

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



## ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

### RESUMEN EJECUTIVO

- El número de clientes se incrementó en 2,4% (+ 50.183 clientes), alcanzando 2.129.821 clientes al 31 de diciembre de 2023, fundamentalmente como consecuencia de un crecimiento de 47.088 y 1.110 clientes en los sectores residencial y comercial, respectivamente.
- Las Inversiones en Capex alcanzaron los Ch\$ 101.457 millones, lo que representa una disminución de 11,92% respecto del mismo periodo en el año anterior.
- Las ventas físicas alcanzaron 14.356 GWh a diciembre de 2023, aumentando en 1,0% (+146 GWh) respecto a diciembre de 2022.
- Los ingresos operacionales aumentaron en un 8,7% alcanzando Ch\$ 1.511.619 millones, principalmente por mayores ingresos por venta de energía.
- Las compras de energía totalizaron Ch\$ 1.235.044 millones, aumentando un 8,4% respecto a diciembre 2022, debido a un mayor precio medio de compra.
- Los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado) aumentaron en Ch\$ 5.126 millones, principalmente por mayores costos asociados a reajustes (IPC) y mayor pago de bono de desempeño.
- Los Otros Gastos Fijos de Explotación aumentaron en Ch\$ 2.531 millones, como consecuencia de mayores costos de operación y mantenimiento.
- Como resultado de los factores mencionados previamente, el EBITDA aumentó un 14,6% a diciembre de 2023, totalizando Ch\$ 92.378 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

- El beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Distribución Chile S.A. disminuyó en Ch\$ 8.125 millones, desde Ch\$ 22.128 millones en diciembre de 2022 a Ch\$ 14.003 millones en diciembre de 2023, principalmente por un mayor resultado operacional de Ch\$11.759 millones, por menores pérdidas por deterioro (NIIF 9) por Ch\$ 9.608 millones. Lo anterior compensado por un mayor resultado financiero por Ch\$ 11.290 millones, mayor depreciación y amortización por Ch\$ 3.066 millones, perdidas por venta de activos por Ch\$ 911 millones y por una menor utilidad de impuesto a las ganancias por Ch\$ 14.226 millones.

## RESUMEN FINANCIERO

- La empresa no mantiene deuda con bancos e instituciones financieras a la fecha.
- La liquidez de la empresa, un factor clave para nuestra administración financiera, se muestra a continuación:
  - Caja y caja equivalente disponible: US\$ 3,35 millones.

## INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

### Cambios Regulatorios:

Como parte de la agenda social anunciada por el gobierno, se publicó el 2 de noviembre de 2019 en el Diario Oficial la Ley N°21.185, del Ministerio de Energía, que creó un Mecanismo Transitorio de Estabilización de Precios de la Energía Eléctrica para Clientes sujetos a Regulación de Tarifas (en adelante “Ley de Estabilización Tarifaria”). Por medio de esta Ley, entre el 1 de julio de 2019 y el 31 de diciembre de 2020, los precios a traspasar a clientes regulados serían los niveles de precios definidos para el primer semestre de 2019 (Decreto 20T/2018) y se denominarían “Precio Estabilizado a Cliente Regulado” (PEC). Entre el 1 de enero 2021 y hasta el término del mecanismo de estabilización, los precios serían aquellos definidos en las fijaciones semestrales a que se refiere el artículo 158 de la Ley Eléctrica, pero no podrán ser superior al PEC ajustado de acuerdo al Índice de Precios al Consumidor a partir del 1 de enero de 2021 con base en la misma fecha (PEC ajustado). Las diferencias de facturación que se produzcan generarán una cuenta por cobrar a favor de los generadores con un límite de US\$ 1.350 millones hasta el 2023. Dicho límite fue alcanzado en febrero de 2022. El saldo debe ser recuperado a más tardar el 31 de diciembre de 2027.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



Con fecha 14 de septiembre de 2020, la Comisión Nacional de Energía publicó la Resolución N°340 Exenta, que modificó las disposiciones técnicas para la implementación de la Ley de Estabilización Tarifaria. Esta Resolución aclaró que el pago a cada suministrador “deberá irse imputando al pago de saldos de manera cronológica, pagándose de los saldos más antiguos a los más nuevos” y no de manera ponderada sobre el total de saldos pendientes de pago, como la Industria interpretaba hasta dicha fecha.

Además, esta Resolución estableció que el pago de saldos se realizará con el dólar observado del sexto día hábil siguiente al día de publicación del Cuadro de Pago de Saldos del Coordinador, en reemplazo del dólar promedio del mes de facturación, como estaba establecido hasta ese momento.

El día 2 de agosto de 2022 fue publicada la Ley N°21.472, que creó un Fondo de Estabilización de Tarifas y establece un Nuevo Mecanismo de Estabilización Transitorio de Precios de la Electricidad para Clientes Sometidos a Regulación de Precios. Esta Ley establece un mecanismo de protección al cliente que tendrá por objeto pagar las diferencias que se produzcan entre los precios de los respectivos contratos de suministro regulado y la tarifa estabilizada. El objetivo es impedir el alza en las cuentas de energía eléctrica en el año 2022 y permitir alzas graduales durante la próxima década. Las diferencias que serán cubiertas por un fondo transitorio de US\$ 1.800 millones, mediante un nuevo instrumento denominado Documento de Pago, emitido en forma mensual por la Tesorería General de la República a las empresas de generación de energía eléctrica, en dólares estadounidenses, reajutable, cedible, con fecha de vencimiento máxima a diciembre de 2032 y con garantía estatal.

Este fondo se financiará a través de un cargo adicional a los clientes finales segmentado por niveles de consumo, donde los clientes cuyo consumo mensual sea menor a 350 kWh quedarán exentos del cargo, al igual que las micro y pequeñas empresas con consumos mensuales de hasta 1.000 kWh.

El fondo es administrado por la Tesorería General de la República, tendrá un aporte fiscal de 20 Millones de USD al año y una vigencia hasta el 31 de diciembre de 2032. Todos los saldos generados en exceso al fondo de US\$ 1.350 millones indicado en la Ley 21.185, son reconocidos como parte del mecanismo establecido en la Ley N°21.472.

El 21 de diciembre de 2019 se publicó la Ley N°21.194 (“Ley Corta de Distribución”) que rebaja la rentabilidad de las empresas de distribución y perfecciona el proceso tarifario de distribución eléctrica. Por medio de esta Ley, se elimina la proporción de dos tercios para el estudio VAD (Valor Agregado de Distribución) realizado por la CNE y un tercio para el estudio VAD realizado por las empresas de distribución, reemplazándose por un único estudio solicitado por la CNE. Por otro lado, se modifica la tasa de actualización para el cálculo de los costos anuales de inversión pasando del 10% real anual, antes de impuestos, a 6% real anual, después de impuesto, a ser aplicada a partir del nuevo ciclo tarifario que comenzó el 4 de noviembre de 2020. La tasa de rentabilidad económica después de impuestos de las empresas

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



distribuidoras no debe diferir en más de dos puntos al alza y tres puntos a la baja de la tasa definida por la CNE. El proceso de fijación de tarifas para el ciclo 2020-2024 se encuentra actualmente en desarrollo. La nueva tarifa tendrá efectos retroactivos a noviembre 2020.

