

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021

(cifras expresadas en millones de US\$)

- Los ingresos acumulados a marzo 2021 mostraron un aumento de 0,3% comparado con el primer trimestre de 2020, llegando a US\$ 3.227 millones, explicado por mayores ingresos en Brasil, parcialmente compensado por menores ingresos en Argentina, Colombia y Perú.
- El EBITDA durante el período cayó en un 12,7% alcanzando los US\$ 741 millones. Esto se explica principalmente por un menor resultado en Argentina y Brasil, sumado a un impacto negativo por la devaluación de las monedas en los cuatro países, especialmente Brasil. Aislado el efecto de tipo de cambio, el EBITDA hubiese caído un 3,3%.

País	EBITDA (en millones de US\$)		
	Primer Trimestre		
	mar-21	mar-20	Var %
Argentina	24	63	(62,0%)
Brasil	270	347	(22,2%)
Colombia	318	313	1,6%
Perú	135	132	2,9%
Enel Américas (*)	741	848	(12,7%)

(*): Incluye Holding y Eliminaciones

- El Resultado de Explotación (EBIT) cayó en 13,8% acumulado a marzo llegando a US\$ 470 millones, explicado por la disminución a nivel de EBITDA.
- El Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante llegó a US\$ 183 millones, un 11,8% menos que en mismo período de 2020. Esto se explica por el menor resultado a nivel de EBITDA, parcialmente compensado por un mejor resultado financiero neto. Sin considerar el efecto negativo de tipo de cambio, el resultado neto hubiese caído un 1,8%.
- La deuda financiera neta alcanzó los US\$ 4.516 millones, un 2,0% más que al cierre de 2020, explicado principalmente por una mayor deuda neta en las filiales de Brasil, lo cual fue parcialmente compensado por disminuciones en la deuda neta en Emgesa y Codensa principalmente. El efecto tipo de cambio originó una disminución de deuda neta de US\$ 407 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



- El CAPEX del período ascendió a US\$ 291 millones, un 2,7% menos que el año anterior debido al efecto de la devaluación de las monedas. Aislado este efecto, el CAPEX aumentó en US\$ 44 millones, o 14,8%, explicado principalmente a mayores inversiones en Edesur, Enel Goiás y Enel Sao Paulo.

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación y transmisión

El negocio de generación y transmisión mostró una caída en EBITDA de 16,7% comparado con el primer trimestre del año anterior, llegando a US\$ 331 millones. Esto se explica por un menor desempeño en los cuatro países, especialmente Argentina y Brasil producto de las menores ventas de energía. A esto se suma la devaluación de las monedas en los cuatro países que tuvo un impacto negativo de US\$ 24 millones. Sin este efecto, el EBITDA hubiese caído un 11,0% respecto al primer trimestre del año anterior.

Información Física	Primer Trimestre		
	mar-21	mar-20	Var %
Total Ventas (GWh)	14.186	14.831	(4,3%)
Total Generación (GWh)	9.698	10.646	(8,9%)

Distribución

En distribución, el EBITDA fue un 8,4% inferior al primer trimestre de 2020, llegando a US\$ 432 millones. Esto se explica principalmente por el impacto negativo producto de la devaluación de las monedas en los cuatro países, especialmente en Brasil, y por un menor resultado en Argentina debido en gran parte a mayores costos por aumento de inflación. Sin el impacto negativo del tipo de cambio, el EBITDA hubiese aumentado en 3,4%.

Al 31 de marzo de 2021, el número de clientes consolidado mostró un aumento de 358.533 o 1,4% en comparación con marzo del año anterior, mientras que las ventas físicas cayeron un 0,3% en el período.

Información Física	Primer Trimestre		
	mar-21	mar-20	Var %
Total Ventas (GWh)	30.057	30.133	(0,3%)
Número de clientes	25.749.407	25.390.874	1,4%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



RESUMEN FINANCIERO

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

• Caja y caja equivalente	US\$ 1.170 millones
• Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días	US\$ 1.185 millones
• Líneas de crédito comprometidas disponibles (*)	US\$ 1.022 millones

(*) Incluye dos líneas de crédito comprometidas entre partes relacionadas. Una de ellas por US\$ 140 millones de Enel Brasil con Enel Finance International (EFI) completamente disponible y otra de Enel Américas con EFI por un saldo disponible de US\$ 387 millones.

La tasa de interés nominal promedio en marzo 2021 disminuyó hasta 5,1% desde 5,9% del mismo periodo del año anterior, influenciado principalmente por mejores condiciones de tasa en el refinanciamiento de deudas en Colombia, Perú y en el Holding. Lo anterior se compensa parcialmente con una tendencia al alza en los índices asociados a tasas variables de las deudas en Brasil.

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\$ 474 millones y forwards por US\$ 540 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\$ 267 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA

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

Segmento de Negocio Generación y Transmisión

En su totalidad, la capacidad instalada neta del Grupo Enel Américas asciende a 11.257 MW al 31 de marzo de 2021. El 50,7% de la capacidad de generación consolidada proviene de fuentes hidroeléctricas y el 49,3% de fuentes térmicas.

