compensado con menores cuentas a cobrar **Enel Distribución Perú** por USD 35 millones por factorización de la cartera.

- Aumento de **inventario** por USD 147 millones que corresponde principalmente a aumento en (i) **Grupo Enel Brasil S.A.** por USD 132 millones que incluye la incorporación de **Celg Distribuidora S.A.**, (ii) aumento inventario por USD 4 millones en **Codensa** compra de materiales para mantenimiento de infraestructura, (iii) compra de combustibles líquidos y carbón USD 2 millones en **Emgesa**, (iv) aumento en compra de materiales en **Edesur** por USD 5 millones y (v) aumento en el compra de materiales eléctricos USD 2 millones en **Enel Distribución Perú**.

- Disminución de **Activos por impuestos Corrientes** por USD 76 millones que corresponde principalmente a una disminución de 79 millones de Enel Américas Holding por aplicación de impuesto por (tax credit) por dividendos recibidos de filiales extranjeras por USD 45 millones compensado con menor reconocimiento de PPM por USD 34 millones y a un aumento USD 3 millones **Enel Brasil** por créditos fiscales.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



➤ Aumento de los **Activos No Corrientes** en USD 3.549 millones, equivalente a un 29,4%, principalmente por:

- Aumento de **Otros activos financieros no corrientes** por USD 723 millones, debido principalmente a aumento de la cuenta a cobrar por el término de la concesión IFRIC12 en las distribuidoras brasileñas **Enel Distribución Río** y **Enel Distribución Ceará** por mayores activaciones del período de USD 247 millones más la actualización financiera del año por USD 36 millones. Adicionalmente aumento por la incorporación en el perímetro de consolidación de **Celg Distribuidora S.A.** por USD 39 millones y por la incorporación en el perímetro de consolidación de **EGP Volta Grande** por USD 416 millones por activo financiero de la concesión más reconocimiento valor de mercado derivado por USD 9 millones en **Compañía Eléctrica Fortaleza y Enel Brasil**. Lo anterior compensado con disminución de los efectos de conversión del Real brasileño al dólar americano por la cuenta a cobrar por el término de la concesión IFRIC12 en las distribuidoras brasileñas USD 29 millones.
- Aumento de **Otros activos no financieros no corrientes** por USD 356 millones, principalmente por incorporación de **Celg Distribuidora S.A.** por USD 332 millones que contiene Depósitos judiciales por USD 49 millones y cuentas por cobrar a la FUNAC Fondo de Aportaciones por USD 283 millones, aumento depósitos judiciales en **Enel Distribución Río** por USD 7 millones y aumento de depósitos judiciales en **Enel Distribución Ceara** por USD 12 millones.
- Aumento de **Cuentas Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes** por USD 176 millones principalmente por aumentos en **Grupo Enel Brasil** por USD 186 millones principalmente por la incorporación de los activos de **Celg Distribuidora S.A** por USD 160 millones y USD 26 millones **Enel Distribución Río** y **Enel Distribución Ceará** aumento por actualización de activos regulatorios compensado por USD 12 millones de **Enel Generación El Chocón** por menores cuentas a cobrar de Foninvemen.
- Aumento de **Activos intangibles distintos de la plusvalía** por USD 1.872 millones que se explican: principalmente por nuevas inversiones realizadas durante el año 2017 por USD 2.695 millones correspondiente a USD 349 millones de **Enel Distribución Río**, a USD 249 millones de **Enel Distribución Ceará**, a USD 19 millones en **Codensa**, a USD 11 millones en **Edesur** más otras inversiones por USD 16 millones y finalmente adiciones por USD 227 millones de inversiones en **Celg Distribución S.A.** después de su incorporación en febrero de 2017. Adicionalmente se incorporan USD 1.824 millones del valor del activo de **Celg Distribución S.A.** que incluye valor PPA asignado al activo intangible por la compra de esta compañía (USD 1.305 millones de PPA). Estos aumentos fueron parcialmente compensados por (i) USD 241 millones por la amortización y deterioro del período, (ii) por USD 490 millones por traspaso para activo financiero IFRIC 12 en **Enel Distribución Río, Enel Distribución Ceará y Celg Distribución**; (iii) Baja de proyecto en **Emgesa** por Proyectos Campo Hermoso por USD 2 millones, Agua Clara por USD 5 Millones y Guaicaramo por USD 3 millones y finalmente (iv) disminución USD 82 millones por diferencia de conversión de las distintas monedas funcionales de las sociedades en los países en que operamos.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