Con fecha 14 de marzo de 2023, la CNE publicó la Resolución Exenta N°86, que establece las disposiciones técnicas para la implementación de la Ley N°21.472. Posteriormente, con fecha 9 de agosto de 2023, la CNE emitió la Resolución Exenta N°334, que modifica la Resolución Exenta N°86, estableciendo, entre otras materias, ciertas disposiciones, procedimientos, plazos y condiciones para la adecuada implementación de la mencionada Ley.

### MERCADO EN QUE PARTICIPA ENEL DISTRIBUCION CHILE S.A.

Enel Distribución Chile, es una de las compañías de distribución eléctrica más grande de Chile, en términos de número de clientes regulados, activos de distribución y ventas de energía. Opera en un área de concesión de 2.105 kilómetros cuadrados, bajo una concesión indefinida otorgada por el Gobierno de Chile, distribuyendo electricidad en 33 comunas de la Región Metropolitana que incluyen la zona de concesión de nuestra subsidiaria Enel Colina S.A. Su área de servicio está principalmente definida como un área densamente poblada bajo las regulaciones tarifarias chilenas.

A continuación, el cuadro resume la información física en términos acumulados, al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Información Física	Ventas de Energía (GWh)			Pérdidas de energía (%)	
	dic-23	dic-22	Var %	dic-23	dic-22
Negocio de Distribución y Redes	14.356	14.210	1,0%	5,32%	5,14%

  

Otra Información	dic-23	dic-22	Var %
Número de Clientes	2.129.821	2.079.638	2,4%
Clientes/Empleados	3.622	3.543	2,2%

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



El siguiente cuadro muestra los ingresos de explotación detallado por ventas de energía por tipo de clientes y en términos acumulados al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	dic-23	dic-22	Variación	Var %	4T2023	4T2022	Variación	Var %
<b>Venta de Energía</b>	<b>1.455.710</b>	<b>1.335.034</b>	<b>120.676</b>	<b>9,0%</b>	<b>361.637</b>	<b>346.876</b>	<b>14.761</b>	<b>4,3%</b>
Residenciales	742.496	732.927	9.569	1,3%	184.905	183.182	1.723	0,9%
Comerciales	435.450	362.208	73.242	20,2%	107.506	100.171	7.335	7,3%
Industriales	120.007	109.084	10.923	10,0%	29.808	26.681	3.127	11,7%
Otros Consumidores(*)	157.757	130.815	26.942	20,6%	39.418	36.842	2.576	7,0%
<b>Otras Ventas</b>	<b>5.416</b>	<b>6.892</b>	<b>(1.476)</b>	<b>(21,4%)</b>	<b>1.714</b>	<b>1.735</b>	<b>(21)</b>	<b>(1,2%)</b>
Ventas de productos y servicios	5.416	6.892	(1.476)	(21,4%)	1.714	1.735	(21)	(1,2%)
<b>Otras Prestaciones de Servicios</b>	<b>43.722</b>	<b>38.366</b>	<b>5.356</b>	<b>14,0%</b>	<b>9.822</b>	<b>11.883</b>	<b>(2.061)</b>	<b>(17,3%)</b>
Arriendo equipos de medida	3.495	3.063	432	14,1%	808	751	57	7,6%
Servicio de construcción de empalme	12.268	13.140	(872)	(6,6%)	3.835	3.497	338	9,7%
Instalaciones específicas y redes	14.531	9.866	4.665	47,3%	753	3.015	(2.262)	(75,0%)
Alumbrado público	4.574	5.667	(1.093)	(19,3%)	559	1.565	(1.006)	(64,3%)
Otras prestaciones	8.854	6.630	2.224	33,5%	3.867	3.055	812	26,6%
<b>Total Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>1.504.848</b>	<b>1.380.292</b>	<b>124.556</b>	<b>9,0%</b>	<b>373.173</b>	<b>360.494</b>	<b>12.679</b>	<b>3,5%</b>
Ingresos por recuperación de fraudes (CNR)	3.878	3.536	342	9,7%	2.011	3.281	(3.281)	(100,0%)
Cancelación fuera de plazo de facturación	17	72	(55)	(76,4%)	3	6	(3)	(50,0%)
Recuperación deuda castigada	784	354	430	121,5%	204	109	95	87,2%
Ingreso por multas a proveedores	437	250	187	74,8%	203	89	114	128,1%
Compensación por daños y similares	347	549	(202)	(36,8%)	16	120	(104)	0,0%
Otros Ingresos	1.308	5.013	(3.705)	(73,9%)	108	4.265	(4.157)	(97,5%)
<b>Total Otros ingresos por naturaleza</b>	<b>6.771</b>	<b>9.774</b>	<b>(3.003)</b>	<b>(30,7%)</b>	<b>2.545</b>	<b>7.870</b>	<b>(5.325)</b>	<b>(67,7%)</b>

(\*) Incluye peajes de clientes libres, por contratos de energía no suministrados por Enel Distribución Chile

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



A Continuación, se presenta la información comparativa de la venta de energía de Enel Distribución Chile S.A. y su subsidiaria, en términos acumulados al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Cifras Acumuladas									
Mercado	Clientes			Ventas Ch\$ Millones			Ventas (GWh) (**)		
	dic-23	dic-22	Var %	dic-23	dic-22	Var %	dic-23	dic-22	Var %
	Residencial	1.912.633	1.865.545	2,5%	742.496	732.927	1,3%	5.730	6.309
Comercial	157.839	156.729	0,7%	435.450	362.208	20,2%	2.228	1.986	12,2%
Industrial	11.639	11.851	(1,8%)	120.007	109.084	10,0%	410	147	179,3%
Otros	45.930	43.802	4,9%	114.214	94.504	20,9%	657	868	(24,3%)
Peaje	1.780	1.711	4,0%	43.543	36.311	19,9%	5.331	4.900	8,8%
<b>Total</b>	<b>2.129.821</b>	<b>2.079.638</b>	<b>2,4%</b>	<b>1.455.710</b>	<b>1.335.034</b>	<b>9,0%</b>	<b>14.356</b>	<b>14.210</b>	<b>1,0%</b>

(\*\*) Considera Peaje, Consumo no Facturado, Estimacion de Demanda

Cifras Trimestrales									
Mercado	Clientes			Ventas Ch\$ Millones			Ventas (GWh) (**)		
	4T2023	4T2022	Var %	4T2023	4T2022	Var %	4T2023	4T2022	Var %
	Residencial	8.884	9.648	(7,9%)	184.906	183.182	0,9%	1.283	1.463
Comercial	212	235	(9,8%)	107.506	100.171	7,3%	549	516	6,4%
Industrial	(29)	(41)	(29,3%)	29.808	26.681	11,7%	160	14	1051,8%
Otros	604	408	48,0%	32.288	27.729	0,0%	114	241	(52,7%)
Peaje	14	10	40,0%	7.129	9.113	(21,8%)	1.337	1.171	14,2%
<b>Total</b>	<b>9.685</b>	<b>10.260</b>	<b>(5,6%)</b>	<b>361.637</b>	<b>346.876</b>	<b>4,3%</b>	<b>3.443</b>	<b>3.405</b>	<b>1,1%</b>

(\*\*) Considera Peaje, Consumo no Facturado, Estimacion de Demanda

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



## I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Distribución Chile S.A. al cierre de diciembre de 2023 fue una utilidad de Ch\$ 14.003 millones, comparado con los Ch\$ 22.128 millones de utilidad registrados en el periodo anterior.

