



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO
ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
(cifras expresadas en millones de US\$)

- En el cuarto trimestre de 2022 los ingresos alcanzaron US\$ 4.110 millones, lo que representa un 8,9% menos que en el cuarto trimestre del año anterior, explicado principalmente por menores ingresos en Brasil debido a una menor actualización de los activos financieros relacionados a las concesiones de las subsidiarias de Distribución, parcialmente compensado por mayores ingresos en Argentina y Perú.

Acumulado a diciembre, los ingresos mostraron una reducción de 2,9% comparado con el año anterior, llegando a US\$ 15.729 millones, explicado también por menores ingresos en Brasil parcialmente compensado por mayores ingresos en el resto de países.

- EBITDA en el cuarto trimestre del año aumentó en 19,0% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los US\$ 1.400 millones. Esto se explica principalmente por un impacto positivo extraordinario en Argentina producto del acuerdo suscrito entre Edesur, la Secretaría Nacional de Energía y el ENRE que estableció la condonación de deuda con CAMMESA por un monto de US\$ 220 millones, junto a mejores resultados en Brasil y Perú, parcialmente compensado por una caída en Colombia.

A nivel acumulado, el EBITDA llegó a US\$ 4.825 millones, un 17,6% más que en 2021.

País	EBITDA (en millones de US\$)					
	Acumulado			Trimestral		
	dic.-22	dic.-21	Var %	4T2022	4T2021	Var %
Argentina	231	153	50,7%	195	40	392,5%
Brasil	2.393	1.948	22,8%	716	605	18,2%
Colombia	1.404	1.352	3,8%	278	352	(21,1%)
Perú	656	522	25,7%	161	131	22,7%
EGP Centroamérica	176	158	11,0%	63	54	16,6%
Enel Américas (*)	4.825	4.102	17,6%	1.400	1.177	19,0%

(*) Incluye Holding y Eliminaciones

El Resultado de Explotación (EBIT) del cuarto trimestre se mantuvo en línea con el mismo período del año anterior llegando a US\$ 703 millones, lo que representa un aumento de 0,6%. El mejor resultado operacional se compensa casi en su totalidad, principalmente explicado por el reconocimiento de pérdidas por deterioro asociadas a los procesos de venta de Enel Generación Costanera y Central Dock Sud por un total de US\$ 316 millones.

A nivel acumulado el EBIT disminuyó en 18,9% alcanzando los US\$ 2.161 millones, debido principalmente a los efectos antes mencionados y al impacto en pérdidas por deterioro reconocidas en trimestres anteriores



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

relacionadas a los procesos de venta de Enel Generación Fortaleza y Enel Distribución Goiás por un total de US\$ 863 millones.

- El Resultado Neto atribuible a los accionistas de Enel Américas alcanzó US\$ 59 millones en este trimestre, lo que representa una caída de 50,4% comparado con el mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por el reconocimiento de pérdidas asociadas a los procesos de venta de Enel Distribución Goiás, Enel Generación Costanera y Central Dock Sud.

Acumulado a diciembre, el resultado neto alcanzó una pérdida de US\$ 44 millones, fuertemente impactado por el reconocimiento de pérdidas relacionadas a los procesos de ventas de Enel Generación Fortaleza, Enel Distribución Goiás, Enel Generación Costanera y Central Dock Sud, detallados anteriormente. Aislado dichos efectos, la utilidad neta acumulada hubiese aumentado en US\$ 586 millones, equivalentes a un 79,1%.

- La deuda financiera neta alcanzó los US\$ 6.868 millones, lo cual representa un aumento de 17,0% respecto al cierre de 2021, explicado principalmente por una mayor deuda neta en Enel Américas Holding y en menor medida en Enel Dx Ceará, Enel Gx Perú y Enel Colombia.
- El CAPEX en el cuarto trimestre de 2022 ascendió a US\$ 1.401 millones, lo cual representa un aumento de 20,4% respecto a igual período del año anterior. Esto se explica principalmente por mayores inversiones en energías renovables en Brasil y Perú.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Información relevante para el análisis de los presentes estados financieros

I. Cambio de Perímetro, incorporación de EGP Américas

El 21 de septiembre de 2020, el Directorio de Enel Américas resolvió por unanimidad iniciar un proceso de fusión destinado a la adquisición por parte de Enel Américas de EGP Américas SpA ("EGP Américas" o "EGPA") a través de una fusión con y en Enel Américas (en adelante la "Fusión"). Inmediatamente antes de la Fusión, EGP Américas, una empresa recién formada, mantendría los negocios de generación de energía renovable de Enel Green Power S.p.A. en América Central y del Sur, excepto Chile.

La Fusión, que entró en vigencia a partir del 1 de abril de 2021, se ajusta a la estrategia y planes de desarrollo del Grupo, considerando la alta prioridad en el impulso de las energías renovables efectuada en la región, lo que posibilita acelerar el posicionamiento de Enel Américas dentro del escenario de transición energética y convertirla en la empresa líder en Centro y Sudamérica en generación y distribución de energía. Como resultado de la Fusión, Enel Américas fortalece su negocio de generación de energía renovable, así como también se ha diversificado geográficamente, a través de la incorporación de los activos en Costa Rica, Guatemala y Panamá, además de adquirir nuevos activos en países de América del Sur donde ya estaba presente, aumentando su capacidad instalada en la región en 5 GW de capacidad operativa y en construcción, además de un pipeline que será evaluado en el curso de la operación.

Mediante junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 18 de diciembre de 2020, los accionistas de Enel Américas aprobaron la Fusión, sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas.

Finalmente, la Fusión se perfeccionó con fecha 1 de abril de 2021, incorporándose a contar de esa fecha las siguientes sociedades principales:

- Enel Green Power Brasil Participacoes Ltda. (*)
- Enel Green Power Costa Rica S.A.
- Enel Green Power Colombia S.A.S ESP
- Enel Green Power Guatemala S.A.
- Enel Green Power Panamá S.R.L.
- Enel Green Power Perú S.A.C.
- Enel Green Power Argentina S.A.
- Energía y Servicios South América SpA
- ESSA2 SpA.

Con esta misma fecha, 1 de abril de 2021, surtieron sus efectos todas las modificaciones de los estatutos sociales de Enel Américas aprobadas en la Junta, consistentes en el respectivo aumento de capital y en la eliminación de las limitaciones y restricciones establecidas en los estatutos por aplicación del Título XII del Decreto Ley N° 3.500 de 1980 – con la sola excepción de la Política de Inversiones y Financiamiento que permanece- y, particularmente, en aquella que consistía en que un accionista y sus personas relacionadas no podían concentrar más del 65% del capital con derecho a voto en Enel Américas.

(*) Posterior a la incorporación del holding brasilero de sociedades renovables, durante el mismo ejercicio 2021 dicha sociedad se fusionó con Enel Brasil, siendo esta última la continuadora legal.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

II. Fusión Sociedades Colombianas

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

III. Venta Central Geradora Thermoeléctrica Fortaleza S.A. (CGTF). (comercialmente conocida como “Enel Generación Fortaleza”)

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

El **9 de junio de 2022**, poco después del estudio de factibilidad, el Grupo firmó un acuerdo de venta de la subsidiaria con un grupo brasileño que ya actúa en el mercado de generación termoeléctrica, la cual se materializó el con fecha **23 de agosto de 2022** mediante la enajenación del 100% de las acciones emitidas por **CGTF – Central Geradora Thermoeléctrica Fortaleza S.A. (“Termofortaleza”)**, que eran propiedad de Enel Brasil S.A. a ENEVA S.A.. Como contraprestación por la venta de las mencionadas acciones, la subsidiaria Enel Brasil recibió en dicha fecha el pago de **BRL 490 millones** equivalentes a **US\$ 96 millones** luego del cumplimiento de todas las condiciones previstas en el Contrato de Compraventa, generando una pérdida en la venta por **US\$ 131 millones**, de los cuales **US\$ 94 millones** correspondían a diferencias de conversión generadas en el proceso de consolidación de CGTF en Enel Américas y que se acumularon en otros resultados integrales hasta la fecha de venta.

Cabe señalar que previamente, al cierre del primer semestre de 2022, los activos y pasivos de CGTF habían sido reclasificados como disponibles para la venta, midiendo los primeros por el menor entre su valor contable y su valor razonable. Lo anterior implicó reconocer una pérdida por deterioro por **BRL 395 millones** equivalentes a **US\$ 77 millones** a dicha fecha.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

IV. Venta de CELG DISTRIBUIÇÃO S.A

(comercialmente conocida como “Enel Distribución Goiás”)

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

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

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

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

V. Simplificación societaria y proceso de venta de Enel Generación Costanera e Inverora Dock Sud.

A fines del año 2022 Enel Américas anunció su plan estratégico para los años 2023 a 2025, en el cual anunció la simplificación del Grupo, el cual considera concentrar las operaciones en aquellos países que permitan **acelerar la transición energética en la región**, buscando enajenar las operaciones vigentes hasta el 31 de diciembre de 2022 en Argentina y Perú.

En este contexto, al cierre del ejercicio, el Grupo mantenía avanzadas negociaciones tendientes a perfeccionar la venta de su participación en las subsidiarias argentinas que operan el negocio de generación térmica; **Enel Generación Costanera e Inversora Dock Sud**, sociedad matriz de **Central Dock Sud**.

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Enel Generación Costanera está ubicada en la ciudad de Buenos Aires y posee seis unidades turbo vapor por un total de 1.062 MW netos, las que pueden generar con gas natural o fuel oil. También opera dos ciclos combinados de 851MW y 297MW netos, totalizando una capacidad instalada neta de 2.210MW.

Central Dock Sud está ubicada en el barrio de Avellaneda de la provincia de Buenos Aires y posee una central térmica, que tiene una capacidad total neta de 847MW; tiene cuatro turbinas a gas y una turbina a vapor; dos de las turbinas a gas y la turbina a vapor comprenden un ciclo combinado.

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

Lo anterior implicó reconocer una pérdida por deterioro de activos por **US\$166 millones** para el caso de Enel Generación Costanera y de **US\$ 150 millones** para el caso de Inversora Docksud.

IV. Redondeo

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación y transmisión

Durante el cuarto trimestre de 2022, el **EBITDA** en el negocio de generación y transmisión disminuyó en **14,1%** comparado con igual período de 2021, llegando a **US\$ 475 millones**. Esto se explica por menores resultados en Colombia y Argentina y por la venta de Enel Generación Fortaleza en Brasil, lo que fue parcialmente compensado por un mayor **EBITDA** en Perú.

A nivel acumulado, el **EBITDA** aumentó en **7,6%**, principalmente debido a mejores resultados en Perú y al cambio de perímetro por la consolidación de **EGPA** a contar del 1 de abril de 2021.

Las ventas de energía crecieron un **9,3%** en el trimestre impulsadas por las mayores ventas efectuadas por Enel Trading Brasil, en el cuarto trimestre la generación aumentó un **6,7%**.

Información Física	Acumulado			Trimestral		
	dic.-22	dic.-21	Var %	4T2022	4T2021	Var %
Total Ventas (GWh)	88.007	72.088	22,1%	20.845	19.077	9,3%
Total Generación (GWh)	53.380	48.739	9,5%	12.863	12.052	6,7%

Distribución

En distribución, el **EBITDA** aumentó un **49,6%** en este cuarto trimestre de 2022 comparado con el mismo período del año anterior, alcanzando los **US\$ 956 millones**. Lo anterior se explica por un mejor resultado en Brasil producto de mayor tarifa, junto a un efecto extraordinario en Argentina que tuvo un impacto positivo de US\$ 220 millones y se explica por un acuerdo suscrito entre Edesur, la Secretaría Nacional de Energía y el ENRE que estableció la condonación de deuda con CAMMESA. Esto fue parcialmente compensado por un menor desempeño en Colombia.

A nivel acumulado, vemos un aumento en el **EBITDA** de **25,7%** comparado con el año anterior, explicado por un mejor resultado en los cuatro países.

Al cierre de diciembre 2022, el número de clientes consolidado o mostró una disminución de **2,9 millones** debido a la venta de **Enel Distribución Goiás**, perfeccionada el 29 de diciembre. Aislado este efecto, los clientes hubiesen aumentado en **422 mil** o **1,8%** en comparación con el año anterior. Al 31 de diciembre los clientes alcanzan a **23,3 millones**. Por otro lado, las ventas físicas aumentaron **1,9** en el trimestre.

Información Física	Acumulado			Trimestral		
	dic.-22	dic.-21	Var %	4T2022	4T2021	Var %
Total Ventas (GWh)	122.615	121.217	1,2%	31.320	30.745	1,9%
Número de clientes (miles)	23.311	26.180	(11,0%)	23.311	26.180	(11,0%)



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

RESUMEN FINANCIERO

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

• Caja y caja equivalente (*)	US\$ 1.166 millones
• Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días (*)	US\$ 1.178 millones
• Líneas de crédito comprometidas disponibles (**)	US\$ 1.237 millones

(*) Incluye US\$ 44 millones de caja de compañías reclasificadas en la cuenta “Activos mantenidos para la venta”. Estas empresas son: USME, Fontibón, Bogotá, Colombia ZE, Enel Gx Costanera y Docksud.

(**) Incluye dos líneas de crédito comprometidas disponibles entre partes relacionadas con Enel Finance International (EFI). Una de ellas de Enel Américas por un monto disponible de US\$ 370 millones y otra de Enel Brasil por un saldo disponible de US\$ 109 millones.

La subida de las tasas de interés en Enel Américas (6,1% en dic-21 vs 9,8% en Dic-22) ha sido principalmente por las subidas de las tasas monetarias en Brasil (CDI) y Colombia (IBR), a pesar del menor costo financiero de la deuda de Enel Américas Holding. A pesar de esto, destacar que existe una mejora del margen financiero de la deuda, como consecuencia de las nuevas tomas de deuda en la región.

Cobertura y protección:

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

- La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio del Grupo Enel Américas, establece que debe existir un equilibrio entre la moneda de indexación de los flujos que genera cada compañía y la moneda en que se endeudan. Por lo anterior, el Grupo Enel Américas tiene contratados cross currency swaps por US\$ 2.110 millones y forwards por US\$ 968 millones.
- A fin de reducir la volatilidad en los estados financieros debido a cambios en la tasa de interés, el Grupo Enel Américas mantiene un adecuado balance en la estructura de deuda. Para lo anterior, tenemos contratados swaps de tasa de interés, por US\$ 778 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA

Enel Américas posee y opera sociedades de generación, transmisión y distribución en Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Panamá y Perú. Prácticamente todos los ingresos y flujos de efectivo provienen de las operaciones de nuestras filiales y asociadas en estos siete países.

Segmento de Negocio Generación y Transmisión

En su totalidad, la capacidad instalada neta del Grupo Enel Américas asciende a **16.116 MW** al 31 de Diciembre de 2022. El **71,2%** de la capacidad de generación consolidada proviene de fuentes hidroeléctricas, eólicas y solares y el **28,8%** de fuentes térmicas. Esta capacidad y el mix de fuentes de energía se han alcanzado con la incorporación de EGPA durante el año 2021 y la incorporación posterior de nuevos proyectos de generación de energía eléctrica proveniente de fuentes libres de emisión.