- Aumento de **Propiedades, plantas y equipos** por USD 399 millones compuesto principalmente por un (i) aumento de USD 839 millones por nuevas inversiones del año que incluye la incorporación de los activos de **Celg Distribuidora S.A.** por USD 13 millones, (ii) aumento por reverso deterioro por USD 55 millones en **Edesur** y (iii) otros movimientos por USD 6 millones. Estos aumentos fueron parcialmente compensado por (i) USD 408 millones de depreciación del ejercicio, (ii) por USD 10 millones **Enel Generación Perú** por deterioro Central Callahuanca debido a emergencia climática y (iii) disminución de USD 83 millones correspondiente a los efectos de conversión de las distintas monedas funcionales de las sociedades en los países que operamos.

Pasivos y Patrimonio	31 de diciembre de		Variación	Variación %
	2017	2016		
	(Millones de USD)			
Pasivos corrientes	4.934	3.822	1.112	29,1
Pasivos no corrientes	6.956	5.149	1.807	35,1
Patrimonio Total	8.279	7.880	399	5,1
Atribuible a los propietarios de Enel Américas	6.481	6.200	281	4,5
Participaciones no controladoras	1.798	1.680	118	7,0
Total Pasivos y Patrimonio	20.169	16.851	3.318	19,7

El total de **pasivos y patrimonio de Enel Américas**, al 31 de diciembre de 2017 aumentan en USD 3.318 millones comparado con el total de pasivos y patrimonio al 31 diciembre de 2016, principalmente como consecuencia de:

➤ Los **Pasivos Corrientes** aumentaron en USD 1.112 millones, explicado principalmente por:

- Disminución de las **Otros Pasivos Financieros corrientes** por USD 64 millones, lo cual se explica fundamentalmente por una disminución por USD 39 millones en **Codensa** debido a la cancelación de bonos, disminución por USD 34 millones **Enel Generación Perú** por de pago préstamos bancarios y última cuota de leasing neto de traspaso desde largo plazo, disminución por USD 78 millones en **Enel Distribución Río** por cancelaciones neto de traspasos de deuda largo plazo. Lo anterior es parcialmente compensado por un aumento USD 21 millones en **Enel Distribución Ceará** por traspasos de deuda largo plazo neto de cancelaciones de bonos y préstamos, incorporación en el perímetro de consolidación de **Celg Distribuidora S.A.** por USD 49 millones, aumento por USD 5 millones **Enel Distribución Perú** por traspaso de préstamos y bonos desde el largo plazo neto de pagos de préstamos y bonos, aumento en **Chinango** por USD 5 millones por traspaso de deuda desde el largo plazo neto de amortizaciones de deuda; y un aumento en **Enel Generación Piura** por USD 7 millones por traspasos de deudas del largo plazo neto amortizaciones de préstamos.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