A continuación, se presenta la información comparativa de cada ítem del estado de resultados, en términos acumulados al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	dic-23	dic-22	Variación	Var %	4T2023	4T2022	Variación	Var %
<b>Ingresos</b>	<b>1.511.619</b>	<b>1.390.067</b>	<b>121.552</b>	<b>8,7%</b>	<b>375.717</b>	<b>368.365</b>	<b>7.352</b>	<b>2,0%</b>
Ingresos ordinarios(1)	1.504.848	1.380.293	124.555	9,0%	373.172	360.496	12.676	3,5%
Otros ingresos de explotación	6.771	9.774	(3.003)	(30,7%)	2.545	7.869	(5.324)	(67,7%)
<b>Aprovisionamientos y Servicios</b>	<b>(1.321.193)</b>	<b>(1.219.057)</b>	<b>(102.136)</b>	<b>8,4%</b>	<b>(329.279)</b>	<b>(321.562)</b>	<b>(7.717)</b>	<b>2,4%</b>
Compras de energía	(1.235.044)	(1.139.640)	(95.404)	8,4%	(309.506)	(302.226)	(7.280)	2,4%
Gastos de transporte	(52.134)	(42.528)	(9.606)	22,6%	(12.072)	(10.583)	(1.489)	14,1%
Otros aprovisionamientos y servicios	(34.015)	(36.889)	2.874	(7,8%)	(7.701)	(8.753)	1.051	(12,0%)
<b>Margen de Contribución</b>	<b>190.426</b>	<b>171.010</b>	<b>19.416</b>	<b>11,4%</b>	<b>46.438</b>	<b>46.803</b>	<b>(365)</b>	<b>(0,8%)</b>
Trabajos para el inmovilizado	11.265	12.406	(1.141)	(9,2%)	2.994	3.631	(637)	(17,5%)
Gastos de personal	(37.800)	(33.815)	(3.985)	11,8%	(9.673)	(8.513)	(1.160)	13,6%
Otros gastos por naturaleza	(71.513)	(68.983)	(2.531)	3,7%	(16.253)	(16.794)	540	(3,2%)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>92.378</b>	<b>80.619</b>	<b>11.759</b>	<b>14,6%</b>	<b>23.506</b>	<b>25.127</b>	<b>(1.621)</b>	<b>(6,5%)</b>
Depreciación y amortización	(50.976)	(47.910)	(3.066)	6,4%	(13.310)	(14.168)	859	(6,1%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(10.069)	(19.677)	9.608	(48,8%)	(245)	(3.887)	3.641	(93,7%)
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>31.333</b>	<b>13.032</b>	<b>18.301</b>	<b>140,4%</b>	<b>9.951</b>	<b>7.072</b>	<b>2.879</b>	<b>40,7%</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(22.406)</b>	<b>(11.116)</b>	<b>(11.290)</b>	<b>101,6%</b>	<b>(6.567)</b>	<b>(2.960)</b>	<b>(3.606)</b>	<b>121,8%</b>
Ingresos financieros	35.169	29.506	5.663	19,2%	9.944	11.254	(1.310)	(11,6%)
Gastos financieros	(55.938)	(40.842)	(15.097)	37,0%	(15.509)	(15.388)	(122)	0,8%
Resultados por unidades de reajuste	5.199	3.820	1.379	36,1%	521	821	(300)	(36,6%)
Diferencia de cambio	(6.835)	(3.600)	(3.235)	89,9%	(1.521)	353	(1.874)	(530,9%)
<b>Otros Resultados distintos de la Operación</b>	<b>(911)</b>	<b>-</b>	<b>(911)</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ventas de Activos	(911)	-	(911)	100,0%	-	-	-	-
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>8.016</b>	<b>1.916</b>	<b>6.101</b>	<b>318,5%</b>	<b>3.384</b>	<b>4.111</b>	<b>(727)</b>	<b>(0)</b>
Impuesto sobre sociedades	5.986	20.212	(14.226)	(70,4%)	2.143	3.286	(1.143)	(34,8%)
<b>Resultado del Periodo</b>	<b>14.003</b>	<b>22.128</b>	<b>(8.125)</b>	<b>(36,7%)</b>	<b>5.527</b>	<b>7.397</b>	<b>(1.870)</b>	<b>(25,3%)</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>14.003</b>	<b>22.128</b>	<b>(8.125)</b>	<b>(36,7%)</b>	<b>5.527</b>	<b>7.397</b>	<b>(1.870)</b>	<b>(25,3%)</b>
<b>Utilidad por acción \$ (*)</b>	<b>12,17</b>	<b>19,23</b>	<b>(7,06)</b>	<b>(36,7%)</b>	<b>4,80</b>	<b>6,43</b>	<b>(1,62)</b>	<b>(25,3%)</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 1.150.742.161

- (1) El estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2023 incluye una reclasificación entre dos partidas del resultado operacional, relacionada con operaciones realizadas hasta el 30 de septiembre de 2023, ambos por un valor de Ch\$176.544 millones. Dicha reclasificación implicó aumentar los ingresos por actividades ordinarias y las compras de energía, producto de un ajuste en las estimaciones de aquellos beneficios al cliente final establecidos por la Ley 21.472, de agosto de 2022, y regulación complementaria emitida por la CNE durante 2023, que, si bien se aplican como un descuento en las tarifas vigentes, la Compañía estima que serán repercutidos al cliente final en el futuro. Para más información, ver Nota 4.b.viii a los estados financieros consolidados de Enel Distribución Chile.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



## EBITDA

El EBITDA consolidado ascendió a Ch\$ 92.378 millones al 31 de diciembre de 2023, lo que representa un aumento del 14,6% respecto del mismo periodo del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 80.619 millones.