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

El Grupo lleva a cabo el negocio de la generación a través de las subsidiarias Enel Generación Costanera, Enel Generación el Chocón, Central Dock Sud y Enel Green Power Argentina S.A. en Argentina, EGP Cachoeira Dourada, Enel Generación Fortaleza (hasta el 24 agosto de 2022, fecha de su enajenación), EGP Volta Grande y Enel Brasil S.A. (matriz de Sociedades EGP) en Brasil, Enel Green Power Costa Rica S.A., Enel Colombia S.A. ESP (Nueva Sociedad continuadora de Emgesa y que además fusionó a Enel Green Power Colombia S.A.S ESP), Enel Green Power Guatemala S.A., Enel Green Power Panamá S.R.L. y Enel Generación Perú, Enel Generación Piura, y Enel Green Power Perú S.A.C. en Perú. El negocio de transmisión de energía eléctrica se realiza principalmente a través de una línea de interconexión entre Argentina y Brasil, a través de Enel CIEN, subsidiaria Enel Brasil, con una capacidad de transporte 2.200 MW.

El siguiente cuadro resume la información física del segmento de generación por área geográfica, en términos acumulados y trimestrales al 31 de diciembre de 2022 y 2021, por cada país:

Segmento Generación por área geográfica	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh) (*)						Participación de mercado (%)	
		Acumulado			Trimestral				
		dic.-22	dic.-21	Var %	4T2022	4T2021	Var %	dic.-22	dic.-21
Segmento de Generación Argentina	SIN Argentina	11.123	13.101	(15,1%)	2.340	2.613	(10,4%)	6,6%	12,2%
Segmento de Generación Brasil (****)	SICN Brasil	43.324	27.589	57,0%	9.938	8.165	21,7%	8,5%	5,5%
Segmento de Generación Colombia	SIN Colombia	18.752	17.686	6,0%	4.668	4.618	1,1%	24,5%	23,9%
Segmento de Generación Perú	SICN Peru	11.827	11.434	3,4%	3.045	2.940	3,6%	21,1%	21,2%
Segmento Generación Centroamérica	(**)	2.981	2.279	30,8%	855	741	15,3%	9,1%	(***)
Total		88.007	72.088	22,1%	20.845	19.077	9,3%		

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

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

(****) No se ha incorporado la participación de mercado de las Sociedades de Enel Green Power que han sido incorporadas el 1 de abril de 2021, por considerarse que nueve meses de operación no son representativas de la participación real de mercado que tienen en cada uno de sus países en el año 2021.

(*****) Dentro de los volúmenes de venta de energía de Brasil, se incorpora la energía comercializada de Enel Trading S.A., que pese a no ser una generadora cumple la función de intermediación de compra y venta de electricidad en Brasil, comenzando su operación durante el primer trimestre de 2021, en reemplazo de las operaciones de intermediación que efectuaba anteriormente Cachoeira Dourada S.A..



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Segmento de Negocio Distribución

El negocio de distribución es llevado a cabo por medio de las subsidiarias Edesur en Argentina, Enel Distribución Río, Enel Distribución Ceará, Enel Distribución Goiás (hasta el 29 de diciembre de 2022, fecha de su enajenación) y Enel Distribución São Paulo en Brasil, Enel Colombia S.A. ESP (nueva sociedad que fusionó las operaciones de Codensa) en Colombia y Enel Distribución Perú en Perú. Estas compañías atienden a las principales ciudades de América Latina, entregando servicio eléctrico a más de **23,3 millones** de clientes.

Los siguientes cuadros muestran algunos indicadores claves del segmento de distribución por área geográfica en términos acumulados y trimestrales al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

Empresa	Ventas de Energía (GWh) (*)						Pérdidas de energía	
	Acumulado			Trimestral			(%)	
	dic.-22	dic.-21	Var %	4T2022	4T2021	Var %	dic.-22	dic.-21
Segmento de Distribución Argentina	17.495	16.735	4,5%	4.347	4.132	5,2%	17,1%	18,0%
Segmento de Distribución Brasil	81.737	81.755	-	21.007	20.729	1,3%	13,4%	13,0%
Segmento de Distribución Colombia	15.075	14.598	3,3%	3.853	3.815	1,0%	7,5%	7,5%
Segmento de Distribución Perú	8.308	8.130	2,2%	2.113	2.069	2,1%	8,2%	8,5%
Total	122.615	121.217	1,2%	31.320	30.745	1,9%	12,8%	12,7%

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

Empresa	Clientes (miles)		
	dic.-22	dic.-21	Var %
Segmento de Distribución Argentina	2.601	2.549	2,0%
Segmento de Distribución Brasil	15.382	18.431	(16,5%)
Segmento de Distribución Colombia	3.795	3.709	2,3%
Segmento de Distribución Perú	1.534	1.491	2,8%
Total	23.311	26.180	(11,0%)



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía por segmento de negocio, categoría de clientes y país, en términos acumulados y trimestrales al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de US\$)	Acumulado															
	Argentina		Brasil		Colombia		Perú		Centroamérica		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General	
	Diciembre		Diciembre		Diciembre		Diciembre		Diciembre		Diciembre		Diciembre		Diciembre	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Generación	185	221	1.196	2.452	1.312	1.237	690	547	288	214	3.671	4.671	(696)	(820)	2.975	3.851
Cientes Regulados	-	-	366	389	512	756	361	279	248	160	1.487	1.584	(451)	(820)	667	2.251
Cientes no Regulados	-	-	811	791	492	415	249	196	3	-	1.555	1.402	(22)	-	1.533	1.402
Ventas de Mercado Spot	185	221	19	1.272	308	66	74	66	37	54	623	1.679	(223)	-	400	1.679
Otros Clientes	-	-	-	-	-	-	6	6	-	-	6	6	-	-	6	6
Distribución	797	738	5.942	6.522	848	860	966	841	-	-	8.553	8.961	(2)	(4)	8.551	8.957
Residenciales	326	310	3.456	3.865	457	512	906	790	-	-	5.145	5.477	-	-	5.145	5.477
Comerciales	216	205	1.506	1.539	236	204	37	34	-	-	1.995	1.982	(2)	(4)	1.993	1.978
Industriales	146	139	436	452	102	91	1	1	-	-	685	683	-	-	685	683
Otros Consumidores	109	84	544	666	53	53	22	16	-	-	728	819	-	-	728	819
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(239)	(313)	(257)	(364)	(202)	(147)	-	-	(698)	(824)	698	824	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	982	959	6.899	8.661	1.903	1.733	1.454	1.241	288	214	11.526	12.808	-	-	11.526	12.808
Variación en millones de US\$ y %	23	(2,4%)	(1.762)	(20,3%)	170	9,8%	213	17,2%	74	34,6%	(1.282)	(10,0%)	-	-	(1.282)	(10,0%)

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de US\$)	Cifras Trimestrales															
	Argentina		Brasil		Colombia		Perú		Centroamérica		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General	
	4T		4T		4T		4T		4T		4T		4T		4T	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Generación	32	57	255	759	292	328	191	151	78	78	848	1.373	(118)	(216)	730	1.157
Cientes Regulados	-	-	47	125	107	200	98	78	93	62	345	465	(57)	(216)	129	594
Cientes no Regulados	-	-	207	252	113	111	69	49	3	-	392	412	(5)	-	387	412
Ventas de Mercado Spot	32	57	1	382	72	17	20	23	(18)	16	107	495	(56)	-	51	495
Otros Clientes	-	-	-	-	-	-	4	1	-	-	4	1	-	-	4	1
Distribución	177	202	1.550	1.681	190	226	255	210	-	-	2.172	2.319	-	(1)	2.172	2.318
Residenciales	70	85	913	1.145	112	134	236	198	-	-	1.331	1.562	-	-	1.331	1.562
Comerciales	46	56	381	463	50	57	10	8	-	-	487	584	-	(1)	487	583
Industriales	32	38	111	143	22	26	-	-	-	-	165	207	-	-	165	207
Otros Consumidores	29	23	145	(70)	6	9	9	4	-	-	189	(34)	-	-	189	(34)
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(6)	(82)	(60)	(94)	(52)	(41)	-	-	(118)	(217)	118	217	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	209	259	1.799	2.358	422	460	394	320	78	78	2.902	3.475	-	-	2.902	3.475
Variación en millones de US\$ y %	(50)	19,3%	(559)	(23,7%)	(38)	(8,3%)	74	23,1%	-	0,0%	(573)	(16,5%)	-	-	(573)	(16,5%)



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Américas por el período terminado al 31 de diciembre de 2022 fue de una pérdida de **US\$ 44 millones**, lo que representa una disminución de **106,0%** con respecto al resultado positivo de **US\$ 741 millones** registrado al cierre del año 2021. Este resultado se ve fuertemente influenciado por el reconocimiento de pérdidas no recurrentes asociadas a; (i) Los procesos de venta de **Enel Distribución Goiás y Enel Generación Fortaleza**, por **US\$1.005 millones y US\$198 millones, respectivamente**; (ii) reconocimiento de pérdidas de deterioro en las Sociedades Argentinas **Enel Generación Costanera y Central Docksud** por **US\$ 107 millones y US\$ 62 millones, respectivamente**, al ser declaradas disponibles para la venta y; (iii) Deterioros reconocidos en Colombia, Argentina y Perú asociados a activos de larga vida por un valor total de **US\$ 45 millones**.

Durante el cuarto trimestre de 2022, el resultado atribuible a los accionistas de Enel Américas alcanzó a una utilidad de **US\$ 59 millones**, presentando una disminución de **US\$ 60 millones** respecto al cuarto trimestre de 2021, equivalente a una disminución de **50,4%**, influenciada por efectos generados por los procesos de ventas indicados anteriormente.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem de los estados de resultados consolidados, en términos acumulados y trimestrales al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic.-22	dic.-21	Variación	%	4T2022	4T2021	Variación	%
Ingresos	15.729	16.192	(463)	(2,9%)	4.110	4.512	(402)	(8,9%)
Ingresos de actividades ordinarias	13.567	14.535	(968)	(6,7%)	3.391	3.939	(549)	(13,9%)
Otros ingresos de explotación	2.163	1.657	505	30,5%	720	573	147	25,6%
Materias Primas y Consumibles Utilizados	(9.104)	(10.451)	1.348	12,9%	(2.269)	(2.940)	672	22,9%
Compras de energía	(5.765)	(7.711)	1.946	25,2%	(1.412)	(2.183)	770	35,3%
Consumo de combustible	(151)	(117)	(35)	(29,7%)	(32)	(28)	(4)	(15,8%)
Gastos de transporte	(1.222)	(1.020)	(202)	(19,8%)	(323)	(221)	(102)	(45,9%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(1.965)	(1.603)	(362)	(22,6%)	(501)	(509)	7	1,5%
Margen de Contribución	6.625	5.741	884	15,4%	1.842	1.572	270	17,2%
Gastos de personal	(557)	(519)	(37)	(7,2%)	(141)	(121)	(20)	(16,6%)
Otros gastos por naturaleza	(1.244)	(1.119)	(125)	(11,1%)	(300)	(274)	(26)	(9,6%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	4.825	4.102	723	17,6%	1.400	1.177	224	19,0%
Depreciación y amortización	(1.109)	(993)	(116)	(11,6%)	(281)	(280)	(1)	(0,3%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(1.555)	(445)	(1.110)	(249,3%)	(416)	(198)	(219)	(110,6%)
Resultado de Explotación (EBIT)	2.161	2.664	(503)	(18,9%)	703	699	4	0,6%
Resultado Financiero	(681)	(728)	47	6,4%	(189)	(334)	145	43,3%
Ingresos financieros	516	295	220	74,6%	122	88	35	39,5%
Gastos financieros	(1.554)	(1.052)	(501)	(47,7%)	(365)	(338)	(27)	(8,1%)
Resultados por unidades de reajuste (Hiperinflación Argentina)	337	31	306	n.a.	75	(64)	140	216,4%
Diferencia de cambio	20	(2)	21	n.a.	(21)	(19)	(2)	(11,9%)
Otros Resultados distintos de la operación	(337)	4	(341)	n.a.	(212)	3	(215)	n.a.
Otras Ganancias (pérdidas)	(337)	3	(340)	n.a.	(211)	3	(214)	n.a.
Resultados de soc. contabilizadas por método de participación	0	1	(1)	(85,7%)	(1)	0	(1)	(394,0%)
Resultado Antes de Impuestos	1.143	1.941	(798)	(41,1%)	302	368	(66)	(18,0%)
Impuesto sobre sociedades	(840)	(806)	(34)	(4,2%)	(228)	(147)	(81)	(55,5%)
Resultado después de impuestos	303	1.135	(831)	(73,3%)	73	221	(148)	(66,8%)
Resultado del Período	303	1.135	(831)	(73,3%)	73	221	(148)	(66,8%)
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	(44)	741	(785)	(106,0%)	59	119	(60)	(50,4%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	347	394	(46)	(11,8%)	15	103	(88)	(85,7%)
Utilidad por acción USD (*)	(0,00041)	0,00744	(0,00785)	(105,5%)	0,00055	0,00111	(0,00056)	(50,4%)

(*) Al 31 de Diciembre de 2022 y 2021, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 107.279.889.530 y 99.587.960.424 respectivamente



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

EBITDA

El **EBITDA** para el período terminado al 31 de diciembre de 2022 fue de **US\$ 4.825 millones**, lo que presenta un incremento de **US\$ 723 millones**, equivalente a un crecimiento de un **17,6%**, con respecto al **EBITDA** de **US\$ 4.102 millones** del año anterior.

Durante el cuarto trimestre de 2022, el **EBITDA** de Enel Américas alcanzó los **US\$ 1.400 millones**, presentando una incremento de **US\$ 224 millones** respecto al cuarto trimestre de 2021, equivalente a un **19,0%**.

El incremento del **EBITDA** en el cuarto trimestre se relaciona con un mejor desempeño de las operaciones de Argentina, Brasil y Perú, compensadas parcialmente por los menores resultados alcanzados por las operaciones de Colombia.