- Aumento de las **Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes** por USD 1.081 millones, lo cual se explica fundamentalmente por un aumento de USD 944 millones en **Grupo Enel Brasil** principalmente por incorporación al perímetro de consolidación de **Celg Distribuidora S.A.** por USD 615 millones por deudas de proveedores por compras de energía y otras cuentas por pagar, aumento USD 94 millones **Enel Distribución Río** principalmente por activos y pasivos sectoriales y cuentas por pagar de energía contratada, aumento USD 96 millones en **Enel Distribución Ceará** por cuentas por pagar energías contratadas como también activos y pasivos sectoriales, aumento **Compañía Eléctrica Fortaleza** por USD 14 millones cuentas por pagar proveedores de energía, aumento **Enel Generación Cachoeira** por USD 119 millones cuentas por pagar a proveedores por compra de energía USD 57 y cuentas por pagar por combustibles por USD 62 millones, aumento **Edesur** USD 104 millones principalmente por deuda de Cammesa incluido multas, aumento USD 45 **Codensa** por cuentas por pagar a proveedores y dividendos a terceros, aumento USD 40 millones **Enel Generación Costanera** principalmente por cuentas a pagar Cammesa y Mitsubishi, aumento USD 4 **Enel Américas** millones por dividendos terceros y pago a proveedores, aumento USD 4 millones **Central Dock Sud** cuentas por pagar a proveedores. Todo lo anterior compensado disminución USD 35 millones **Enel Generación Perú** principalmente menor cuenta por pagar a proveedores, disminución USD 25 millones **Emgesa** principalmente por disminución cuenta a pagar Impregilo y menores cuentas a pagar proveedores.
- Aumento de **Cuentas por Pagar a entidades relacionadas corrientes** por USD 58 millones, principalmente mayores cuentas por pagar a Enel SpA por pago de dividendo y otros servicios.
- Aumento de **Otras Provisiones Corrientes** por USD 91 millones principalmente atribuible a un aumento en **Edesur** por USD 62 millones principalmente por actualización por multas de calidad de servicio con el ente regulador argentino, aumento **Enel Generación Perú** por USD 43 millones que se explica principalmente por provisión de contingencia, aumento de USD 9 millones en **Enel Distribución Ceará** por aumento provisiones regulatorias, aumento de USD 3 millones en **Emgesa** por provisiones ambientales. Todo lo anterior es parcialmente compensado con disminuciones en **Enel Américas** por USD 17 millones debido a provisión impuestos por aportaciones en Argentina en 2016 y disminución de USD 11 millones por menores provisión de impuestos en **Enel Generación El Chocón**.
- Disminución de **Pasivos por impuestos Corrientes** por USD 29 millones principalmente atribuible a liquidación de impuesto a la renta del ejercicio anterior y nuevo plan de pago de impuesto en **Enel Generación El Chocón** por USD 27 millones, disminución USD 15 millones **EGP Cachoeira Dourada** pago impuestos ejercicio anterior. Todo lo anterior es compensado por aumento impuesto a las ganancias USD 9 millones **Edesur** y aumento impuesto por pagar USD 4 millones **Central Dock Sud**.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



- Disminución de **Otros pasivos no financieros corrientes** por USD 25 millones principalmente atribuible a ingresos percibidos en **Enel Distribución Perú** por movimiento de redes.

➤ Los **Pasivos No Corrientes** aumentan en USD 1.807 millones, equivalente a un 35,1%, de variación explicado principalmente por:

- Aumento de los **otros pasivos financieros no corrientes (deuda financiera y derivados)** por USD 769 millones, principalmente explicado por (i) un aumento de USD 775 millones en Grupo **Enel Brasil S.A.** debido principalmente a la incorporación del perímetro de consolidación de **Celg Distribuidora S.A.** por USD 299 millones por préstamos bancarios, incorporación del perímetro de consolidación de **EGP Volta Grande** USD 261 millones, aumento de préstamos por USD 60 millones en **Compañía Eléctrica de Fortaleza**, aumento USD 109 **Enel Distribución Río** por emisión de bonos y aumento USD 37 millones **Enel Distribución Ceará** por emisión de bonos (ii) aumento en **Codensa** por USD 113 millones por nuevas emisiones de bonos series E-2,E-5 y E7. Lo anterior compensado con (i) disminución USD 9 millones **Enel Generación Perú** por traspaso de bonos a corto plazo, (ii) disminución USD 77 millones **Emgesa** por pago de préstamo bancario y traspaso al corto plazo, (iii) disminución USD 27 millones **Chinango S.A.** por traspaso al corto plazo, (iv) disminución USD 6 millones **Enel Generación Piura S.A.** traspaso deuda corto plazo compensado con aumento deuda leasing.
- Aumento de **Otras cuentas por pagar no corrientes** por USD 548 millones explicado principalmente por (i) incremento USD 14 millones **Enel Generación El Chocón** plan de pago impuesto a las ganancias (ii) aumento en el Grupo **Enel Brasil S.A.** por USD 563 millones principalmente por la incorporación de **Celg Distribuidora S.A.** por USD 534 millones de deudas por compra de energía y otras obligaciones por pagar, aumento de activos y pasivos regulatorios en **Enel Distribución Río** por USD 13 millones y **Enel Distribución Ceará** por USD 16 millones. Lo anterior compensado (iii) con USD 13 millones **Edesur** que incluye un incremento del mutuo Cammesa por USD 35 millones y una disminución por efecto de conversión de USD 48 millones y disminución USD 16 millones **Central Dock Sud** por disminución por cancelación de préstamos con Cammesa.
- Aumento de **Otras provisiones no corrientes** por USD 312 millones principalmente por la incorporación de **Celg Distribuidora S.A.** por USD 311 millones principalmente por Provisión de juicios civiles, laborales y tributarios.(incluye Funac por USD 285 millones), aumento provisiones laborales y no laborales de **Enel Distribución Río** por USD 17 millones, aumento provisiones de servicios públicos por USD 8 millones de **Codensa**, aumento provisión de juicio por USD 5 millones en **Edesur**. Lo anterior compensado con disminución provisión **Enel Distribución Ceará** USD 12 millones por pagos realizados y disminución pasivos ambientales USD 17 millones en **Emgesa** traspaso al corto plazo.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