Los Ingresos de explotación fueron de Ch\$ 1.511.619 millones, mostrando un aumento de Ch\$ 121.552 millones, equivalente a una disminución del 8,7% que se explica principalmente por:

- > *Mayores ingresos por venta de energía por Ch\$ 120.677 millones*, debido fundamentalmente a: (i) un mayor ingreso por Ch\$ 98.350 millones, producto del reverso efectuado en el ejercicio 2023 de estimaciones de descuento en la tarifa reconocidas al cierre de 2022, por un importe de Ch\$ 49.175 millones y asociadas a la disposición denominada “beneficio al cliente final” establecida por la Ley N°21.472. Este ajuste en las estimaciones, que impactó por igual importe las compras de energía, se originó principalmente debido a que regulaciones complementarias emitidas por la CNE durante 2023 otorgaron información adicional respecto a la implementación de la citada Ley; (ii) una mayor venta física de energía (+146 GWh), fundamentalmente por concepto de peaje de distribución y en el segmento comercial e industrial, por Ch\$ 14.331 millones; y (iii) un mayor precio medio de venta por Ch\$ 7.996 millones, por efecto de indexaciones.
- > *Mayores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 5.354 millones*, explicado por i) mayores servicios de construcción de empalmes y alumbrado público por Ch\$ 5.283 millones y ii) mayores otras prestaciones por servicios de conexión por Ch\$ 71 millones.
- > *Menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 3.003 millones*, explicado por (i) menores ingresos por termino de contrato de prestaciones de servicios a Enel Transmisión Chile por Ch\$ 4.245 millones, (ii) disminución en compensación por daños y similares por Ch\$ 202 millones, lo anterior compensado por i) un aumento en los otros ingresos por revocación multa SEC e indemnización a contratistas por pérdida de inventario por Ch\$ 536 millones, ii) por un aumento de otros ingresos comerciales por Ch\$ 379 millones, iii) mayores ingresos por sanciones a clientes (por consumos no registrados) por Ch\$ 341 millones y iv) por aumento de multas a proveedores por Ch\$ 188 millones.
- > *Menores otras ventas por Ch\$ 1.476 millones*, explicado fundamentalmente por menores prestaciones por negocios no regulados como traslado de redes y empalmes.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



Los Ingresos de Explotación del 4T 2023 fueron de Ch\$ 375.717 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 7.352 millones, equivalente a un 2,0%, respecto al mismo trimestre del año anterior, que se explica principalmente por:

- > *Mayores ingresos por venta de energía por Ch\$ 14.762 millones*, debido a: (i) un mayor ingreso por Ch\$ 49.175 millones, asociado al reverso efectuado en 2023 de estimaciones de descuento en la tarifa reconocidas en el ejercicio anterior, como se ha indicado previamente; y (ii) una mayor venta física de energía (+39 GWh), fundamentalmente por concepto de peaje y en el segmento comercial e Industrial por Ch\$ 4.109 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por un menor precio medio de venta por Ch\$ 38.552 millones, fundamentalmente por efecto de tipo de cambio.
- > *Menores ingresos por otras prestaciones de servicios por Ch\$ 2.064 millones*, explicado por i) menores prestaciones de servicios de construcción de empalmes y alumbrado público por Ch\$ 1.775 millones y ii) menores otras prestaciones por servicios de conexión por Ch\$ 289 millones.
- > *Menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 5.324 millones*, explicado principalmente por: i) menores ingresos por término de contrato de prestaciones de servicios a Enel Transmisión Chile por Ch\$ 4.245 millones, ii) disminución ingresos por sanciones a clientes (por consumos no registrados) por Ch\$ 1.270 millones, iii) disminución en compensación por daños y similares por Ch\$ 104 millones; iv) compensado con multas a proveedores por Ch\$ 114 millones, v) por otros ingresos por revocación multa SEC e indemnización a contratistas por pérdida de inventario por Ch\$ 96 millones y vi) por un aumento de otros ingresos comerciales por Ch\$ 85 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



Los costos de explotación ascendieron a Ch\$ 1.321.193 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 102.136 millones, equivalente a un aumento del 8,4% respecto al período anterior, que se explica por:

- > *Mayores compras de energía por Ch\$ 95.404 millones*, debido fundamentalmente a un mayor costo por Ch\$ 98.350 millones, producto del reverso efectuado en el ejercicio 2023 de estimaciones de descuento en la tarifa reconocidas al cierre de 2022, por un importe de Ch\$ 49.175 millones y asociadas a la disposición denominada “beneficio al cliente final” establecida por la Ley N°21.472. Este ajuste en las estimaciones, que impactó por igual importe las ventas de energía, se originó principalmente debido a que regulaciones complementarias emitidas por la CNE durante 2023 otorgaron información adicional respecto a la implementación de la citada Ley. Lo anterior, parcialmente compensado por un menor precio medio de compra por Ch\$ 2.946 millones.
- > *Mayores gastos de transporte por peajes de transmisión zonal por Ch\$ 9.606 millones*, debido a mayores pagos a empresas de transmisión.
- > *Menores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 2.874 millones*, explicado por i) menores reconocimiento de multas SEC (Superintendencia de Electricidad y combustibles) por Ch\$ 11.916 millones compensado por ii) mayores costos asociados a corte y reposición por Ch\$ 5.798 millones y iii) mayores costos de servicio de valor agregado por Ch\$ 3.244 millones.

Durante el **4T 2023**, los Costos de Explotación ascendieron a Ch\$ 329.279 millones, aumentado en Ch\$ 7.717 millones respecto al 4T 2022. Esta variación se explica principalmente por:

- > *Mayores costos por compra de energía por Ch\$ 7.280 millones*, debido fundamentalmente a un mayor costo por Ch\$ 49.175 millones, asociado el reverso efectuado en 2023 de estimaciones de descuento en la tarifa reconocidas en el ejercicio anterior, como se ha indicado previamente. Lo anterior, parcialmente compensado por un menor precio medio de compra por Ch\$ 43.697 millones.
- > *Mayores gastos de transporte por peajes de transmisión zonal por Ch\$ 1.488 millones*, debido a mayores pagos a empresas de transmisión.
- > *Menores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 1.051 millones*, explicado por i) menores reconocimiento de multas SEC por Ch\$ 2.391 millones compensado por ii) mayores costos de servicio de valor agregado por Ch\$ 1.340 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



**Los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$ 26.535 millones al 31 de diciembre de 2023**, lo que representa un aumento de Ch\$ 5.126 millones respecto de diciembre de 2022, como consecuencia de (i) mayores costos asociados a reajustes (IPC) por Ch\$ 1.751 millones, (ii) mayor pago de bono anual por Ch\$ 1.086 millones, (iii) mayor gastos por otros beneficios por Ch\$ 787 millones (iv) mayor gasto no recurrente y mayor provisión de vacaciones por Ch\$ 361 millones, y (v) una menor activación de gastos de personal destinados a proyectos inversión por Ch\$ 1.141 millones.

Con relación al **4T 2023**, **Los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado)** aumentaron Ch\$ 1.797 millones, como consecuencia principalmente de (i) mayores costos asociados a reajustes (IPC) por Ch\$ 283 millones, (ii) mayor pago de bono anual por Ch\$ 179 millones, (iii) mayor gasto por otros beneficios por Ch\$ 417 millones, adicionando una menor activación de gastos de personal destinados a proyectos inversión por Ch\$ 637 millones.

**Los Otros Gastos por Naturaleza alcanzaron los Ch\$ 71.513 millones al 31 de diciembre de 2023**, lo que representa un aumento de Ch\$ 2.531 millones respecto al periodo anterior, explicado por mayores costos por operación, asociados principalmente a servicios de mantenimiento y reparación.