Los ingresos de explotación, costos de explotación, gastos de personal y otros gastos por naturaleza para las operaciones que determinan nuestro **EBITDA**, desglosados por cada segmento de negocios, se presentan a continuación, en términos acumulados y trimestrales al cierre del 31 de diciembre de 2022:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO / PAIS (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic.-22	dic.-21	Variación	Var %	4T2022	4T2021	Variación	Var %
Generación y Transmisión:								
Argentina	191	228	(37)	(16,2%)	32	60	(28)	(46,9%)
Brasil	1.289	2.551	(1.262)	(49,5%)	284	811	(526)	(64,9%)
Colombia	1.345	1.266	79	6,2%	297	335	(38)	(11,4%)
Perú	717	573	143	25,0%	193	156	38	24,1%
Centroamérica	306	233	74	31,7%	92	88	5	5,6%
Ingresos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión	3.848	4.851	(1.003)	(20,7%)	899	1.449	(550)	(38,0%)
Distribución:								
Argentina	1.079	794	285	35,9%	410	225	184	81,8%
Brasil	8.631	8.762	(131)	(1,5%)	2.244	2.343	(100)	(4,3%)
Colombia	1.770	1.707	63	3,7%	404	448	(45)	(10,0%)
Perú	1.033	895	137	15,3%	274	226	48	21,1%
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	12.512	12.157	355	2,9%	3.330	3.243	87	2,7%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(631)	(816)	184	22,6%	(119)	(179)	61	33,8%
Total Ingresos de Explotación Consolidados Enel Américas	15.729	16.193	(463)	(2,9%)	4.110	4.512	(402)	(8,9%)
Generación y Transmisión:								
Argentina	(10)	(17)	7	42,7%	(2)	(4)	2	51,6%
Brasil	(474)	(1.907)	1.432	75,1%	(96)	(618)	522	84,5%
Colombia	(510)	(408)	(102)	(24,9%)	(129)	(112)	(17)	(15,1%)
Perú	(239)	(175)	(64)	(36,3%)	(74)	(48)	(26)	(54,7%)
Centroamérica	(93)	(43)	(49)	(114,9%)	(17)	(20)	4	17,3%
Costos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión	(1.325)	(2.550)	1.225	48,0%	(317)	(802)	485	60,4%
Distribución:								
Argentina	(663)	(528)	(135)	(25,5%)	(155)	(142)	(13)	(8,9%)
Brasil	(6.079)	(6.573)	494	7,5%	(1.500)	(1.748)	249	14,2%
Colombia	(1.010)	(1.012)	2	0,2%	(236)	(270)	34	12,7%
Perú	(692)	(605)	(87)	(14,4%)	(186)	(161)	(24)	(15,1%)
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(8.445)	(8.719)	274	3,1%	(2.076)	(2.322)	246	10,6%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	666	818	(152)	(18,6%)	125	184	(59)	(31,9%)
Total Costos de Explotación Consolidados Enel Américas	(9.104)	(10.451)	1.348	12,9%	(2.269)	(2.940)	672	22,9%



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO / PAIS (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic.-22	dic.-21	Variación	Var %	4T2022	4T2021	Variación	Var %
Generación y Transmisión:								
Argentina	(42)	(36)	(6)	(16,0%)	(10)	(10)	(0)	(1,3%)
Brasil	(18)	(26)	8	30,3%	(4)	(5)	1	18,3%
Colombia	(38)	(28)	(10)	(36,1%)	(12)	(7)	(5)	(66,2%)
Perú	(31)	(26)	(4)	(16,2%)	(8)	(6)	(2)	(43,2%)
Centroamérica	(13)	(12)	(1)	(8,2%)	(3)	(5)	2	34,3%
Gastos de Personal Segmento de Generación y Transmisión	(142)	(129)	(13)	(10,5%)	(38)	(33)	(5)	(14,8%)
Distribución:								
Argentina	(127)	(107)	(20)	(18,6%)	(34)	(33)	(1)	(3,9%)
Brasil	(190)	(199)	9	4,8%	(46)	(36)	(10)	(26,1%)
Colombia	(32)	(38)	6	15,2%	(8)	(9)	1	15,0%
Perú	(20)	(23)	2	11,0%	(5)	(4)	(1)	(17,2%)
Gastos de Personal Segmento de Distribución	(369)	(367)	(2)	(0,6%)	(92)	(82)	(10)	(12,4%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(46)	(24)	(22)	(90,3%)	(11)	(6)	(5)	(83,3%)
Total Gastos de Personal Consolidados Enel Américas	(557)	(519)	(37)	(7,2%)	(141)	(121)	(20)	(16,6%)
Generación y Transmisión:								
Argentina	(36)	(40)	4	10,3%	(7)	(13)	5	42,1%
Brasil	(100)	(58)	(42)	(73,1%)	(20)	(16)	(4)	(21,7%)
Colombia	(51)	(42)	(9)	(21,0%)	(15)	(13)	(3)	(22,2%)
Perú	(54)	(48)	(6)	(12,6%)	(16)	(10)	(6)	(56,5%)
Centroamérica	(25)	(19)	(6)	(30,9%)	(9)	(8)	(1)	(12,2%)
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Generación y Transmisión	(266)	(207)	(59)	(28,5%)	(68)	(60)	(8)	(12,8%)
Distribución:								
Argentina	(158)	(136)	(22)	(16,5%)	(37)	(42)	5	13,0%
Brasil	(601)	(557)	(44)	(8,0%)	(131)	(118)	(14)	(11,6%)
Colombia	(86)	(102)	16	15,3%	(23)	(27)	4	14,7%
Perú	(51)	(49)	(3)	(5,5%)	(15)	(12)	(2)	(17,2%)
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Distribución	(897)	(843)	(54)	(6,4%)	(206)	(200)	(6)	(3,1%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(81)	(69)	(12)	(16,8%)	(26)	(14)	(12)	(89,5%)
Total Otros Gastos por Naturaleza Consolidados Enel Américas	(1.244)	(1.119)	(124)	(11,1%)	(300)	(274)	(26)	(9,6%)
Generación y Transmisión:								
Argentina	104	135	(31)	(23,1%)	12	33	(21)	(63,4%)
Brasil	698	562	136	24,2%	164	171	(7)	(4,0%)
Colombia	745	787	(42)	(5,3%)	140	203	(63)	(30,9%)
Perú	393	323	69	21,5%	96	92	3	3,7%
Centroamérica	176	158	17	11,0%	63	54	9	16,6%
EBITDA Segmento de Generación y Transmisión	2.115	1.965	150	7,6%	475	553	(78)	14,1%
Distribución:								
Argentina	131	23	108	477,4%	184	8	176	n.a.
Brasil	1.761	1.432	328	22,9%	567	441	126	28,5%
Colombia	641	555	87	15,6%	136	142	(5)	(3,6%)
Perú	269	219	50	22,8%	69	48	21	42,8%
EBITDA Segmento de Distribución	2.801	2.228	573	25,7%	956	639	317	49,6%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(92)	(91)	(1)	(0,7%)	(31)	(15)	(16)	(103,4%)
Total EBITDA Consolidado Enel Américas	4.825	4.102	723	17,6%	1.400	1.177	224	19,0%



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN Y TRANSMISIÓN

Argentina:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN ARGENTINA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic.-22	dic.-21	Variación	Var %	4T2022	4T2021	Variación	Var %
Ingresos de explotación	191	228	(37)	(16,2%)	32	60	(28)	(46,9%)
Costos de explotación	(10)	(17)	7	42,7%	(2)	(4)	2	51,6%
Gastos de personal	(42)	(36)	(6)	(16,0%)	(10)	(10)	(0)	(1,3%)
Otros gastos por naturaleza	(36)	(40)	4	10,3%	(7)	(13)	5	42,1%
Total Segmento Generación Argentina	104	135	(31)	(23,1%)	12	33	(21)	(63,4%)

El **EBITDA** de nuestro segmento de generación en Argentina alcanzó los **US\$ 104 millones** a diciembre de 2022, lo que representa una disminución de **US\$ 31 millones** respecto al cierre del año 2021. Las principales variables que explican esta disminución de las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 37 millones** al 31 de diciembre de 2022 con respecto a los registrados al 31 de diciembre de 2021. Esta situación se explica por; **(i)** menores ingresos por **US\$ 95 millones** por el efecto negativo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense y; **(ii)** menores ingresos de **US\$ 8 millones** por menor volumen de venta de energía **(-1.978 GWh)** producto de una menor disponibilidad de unidades en Enel Generación Costanera, peores condiciones hídricas que afectaron a Enel Generación El Chocón y la mantención mayor del ciclo combinado de la Central Docksud desde el 8 de octubre hasta la finalización del año 2022, que le dará una mayor eficiencia energética y un aumento en su capacidad instalada de **87 MW** y mejorar la eficiencia en un **1,6%**. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ingresos por **(i) US\$ 33 millones** por la aplicación de la **Resolución N° 238/2022**, que incrementó los precios en un 30% retroactivo a partir de febrero de 2022, más un 10% adicional a contar de junio, y una mejora en el pago de potencia eliminando el factor de uso. Además el 14 de diciembre se publicó en el boletín oficial la **Resolución 826/22** la cual actualiza los precios mencionados con un incremento retroactivo a Septiembre de un 20%, junto con un 10% adicional en diciembre; lo que generó mayores ingresos respecto al año anterior y; **(ii) US\$ 31 millones** por efecto de actualización de cifras producto de la hiperinflación en Argentina.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 7 millones** al 31 de diciembre de 2022, explicados principalmente por el efecto negativo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** aumentan en **US\$ 6 millones** y se explican por incrementos salariales e incrementos por inflación por **US\$ 22 millones**, compensado parcialmente por una disminución de **US\$ 16 millones** producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Los **Otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 4 millones** producto de menores costos por **US\$ 15 millones** producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense, compensado parcialmente por mayores costos por contratación de servicios de terceros y mayores costos por hiperinflación por **US\$ 9 millones**.

En lo que respecta al cuarto trimestre de 2022, el segmento de generación en Argentina alcanzó un **EBITDA** de **US\$ 12 millones**, inferior en **US\$ 21 millones** al monto registrado en el mismo período del año 2021. Esta disminución se explica por; (i) **US\$ 27 millones** de menor **EBITDA** por efecto de conversión originado por la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense; (ii) mayores costos de personal por ajustes salariales producto de la hiperinflación en Argentina por **US\$ 13 millones**; (iii) **US\$ 3 millones** de mayores servicios tercerizados productos del mayor valor por hiperinflación. Todo lo anterior parcialmente compensado por mayores ingresos por **US\$ 25 millones** mayores ingresos por la aplicación de la **Resolución N° 238/2022**, que incrementó los precios en un 30% retroactivo a partir de febrero de 2022, más un 10% adicional a contar de junio y una mejora en el pago de potencia eliminando el factor de uso. Además el 14 de diciembre se publicó en el boletín oficial la **Resolución 826/22** la cual actualiza los precios mencionados con un incremento retroactivo a Septiembre de un 20%, junto con un 10% adicional en diciembre; lo que nos da mayores ingresos respecto al año anterior.

Brasil:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN BRASIL (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic.-22	dic.-21	Variación	Var %	4T2022	4T2021	Variación	Var %
Ingresos de explotación	1.289	2.551	(1.262)	(49,5%)	284	811	(526)	(64,9%)
Costos de explotación	(474)	(1.907)	1.432	75,1%	(96)	(618)	522	84,5%
Gastos de personal	(18)	(26)	8	30,3%	(4)	(5)	1	18,3%
Otros gastos por naturaleza	(100)	(58)	(42)	(73,1%)	(20)	(16)	(4)	(21,7%)
Total Segmento Generación Brasil	698	562	136	24,2%	164	171	(7)	(4,0%)

El **EBITDA** de nuestro segmento de generación y transmisión en Brasil alcanzó los **US\$ 698 millones** a diciembre de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 136 millones** respecto al cierre del año 2021. Las principales variables que explican este incremento en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 1.262 millones**, equivalentes a un **49,5%**, al 31 de diciembre de 2022. La disminución se explica principalmente por; (i) menor venta de energía por importación de energía desde Argentina y Uruguay, dado el mejoramiento de las condiciones hídricas en Brasil, por **US\$ 1.228 millones**; y (ii) **US\$ 158 millones** por menores ventas físicas **(-2.027 GWh)** en energía de origen térmico en **Enel Generación Fortaleza**, motivado por la menor generación propia, lo que impidió generar los excedentes de energía que sí existieron durante el mismo período de 2021, y posterior a ello la venta de dicha subsidiaria materializada durante el mes de agosto del presente. Lo anterior se compensa parcialmente por; (i) mayores ingresos por ventas de energía eléctrica de fuentes renovables por **US\$ 45 millones**, especialmente en las **empresas EGP**, originado por un mayor volumen de ventas de energía **(+4.627 GWh)**, efecto que fue parcialmente compensado por menores precios medios de venta; (ii) **US\$ 10 millones** de mayores ingresos



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

producto del incremento en el volumen de intermediación de energía eléctrica **(+13.135 GWh)**, parcialmente compensada por menores precios de venta y; **(iii) US\$ 82 millones** de efecto positivo generados en la conversión de cifras, producto de la apreciación experimentada por el real brasileiro respecto al dólar estadounidense en el año 2022 respecto del año anterior.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$1.432 millones**, o un **75,1%**, principalmente por; **(i) US\$ 1.172 millones** por menores compras de energía a Argentina y Uruguay dado el mejoramiento de las condiciones hídricas en Brasil; **(ii) US\$ 127 millones** de menor costos de compra de energía, por menor volumen para cumplir con compromisos en el caso de **Enel Generación Fortaleza**, y **(iii) US\$ 230 millones** de menores precios de compra de energía en el caso de las **empresas EGP**. Lo anterior parcialmente compensado por; **(i)** el incremento de **US\$ 70 millones** por el efecto en la conversión de cifras producto de la apreciación experimentada por el real brasileiro respecto al dólar estadounidense y; **(ii) US\$ 10 millones** por mayores costos de transporte principalmente en las **empresas EGP** por el incremento en las unidades de generación.

Los **gastos de personal** presentan una disminución de **US\$ 8 millones**, producto de las reestructuraciones ocurridas tras la fusión entre **EGP Brasil** y **Enel Brasil**, hacia fines del año 2021.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron en **US\$ 42 millones** principalmente por mayores servicios tercerizados en las empresas **EGP**.

En términos trimestrales, el **EBITDA** fue inferior en **US\$ 7 millones** respecto al alcanzado en el cuarto trimestre de 2021, disminución que se explica principalmente por ; **US\$ 30 millones** por menores ventas físicas **(-1.207 GWh)** en energía de origen térmico en **Enel Generación Fortaleza**, motivado por la menor venta registrada producto de la venta de la mencionada subsidiaria con fecha 24 de agosto de 2022.; Lo anterior parcialmente compensado por; **(i)** mayores ingresos netos por ventas de energía eléctrica de fuentes renovables, especialmente en las **empresas EGP**, por **US \$15 millones**, por un incremento de volumen **(+2.781 Gwh)** el cual se ve fuertemente disminuido por los precios medios de venta vigentes durante el año 2022 y; **(ii)** menores precios de compra en el caso de las empresas de generación renovable; y **(iii) US\$ 5 millones** de efecto positivo generados en la conversión de cifras producto de la apreciación experimentada por el real brasileiro respecto al dólar estadounidense.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Colombia:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN COLOMBIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic.-22	dic.-21	Variación	Var %	4T2022	4T2021	Variación	Var %
Ingresos de explotación	1.345	1.266	79	6,2%	297	335	(38)	(11,4%)
Costos de explotación	(510)	(408)	(102)	(24,9%)	(129)	(112)	(17)	(15,1%)
Gastos de personal	(38)	(28)	(10)	(36,1%)	(12)	(7)	(5)	(66,2%)
Otros gastos por naturaleza	(51)	(42)	(9)	(21,0%)	(15)	(13)	(3)	(22,2%)
Total Segmento Generación Colombia	745	787	(42)	(5,3%)	140	203	(63)	(30,9%)

El **EBITDA** de nuestro segmento de generación en Colombia alcanzó los **US\$ 745 millones** al 31 de diciembre de 2022, lo que representa una disminución de **US\$ 42 millones** respecto al año 2021. Las principales variables que explican esta disminución en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación de Enel Colombia Generación (Ex Emgesa y EGP Colombia)** aumentaron en **US\$ 79 millones**, o un **6,2%** a diciembre de 2022. Este incremento se explica principalmente por (i) un efecto precio por **US\$ 174 millones**, por mayores precios medio de ventas por mayor IPP; y (ii) **US\$ 73 millones** por mayores volúmenes de venta física (+1.066 GWh). Todo lo anterior fue parcialmente compensado por un efecto negativo de **US\$ 165 millones** en conversión de cifras, relacionado con la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 102 millones** y se explica principalmente por; (i) incremento relacionado con las compras de energía por **US\$ 99 millones**, como consecuencia de mayor precio de compra y mayor volumen de compra para respaldo de proyectos y; (ii) mayores costos de transporte y otros aprovisionamientos por **US\$ 69 millones**. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por un efecto de **US\$ 63 millones** en conversión de cifras, relacionado con la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** se incrementaron en **US\$ 10 millones** principalmente por; (i) Mayores costos salariales por integración de personal de **EGP Colombia** y ajustes por inflación e incrementos reales por **US\$ 17 millones**; y; (ii) un efecto positivo de **US\$ 5 millones** en conversión de cifras, relacionado con la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementan en **US\$ 9 millones**, producto principalmente de; (i) incrementos de otros servicios de terceros, mayores primas de seguros y reajustes de IPC colombiano por **US\$ 13 millones** y; (ii) **US\$ 6 millones** por costos de integración en la fusión en el Enel Colombia.