- Aumento de **Pasivos por impuestos diferidos** por USD 126 millones principalmente por el reconocimiento de impuesto diferido por la incorporación de **Celg Distribuidora S.A.** USD 113 millones e incremento impuesto diferido por USD 11 millones **Emgesa**.
- Aumento de **Provisiones por Beneficios a los empleados no corrientes** por USD 48 millones, explicado principalmente por la incorporación al perímetro de consolidación de **Celg Distribución S.A.** por USD 48 millones.

➤ El **Patrimonio Total** aumento en USD 399 millones, explicado principalmente por:

- El **patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** aumento en USD 281 millones principalmente por **(i)** una disminución de USD 102 millones en **otras reservas** compuesto principalmente por una disminución de **reservas de diferencia de cambio por conversión** de USD 65 millones, disminución otras reservas por compra minoritarios en Perú por USD 45 millones y aumento reserva de cobertura flujo de caja por USD 8 millones, **(ii)** una disminución por pago de dividendos USD 326 millones y **(iii)** aumento por la utilidad del ejercicio de USD 709 millones.
- Las **participaciones no controladoras** aumentaron en USD 118 millones explicado principalmente por **(i)** una disminución de USD 230 millones por el pago de dividendos, **(ii)** disminución otros resultados integrales USD 32 millones y **(iii)** disminución por compra minoritarios de USD 38 millones. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento de USD 418 millones por el reconocimiento de la utilidad generada en el ejercicio 2017.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



La evolución de los principales indicadores financieros de las operaciones continuadas es el siguiente:

Indicador Financiero		Unidad	31/12/2017	31/12/2016	Variación	Variación (%)
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,92	1,25	(0,33)	(26,3%)
	Razón Ácida (1)	Veces	0,87	1,22	(0,35)	(28,8%)
	Capital de Trabajo	MMUSD	-389	954	(1.343)	(140,8%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento	Veces	1,44	1,14	0,3	26,2%
	Deuda Corto Plazo	%	41,5%	42,6%	(1,1%)	(2,6%)
	Deuda Largo Plazo	%	58,5%	57,4%	1,1%	1,9%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	3,36	3,39	(0,0)	(0,9%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	21,1%	23,4%	(2,4%)	(10,1%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)	%	11,7%	9,3%	2,4%	25,4%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)	%	6,2%	5,9%	0,3%	4,7%

(1) Activo corriente neto de inventarios

(2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros

La **liquidez corriente** al 31 de diciembre de 2017 alcanzó 0,92 veces, presentando una disminución de 26,3% con respecto al 31 de diciembre de 2016, explicado principalmente por la disminución del efectivo y equivalentes de efectivo, producido principalmente por la adquisición de Celg Distribuidora S.A. y EGP Volta Grande.

La **razón ácida** al 31 de diciembre de 2017 alcanzó 0,87 veces, presentando una disminución de 28,8% con respecto al 31 de diciembre de 2016, explicado por la disminución del efectivo y equivalentes de efectivo, debido principalmente a la adquisición de Celg Distribuidora S.A. y EGP Volta Grande.

El **capital de trabajo** al 31 de diciembre de 2017 fue de menos USD 389 millones, que refleja una disminución respecto al 31 de diciembre de 2016, explicado principalmente por la disminución del efectivo y equivalentes de efectivo por la adquisición de Celg Distribuidora S.A. y EGP Volta Grande.