Con relación al **4T 2023**, **Los Otros Gastos por Naturaleza alcanzaron los Ch\$ 16.253 millones al 31 de diciembre de 2023**, lo que representa una disminución de Ch\$ 540 millones respecto al periodo anterior, explicado por menores costos por operación, asociados principalmente a servicios de mantenimiento y reparación.

## DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO

**La depreciación, amortización y deterioro presentaron una disminución de Ch\$ 6.542 millones respecto del mismo periodo de 2022**, explicado por (i) la disminución de las Pérdidas por Deterioro (NIIF 9) Ch\$ 9.608 millones, debido fundamentalmente a una recuperación de deuda antigua de clientes del segmento residencial, producto de reinicio la actividad de corte de suministro por no pago, y (ii) menor amortización de intangibles por desarrollos informáticos por Ch\$ 255 millones, todo lo anterior compensado por (ii) mayor depreciación del activo inmovilizado, producto de la finalización de obras y el traspaso a explotación por Ch\$ 3.291 millones, (iii) mayor amortización de activos en Leasing (NIIF 16) por Ch\$ 30 millones.

Respecto al **4T 2023**, la depreciación, amortización y deterioro ascendió a Ch\$ 13.555 millones, presentando una disminución de Ch\$ 4.500 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, que se explica principalmente por una menor pérdida por deterioro (NIIF 9), debido fundamentalmente a una recuperación de deuda antigua de clientes del segmento residencial, producto de reinicio la actividad de corte de suministro por no pago.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



## RESULTADO NO OPERACIONAL

El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales consolidados de Enel Distribución Chile al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	dic-23	dic-22	Variación	%	4T2023	4T2022	Variación	%
Ingresos Financieros	35.169	29.506	5.663	19,2%	9.944	11.254	(1.310)	(11,6%)
Gastos Financieros	(55.938)	(40.842)	(15.097)	37,0%	(15.509)	(15.388)	(122)	0,8%
Diferencias de Cambio	(6.835)	(3.600)	(3.235)	89,9%	(1.521)	353	(1.874)	(530,9%)
Resultados por Unidades de Reajuste	5.199	3.820	1.379	36,1%	521	821	(300)	(36,6%)
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(22.406)</b>	<b>(11.116)</b>	<b>(11.290)</b>	<b>101,6%</b>	<b>(6.567)</b>	<b>(2.960)</b>	<b>(3.606)</b>	<b>121,8%</b>
<b>Resultado Antes de Impuesto</b>	<b>8.016</b>	<b>1.916</b>	<b>6.101</b>	<b>318,5%</b>	<b>3.384</b>	<b>4.111</b>	<b>(727)</b>	<b>(17,7%)</b>
Impuesto sobre Sociedades	5.986	20.212	(14.226)	(70,4%)	2.143	3.286	(1.143)	(34,8%)
<b>Resultado del Periodo</b>	<b>14.003</b>	<b>22.128</b>	<b>(8.125)</b>	<b>(36,7%)</b>	<b>5.527</b>	<b>7.397</b>	<b>(1.870)</b>	<b>(25,3%)</b>
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	14.003	22.128	(8.125)	(36,7%)	5.527	7.397	(1.870)	(25,3%)

## Resultado Financiero

El resultado financiero al 31 de diciembre del 2023 alcanzó una pérdida de Ch\$ 22.406 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 11.290 millones con respecto a la pérdida de Ch\$ 11.116 millones obtenida en el mismo período de 2022.

Estos resultados están principalmente explicados por:

- > **Mayores ingresos financieros por Ch\$ 5.663 millones**, que se explican principalmente por mayores ingresos financieros por convenios, financiamiento e intereses por mora por Ch\$ 6.347 millones y por mayores ingresos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 521 millones, lo anterior, parcialmente compensado por un menor rendimiento financiero por operaciones con bancos por Ch\$ 1.093 millones.

**Durante el 4T de 2023**, los ingresos financieros disminuyeron en Ch\$ 1.310 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente por menores ingresos financieros producto la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 1.228 millones y por un menor rendimiento financiero por operaciones con bancos por Ch\$ 731 millones, lo anterior, parcialmente compensado por un por mayores ingresos financieros por convenios, financiamiento e intereses por mora por Ch\$ 649 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



- > **Mayores gastos financieros por Ch\$ 15.097 millones**, principalmente explicados por: (i) mayores gastos financieros por intereses provenientes de un crédito estructurado y fondos recibidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 12.781 millones; por (ii) mayores gastos financieros por operaciones de venta y cesión de derechos de cobro de cuentas comerciales por cobrar por Ch\$ 1.118 millones; (iii) mayores gastos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 521 millones; y (iv) mayores costos financieros por acuerdos de optimización de calendario de pago con proveedores por Ch\$ 832 millones.

**Durante el 4T de 2023**, los gastos financieros aumentaron en Ch\$ 122 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente explicados por: (i) mayores gastos financieros por intereses provenientes de un crédito estructurado y fondos recibidos a través de Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 961 millones; (ii) mayores costos financieros por acuerdos de optimización de calendario de pago con proveedores por Ch\$ 904 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por (i) menores gastos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 1.228 millones; y (ii) menores gastos por operaciones de venta y cesión de derechos de cobro de cuentas comerciales por cobrar por Ch\$ 287 millones.

- > **Mayor utilidad por unidades de reajuste por Ch\$ 1.379 millones**, explicados principalmente por mayor utilidad por reajustes sobre cuentas por cobrar por contratos leasing por Ch\$ 1.587 millones.

**Durante el 4T de 2023**, el resultado por unidades de reajustes tuvo una menor utilidad de Ch\$ 300 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicados principalmente por menor utilidad por reajustes sobre cuentas por cobrar por contratos leasing por Ch\$ 206 millones y por una mayor pérdida por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 147 millones.

- > **Mayor pérdida por diferencias de cambio por Ch\$ 3.235 millones**, explicado principalmente por una mayor diferencia de cambio negativa generada por la liquidación de contratos forwards por Ch\$ 5.723 millones y por una mayor diferencia de cambio negativa del efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 758 millones, compensado por una menor diferencia de cambio negativa generada en las cuentas comerciales por Ch\$ 3.246 millones.

La Compañía registró durante el periodo una utilidad y una pérdida por diferencias de cambio por Ch\$ 4.525 millones, por la dolarización de las cuentas por cobrar y por pagar, estos efectos se neutralizan en resultado (principio de passthrough).

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



**Durante el 4T de 2023**, hubo una mayor pérdida por la diferencia de cambio por Ch\$ 1.874 millones respecto a igual trimestre del año anterior, explicado por una mayor diferencia de cambio positiva generada en las cuentas comerciales por Ch\$ 5.894 millones y por una menor diferencia de cambio negativa del efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 1.277 millones, compensado por una mayor diferencia de cambio positiva generada por la liquidación de contratos forwards por Ch\$ 5.297 millones.

La Compañía registró **durante el 4T de 2023** una utilidad y una pérdida por diferencias de cambio por Ch\$ 5.861 millones, por la dolarización de las cuentas por cobrar y por pagar, estos efectos se neutralizan en resultado (principio de passthrough).