En el cuarto trimestre de 2022, el segmento de Generación en Colombia alcanzó un **EBITDA** de **US\$ 140 millones**, disminuyendo en **US\$ 63 millones** respecto al cuarto trimestre de 2021. Esta disminución se explica principalmente por; (i) mayor costo en compra de energía por **US\$ 46 millones**, compuesto por un mayor precio medio de compra por **US\$ 22 millones** y mayores volúmenes de compra por **US\$ 24 millones**; (ii) mayores costos de transporte y otros aprovisionamientos por **US\$ 24 millones** y; (iii) un efecto de **US\$ 33 millones** en conversión de cifras, relacionado con la



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense. Todo lo anterior parcialmente compensado por; mayores ingresos por; **(i) US\$ 36 millones** atribuibles a mayores precios medio de ventas por mayor IPP; y **(ii) US\$ 7 millones** por mayores volúmenes de venta física **(+50 GWh)**.

Perú:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN PERÚ (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic.-22	dic.-21	Variación	Var %	4T2022	4T2021	Variación	Var %
Ingresos de explotación	717	573	143	25,0%	193	156	38	24,1%
Costos de explotación	(239)	(175)	(64)	(36,3%)	(74)	(48)	(26)	(54,7%)
Gastos de personal	(31)	(26)	(4)	(16,2%)	(8)	(6)	(2)	(43,2%)
Otros gastos por naturaleza	(54)	(48)	(6)	(12,6%)	(16)	(10)	(6)	(56,5%)
Total Segmento Generación Perú	393	323	69	21,5%	96	92	3	3,7%

El **EBITDA** de nuestro segmento de generación en Perú alcanzó los **US\$ 393 millones** a diciembre de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 69 millones** respecto al año 2021. Las principales variables que explican este incremento en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** aumentaron en **US\$ 143 millones**, o **25,0%** a diciembre de 2022. Este incremento se explica por; **(i) US\$ 82 millones** de incremento de ingresos por mayores precios medios de venta, principalmente por indexación de tarifas de clientes libres y regulados; **(ii) US\$ 56 millones** mayores volúmenes clientes regulados, compensados parcialmente por menores volúmenes a clientes libres por vencimiento de contratos **(+393 GWh)**; y **(iii) US\$ 3 millones**, por efecto de conversión de cifras producto de la apreciación experimentada por el sol peruano frente al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 64 millones**, principalmente por; **(i) US\$ 37 millones** por mayores compras de energía en el mercado spot; y **(ii) mayores costos de transporte y combustible**, por el incremento en la generación térmica, por **US\$ 25 millones** y; **(iii) US\$ 1 millón** por efecto de conversión de cifras producto de la apreciación experimentada por el sol peruano frente al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** del segmento de **Generación Perú** aumentaron por **US\$ 4 millones** producto de incrementos salariales.

Los **otros gastos por naturaleza** aumentaron en **US\$ 6 millones** principalmente por mayores costos de servicios tercerizados, y mayor compra de materiales e insumos para soportar el mayor nivel de operación de las generadoras térmicas.

En el cuarto trimestre de 2022, el segmento de **Generación Perú** alcanzó un **EBITDA** de **US\$ 96 millones**, con un crecimiento de un **3,7%** respecto a los **US\$ 92 millones** registrados en el año 2021. El incremento de **US\$ 3 millones** de **EBITDA** se explica por; **(i) US\$ 18 millones** por mayor volumen de venta **(+105 GWh)** y; **(ii) US\$ 13 millones** de incremento de ingresos por mayores precios medios de venta, principalmente por indexación de tarifas de clientes libres y regulados.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Lo anterior parcialmente compensado por mayores costos por; (i) **US\$ 22 millones**, por mayor compra de energía a un mayor precio spot y; (ii) mayores servicios tercerizados por **US\$ 5 millones**.

Centroamérica:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN CENTROAMÉRICA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic.-22	dic.-21	Variación	Var %	4T2022	4T2021	Variación	Var %
Ingresos de explotación	306	233	74	31,7%	92	88	5	5,6%
Costos de explotación	(93)	(43)	(49)	(114,9%)	(17)	(20)	4	17,3%
Gastos de personal	(13)	(12)	(1)	(8,2%)	(3)	(5)	2	34,3%
Otros gastos por naturaleza	(25)	(19)	(6)	(30,9%)	(9)	(8)	(1)	(12,2%)
Total Segmento Generación Centroamérica	176	158	17	11,0%	63	54	9	16,6%

El **EBITDA** de nuestro segmento de generación en Centroamérica alcanzó los **US\$ 176 millones** a diciembre de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 17 millones** respecto al cierre del año anterior. Las principales variables que explican este incremento en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** se incrementaron en **US\$ 74 millones**, explicados principalmente por mayores volúmenes de venta de energía producto de comparar **2.981 GWh** equivalentes al año completo 2022 versus los **2.279 GWh**, de los nueve meses correspondientes al 2021. Este incremento en volumen también se ve acompañado por un aumento en el precio medio de venta en Panamá y Guatemala.

Los **costos de explotación** se incrementan en **US\$ 49 millones** explicados principalmente por; (i) mayores costos por **US\$ 42 millones**, por mayores compras de energía en mercado spot a precios más altos, para suplir compromisos de venta en contratos PPAs producto de la menor generación de energía de la planta Fortuna en Panamá, debido a menor nivel de agua en el embalse (en los primeros meses del año 2022) y; (ii) **US\$ 7 millones** de mayores costos por comparar 12 meses de 2022 con 9 meses del año 2021.

Los **gastos de personal** se incrementan en **US\$ 1 millón** de mayores costos al comparar 12 meses de 2022 con 9 meses del año 2021.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron en **US\$ 6 millones** por mayores servicios de terceros, reparaciones y mantenciones asociadas al mayor número de meses incorporados en la consolidación respecto al año 2021, y a la entrada en operación de nuevas unidades productivas.

En el cuarto trimestre de 2022, el **EBITDA** del segmento de generación de Centroamérica alcanzó los **US\$ 63 millones**, superiores en **US\$ 9 millones** a los registrados en el cuarto trimestre de 2021, lo que se explica principalmente por mayores volúmenes de ventas físicas (**+114 GWh**), por entrada en operación de nuevas unidades de generación fotovoltaica en Panamá, a lo que se debe sumar mejores precios medios de venta en el año 2022.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN

Argentina:

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN ARGENTINA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic.-22	dic.-21	Variación	Var %	4T2022	4T2021	Variación	Var %
Ingresos de explotación	1.079	794	285	35,9%	410	225	184	81,8%
Costos de explotación	(663)	(528)	(135)	(25,5%)	(155)	(142)	(13)	(8,9%)
Gastos de personal	(127)	(107)	(20)	(18,6%)	(34)	(33)	(1)	(3,9%)
Otros gastos por naturaleza	(158)	(136)	(22)	(16,5%)	(37)	(42)	5	13,0%
Total Segmento Distribución Argentina	131	23	108	477,4%	184	8	176	n.a.

El **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Argentina alcanzó un monto **US\$ 131 millones** a diciembre de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 108 millones** respecto al cierre del año 2021. Las principales variables que explican este incremento en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** aumentaron en **US\$ 285 millones**, o un **35,9%**, a diciembre de 2022, que se explican fundamentalmente por; **(i) US\$ 220 millones** por acuerdo suscrito entre Edesur, la Secretaría Nacional de Energía y el ENRE que estableció la condonación de deuda con CAMMESA, en el marco del **Art 87** de la Ley 27.591; **(ii) US\$ 10 millones** por reconocimiento del Acuerdo Marco firmado entre Edesur y el Estado Nacional de la provincia de Buenos Aires a través del cual, se aprobó el reconocimiento de los consumos de los barrios carenciados durante el año 2021; **(iii) US\$ 335 millones** mayores ingresos por los reajustes de cuadros tarifarios aprobados durante el período terminado al 31 de diciembre de 2022 por la autoridad regulatoria en Argentina; **(iv) US\$ 35 millones** por mayor venta física en el período terminado al 31 de diciembre de **2022 (+ 760 GWh)** y; **(v)** otras prestaciones por **US\$ 18 millones**. Los anteriores efectos se compensan parcialmente por **US\$ 333 millones** por el efecto negativo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** se incrementaron en **US\$ 135 millones** fundamentalmente por; **(i) US\$ 325 millones** por mayores costos en compra de energía por mayores precios medios de venta; **(ii) US\$ 19 millones** por incremento de otros aprovisionamientos y servicios variables asociados al incremento de volumen de venta e impuestos variables asociados al negocio y; **(iii) US\$ 10 millones** asociados a penalizaciones por calidad en la prestación del servicio. Los anteriores efectos fueron parcialmente compensados por **US\$ 222 millones** de efecto positivo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** se incrementaron en **US\$ 20 millones**, principalmente por aumento de **US\$ 93 millones** por incrementos salariales, explicado principalmente por el reconocimiento de la inflación, efecto que fue parcialmente compensado por; **(i) disminución de US\$ 45 millones** debido a efecto positivo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense; y **(ii) US\$ 28 millones** por mayores activaciones de costo de mano de obra en proyectos capitalizables.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron por **US\$ 22 millones** respecto al mismo ejercicio del año anterior básicamente por; **US\$ 80 millones** por mayores gastos por la contratación de servicios externalizados, reparaciones, mantenciones de operaciones de red y otros variables, gastos que fueron parcialmente compensado por **US\$ 57 millones** por efecto de conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

En lo que respecta al cuarto trimestre de 2022, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Argentina alcanzó un monto positivo de **US\$ 184 millones**, superior en **US\$ 176 millones** al **EBITDA** alcanzado en el mismo período del año anterior. Este mayor **EBITDA**, se explica principalmente por; (i) **US\$ 220 millones** por acuerdo suscrito entre Edesur, la Secretaría Nacional de Energía y el ENRE que estableció la condonación de deuda con CAMMESA, en el marco del **Art 87** de la Ley 27.591; (ii) **US\$ 10 millones** por reconocimiento del Acuerdo Marco firmado entre Edesur y el Estado Nacional de la provincia de Buenos Aires a través del cual, se aprueba el reconocimiento de los consumos de los barrios carenciados durante el año 2021; (iii) **US\$ 138 millones** por mayores ingresos por los reajustes de cuadros tarifarios aprobados durante el período y; (iv) **US\$ 9 millones** por mayor capitalización de mano de obra asociada a ejecución de proyectos asociados a bienes del inmovilizado. Todo lo anterior parcialmente compensado por; (i) **US\$132 millones** por mayores costos en compra de energía; (ii) mayores gastos de personal por **US\$ 38 millones**, originados principalmente por los ajustes por inflación; (iii) **US\$ 31 millones** de mayores costos por servicios tercerizados y otros aprovisionamientos afectados por la hiperinflación y; (iv) **US\$ 4 millones** por el efecto negativo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	dic.-22	dic.-21	Var p.p.	dic.-22	dic.-21	Var %
Edesur	17,1%	18,0%	(0,9 p. p)	2,60	2,55	2,0%
Total Segmento Distribución Argentina	17,1%	18,0%	(0,9 p.p.)	2,60	2,55	2,0%

Brasil:

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN BRASIL (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic.-22	dic.-21	Variación	Var %	4T2022	4T2021	Variación	Var %
Ingresos de explotación	8.631	8.762	(131)	(1,5%)	2.244	2.343	(100)	(4,3%)
Costos de explotación	(6.079)	(6.573)	494	7,5%	(1.500)	(1.748)	249	14,2%
Gastos de personal	(190)	(199)	9	4,8%	(46)	(36)	(10)	(26,1%)
Otros gastos por naturaleza	(601)	(557)	(44)	(8,0%)	(131)	(118)	(14)	(11,6%)
Total Segmento Distribución Brasil	1.761	1.432	328	22,9%	567	441	126	28,5%

El **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Brasil alcanzó un monto de **US\$ 1.761 millones** a diciembre de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 328 millones** respecto de igual período del año anterior. Las principales variables que explican este aumento en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** en el segmento de distribución de Brasil disminuyeron en **US\$ 131 millones**, o un **1,5%** a diciembre de 2022, y se explican fundamentalmente por; (i) **US\$ 672 millones** por menores precios medios de venta, que se componen de; (a) **US\$ 1.140 millones** de menores ingresos por efecto de ajustes tarifarios asociados a los activos regulatorios, producto de las mejores condiciones hídricas registradas durante 2022; (b) Menores ingresos por encargos sectoriales ascendentes a **US\$ 437 millones**; (c) **US\$ 905 millones** de mayores ingresos producto de los reajustes



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

tarifarios aprobados anualmente para cada distribuidora en Brasil y; **(ii) US\$ 96 millones** de menores ingresos por actualización de activos financieros asociados a CINIIF 12 al registrarse una inflación menor durante 2022 respecto a los registrado en el año 2021. Todo lo anterior parcialmente compensado por incremento de otros ingresos de explotación por, **(i) US\$ 241 millones**, explicado principalmente por mayores ingresos de construcción, por aplicación de CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios” (en adelante “CINIIF 12”) y; **(ii) US\$ 389 millones** de efecto por conversión de cifras, originada por la apreciación del real brasileiro con respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 494 millones**, o **7,5%**, a diciembre de 2022, y se explican principalmente por **US\$ 1.130 millones** por menores costos en compra de energía, dada la rebaja de los precios spot producto del mejoramiento de las condiciones hídricas en Brasil. Lo anterior fue parcialmente compensado por: **(i) US\$ 108 millones** de mayores costos de transporte; **(ii) US\$ 241 millones**, debido a mayores costos de construcción por aplicación CINIIF 12 y; **(iii) US\$ 292 millones** por conversión de cifras, producto de la apreciación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** disminuyen en **US\$ 9 millones** principalmente explicado por mayores costos registrados en 2021 por **US\$ 20 millones** y vinculados al plan de reestructuración asociado la estrategia de digitalización impulsada por el Grupo, los cuales se compensan parcialmente por el efecto negativo de conversión de cifras por **US\$ 13 millones** dada la apreciación experimentada por el real brasileño respecto al dólar estadounidense.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron en **US\$ 44 millones**, principalmente por; **(i) US\$ 46 millones** de mayores servicios contratados con terceros para atender situaciones de emergencia producto de situaciones climáticas y; **(ii) efecto negativo de conversión de cifras por US\$ 25 millones** dada la apreciación experimentada por el real brasileño respecto al dólar estadounidense, compensados parcialmente por **US\$ 25 millones** por capitalización de materiales y servicios por proyectos en ejecución.