La **razón de endeudamiento** se sitúa en 1,44 veces al 31 de diciembre de 2017, aumento de 26,2% respecto del 31 de diciembre de 2016, principalmente por mayor deuda financiera por la incorporación de Celg Distribuidora S.A. y EGP Volta Grande.

La **cobertura de costos financieros** por el período terminado al 31 de diciembre de 2017 fue de 3,36 veces, lo cual representa un aumento de 1,0% comparado con el año anterior, principalmente por el incremento de gastos financieros por la incorporación de Celg Distribuidora S.A. e incremento gastos financieros en Enel Distribución Río y Edesur.

El índice de rentabilidad medido en términos del **resultado de explotación sobre los ingresos de explotación** disminuyó un 10,1% con respecto a igual período del año anterior, alcanzando un 21,1% al 31 de diciembre de 2017, principalmente por mayores costos de explotación respecto del año anterior.

La **rentabilidad del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** alcanzo un 11,7%, debido a un aumento en el resultado atribuible a los propietarios respecto del año anterior.

La **rentabilidad de los activos** fue de un 6,2% al 31 diciembre de 2017, debido principalmente a un aumento del resultado del ejercicio respecto del año anterior.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El **flujo de efectivo neto** alcanzó los USD 1.198 millones negativos a diciembre de 2017 lo que representa una disminución de USD 1.901 millones con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican esta disminución en los flujos de efectivo neto comparado con igual período del año 2016, se describen a continuación:

Flujos de efectivo netos	31 de diciembre de		Variación	Variación %
	2017	2016		
	(Millones de USD)			
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	1.870	2.532	(662)	(26,1)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(2.479)	(735)	(1.744)	237,3
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(589)	(1.094)	505	(46,2)
Total Flujos de Efectivos Netos	(1.198)	703	(1.901)	(270,4)

Los **flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación** fueron USD 1.870 millones a diciembre de 2017, representando una disminución del 26,1 % con respecto a igual período del año anterior. La disminución se explica por un aumento en las **Clases de cobros por actividades de operación** principalmente en (i) los cobros procedentes de las ventas y prestación de servicios por USD 2.392 millones; (ii) otros cobros por actividades de operación por USD 29 millones (iii) menores cobros procedentes de regalías y comisiones USD 6 millones (iv) aumento cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por USD 9 millones. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por las **Clases de pagos en efectivo procedentes de operación** principalmente en (i) Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por USD 1.464 millones, (ii) pagos a y por cuenta de los empleados por USD 208 millones, (iii) Otros pagos por menores actividades de operación por USD 1.315 millones (ver detalle en nota 8F de los estados financieros) (iv) menores pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas USD 3 millones (v) menores pagos de impuesto a las ganancias USD 65 millones (vi) mayores Otras entradas y salidas de efectivo USD 167 millones.

Los **flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión** fueron salidas por USD 2.479 millones a diciembre de 2017, que se explican principalmente por; (i) Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios por USD 720 millones correspondiente al pago adquisición Celg Distribuidora S.A. neto de efectivo y efectivo equivalente, (ii) compra de activos largo plazo USD 436 millones correspondiente al pago adquisición EGP Volta Grande (iii) pagos por participaciones no controladoras USD 81 millones de Enel Distribución Peru (iv) desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos USD 682 millones, (v) incorporación de activos intangibles IFRIC 12 USD 688 millones (vi) Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera USD 14 millones y (vii) el rescate de inversiones > 90 días USD 25 millones. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por (i) cobros derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera USD 52 millones (ii) Intereses recibidos USD 101 millones (iii) dividendos recibidos USD 2 millones y (iv) otras entradas por USD 12 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Los flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación fueron salidas por USD 589 millones a diciembre 2017, originados principalmente por (i) pagos de préstamos por USD 1.128 millones; (ii) pago de dividendos por USD 544 millones a terceros, (iii) pago de intereses por USD 344 millones, (iv) pagos de pasivos por arrendamientos financieros USD 47 millones; y (v) otras salidas de efectivo por USD 29 millones. Todo lo anterior compensado con los flujos procedentes de la obtención de préstamos por USD 1.503 millones.

A continuación se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para los períodos de diciembre años 2017 y 2016.