## Impuesto sobre Sociedades:

**El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a Ch\$ 5.986 millones (utilidad) a diciembre 2023**, lo que representa una menor utilidad por impuesto de Ch\$ 14.226 millones respecto del periodo anterior. Esta variación se explica principalmente por una menor utilidad por impuesto de Ch\$ 14.257 millones por efectos de corrección monetaria, dada la disminución del IPC del periodo con respecto al año anterior.

Con respecto al **cuarto trimestre del 2023** el Impuesto a las Ganancias sobre las Sociedades ascendió a Ch\$ 2.143 millones (utilidad), lo que representa una menor utilidad por impuesto de Ch\$ 1.143 millones respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por: i) una menor utilidad por impuesto en resultados por Ch\$ 777 millones asociado a corrección monetaria, dada la disminución del IPC del periodo con respecto al año anterior y por ii) una menor utilidad por impuesto en resultados por Ch\$ 370 millones asociados a mayores pagos multa SEC del periodo respecto al año anterior.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Los **Activos Totales de la Compañía al 31 de diciembre de 2023 aumentaron en Ch\$ 364.340 millones**, correspondiente a un 18,0%, comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2022, principalmente explicado por lo siguiente:

ACTIVOS (en millones de Ch\$)	dic-23	dic-22	Variación	Var %
Activos Corrientes	536.337	517.449	18.888	3,7%
Activos No Corrientes	1.849.188	1.503.736	345.452	23,0%
<b>Total Activos</b>	<b>2.385.525</b>	<b>2.021.185</b>	<b>364.340</b>	<b>18,0%</b>

Los **Activos Corrientes presentaron un aumento de Ch\$ 18.888 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2022 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Aumento del Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 1.296 millones**, que se explica principalmente por un menor saldo en bancos.
- **Aumento de otros activos financieros corrientes por Ch\$ 1.018 millones**, que se explica por mayores forwards de cobertura.
- **Aumento de otros activos no financieros corrientes en Ch\$ 2.735 millones**, que se explica principalmente por un aumento de gastos anticipados de seguros.
- **Disminución de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 3.277 millones**, explicado principalmente por (i) disminución deuda comercial por Ch\$ 22.920 millones, (ii) mayor estimación deudores incobrables por Ch\$ 9.652 millones, todo lo anterior compensado por (i) Ch\$ 16.082 millones asociados a provisiones de tarifas pendientes de facturación a los clientes, (ii) mayores anticipos a proveedores por Ch\$ 12.012 millones, y (iii) aumento deudores por leasing por Ch\$ 1.201 millones.
- **Aumento de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 21.406 millones**, que se explica principalmente por aumento de cuentas por cobrar i) por peajes a Enel Generacion Chile S.A. por Ch\$ 1.810 millones, ii) mayores cuentas por cobrar a Enel Chile S.A. producto de un mayor nivel de flujos transferidos a través del Contrato de Caja Centralizada por Ch\$ 19.411 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



- **Aumento de Inventarios por Ch\$ 1.028 millones**, explicado por mayores existencias destinadas para inversión y mantenimiento.
- **Disminución de Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 4.660 millones**, explicado por menores saldos de impuestos por recuperar años anteriores.
- **Disminución de Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta por Ch\$ 659 millones**, producto de la venta de activos asociados al edificio de Santa Rosa 76.

Los **Activos No Corrientes aumentaron en Ch\$ 345.452 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2022, alcanzando los Ch\$ 1.849.188 millones al 31 de diciembre de 2023. Las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- **Aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes en Ch\$281.241 millones**, que se explica, principalmente por (i) por mayores tarifas pendientes de aplicar por PNP Ch\$ 291.772 millones, (ii) aumento en la actualización en el Precio de Estabilización a Clientes (PEC) según la Ley N°21.185 y N°21.472 del ministerio de energía, por Ch\$ 1.642 millones, y por (ii) menor estimación de deudores incobrables leasing por Ch\$ 995 millones, todo lo anterior compensado por (i) una disminución en los deudores por Leasing por Ch\$ 6.885 millones, (ii) disminución Clientes de Energía por cartera convenida por Ch\$ 4.899 millones, (iii) mayor estimación de deudores incobrables por Ch\$ 1.412 millones.
- **Aumento neto de Propiedades, planta y equipo por Ch\$ 59.186 millones**, que corresponde a nuevas inversiones del período por Ch\$ 87.503 millones y aumento de inventario de materiales y repuestos para activo fijo por Ch\$ 10.444 millones, parcialmente compensado por la mayor depreciación del período por Ch\$ 37.056 millones y retiros de activos por venta de Ch\$ 1.705 millones.
- **Disminución neta de Intangibles distintos a la plusvalía por Ch\$ 854 millones**, que corresponde principalmente a un incremento de inversiones del período por Ch\$ 13.955 millones, lo que se compensa por la mayor amortización del período por Ch\$ 13.105 millones.
- **Aumento de Activos por Impuestos Diferidos Ch\$ 4.298 millones**, que corresponde principalmente por (i) impuesto diferido por depreciaciones por Ch\$ 3.073 millones y (ii) provisión de cuentas incobrables por Ch\$ 1.734 millones, todo lo anterior compensado por impuestos diferidos por obligaciones por beneficios post-empleo por Ch\$ 491 millones.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



Los **Pasivos Totales** de la Compañía al 31 de diciembre de 2023, incluido el Patrimonio, aumentaron en **Ch\$ 364.340 millones** comparado con el total de pasivos al 31 de diciembre de 2022, principalmente como consecuencia de:

PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	dic-23	dic-22	Variación	Var %
Pasivos Corrientes	576.001	707.080	(131.079)	(18,5%)
Pasivos No corrientes	1.110.486	629.126	481.361	76,5%
Patrimonio Total	699.038	684.979	14.059	2,1%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	699.038	684.979	14.059	2,1%
<i>Participaciones no controladoras</i>	-	-	-	0,0%
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>2.385.525</b>	<b>2.021.185</b>	<b>364.340</b>	<b>18,0%</b>

Los **Pasivos Corrientes** presentan una disminución de **Ch\$ 131.079 millones**, que se compone de las variaciones de los principales rubros que lo conforman, las cuales se explican a continuación:

- **Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 50.364 millones**, que explica principalmente por menores obligaciones con Enel Chile S.A. producto de un menor nivel de flujos recibidos a través del Contrato de Caja Centralizada y servicios informáticos por Ch\$ 143.735 millones, lo anterior compensado por mayores obligaciones con Enel Grid SrL por Ch\$ 5.382 millones, por mayores obligaciones con Enel Generación Chile S.A. por concepto de compras de energía por Ch\$ 87.912 millones.
- **Aumento de Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 721 millones**, se explica principalmente por i) menores obligaciones de impuestos por Ch\$ 1.727 millones, y ii) menores obligaciones IVA debito fiscal y otros impuestos por Ch\$ 938 millones.
- **Disminución de Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 4.326 millones**, se explica por Instrumentos derivados de cobertura.
- **Disminución de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 76.188 millones**, que se explica principalmente por i) menores cuentas por pagar a acreedores por compra de energía por Ch\$ 136.138 millones, y ii) menores cuentas por pagar por compra de activos por Ch\$ 1.711 millones, todo lo anterior compensado por (i) mayores cuentas por pagar por bienes y servicios por Ch\$ 60.566 millones y por (ii) mayores cuentas por pagar al personal y otras cuentas por pagar Ch\$ 1.172 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