En lo que respecta al cuarto trimestre de 2022, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Brasil alcanzó los **US\$ 567 millones**, superiores en **US\$ 126 millones** a la cifra alcanzada en el mismo período del año 2021. Este incremento se explica principalmente por; **(i) US\$ 424 millones** por menores costos en compra de energía, dada la rebaja de los precios spot producto del mejoramiento de las condiciones hídricas en Brasil y; **(ii) US\$ 40 millones** por efecto positivo de conversión originado por la apreciación del real brasileiro respecto al dolar estadounidense. Lo anterior se compensa parcialmente por; **(i) US\$ 254 millones** menores ingresos por reducción de precios medios de venta, que se componen de; **(a) US\$ 431 millones** de menores ingresos por efecto de ajustes tarifarios asociados a los activos regulatorios, producto de las mejores condiciones hídricas registradas durante 2022; **(b) menores ingresos por encargos sectoriales ascendentes a US\$ 97 millones** y; **(c) US\$ 274 millones** de mayores ingresos producto de los reajustes tarifarios aprobados anualmente para cada distribuidora en Brasil; **(ii) US\$ 38 millones** de menores ingresos por actualización de activos financieros asociados a CINIIF 12, al registrarse una menor inflación durante el cuarto trimestre de 2022 en Brasil; **(iii) US\$ 22 millones** por mayores costos de servicios tercerizados y; **(iv) US\$ 9 millones** de mayores costos salariales por reajustes salariales.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	dic.-22	dic.-21	Var p.p.	4T2022	4T2021	Var %
Enel Distribución Rio	19,7%	20,5%	(0,8 p.p.)	3,06	3,03	1,1%
Enel Distribución Ceará	15,2%	16,1%	(0,9 p.p.)	4,12	4,06	1,6%
Enel Distribución Goiás	12,9%	11,3%	1,6 p.p.	-	3,29	-
Enel Distribución Sao Paulo	11,0%	10,3%	0,7 p.p.	8,20	8,05	1,8%
Total Segmento Distribución Brasil	13,4%	12,9%	(0,5 p.p)	15,38	18,43	(16,5%)

Colombia:

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN COLOMBIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic.-22	dic.-21	Variación	Var %	4T2022	4T2021	Variación	Var %
Ingresos de explotación	1.770	1.707	63	3,7%	404	448	(45)	(10,0%)
Costos de explotación	(1.010)	(1.012)	2	0,2%	(236)	(270)	34	12,7%
Gastos de personal	(32)	(38)	6	15,2%	(8)	(9)	1	15,0%
Otros gastos por naturaleza	(86)	(102)	16	15,3%	(23)	(27)	4	14,6%
Total Segmento Distribución Colombia	641	555	87	15,6%	136	142	(5)	(3,6%)

El **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Colombia alcanzó un monto de **US\$ 641 millones** a diciembre de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 87 millones** respecto al cierre del año 2021. Las principales variables que explican este incremento en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los ingresos de explotación en el segmento de distribución en Colombia aumentaron en **US\$ 63 millones**, o un **3,7%**, a diciembre de 2022, y se explican principalmente por; **(i)** mayores ingresos por **US\$ 185 millones** por mejores precios medios de venta (explicado por los índices de reajustabilidad aplicables); **(ii)** **US\$ 29 millones** por mayor volumen físico de venta de energía **(+ 477 GWh)**; **(iii)** mayores ingresos por **US\$ 8 millones**, debido a mayor ingreso por reconocimiento de inversiones, que son remuneradas con mayor tarifa debido a mayor base regulatoria de los activos; **(iv)** **US\$ 12 millones** de mayores ingresos, por operación de cuatro patios e-buses a partir del mes de marzo de 2022; **(v)** **US\$ 16 millones** de mayores ingresos por alumbrado público en Bogotá, por actualización de parámetros de remuneración y alumbrado público en municipios de Cundinamarca; **(vi)** mayores ingresos por **US\$ 24 millones** asociados a pejas de clientes libres y; **(vii)** **US\$ 12 millones** por mayores ingresos por otras prestaciones. Lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$ 218 millones**, por efecto de conversión de cifras producto de la devaluación experimentada por el peso colombiano respecto del dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 2 millones**, o **0,2%**, a diciembre de 2022 y se explican principalmente por; **US\$ 115 millones** de disminución por efecto de conversión de cifras producto de la devaluación experimentada por el peso colombiano respecto del dólar estadounidense. Lo anterior parcialmente compensado por; **(i)** mayores costos de compras de energía por **US\$ 31 millones** debido a mayores precios medios de ventas y mayor volumen de compra y; **(ii)** mayores gastos de transporte de energía por **US\$ 42 millones** y; **(iii)** incremento de otros aprovisionamientos y servicios por **US\$ 38 millones**.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 6 millones** principalmente por; **(i) US\$ 4 millones** por la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense y; **(ii) US\$ 2 millones** de capitalización de mano de obra asociada a la construcción de proyectos.

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 16 millones**, principalmente por; **(i) US\$ 11 millones** por la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense y; **(ii) US\$ 4 millones** por menores servicios contratados con terceros.

En lo que respecta al cuarto trimestre de 2022, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Colombia alcanzó los **US\$136 millones**, disminuyendo en **US\$ 5 millones** la cifra alcanzada en el mismo período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por; **(i) US\$ 32 millones** debido al efecto negativo por conversión de cifras producto de la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense; **(ii) US\$5 millones** de mayores costos en compra de energía por un precio spot superior en el cuarto trimestre de 2022 respecto del mismo período de 2021; **(iii) US\$ 9 millones** de mayores costos de transporte de energía. Todo lo anterior parcialmente compensado por; **(i) US\$ 36 millones** de mayores ingresos por ventas por mejores precios medios de venta registrados en 2022 y; **(ii) US\$ 6 millones** de mayores ingresos por peajes cobrados a clientes libres.

	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	dic.-22	dic.-21	Var p.p.	dic.-22	dic.-21	Var %
Segmento de Distribución Colombia	7,5%	7,5%	-	3,79	3,71	2,3%
Total Segmento Distribución Colombia	7,5%	7,5%	-	3,79	3,71	2,3%

Perú:

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN PERÚ (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic.-22	dic.-21	Variación	Var %	4T2022	4T2021	Variación	Var %
Ingresos de explotación	1.033	895	137	15,3%	274	226	48	21,1%
Costos de explotación	(692)	(605)	(87)	(14,4%)	(186)	(161)	(24)	(15,1%)
Gastos de personal	(20)	(23)	2	11,0%	(5)	(4)	(1)	(17,2%)
Otros gastos por naturaleza	(51)	(49)	(3)	(5,5%)	(15)	(12)	(2)	(17,2%)
Total Segmento Distribución Perú	269	219	50	22,8%	69	48	21	42,8%

El **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Perú alcanzó un monto de **US\$ 269 millones** a diciembre de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 50 millones** respecto al cierre del año anterior. Las principales variables que explican este incremento en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** del segmento de distribución de Perú aumentaron en **US\$ 137 millones**, principalmente explicados por; **(i) US\$ 78 millones** por mayores ventas de energía por incremento de un **10,8%** en los precios medios de ventas; **(ii) US\$ 37 millones** por mayores ventas físicas de energía **(+ 178 GWh)**; **(iii) US\$ 8 millones** principalmente



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

por mayores ingresos asociados a peajes por el incremento de clientes libres; **(iv) US\$ 4 millones** por incremento de actividades propias del negocio como conexión y reconexión de redes y; **(v) US\$ 5 millones** por conversión de cifras, producto de la apreciación del sol peruano respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 87 millones** fundamentalmente por; **(i) US\$ 51 millones** por mayores precios medios en la compra de energía; **(ii)** mayores volúmenes de compra física de energía por **US\$ 22 millones**; **(iii) US\$ 7 millones** por costos de conexión y reconexión a clientes y; **(iv) US\$ 3 millones** por el efecto negativo en conversión de cifras producto de la apreciación del sol peruano respecto al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** disminuyen en **US\$ 2 millones** producto de mayores capitalizaciones de mano de obra por proyectos en ejecución.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron en **US\$ 3 millones**, principalmente por mayores servicios contratados con terceros.

En lo que respecta al cuarto trimestre de 2022, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Perú alcanzó los **US\$ 69 millones**, aumentando en **US\$ 21 millones** la cifra alcanzada en el cuarto trimestre de 2021. Este incremento se explica principalmente por; **(i) US\$ 37 millones** por mayores ventas de energía por incremento de un **7,3%** en los precios medios de ventas; **(ii) US\$ 2 millones** principalmente por mayores ingresos de peaje. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$ 15 millones** por mayores costos originados en un mayor volumen de compra a mayores precios spot.

	Pérdida de Energía			N° de Clientes		
	(%)			(en millones)		
	dic.-22	dic.-21	Var p.p.	dic.-22	dic.-21	Var %
Segmento de Distribución Perú	8,2%	8,5%	(0,3 p.p.)	1,53	1,49	2,8%
Total Segmento Distribución Perú	8,2%	8,5%	(0,3 p.p.)	1,53	1,49	2,8%



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Depreciación, Amortización y Deterioro

A continuación, se muestra por segmento y país, un resumen del EBITDA, Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro, y EBIT para las filiales del Grupo Enel Américas por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

SEGMENTO DE NEGOCIO	Acumulado (en millones de US\$)					
	dic.-22			dic.-21		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
Generación y Transmisión:						
Argentina	104	(400)	(296)	135	(191)	(56)
Brasil	698	(220)	478	562	(96)	466
Colombia	745	(131)	615	787	(70)	717
Perú	393	(68)	325	323	(68)	255
Centroamérica	176	(41)	134	158	(28)	131
Total Segmento de Generación y Transmisión	2.115	(860)	1.256	1.965	(453)	1.512
Distribución:						
Argentina	131	(114)	17	23	(91)	(69)
Brasil	1.761	(1.444)	316	1.432	(679)	753
Colombia	641	(137)	505	555	(136)	418
Perú	269	(67)	202	219	(65)	154
Total Segmento de Distribución	2.801	(1.762)	1.039	2.228	(971)	1.257
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(92)	(42)	(134)	(91)	(14)	(106)
Total Consolidado Enel Américas	4.825	(2.664)	2.161	4.102	(1.438)	2.664

SEGMENTO DE NEGOCIO	Cifras Trimestrales (en millones de US\$)					
	4T2022			4T2021		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
Generación y Transmisión:						
Argentina	12	(333)	(321)	33	(122)	(89)
Brasil	164	(43)	121	171	(27)	144
Colombia	140	(81)	59	203	(17)	186
Perú	96	(21)	75	92	(25)	68
Centroamérica	63	(10)	53	54	(9)	45
Total Segmento de Generación y Transmisión	475	(487)	(12)	553	(200)	353
Distribución:						
Argentina	184	(28)	156	8	(32)	(23)
Brasil	567	(133)	433	441	(180)	261
Colombia	136	(28)	108	142	(38)	104
Perú	69	(12)	56	48	(16)	32
Total Segmento de Distribución	956	(202)	753	639	(265)	373
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(31)	(8)	(39)	(15)	(13)	(28)
Total Consolidados Enel Américas	1.400	(697)	703	1.177	(478)	699



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

La depreciación, amortización y deterioro ascendieron a **US\$ 2.664 millones** a diciembre de 2022, aumentando en **US\$ 1.226 millones** con respecto del cierre del año 2021.

La depreciación y amortización fue de **US\$ 1.109 millones** a diciembre de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 116 millones** con respecto a diciembre de 2021. Lo anterior se explica fundamentalmente por los siguientes incrementos; (i) **US\$ 17 millones** Sociedades **EGP Américas** incorporadas al perímetro de consolidación de Enel Américas el 1 de abril de 2021, por lo cual este año se comparan doce meses versus los nueve incorporados en el año 2021; (ii) **Enel Distribución Río** por **US\$ 24 millones**, compuesta por **US\$ 19 millones** por mayores depreciaciones por mayores activaciones y **US\$ 5 millones** de incremento por apreciación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense; (iii) **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 31 millones**, compuesta por **US\$ 22 millones** por mayores depreciaciones por mayores activaciones y **US\$ 9 millones** de incremento por apreciación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense; (iv) **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 8 millones**, compuesta por **US\$ 5 millones** por mayores depreciaciones por mayores activaciones y **US\$ 3 millones** de incremento por apreciación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense; (v) **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 15 millones**, compuesta por **US\$ 12 millones** por mayores depreciaciones por mayores activaciones y **US\$ 3 millones** de incremento por apreciación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense; (vi) **Edesur** por **US\$ 14 millones**, compuesta por **US\$ 84 millones** por mayores depreciaciones por mayores activaciones y **US\$ 70 millones** de disminución por devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Por su parte, las **pérdidas por deterioro** alcanzaron al **31 de diciembre de 2022** un monto de **US\$ 1.555 millones** con un incremento total de **US\$ 1.110 millones** respecto a lo presentado al cierre de 2021, que se compone de la siguiente manera:

Las pérdidas por deterioro por aplicación de **NIIF 9 sobre activos financieros** dan cuenta de **US\$ 290 millones** del saldo de cierre al 31 de diciembre de 2022, con una disminución de **US\$ 56 millones** con respecto al cierre del año anterior. Lo anterior se explica principalmente por las disminuciones registradas por las sociedades de distribución en Brasil, especialmente **Enel Distribución Sao Paulo** con **US\$ 29 millones** y **Enel Distribución Río** con **US\$ 34 millones** y **Enel Distribución Ceará** con **US\$ 18 millones**, las que se compensan con incrementos en las sociedades de distribución de Argentina y Colombia por un total de **US\$ 22 millones**.