Información Propiedad , Planta y Equipos por Entidad 31 de diciembre de 2017 y 2016 (millones de US\$)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos		Depreciación	
	2017	2016	2017	2016
Enel Generación Chocon S.A.	1	2	3	3
Enel Generación Costanera S.A.	26	53	36	25
Emgesa S.A.E.S.P.	109	124	71	63
Enel Generación Perú S.A.	40	36	58	61
Celg Distribución	160	-	84	-
EGP Cachoeira Dourada S.A.	2	6	8	7
Enel Distribución Fortaleza	17	15	14	8
Enel Cien S.A.	3	2	16	15
Edesur S.A.	122	135	22	17
Enel Distribución Perú S.A.	78	119	50	45
Enel Distribución Río (Ampla) (*)	300	257	90	71
Enel Distribución Ceara (Coelce) (*)	226	149	57	47
Codensa S.A.	251	221	106	87
Enel Trading Argentina S.R.L.	-	0	0	0
Central Dock Sud S.A.	22	8	16	17
Enel Generación Piura S.A.	10	7	10	8
Enel Generación Chile S.A.	-	72	-	-
Enel Distribución Chile S.A.	-	17	-	-
Servicios Informáticos e Inmobiliarios Ltda.(ex ICT)	-	0	-	-
Holding Enel Americas y Sociedades de Inversión	4	6	4	-
Total	1.371	1.230	648	473

(*) Incluye activos intangibles por concesiones



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

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

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

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

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

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



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

Las operaciones del grupo Enel Américas incluyen la generación hidroeléctrica y, por lo tanto, dependen de las condiciones hidrológicas que existan en cada momento en las amplias zonas geográficas donde se ubican las instalaciones de generación hidroeléctrica del Grupo. Si las condiciones hidrológicas producen sequías u otras condiciones que influyan negativamente en la actividad de generación hidroeléctrica, los resultados podrían verse adversamente afectados, razón por la cual Enel Américas ha definido como parte esencial de su política comercial no contratar el 100% del total de su capacidad. A su vez, el negocio eléctrico se ve afectado por condiciones atmosféricas tales como temperaturas medias que condicionan el consumo. Dependiendo de cuales sean las condiciones climáticas se pueden producir diferencias en el margen que se obtiene por el negocio.

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

POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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



18.1 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Posición bruta:

	31-12-2017	31-12-2016
	%	%
Tasa de interés fijo	46%	44%

18.2 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

18.3 Riesgo de “commodities”

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, se liquidaron 24.23 GWh de contratos de venta y 77.45 GWh de compra de futuros de energía.

Al 31 de diciembre de 2016, había operaciones de contratos de compra de futuros de energía por 69.84 GWh, para el periodo Ene-Dic 2017. Dichas compras respaldan un contrato de venta de energía en el mercado mayorista. Por su parte, se realizaron ventas de futuros de energía por 15.12 GWh para el periodo Ene-Dic 2017, asociadas a cubrir el riesgo de flujo de caja de clientes indexados del Mercado No Regulado. Al 31 de diciembre de 2016, se liquidaron diez contratos de venta y uno de compra de futuros de energía cada uno por 0.36 GWh.

18.4 Riesgo de liquidez

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

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros (ver notas 19, 21 y Anexo 4).

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de MUS\$ 1.472.763 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 224.766 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo Enel Américas presentaba una liquidez de MUS\$2.689.456 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$129.944 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

18.5 Riesgo de crédito

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

Cuentas por cobrar comerciales:

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

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

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

Activos de carácter financiero:

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

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

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

18.6 Medición del riesgo

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

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

- Deuda Financiera.
- Derivados de cobertura para Deuda.

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

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

El cálculo del Valor en Riesgo se basa en la extrapolación de escenarios futuros (a un trimestre) de los valores de mercado de las variables de riesgo en función de escenarios basados en observaciones reales para un mismo período (trimestre) durante cinco años.

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre, de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a MUS\$ 212.497.

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

Otros riesgos

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

A diciembre de 2017, el no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable de cualquier deuda de Enel Américas individual o de alguna subsidiaria significativa (según se define contractualmente) con un monto de capital que exceda los US\$150 millones, o su equivalente en otras monedas, podría dar lugar al pago anticipado obligatorio de una parte sustancial de los bonos Yankee.

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

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



VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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

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

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

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