Los **Pasivos No Corrientes** presentan un aumento de Ch\$ 481.361 millones al 31 de diciembre de 2023, y se explica como sigue:

- **Aumento de otras cuentas por pagar no corrientes por Ch\$ 287.025 millones**, explicado por mayores provisiones por compra de energía y potencia por Ch\$ 291.772 millones, compensado por actualización de cuentas por pagar por compras de energía, por efecto de la aplicación de la Ley de Estabilización Tarifaria en el segmento de Distribución por Ch\$ 4.747 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 201.362 millones**, que corresponde a i) aumento préstamo con la matriz Enel Chile S.A. por Ch\$195.000 millones, ii) aumento de cuenta por pagar por compra de energía con Enel Generación Chile S.A. por Ch\$ 6.250 millones y iii) aumento en la cuenta por pagar por compra de energía con Enel Green Power Chile S.A. por Ch\$ 112 millones.
- **Disminución de otras provisiones no corrientes por Ch\$ 5.386 millones**, se explica principalmente por pagos de provisiones de multas SEC.

El **Patrimonio Total** ascendió a **Ch\$ 699.038 millones** al 31 de diciembre de 2023.

- **El patrimonio neto aumento en Ch\$ 14.059 millones respecto de diciembre de 2022** y se explica por un aumento en ganancias acumuladas en Ch\$ 18.260 millones, compensado por la disminución de las reservas de cobertura de flujo de caja por Ch\$ 4.201 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



## Evolución de los principales indicadores financieros

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	dic-23	dic-22	dic-22	Variación	Variación %
<b>Liquidez</b>	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,93	0,73		0,20	27,6%
	Razón Ácida (2)	Veces	0,92	0,73		0,19	26,2%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	(39.664)	(189.631)		149.967	(79,1%)
<b>Endeudamiento</b>	Razón de endeudamiento (3)	Veces	2,41	1,95		0,46	23,6%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	34,0%	53,0%		(19,0%)	(35,8%)
	Deuda Largo Plazo (5)	%	66,0%	47,0%		19,0%	40,4%
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	1,60		1,98	(0,38)	(19,2%)
<b>Rentabilidad</b>	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	2,1%		0,90%	1,2%	130,3%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	2,0%		3,2%	(1,2%)	(36,8%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	0,6%		1,2%	(0,6%)	(47,0%)

(1) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes y (ii) Pasivos Corrientes.

(2) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes neto de Inventarios y Gastos Anticipados y (ii) Pasivos Corrientes.

(3) Corresponde a la razón entre (i) Total Pasivos y (ii) Patrimonio Total.

(4) Corresponde a la proporción del (i) Pasivo Corriente en relación a (ii) Total Pasivos.

(5) Corresponde a la proporción del (i) Pasivo No Corriente en relación a (ii) Total Pasivos.

(6) Corresponde a la razón entre (i) el Resultado Bruto de Explotación y (ii) Resultado financiero neto de Ingresos financieros.

(7) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia del período atribuible a los propietarios de la controladora por 12 meses móviles al 31 de diciembre y

(ii) el promedio entre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al inicio del período y al fin del período

(8) Corresponde a la razón entre (i) resultado total del período por 12 meses móviles al 31 de diciembre y (ii)

el promedio del total de activos al inicio del período y al fin del período.

- > **La liquidez corriente** al 31 de diciembre de 2023 alcanzó 0,93 veces, presentando un aumento de 27,6 % respecto a diciembre de 2022. Este aumento está explicado fundamentalmente por aumento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes sumado a una disminución de las otras cuentas por pagar corrientes comerciales y cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes.
- > **La razón ácida** al 31 de diciembre de 2023, alcanzo 0,92 veces, presentando un aumento de 26,2% con respecto al 31 de diciembre de 2022, explicado fundamentalmente por aumento mayor de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas sumado a una disminución de las otras cuentas por pagar corrientes comerciales y cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes.
- > **El capital de trabajo** negativo al 31 de diciembre de 2023 fue de menos Ch\$ 39.664 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 149.967 millones respecto a diciembre de 2022, lo que es explicado fundamentalmente por el aumento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente por Ch\$ 21.406 millones, asociado a la disminución de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 76.188 millones y por una disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 50.364 millones.
- > **La razón de endeudamiento** se sitúa en 2,41 veces, lo que indica que Enel Distribución Chile S.A. tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 2,41 veces para el período de nueve meses terminado al 31 de diciembre de 2023, versus el 1,95 veces al 31 de diciembre de 2022. Que se explica principalmente por la variación de los pasivos de

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



corto y largo plazo, con entidades relacionadas y cuantas por pagar comerciales y otras cuentas por Ch\$ 364.340 millones.

- > **La cobertura de costos financieros** a diciembre de 2023 fue de 1,60 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el EBITDA. Este indicador respecto de diciembre de 2022 muestra un deterioro de 19,2%, explicada fundamentalmente por mayores costos financieros a diciembre de 2023.
- > **El índice de rentabilidad** medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación aumentó un 130,3% con respecto a igual período del año anterior, alcanzando un 2,1% al 31 de diciembre de 2023, debido principalmente a una mejora del resultado de explotación.
- > **La rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 2,0% por el período terminado al 31 de diciembre de 2023, lo que representa una disminución de un 36,8% respecto del mismo período del año anterior.
- > **La rentabilidad de los activos** fue de un 0,6% por el período terminado al 31 de diciembre de 2023, lo que representa una disminución de 47,0% respecto del ejercicio anterior fundamentalmente por menores resultados anualizados a diciembre de 2023.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



## 3. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El Grupo Enel Distribución Chile S.A. generó un flujo de efectivo neto positivo de Ch\$ 5.554 millones por el período terminado al 31 de diciembre de 2023, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 2.498 millones con respecto a diciembre de 2022. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican esta reducción en los flujos de efectivo, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de Ch\$)	dic-23	dic-22	Variación	Var %
Flujo de Operación	96.050	70.259	25.791	36,7%
Flujo de Inversión	(99.121)	(71.304)	(27.817)	39,0%
Flujo de Financiamiento	8.625	4.101	4.524	110,3%
<b>Flujo neto del período</b>	<b>5.554</b>	<b>3.056</b>	<b>2.498</b>	<b>81,7%</b>

Los flujos de efectivo netos procedentes de *actividades de la operación* presentan un monto positivo por Ch\$ 96.050 millones, por el periodo de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2023, estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 1.965.363 millones, representados principalmente por ventas de energía, cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de esos activos por Ch\$ 19.351 millones, recuperación pago por impuestos a las ganancias por Ch\$ 5.172 millones y otros cobros por actividades de la operación por Ch\$ 328 millones, compensado por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios, representado principalmente por compras de energía a empresas generadoras por Ch\$ 1.830.396 millones, pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 33.381 millones, otros pagos por actividades de la operación por Ch\$ 23.114 millones, otras salidas de efectivo por Ch\$ 6.948 millones, y pagos por primas de pólizas suscritas por Ch\$ 327 millones.