Los **US\$ 1.266 millones** restantes corresponden a pérdidas por deterioro en activos de larga vida. Dentro de este monto destacan (i) el reconocimiento de una pérdida por deterioro relacionada al goodwill sobre **Enel Generación el Chocón** por **US\$ 18 millones**; (ii) la pérdida por deterioro registrada por los activos de **Central Cartagena** en **Enel Colombia** por **US\$ 67 millones**; (iii) en el marco de la aceleración de la transición energética y la simplificación societaria establecida por el Grupo; se efectuó el deterioro de activos de aquellas sociedades que fueron declaradas disponibles para la venta registrando las siguientes pérdidas por deterioro; a) **Enel Generación Fortaleza** con **US\$ 77 millones** (vendida en agosto de 2022); b) **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 786 millones** (vendida en Diciembre de 2022); c) **Enel Generación Costanera** con **US\$ 166 millones** (clasificada como disponible para la venta al 31 de diciembre de 2022) y d) **Central Docksud** con **US\$ 150 millones** (clasificada como disponible para la venta al 31 de diciembre de 2022). De las condiciones económicas establecidas en los acuerdos de venta de **Enel Generación Fortaleza** y **Enel Distribución Goiás** y avanzadas negociaciones relacionadas a los procesos de venta de **Enel Generación Costanera** y **Central Dock Sud**, surgió la necesidad de reducir el valor contable de sus activos de larga vida hasta el valor recuperable¹, en el momento que dichas sociedades cumplieron

¹ Para mayor información ver Notas N° 6.2, 6.4 y 33 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Américas al 31 de diciembre de 2022.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

los requisitos para clasificar como activos disponibles para la venta. En la misma línea y en el marco de la simplificación societaria anunciada por el grupo a fines del año 2022.

En el cuarto trimestre de 2022 **la depreciación, amortización y deterioro** ascendieron a **US\$ 697 millones** aumentando en **US\$ 219 millones** con respecto al mismo período de 2021.

La depreciación del último trimestre de 2022 estuvo en línea con la registrada en el mismo período de 2022.

Por su parte, las **pérdidas por deterioro** en el último trimestre de 2022 alcanzaron **los US\$ 416 millones**, registrando un aumento de **US\$ 219 millones** respecto al mismo período del año anterior, la cual se explica principalmente por pérdidas por deterioro registradas en el último trimestre por aquellas sociedades declaradas como disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2022; **Enel Generación Costanera** por **US\$ 166 millones** y **Central Docksud** por **US\$ 150 millones**, lo que se compensa parcialmente con la disminución de las pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar registradas en las sociedades de distribución de **Brasil por US\$ 48 millones**.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Resultado no Operacional

El siguiente cuadro presenta los resultados consolidados no operacionales por ejercicios finalizados al 31 diciembre de 2022 y 2021:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	dic.-22	dic.-21	Variación	Var %	4T2022	4T2021	Variación	Var %
Ingresos Financieros:								
Argentina	102	90	11	12,5%	24	28	(4)	(13,2%)
Brasil	349	181	168	92,4%	79	53	26	49,7%
Colombia	42	15	28	187,5%	13	4	9	204,0%
Perú	17	6	11	192,7%	5	2	3	157,6%
Centroamérica	5	3	2	64,9%	1	1	0	13,8%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	1	0	1	172,9%	0	0	0	322,2%
Total Ingresos Financieros	516	295	220	74,6%	122	88	35	39,5%
Gastos Financieros:								
Argentina	(284)	(247)	(37)	(14,8%)	(28)	(79)	51	64,7%
Brasil	(1.004)	(617)	(386)	(62,6%)	(258)	(208)	(50)	(24,1%)
Colombia	(149)	(109)	(40)	(36,7%)	(42)	(28)	(14)	(48,3%)
Perú	(49)	(29)	(20)	(68,9%)	(15)	(5)	(10)	(182,0%)
Centroamérica	(9)	(6)	(2)	(36,8%)	(3)	(2)	(1)	(42,5%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(60)	(43)	(16)	(38,0%)	(20)	(16)	(4)	(23,2%)
Total Gastos Financieros	(1.554)	(1.052)	(501)	(47,7%)	(365)	(338)	(27)	(8,1%)
Diferencias de cambio:								
Argentina	105	92	13	13,8%	58	83	(24)	n.a.
Brasil	40	(42)	83	n.a.	(43)	(35)	(7)	(21,2%)
Colombia	(26)	(3)	(23)	n.a.	1	0	0	n.a.
Perú	(1)	(7)	6	88,9%	(7)	1	(8)	n.a.
Centroamérica	2	0	1	n.a.	(0)	0	(1)	(152,3%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(101)	(42)	(59)	140,0%	(30)	(68)	38	(55,3%)
Total Diferencias de Cambio	20	(2)	21	n.a.	(21)	(19)	(2)	(11,9%)
Total Resultados por Unidades de Reajuste (hiperinflación Argentina)	337	31	306	n.a.	75	(64)	140	(216,4%)
Total Resultado Financiero Enel Américas	(681)	(728)	47	6,4%	(189)	(334)	145	43,3%
Otras ganancias (pérdidas):								
Argentina	-	2	(2)	(100,0%)	(0)	2	(2)	(101,5%)
Brasil	(342)	1	(343)	n.a.	(311)	0	(311)	n.a.
Colombia	5	1	4	n.a.	5	1	4	n.a.
Perú	1	0	1	n.a.	1	0	1	n.a.
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	-	-	-	n.a.	94	-	94	n.a.
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	(337)	3	(340)	n.a.	(211)	3	(214)	n.a.
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:								
Argentina	0	1	(1)	(51,1%)	(1)	0	(1)	(246,3%)
Total Resultado de soc. contabilizadas por el método de la participación	0	1	(1)	(72,7%)	(1)	0	(1)	(348,2%)
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	(337)	4	(341)	n.a.	(212)	3	(214)	n.a.
Resultado Antes de Impuesto	1.143	1.941	(798)	(41,1%)	302	368	(66)	(17,9%)
Impuestos:								
Argentina	(99)	(138)	39	28,5%	(71)	5	(76)	n.a.
Brasil	(230)	(183)	(46)	(25,2%)	(87)	(29)	(58)	(195,4%)
Colombia	(358)	(327)	(30)	(9,3%)	(46)	(82)	36	43,8%
Perú	(148)	(126)	(23)	(18,0%)	(33)	(31)	(2)	(6,2%)
Centroamérica	(30)	(33)	2	6,7%	(12)	(11)	(1)	(11,9%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	25	1	24	n.a.	21	2	19	n.a.
Total Impuesto sobre Sociedades	(840)	(806)	(34)	(4,2%)	(228)	(147)	(81)	(55,5%)
Resultado después de impuestos	303	1.135	(831)	(73,3%)	74	221	(147)	(66,7%)
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	(44)	741	(785)	(106,0%)	59	119	(60)	(50,4%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	347	394	(46)	(11,8%)	15	103	(88)	(85,7%)



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Resultado Financiero

El **resultado financiero** ascendió a una pérdida de **US\$ 681 millones** a diciembre de 2022, lo que representa una disminución de **US\$ 47 millones** respecto a la pérdida registrada en el año 2021. Esta variación se explica de la siguiente forma:

(a) Mayores ingresos financieros por US\$ 220 millones, principalmente explicados por; **(i) US\$ 154 millones** atribuibles a la mayor actualización de los activos y pasivos sectoriales en las Sociedades de Distribución de Brasil, destacando **Enel Distribución Sao Paulo con US\$ 54 millones; Enel Distribución Ceará con US\$ 40 millones y Enel Distribución Goiás con US\$ 38 millones** y; **(ii) mayores intereses ganados por mantención de saldos en efectivos y efectivos equivalentes por US\$ 90 millones**, principalmente en Brasil, Colombia y Argentina.

Durante el cuarto trimestre de 2022, los ingresos financieros se incrementaron en **US\$ 35 millones** respecto al mismo período del año 2021, principalmente por las actualizaciones de activos y pasivos regulatorios en las sociedades de Distribución en Brasil y por mayores intereses ganados por mantención de saldos en efectivos y efectivos equivalentes, principalmente en Brasil.

(b) Mayores gastos financieros por US\$ 501 millones explicados principalmente por; **(i) actualización financiera por deuda con proveedor de compras de energía (CAMMESA) en Edesur por US\$ 65 millones; (ii) mayor gasto financiero por préstamos bancarios por US\$ 35 millones; (iii) Mayor gasto financiero por obligaciones con el público por US\$ 82 millones; (iv) US\$ 103 millones por mayores costos financieros por valoración de operaciones de derivados tomados por las sociedades de distribución en Brasil; (v) US\$ 79 millones de mayores costos financieros por mayores créditos otorgados principalmente a Sociedades Brasileñas por EFI y; (vi) actualización de otras obligaciones financieras por US\$ 80 millones.**

En el cuarto trimestre terminado al 31 de diciembre de 2022 se registró un incremento de **US\$ 27 millones** y se explica principalmente por; **(i) actualización financiera de préstamos bancarios por US\$ 11 millones y; (ii) US\$ 21 millones por mayores costos financieros con EFI.**

(c) Los resultados por reajustes aumentan en US\$ 306 millones y corresponden al resultado financiero que se genera por la aplicación de la NIC 29 Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias en Argentina. Reflejan el saldo neto que surge de aplicar inflación a los activos y pasivos no monetarios y a las cuentas de resultados que no se determinan sobre una base actualizada, convertido a dólar estadounidense a tipo de cambio de cierre.

En el cuarto trimestre de 2022, el efecto de la hiperinflación en Argentina generó un incremento de **US\$ 140 millones** en la cuenta resultados por unidades de reajustes.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

(d) Mayores resultados **por diferencias de cambio** por **US\$ 21 millones**, respecto del año anterior, debido principalmente a; (i) mayores utilidades por **US\$ 24 millones** por diferencias de cambio correspondientes a deudas de sociedades brasileras con empresas relacionadas fuera del perímetro de consolidación de Enel Américas, por apreciación del real brasiler de cierre frente al dólar estadounidense y ; (ii) **US\$ 13 millones** de utilidades por actualización de crédito **VOSA** en las sociedades Argentinas **Enel Generación El Chocón** y **Enel Generación Docksud** producto de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por; (i) **US\$ 23 millones de pérdidas** por actualización en **Colombia** de deudas con empresas relacionadas fuera del perímetro de consolidación de Enel Américas y por dividendos a recibir de subsidiarias de Centroamérica, producto de la devaluación del peso colombiano con respecto al dólar estadounidense.

En términos trimestrales las diferencias de cambio estuvieron prácticamente en línea con las registradas en el mismo período de 2021.

Otras ganancias (pérdidas) registran en términos acumulados una mayor pérdida por **US\$ 340 millones** al 31 de diciembre de 2022, que se explican principalmente por los efectos de las enajenaciones de las subsidiarias brasileras **Enel Generación Fortaleza** por **US\$ 131 millones** (venta materializada en agosto de 2022) y de **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 219 millones** (venta materializada en diciembre de 2022). En ambos casos la pérdida corresponde fundamentalmente al registro en resultados del efecto por conversión que surgió en el proceso de consolidación de dichas subsidiarias y que hasta fecha de venta formaba parte de los otros resultados integrales de Enel Américas.

En el cuarto trimestre de 2022 las otras ganancias y pérdidas acumulan una mayor pérdida de **US\$ 214 millones** respecto al mismo período de 2021, y se explican por el efecto ya descrito de **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 219 millones** (su enajenación se materializó en diciembre de 2022).

El **Impuesto a las Ganancias** Sobre Sociedades alcanzó los **US\$ 840 millones** al 31 diciembre de 2022, lo que representa un incremento de gastos por **US\$ 34 millones** respecto al cierre del año 2021. Este incremento se explica principalmente por; (i) Mayores impuestos por **US\$ 108 millones** por los reconocimientos en ingresos de los acuerdos a los que suscribió **Edesur** con las autoridades regulatorias argentinas, respecto del artículo 87 de la Ley 27.591, relacionado con la condonación de las deudas con CAMMESA, y al Acuerdo Marco sobre consumos de Barrios Carenciados; (ii) mayores impuestos por **US\$ 67 millones** por mejores resultados de operación en las subsidiarias Brasileras; (iii) mayores impuestos por **US\$ 33 millones** en las subsidiarias Peruanas por mejores resultados en el año 2022, respecto al año anterior. Todo lo anterior parcialmente compensado por (i) menores impuestos **US\$ 123 millones**, dado que del año anterior se efectuó reconocimiento de mayores gastos en impuestos a la renta e impuestos diferidos en las subsidiarias en Argentina, por la adaptación a la reforma fiscal aprobada por el Gobierno argentino, donde se aumenta la alícuota nominal desde 30% a 35%, los cuales se detallan como sigue: **Edesur** por **US\$ 101 millones**, **Enel Generación Costanera** por **US\$ 11 millones**, **Central Dock Sud** por **US\$ 4 millones**, compensados por **Enel Generación El Chocón** por **US\$ 7 millones**; y (ii) menores impuestos por el reconocimiento de deterioro de activos en; a) **Enel Generación Fortaleza** por **US\$ 10 millones** en Brasil; b) **Enel Generación Costanera** por **US\$ 24 millones** en Argentina y; c) **US\$ 24 millones** en **Enel Colombia** por el deterioro de los activos de **Central Cartagena**.

En el cuarto trimestre de 2022 los impuestos aumentan en **US\$ 81 millones** respecto al mismo período del año anterior, lo que se explica principalmente por; (i) **US\$ 12 millones** de mayores impuestos por mejores resultados de las subsidiarias peruanas y; (ii) mayores impuestos por **US\$ 108 millones** por los reconocimientos en ingresos de los acuerdos a los que llegaron **Edesur** con las autoridades regulatorias argentinas. Lo anterior parcialmente compensado por menores impuestos por **US\$ 48 millones** por deterioros reconocidos en los activos de **Enel Generación Costanera** y **Central Cartagena** en Colombia.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de US\$)	dic.-22	dic.-21	Variación	Var %
Activos Corrientes	7.764	7.062	702	9,9%
Activos No Corrientes	27.010	27.897	(887)	(3,2%)
Total Activos	34.774	34.959	(185)	(0,5%)

El total de activos de Enel Américas al 31 diciembre de 2022 disminuyeron en **US\$ 185 millones** comparado con el total de activos al 31 de diciembre de 2021, principalmente como consecuencia de:

> Los **Activos Corrientes** presentan un aumento de **US\$ 702 millones**, equivalente a un **9,9%**, principalmente explicado por:

- Diminución del **efectivo y efectivo equivalente** por **US\$ 275 millones**, compuesto principalmente por: **(1) Ingreso neto de flujos operacionales** por **US\$ 3.819 millones**, correspondientes a cobros por ventas y prestaciones de servicios, neto de pago a proveedores y otros; **(2) Salidas netas por flujos de actividades de financiamiento** por **US\$ 864 millones**, que corresponden a; **(i)** obtención de financiamiento por préstamos bancarios por **US\$ 2.054 millones**; **(ii)** obtención de financiamiento a través de obligaciones con el público por **US\$ 271 millones**; y **(iii)** obtención de préstamos de empresas relacionadas por **US\$ 949 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por; **(i)** pagos de préstamos y obligaciones con el público por **US\$ 1.918 millones**; **(ii)** pago de dividendos por **US\$ 665 millones**; **(iii)** pago de intereses por **US\$ 758 millones**; **(iv)** pagos de pasivos por arrendamientos financieros de **US\$ 60 millones**; **(v)** pago de préstamos a empresas relacionadas por **US\$ 663 millones** y; **(vi)** otras salidas de efectivo por **US\$ 74 millones**; **(3) salidas netas de flujos por actividades de inversión** por **US\$ 3.194 millones**, que corresponden a; **(i)** desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$ 2.125 millones**, **(ii)** pagos por incorporación de activos intangibles por **US\$ 1.428 millones**; **(iii)** pagos inversiones a más de 90 días por **US\$ 936 millones** y; **(iv)** otras inversiones netas por **US\$ 71 millones**. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por; **(i)** Intereses recibidos por **US\$ 72 millones**; **(ii)** recaudación de préstamos de empresas relacionadas de **US\$ 46 millones**; **(iii)** rescate de inversiones a más de 90 días por **US\$ 931 millones** y; **(iv)** recaudación de caja en las enajenaciones de **Enel Generación Fortaleza** y **Enel Distribución Goiás** neta de la caja que sale del grupo por **US\$ 317 millones**; y **(4)** incremento de **US\$ 8 millones** por efecto de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo, neto de **US\$ 44 millones** segregado en activos disponibles para la venta.