La mayor entrada de caja por Ch\$ 25.791 millones en el flujo de operación respecto a diciembre de 2022, se debe en gran medida a mayores cobros por venta de bienes y servicios por Ch\$ 263.727 millones y mayor recuperación de pago de impuesto a las ganancias por Ch\$ 1.346 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por un mayor pago a proveedores por Ch\$ 230.878 millones, además la variación considera una mayor salida de caja durante el periodo 2023 respecto del año anterior por Ch\$ 8.404 millones, esto último explicado principalmente por mayores pagos de otras actividades de operación Ch\$ 16.451 millones, compensado por mayores cobros por arrendamiento y posterior venta de activos por Ch\$5.269 millones y otras entradas de efectivo por Ch\$ 2.778 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



**Los flujos de efectivo netos utilizados en *actividades de inversión* presentan un monto negativo de Ch\$ 99.121 millones**, en el periodo de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023, estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por incorporaciones de propiedades, planta y equipo por Ch\$ 68.274 millones, compra de activos intangibles por Ch\$ 5.392 millones, pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera por Ch\$ 16.049 millones y préstamos a entidades relacionadas por Ch\$ 21.897 millones. Lo anterior compensado por cobros de intereses recibidos por Ch\$ 2.946 millones, cobros de importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo por Ch\$ 841 millones y cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera por Ch\$ 8.704 millones.

**La mayor salida de caja por Ch\$ 27.817 millones en el flujo de inversión**, respecto a diciembre 2022, se explica fundamentalmente por mayor salida de flujos de efectivo por préstamos a entidades relacionadas por Ch\$ 23.001 millones y pagos derivados de contratos de futuro por Ch\$ 5.582 millones.

**Los flujos de efectivo netos procedentes de *actividades de financiación* presentan un monto positivo de Ch\$ 8.625 millones**, en el periodo de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023, este flujo está originado principalmente por fondos recibidos mediante el Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 1.327.541 millones, compensado por fondos invertidos, mediante el Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 1.279.226 millones, pago de dividendos por Ch\$ 6.691 millones, intereses pagados por Ch\$ 32.225 millones y pagos de pasivos por arrendamientos de Ch\$ 774 millones.

**La mayor entrada de caja por Ch\$ 4.524 millones en el flujo de inversión**, respecto a diciembre 2022, se explica fundamentalmente por mayor entrada de flujos de efectivo por préstamos a entidades relacionadas por Ch\$ 4.524 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



A continuación, se presentan los **Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipo y su Depreciación**, para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

SEGMENTO DE NEGOCIO	Información Propiedades, Planta y Equipo (en millones de Ch\$)			
	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22
Enel Distribución Chile	67.377	69.787	36.638	30.713
Enel Colina S.A	897	785	816	317
<b>Total Consolidado Grupo ENEL DISTRIBUCION CHILE</b>	<b>68.274</b>	<b>70.572</b>	<b>37.454</b>	<b>31.030</b>

Los principales desembolsos ascendieron a Ch\$ 68.274 millones corresponden fundamentalmente a inversiones en las redes para optimizar su funcionamiento, con el fin de mejorar la eficiencia y calidad de nivel de servicio.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



## II. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

### POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Las empresas del Grupo Enel Distribución Chile 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 Distribución Chile, 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 Distribución Chile 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 Distribución Chile, 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 Distribución Chile, 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.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



## Riesgo de tasa de interés

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

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

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

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

Posición Bruta

	al	
	31.12.2023	al 31.12.2022
Tasa de interés fija y/o protegida	69%	48%

Al 31 de diciembre de 2023, si las tasas de interés de los préstamos con empresas relacionadas denominados en pesos chilenos hubieran sido 50 puntos básicos más bajas, manteniendo todas las demás variables constantes, la ganancia después de impuestos para el período habría sido de Ch\$15.388 millones, principalmente como resultado de un menor gasto por intereses por préstamos con empresas relacionadas. Al contrario, si las tasas de interés de los préstamos con empresas relacionadas denominados en pesos chilenos hubieran sido 50 puntos básicos más altas, manteniendo todas las demás variables constantes, la ganancia después de impuestos para el período habría sido de Ch\$12.617 millones, principalmente como resultado de un menor/mayor gasto por intereses por préstamos con empresas relacionadas por Ch\$1.385 millones respectivamente.

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.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



## Riesgo de tipo de cambio

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

- Pagos por realizar en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos, por ejemplo, adquisición de materiales asociados a proyectos, pagos de pólizas de seguros corporativos, entre otros.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, la política de cobertura de tipo de cambio de Enel Distribución Chile 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.

Al 31 de diciembre de 2023 no existen transacciones que están sujetas al riesgo de tipo de cambio que correspondan principalmente a saldos de disponible de bancos en moneda extranjera.

Los instrumentos utilizados actualmente para dar cumplimiento a la política corresponden a forwards de tipo de cambio.

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

## Riesgo de liquidez

Enel Distribución Chile puede mantener una liquidez adecuada a través de la contratación de facilidades crediticias e inversiones financieras temporales, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras ver Notas N°10.1.d).

El riesgo de liquidez se considera bajo, debido a la política de caja centralizada con Enel Chile. evidenciada con contratos de caja centralizada que garantizan que en caso de eventuales déficit estos sean cubiertos a través de la aplicación de estos contratos o en la medida que exista un excedente de caja, ésta puede ser invertido a través de este mismo contrato.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



Al 31 de diciembre de 2023, Enel Distribución Chile tenía una liquidez de Ch\$ 2.941 millones, en efectivo y otros medios equivalentes. Al 31 de diciembre de 2022, Enel Distribución Chile tenía una liquidez de Ch\$ 1.645 millones en efectivo y otros medios equivalentes.

#### Riesgo de crédito

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial de distribución, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos antes que pueda producirse la suspensión del suministro por impago, de acuerdo con la regulación correspondiente. Adicionalmente, existen medidas de seguimiento y control de carteras para todos los segmentos de la Compañía: Corporate, Public Administration y Residential, disponiendo de ejecutivos comerciales exclusivos para atención de clientes Corporate y Public Administration, con el objetivo de mitigar cualquier actividad que ponga en riesgo el no pago del cliente.

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.

Para la selección de bancos para inversiones se consideran aquellos que tengan calificaciones investment grade, considerando las 3 principales agencias de rating internacional (Moody's, S&P y Fitch).

#### Medición del riesgo

Enel Distribución Chile hace seguimiento de sus derivados y de posiciones de deuda, si las hubiere, con el objetivo de monitorear el riesgo asumido por la compañía, acotando así la volatilidad del estado de resultados.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



## III. VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

Las propiedades, planta y equipo se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Las propiedades, planta y equipo, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia 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 subsidiaria 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 N°3.b de los Estados Financieros Consolidados).

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

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

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

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