Disminución de **otros activos financieros corrientes** por **US\$ 97 millones**, que se explican principalmente por los saldos que mantenían el año anterior sociedades que dejaron de pertenecer al Grupo, esto es **Enel Generación Fortaleza** y **Enel Distribución Goiás**, por **US\$ 17 millones**, así como las sociedades argentinas **Enel Generación Costanera** y **Central Docksud**, cuyos activos fueron clasificados como disponibles para la venta al cierre del ejercicio 2022, mismas compañías que al cierre de 2021 presentaban activos financieros corrientes por **US\$ 75 millones**.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

- Disminución de **otros activos no financieros corrientes** por **US\$ 101 millones** su disminución está asociada a los saldos que mantenían el año anterior sociedades que ya no pertenecen al Grupo o cuyos saldos han sido reclasificados a disponible para la venta por **US\$ 185 millones**, compensado parcialmente por un efecto positivo de incremento de **US\$ 35 millones** producto de la apreciación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense y otros incrementos en esta cuenta por activaciones y cuentas por cobrar por cuenta de terceros en las sociedades de distribución en Brasil por **US\$ 33 millones**.
 - Aumento de **cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes** por **US\$ 724 millones**, que se explica principalmente por; (i) incremento de **US\$ 1.322 millones** de cuentas por cobrar a **Enel Distribución Goiás** correspondientes a importes adeudadas a Sociedades del Grupo y que, en el marco del proceso de venta de dicha compañía, se acordó que serían canceladas en un plazo de 12 meses y; (ii) incremento por efecto de conversión neto por las apreciaciones del real brasileiro y peso peruano, compensadas parcialmente por las devaluaciones del peso argentino y peso colombiano frente al dólar estadounidense, por **US\$ 24 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por la salida de los saldos por cobrar de las subsidiarias que dejaron de pertenecer al Grupo al 31 de diciembre de 2022; **Enel Distribución Goiás** y **Enel Fortaleza** por **US\$ 494 millones**; y la reclasificación de los saldos de cuentas por cobrar de las sociedades **Enel Generación Costanera** y **Central Docksud** al rubro disponible para la venta por **US\$ 39 millones**.
 - Disminución de **activos por impuestos corrientes** por **US\$ 80 millones** básicamente por; (i) menores pagos anticipados en las sociedades a) **Enel Generación Perú** por **US\$ 49 millones** y b) **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 22 millones** y; (ii) los saldos vigentes en el año anterior de Sociedades enajenadas y reclasificadas como disponibles para la venta por **US\$ 8 millones**.
 - Aumento de activos disponibles para la venta por **US\$ 579 millones**, corresponden a los activos de a) **Enel Generación Costanera** y **Central Docksud** por **US\$ 355 millones**; b) los activos relacionados a la línea de transmisión de **Enel CIEN** por **US\$ 65 millones**, producto del término de la concesión; y c) los activos asociados al transporte público eléctrico en Colombia asociados a las compañías **Fontibon**, **Colombia ZE** y **Bogota ZE** por **US\$ 159 millones**, todas compañías que al 31 de diciembre de 2022 cumplieron las condiciones para ser clasificadas en esta condición².
- > Disminución de los Activos No Corrientes por **US\$ 887 millones**, equivalente a un **3,2%** principalmente por:
- Aumento de **otros activos financieros no corrientes** por **US\$ 697 millones**, principalmente explicado por; (i) Grupo **Enel Brasil** por **US\$ 226 millones**, debido a los efectos de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense, que afectó fundamentalmente las cuentas por cobrar generadas por la aplicación de la CINIIF12 en las sociedades de distribución; (ii) **US\$ 458 millones** por mayores inversiones netas CINIIF 12 en las sociedades de distribución en Brasil y ; (iii) incremento de **US\$ 144 millones** por actualización de los activos financieros CINIIF 12 en Brasil. Todo lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 89 millones** de disminución de los saldos vigentes al año anterior que no están presentes en el cierre actual, por la venta de subsidiarias o su reclasificación al rubro disponible para la venta.

² Para mayor información ver Nota N° 6 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Américas al 31 de diciembre de 2022.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

- Disminución de **otros activos no financieros no corrientes** por **US\$ 830 millones**, que se explica principalmente por los; **(i)** disminución de **US\$ 905 millones** de disminución de los saldos vigentes al año anterior que no están presentes en el cierre actual, por la venta de subsidiarias o su reclasificación al rubro disponible para la venta y; **(ii)** menores impuestos por recuperar de PIS y COFINS por **US\$ 264 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por; **(i)** mayores activos en construcción de acuerdo a CINIIF 12 por **US\$ 205 millones** e; **(ii)** incrementos de **US\$ 149 millones** por efecto de conversión en sociedades brasileiras, dada la apreciación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense.
- Disminución de **cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes** por **US\$ 245 millones** esta disminución se explica principalmente por **(i)** **US\$ 164 millones** de disminución de los saldos vigentes al año anterior que no están presentes en el cierre actual, por la venta de subsidiarias o su reclasificación al rubro disponible para la venta; y **(ii)** **US\$ 64 millones** corresponde a disminución por efecto de conversión en **Enel Generación el Chocón**.
- Disminución de **activos intangibles** distintos de la plusvalía por **US\$ 1.133 millones** compuesto principalmente por; **(i)** disminución de **US\$ 1.346 millones** de disminución de los saldos vigentes al año anterior que no están presentes en el cierre actual, por la venta de subsidiarias o su reclasificación al rubro disponible para la venta; **(ii)** disminución por amortización del ejercicio por **US\$ 498 millones**; **(iii)** aumento por reconocimiento de nuevos intangibles por **US\$ 494 millones**; **(iv)** aumento por **US\$ 181 millones** relacionados con el efecto de conversión e hiperinflación en sociedades argentinas y; **(v)** otros movimientos por **US\$ 36 millones**.
- Aumento de **plusvalía** por **US\$ 43 millones**; **(i)** incremento por **US\$ 52 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial; **(ii)** aumento **US\$ 9 millones** por inflación producto de la aplicación de la NIC 29 para plusvalías en sociedades argentinas y; **(iii)** reducción de **US\$ 18 millones** por una pérdida por deterioro registrada sobre el goodwill en **Enel Generación El Chocón**.
- Aumento de **propiedades, plantas y equipos** por **US\$ 685 millones** compuesto principalmente por; **(i)** aumento por **US\$ 1.192 millones** por inflación producto de la aplicación de la NIC 29 para nuestras filiales argentinas y; **(ii)** aumento de **US\$ 2.055 millones** por nuevas inversiones. Lo anterior fue parcialmente compensado por; **(i)** depreciación del período por **US\$ 583 millones**; **(ii)** disminución por **US\$ 1.325 millones** por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial; **(iii)** **US\$ 408 millones** de disminución de los saldos vigentes al año anterior que no están presentes en el cierre actual, por la venta de subsidiarias o su reclasificación al rubro disponible para la venta y; **(iv)** **US\$ 246 millones** asociados a pérdidas por deterioros y otras disminuciones.
- Disminución de **activos por impuestos diferidos** por **US\$ 128 millones**, explicado principalmente por **US\$ 194 millones** de disminución de los saldos vigentes al año anterior que no están presentes en el cierre actual, por la venta de subsidiarias o su reclasificación al rubro disponible para la venta, compensadas parcialmente por un efecto positivo de **US\$ 41 millones** por el efecto de conversión sobre los saldos provenientes de las subsidiarias brasileiras.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de US\$)	dic.-22	dic.-21	Variación	Var %
Pasivo Corriente	7.927	7.796	131	1,7%
Pasivo No Corriente	11.400	12.133	(733)	(6,0%)
Patrimonio Total	15.447	15.030	417	2,8%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	12.957	12.833	124	1,0%
<i>Participaciones no controladoras</i>	2.490	2.197	294	13,3%
Total Patrimonio y Pasivos	34.774	34.959	(185)	(0,5%)

El total de **pasivos y patrimonio de Enel Américas**, al 31 de diciembre de 2022 disminuyó en **US\$ 185 millones** respecto de diciembre 2021, principalmente como consecuencia de:

> Los **Pasivos Corrientes** aumentan en **US\$ 131 millones**, equivalentes a un **1,7%** explicado principalmente por:

- Aumento de los **otros pasivos financieros corrientes** por **US\$ 81 millones**, lo cual se explica fundamentalmente por; (i) aumento de **US\$ 170 millones** en subsidiarias de **Enel Brasil**, por obtención de créditos netos de reembolsos; (ii) Aumento de **US\$ 89 millones** en **EGP Perú**, por obtención de préstamos bancarios netos de reembolsos. Lo anterior fue parcialmente compensado por; (i) **US\$ 88 millones** de disminución de los saldos vigentes al año anterior que no están presentes en el cierre actual, por la venta de subsidiarias o su reclasificación al rubro disponible para la venta y; (ii) disminución de obligaciones bancarias en **Enel Colombia** por reembolsos superiores a nuevos créditos por **US\$ 62 millones**.
- Disminución de las **cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes** por **US\$ 606 millones**, explicado principalmente **US\$ 637 millones** de disminución de los saldos vigentes al año anterior que no están presentes en el cierre actual, por la venta de subsidiarias o su reclasificación al rubro disponible para la venta.
- Aumento de **cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes** por **US\$ 396 millones**, principalmente por; (i) aumentos de **US\$ 466 millones** correspondiente a préstamo obtenidos por **Enel Américas y sus subsidiarias** con **EFI** y (ii) mayores cuentas por pagar a **Enel Grids**, por servicios informáticos por **US\$ 99 millones**. Lo anterior parcialmente compensados por menor dividendo pendiente de pago a **Enel S.P.A.** por **US\$ 183 millones**.
- Aumento de **pasivos por impuestos corrientes** por **US\$ 112 millones** por mayor provisión de impuestos por **US\$ 123 millones** en **Brasil** y **Colombia** por mejores resultados tributables obtenidos durante 2022. Lo anterior compensado parcialmente por **US\$ 20 millones** de disminución de los saldos vigentes al año anterior que no están presentes en el cierre actual, por la venta de subsidiarias o su reclasificación al rubro disponible para la venta.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

- Aumento de **pasivos disponibles para la venta** por **US\$ 181 millones**, corresponden a los pasivos de las sociedades argentinas **Enel Generación Costanera** y **Central Docksud** por **US\$ 160 millones** y las Sociedades de transporte eléctrico **USME**, **Fontibon**, **Colombia ZE** y **Bogota ZE** por **US\$ 21 millones**, todas compañías que al 31 de diciembre de 2022 cumplieron las condiciones para ser clasificadas en esta condición³.
- > Los **Pasivos No Corrientes** disminuyeron en **US\$ 733 millones**, equivalente a un **6,0%**, y se explica principalmente por:
 - Aumento de los otros pasivos financieros no corrientes (deuda financiera y derivados) por **US\$ 354 millones**, fundamentalmente explicado por; **(i)** aumento en **Grupo Enel Brasil** por **US\$ 325 millones**, principalmente producto de los efectos de conversión de cifras por apreciación del real brasileño respecto del dólar estadounidense y nuevos endeudamientos bancarios; **(ii)** mayor endeudamiento de **EGP Perú** en **US\$ 65 millones** y; **(iii)** disminución por **US\$ 47 millones** por los saldos vigentes al año anterior que no están presentes en el cierre actual, por la venta de subsidiarias o su reclasificación al rubro disponible para la venta.
 - Disminución de las **cuentas comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes** por **US\$ 724 millones**; principalmente por **(i)** disminución de **US\$ 566 millones** por los saldos vigentes al año anterior que no están presentes en el cierre actual, por la venta de subsidiarias o su reclasificación al rubro disponible para la venta y; **(ii)** disminución de **US\$ 316 millones** por créditos Pis/Cofins por cuenta de terceros en las sociedades de distribución de Brasil. Lo anterior parcialmente compensado con el incremento de **US\$ 115 millones** de los saldos provenientes de Brasil, producto de la apreciación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense.
 - Disminución de **cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes** por **US\$ 202 millones** la disminución se explica por la baja de **US\$ 412 millones** que mantenía **Enel Distribución Goiás**, sociedad que fue enajenada en diciembre de 2022, parcialmente compensada con aumentos de deudas de **EGP Brasil** por **US\$ 107 millones** y **Enel Américas** por **US\$ 130 millones**.
 - Disminución de **otras provisiones no corrientes** por **US\$ 199 millones**, que se explica principalmente por la enajenación de Enel Distribución Goiás, que el año anterior presentaba un saldo equivalente a la disminución de este rubro.
 - Aumento de **pasivo por impuestos diferidos** por **US\$ 151 millones** se relacionan con incremento de pasivos por impuestos diferidos en Argentina, por mayores depreciaciones asociadas a activos fijos que son sometidos al mecanismo de hiperinflación.
 - Disminución de **provisiones por beneficios a los empleados no corrientes** por **US\$ 35 millones**, que se explica principalmente por la enajenación de Enel Distribución Goiás, que el año anterior presentaba un saldo equivalente a la disminución de este rubro.

³ Para mayor información ver Nota N° 6 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Américas al 31 de diciembre de 2022.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

- El **Patrimonio total** aumentó en **US\$ 417 millones**, explicado por:

El **patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** aumentó en **US\$ 124 millones** principalmente por aumento de; **(i)** otras reservas por **US\$ 178 millones**, principalmente por; **(a)** diferencias de conversión positivas por **US\$ 199 millones**; **(b)** reservas de cobertura de flujo de efectivo negativas por **US\$ 63 millones**; y **(c)** reservas positivas por **US\$ 42 millones**, por el efecto positivo de **US\$ 544 millones** por aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina, compensado parcialmente por el efecto negativo de la fusión de los negocios de Colombia y Centroamérica en Enel Colombia por **US\$ 502 millones**, compensados; **(ii)** disminución por la pérdida del período por **US\$ 44 millones**; y **(iii)** por disminución de ganancias actuariales por **US\$ 10 millones**.

Las **participaciones no controladoras** aumentaron en **US\$ 293 millones** y se explican principalmente por; **(i)** aumento por la utilidad del período por **US\$ 347 millones**; y **(ii)** aumento de otras reservas varias por **US\$ 717 millones**, explicado principalmente por otras reservas por aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina, compensado parcialmente por el efecto de fusión de Enel Colombia por la participación no controladora. Lo anterior parcialmente compensado por; **(i)** pago de dividendos por **US\$ 489 millones** y; **(ii)** disminución de **US\$ 282 millones** en los resultados integrales principalmente por diferencias de conversión.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

		Unidad	dic.-22	dic.-21	Variación	Var %/p.p.
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,98	0,91	0,07	8,1%
	Razón Ácida (2)	Veces	0,91	0,84	0,07	8,8%
	Capital de Trabajo	MMUS\$	(163)	(733)	570	77,7%
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,25	1,33	(0,07)	(5,6%)
	Deuda Corto Plazo (4)	%	41,0%	39,1%	1,9	1,9 p.p.
	Deuda Largo Plazo (5)	%	59,0%	60,9%	(1,9)	(1,9 p.p.)
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	4,03	4,01	0,02	0,5%
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	13,7%	16,5%	(2,8)	(2,8 p.p.)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)(7)	%	(0,1%)	7,1%	(7,2)	(7,2 p.p.)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)(8)	%	0,2%	3,7%	(3,5)	(3,5 p.p.)

- (1) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes y (ii) Pasivos Corrientes.
 (2) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes neto de Inventarios y Gastos Anticipados y (ii) Pasivos Corrientes.
 (3) Corresponde a la razón entre (i) Total Pasivos y (ii) Patrimonio Total.
 (4) Corresponde a la proporción del (i) Pasivo Corriente en relación a (ii) Total Pasivos.
 (5) Corresponde a la proporción del (i) Pasivo No Corriente en relación a (ii) Total Pasivos.
 (6) Corresponde a la razón entre (i) el Resultado Bruto de Explotación y (ii) Resultado financiero neto de Ingresos financieros.
 (7) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia del período atribuible a los propietarios de la controladora al 31 de diciembre de 2022 y (ii) el promedio entre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al inicio y al fin del período.
 (8) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia total período al 31 de diciembre de 2022 y (ii) el promedio del total de activos al inicio y al fin del período.

- La **liquidez corriente** al 31 de diciembre de 2022 alcanzó **0,98 veces**, superior en un **8,1%** respecto al indicador al 31 diciembre de 2021. Esta variación se origina principalmente por la reclasificación de los activos y pasivos de **Enel Generación Costanera y Central Docksud** a activos y pasivos disponibles para la venta, respectivamente.
- La **razón ácida** al 31 de diciembre de 2022 alcanzó **0,91 veces**, superior en un **8,8%** respecto al indicador al 31 diciembre de 2021, por reclasificación de los activos y pasivos de **Enel Generación Costanera y Central Dock Sud** a activos y pasivos disponibles para la venta, respectivamente.
- El **capital de trabajo** al 31 de diciembre de 2022 corresponde a un valor negativo de **US\$ 163 millones**, lo que representa un incremento del capital de trabajo de **US\$ 570 millones** respecto a diciembre de 2021. Dicha variación se explica principalmente a la reclasificación de los activos y pasivos de **Enel Generación Costanera y Central Dock Sud** a activos y pasivos disponibles para la venta, respectivamente.
- La **razón de endeudamiento** se sitúa en **1,25 veces** al 31 de diciembre de 2022, una disminución de un 5,6% respecto al 1,33 veces registrado en el año 2021. Esta mejora en el índice respecto del 31 de diciembre de 2021, está explicado por un menor nivel de obligaciones financieras respecto al cierre del año anterior.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

- La **cobertura de costos financieros** por el período terminado al 31 de diciembre de 2022 fue de **4,03 veces**, lo cual representa un incremento de **0,5%** comparado con el mismo período del año anterior, debido a una leve disminución del gasto financiero neto y a un crecimiento del **EBITDA**.
- El índice de rentabilidad medido en términos del **resultado de explotación sobre los ingresos de explotación** alcanzó un **13,7%** al 31 de diciembre de 2022 disminuyendo 2.7 p.p. respecto al **16,5%** registrado al 31 de diciembre de 2021. La disminución se debe principalmente a las pérdidas reconocidas en los procesos de ventas de las subsidiarias **Enel Generación Fortaleza, Enel Distribución Goiás, Enel Generación Costanera y Central Docksud** y el reconocimiento de deterioros en **Enel Generación el Chocón y Central Cartagena**, por un monto total de **US\$ 1.264 millones**.

Aislado los efectos extraordinarios reconocidos en el período 2022, el índice de rentabilidad se habría incrementado en **6,2 p.p.** llegando a un **21,8%**.

- La rentabilidad del **patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** alcanzó un monto negativo de **0,1%**, lo que se compara negativamente con el **7,1%** registrado en el mismo período del año anterior. Dicha rentabilidad se ve afectada por el reconocimiento de pérdidas extraordinarias asociadas a los procesos de venta de **Enel Distribución Goiás, Enel Generación Fortaleza, Enel Generación Costanera y Central Docksud** y el reconocimiento de pérdidas por deterioros en **Enel Generación el Chocón y Central Cartagena**, por un monto total de **US\$ 1.416 millones**.
- Aislado los efectos de las pérdidas extraordinarias señaladas anteriormente dentro del período terminado al 31 de diciembre de 2022, la rentabilidad sobre el patrimonio habría ascendido a **2,7%** inferior a la registrada en el mismo período terminado al 31 de diciembre de 2021, básicamente por el incremento patrimonial originado en la Sociedad tras la fusión con EGP Américas a contar del 01 de abril de 2021.
- La rentabilidad de los activos fue de un **0,2%** al 31 de diciembre de 2022, lo que representa una disminución respecto al **3,7%** presentado en el mismo período de 2021. Esta caída se relaciona con las pérdidas extraordinarias explicadas anteriormente.

Aislado los efectos de las pérdidas extraordinarias señaladas anteriormente dentro del período terminado al 31 de diciembre de 2022, la rentabilidad sobre el total de activos habría ascendido a **1,4%**.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Principales flujos de efectivo:

El flujo de efectivo neto del período fue un monto negativo de US\$ 239 millones al 31 de diciembre de 2022, lo que representa una disminución de **US\$ 326 millones** con respecto al año anterior.

Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican esta disminución en los flujos de efectivo neto, comparado con diciembre 2021, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de US\$)	dic.-22	dic.-21	Variación	Var %
Flujo de la Operación	3.819	2.616	1.203	46,0%
Flujo de Inversión	(3.194)	(1.934)	(1.260)	65,1%
Flujo de Financiamiento	(864)	(595)	(269)	(45,2%)
Flujo neto del período	(239)	87	(326)	(374,7%)

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación alcanzaron **US\$ 3.819 millones** al 31 de diciembre de 2022, representando un incremento de **46,0%** con respecto al año cierre del año anterior. La variación se explica por un incremento neto en las actividades de operación por **US\$ 1.203 millones**, principalmente en; (i) menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por **US\$ 1.647 millones**; (ii) menores desembolsos por pagos de impuestos por **US\$ 118 millones** y; (iii) menores otras salidas efectivo por **US\$ 143 millones**. Todo lo anterior parcialmente compensado con; (i) menores cobros procedentes de las ventas y prestación de servicios por **US\$ 222 millones**; (ii) mayores pagos a y por cuenta de los empleados por **US\$ 182 millones** y; (iii) mayores pagos por otras actividades de la operación por **US\$ 332 millones**.

Los flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión generaron una mayor salida neta por **US\$ 1.260 millones** al 31 de diciembre de 2022, que se explica principalmente por; (i) mayores desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$ 284 millones**; (ii) mayores incorporaciones de activos intangibles por **US\$ 258 millones**; (iii) menores recepciones de efectivo por **US\$ 1.013 millones** correspondientes a la caja recibida en la fusión con **EGP Américas** durante el período 2021. Lo anterior parcialmente compensado por la recepción neta de **US\$ 317 millones** por las ventas de las subsidiarias **Enel Generación Fortaleza** y **Enel Distribución Goiás**.

Los flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación generaron una mayor utilización de efectivo por **US\$ 269 millones** al 31 de diciembre de 2022, originados principalmente por; (i) menores obtenciones de préstamos y obligaciones con el público por **US\$ 372 millones**; (ii) menores obtenciones de préstamos con empresas relacionadas por **US\$ 326 millones**; (iii) mayores pagos de préstamos a empresas relacionadas por **US\$ 217 millones**; (iv) **US\$ 106 millones** de menores entradas de efectivo por financiamiento y; (v) mayores intereses pagados por **US\$ 419 millones**. Todo lo anterior parcialmente compensado por (i) **US\$ 298 millones** de menores pagos de dividendos y; (ii) **US\$ 883 millones** de menores pagos de reembolsos de obligaciones financieras.

A continuación, se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para los períodos a diciembre de 2022 y 2021.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Información Propiedades, Planta y Equipos

(en millones de US\$)

EMPRESA	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos			Depreciación		
	dic.-22	dic.-21	Var %	dic.-22	dic.-21	Var %
Enel Generación Chocon S.A.	-	-	n.a.	17	17	2,1%
Enel Generación Costanera S.A.	27	21	30,7%	41	57	(27,3%)
Enel Colombia Segmento de Generación	254	84	202,5%	64	66	(3,0%)
Enel Generación Perú S.A.	47	48	(2,8%)	37	38	(3,4%)
Chinango	3	4	(32,2%)	4	3	4,9%
Enel Distribución Goiás (Celg) (*)	369	390	(5,3%)	58	75	(22,4%)
EGP Cachoeira Dourada S.A.	2	1	116,5%	11	11	2,9%
EGP Volta Grande	3	5	(37,6%)	-	-	n.a.
Enel Generación Fortaleza	-	5	n.a.	8	11	(26,4%)
Enel Cien S.A.	4	2	111,8%	6	5	6,7%
Enel Distribución Sao Paulo S.A. (Eletropaulo) (*)	380	287	32,5%	181	151	20,3%
Edesur S.A.	183	189	(3,4%)	97	83	16,8%
Enel Distribución Perú S.A.	129	155	(16,7%)	64	58	9,7%
Enel Distribución Rio (Ampla) (*)	276	212	30,2%	109	85	27,7%
Enel Distribución Ceara (Coelce) (*)	302	191	58,3%	75	60	24,9%
Enel Colombia Segmento de Distribución	391	318	22,9%	123	124	(0,3%)
Central Dock Sud S.A.	17	15	12,2%	25	32	(23,2%)
Enel Generación Piura S.A.	8	13	(37,8%)	9	10	(5,6%)
Enel X Brasil	7	5	30,5%	1	0	n.a.
Enel Green Power Brasil	841	763	10,2%	125	65	93,5%
Enel Green Power Colombia	40	200	(80,0%)	1	2	(77,5%)
Enel Green Power Perú	131	24	n.a.	9	8	7,9%
Enel Green Power Centroamérica	82	33	147,2%	28	28	2,0%
Holding Enel Américas y Sociedades de Inversión	57	47	21,0%	16	4	n.a.
Total	3.553	3.012	18,0%	1.109	993	11,6%

(*) Incluye activos intangibles por concesiones



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

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

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

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

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

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

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

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

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

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitíguen 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:



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Posición bruta:

	al 31.12.2022	al 31.12.2021
	%	%
Tasa de interés fija	24%	31%

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

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

Como es de conocimiento público, la LIBOR será descontinuada paulatinamente, con una fecha límite del 30 de junio de 2023, y el consenso de mercado es que ésta sea sustituida por la tasa de referencia SOFR, correspondiente a una tasa libre de riesgos.

El Grupo Enel Américas ha desarrollado un análisis sobre los potenciales impactos de esta reforma, lo que incluye una identificación de los contratos afectados, un análisis de las cláusulas relevantes y un plan de trabajo con el fin de adaptar y actualizar dicha documentación a los nuevos estándares de mercado.

Sin embargo, lo anterior no elimina algunos potenciales riesgos propios del proceso de adaptación a la nueva tasa de referencia, como lo son un posible aumento o disminución de tasa de interés post cambio de tasa de referencia, riesgo relacionado a la disponibilidad de datos de la nueva tasa, riesgo operacional derivado de la necesidad de adaptar nuestros sistemas a la nueva referencia, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2022, nuestra exposición total a la deuda LIBOR era de US\$ 420 millones de las cuales incluyen provisiones para la transición del LIBOR a una tasa de referencia alternativa.

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Durante el cuarto trimestre de 2022, la gestión del riesgo de tipo de cambio continuó en el contexto del cumplimiento de la política de gestión de riesgos mencionada anteriormente, sin dificultad para acceder al mercado de derivados.

Riesgo de commodities

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

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

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

Gracias a las estrategias de mitigación implementadas, el Grupo pudo minimizar los efectos de la volatilidad de los precios de los productos básicos en los resultados del cuarto trimestre de 2022.

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 2022, no existen operaciones de compra o venta de futuros de energía con la finalidad de cobertura del portafolio de contratación. Al 31 de diciembre de 2021, no existen operaciones de compra o venta de futuros de energía con la finalidad de cobertura del portafolio de contratación.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Riesgo de liquidez

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

A pesar del capital de trabajo negativo existente al cierre de diciembre de 2022, la Compañía es capaz de responder a esta situación y mitigar el riesgo con la política y acciones aquí descritas.

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas y derivados financieros ver Notas 20 y 23.

Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de MUS\$ 1.121.693 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 765.000 en líneas de crédito de largo plazo disponible de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de MUS\$ 1.396.253 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 1.119.278 en líneas de crédito de largo plazo disponible de forma incondicional.

Riesgo de crédito

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

Cuentas por cobrar comerciales:

En nuestra línea de negocio de generación de electricidad, en lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el plazo de cobro a los clientes es muy corto, haciendo que no acumulen individualmente montos muy significativos antes de aplicar la suspensión del suministro por morosidad, de acuerdo con las condiciones contractuales. Para este fin se monitorea constantemente el riesgo de crédito y se miden los montos máximos expuestos a riesgo de pago que, como está dicho, son limitados.

En el caso de nuestras empresas de distribución de electricidad, el corte de suministro, en todos los casos, es una potestad de nuestras compañías ante incumplimientos de parte de nuestros clientes, la que se aplica de acuerdo 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. Sin embargo, la medida de corte de suministro ante incumplimientos de pago de clientes vulnerables fue suspendida durante el período de emergencia sanitaria en los países en que opera Enel Américas. En Argentina, la actividad retornó a la normalidad en marzo del 2022, y solo persisten algunas restricciones puntuales a considerar según el Decreto 311/2020 de 24 marzo de 2020 y la resolución 58/2021. En Brasil, la actividad retornó a la normalidad en agosto de 2020, salvo en Rio de Janeiro, donde se volvieron a ejecutar las actividades de corte en 01 de julio de 2021, con el término de la vigencia de la Ley N°8.769/20, pero adecuándose a la resolución ANEEL 928 de 26 de marzo de 2020 que prohibía el corte para clientes de bajos ingresos hasta 31 de diciembre de 2021, dificultando la recuperación de la deuda de este periodo. En Colombia y en Perú, las actividades de corte de suministro volvieron a la normalidad a partir de octubre y agosto de 2020, respectivamente.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

La cartera del Grupo ha demostrado, hasta la fecha, resiliencia ante la crisis pandémica mundial. Todo esto gracias a un fortalecimiento de los canales de cobranza digital y una sólida diversificación de clientes comerciales que han tenido una baja exposición a los impactos del COVID.

Activos de carácter financiero:

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

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

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

Medición del riesgo

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

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

- Deuda Financiera.
- Derivados de cobertura para Deuda.

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

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

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

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

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre, de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a MUS\$ 772.236.

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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