El Grupo lleva a cabo el negocio de la generación a través de las subsidiarias Enel Generación Costanera, Enel Generación el Chocón y Central Dock Sud en Argentina, EGP Cachoeira Dourada, Enel Generación Fortaleza y EGP Volta Grande en Brasil, Emgesa en Colombia y Enel Generación Perú y Enel Generación Piura 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, al cierre del primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2021 y 2020, por cada subsidiaria:

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)			Participación de mercado	
		Primer Trimestre			(%)	
		mar-21	mar-20	Var %	mar-21	mar-20
Enel Generación Costanera S.A.	SIN Argentina	1.639	1.917	(14,5%)	5,0%	5,6%
Enel Generación El Chocón S.A.	SIN Argentina	513	650	(21,1%)	1,6%	1,9%
Central Dock Sud	SIN Argentina	1.155	1.342	(13,9%)	3,5%	3,9%
Enel Generación Perú S.A. (Edegel)	SICN Peru	2.740	2.660	3,0%	20,6%	20,5%
Enel Generación Piura S.A. (Piura)	SICN Peru	154	144	6,9%	1,2%	1,1%
Emgesa S.A.	SIN Colombia	4.098	4.183	(2,0%)	23,0%	23,2%
EGP Cachoeira Dourada S.A.	SICN Brasil	2.007	2.709 ^(*)	(25,9%)	1,6%	3,7%
Enel Generación Fortaleza S.A.	SICN Brasil	1.494	690	116,5%	1,2%	0,6%
EGP Volta Grande S.A.	SICN Brasil	386	536	(28,0%)	0,3%	0,4%
Total		14.186	14.831	(4,3%)		

(*) Al 31 de marzo de 2020, la cifra reportada era 4.508 GWh, la cual incluía 1.799 GWh correspondientes a la energía que EGP Cachoeira Dourada S.A., solo intermediaba en el mercado eléctrico de Brasil y no corresponden a ventas de energía originadas en el negocio principal de la Compañía. A partir de este año, este negocio de intermediación lo efectúa Enel Trading Brasil por lo cual para efectos comparativos se ha excluido la cifra antes mencionada de las ventas físicas del año 2020.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



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 y Enel Distribución São Paulo en Brasil, 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 25,7 millones de clientes.

Los siguientes cuadros muestran algunos indicadores claves del segmento de distribución por subsidiaria, al cierre del primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2021 y 2020:

Empresa	Ventas de Energía (GWh) (*)			Pérdidas de energía	
	Primer Trimestre			(%)	
	mar-21	mar-20	Var %	mar-21	mar-20
Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur)	4.033	4.286	(5,9%)	19,3%	15,8%
Enel Distribución Perú S.A. (Edelnor)	2.039	2.052	(0,6%)	8,6%	8,4%
Enel Distribución Río S.A.	3.185	3.036	4,9%	22,3%	21,5%
Enel Distribución Ceará S.A.	3.033	3.004	1,0%	15,9%	13,9%
Enel Distribución Goiás S.A.	3.607	3.466	4,1%	11,0%	11,1%
Enel Distribución Sao Paulo S.A.	10.641	10.722	(0,8%)	10,9%	9,8%
Codensa S.A.	3.519	3.567	(1,3%)	7,7%	7,5%
Total	30.057	30.133	(0,3%)	13,2%	12,0%

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

Empresa	Clientes (miles)			Clientes/Empleados		
	mar-21	mar-20	Var %	mar-21	mar-20	Var %
Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur)	2.515	2.497	0,7%	715	715	0,0%
Enel Distribución Perú S.A. (Edelnor)	1.465	1.438	1,9%	2.466	2.479	(0,5%)
Enel Distribución Río S.A.	2.996	2.951	1,5%	2.933	3.002	(2,3%)
Enel Distribución Ceará S.A.	3.976	4.012	(0,9%)	3.532	3.525	0,2%
Enel Distribución Goiás S.A.	3.229	3.136	3,0%	2.873	2.798	2,7%
Enel Distribución Sao Paulo S.A.	7.927	7.805	1,6%	1.441	1.234	16,8%
Codensa S.A.	3.641	3.552	2,5%	2.355	2.378	(1,0%)
Total	25.749	25.391	1,4%	1.787	1.678	6,5%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



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 marzo de 2021 y 2020:

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de US\$)	Primer Trimestre													
	Argentina		Brasil		Colombia		Perú		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General	
	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20
Generación	42	83	387	175	281	296	125	129	835	683	(176)	(182)	659	501
Clientes Regulados	-	-	56	63	156	145	66	73	278	281	(176)	(183)	102	98
Clientes no Regulados	-	-	117	80	100	92	49	48	266	220	-	1	266	221
Ventas de Mercado Spot	42	83	214	28	25	59	9	6	290	176	-	-	290	176
Otros Clientes	-	-	-	4	-	-	1	2	1	6	-	-	1	6
Distribución	150	216	1,378	1,415	206	244	222	227	1,956	2,102	-	-	1,956	2,102
Residenciales	71	98	803	838	122	99	123	121	1,119	1,156	-	-	1,119	1,156
Comerciales	50	83	271	357	47	82	23	26	391	548	-	-	391	548
Industriales	13	18	124	106	21	32	44	43	202	199	-	-	202	199
Otros Consumidores	16	17	180	114	16	31	32	37	244	199	-	-	244	199
Eliminación intercompañías de distinta Línea de	-	-	(65)	(68)	(77)	(74)	(34)	(40)	(176)	(182)	176	182	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	192	299	1,700	1,522	410	466	313	316	2,615	2,603	-	-	2,615	2,603
Variación en millones de US\$ y %	(107)	35.8%	178	11.7%	(56)	(12.0%)	(3)	(0.9%)	12	0.5%	-	-	12	0.5%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Américas por el período terminado al 31 de marzo de 2021, fue de **US\$ 183 millones**, lo que representa una disminución de un 11,8% con respecto al resultado de **US\$ 208 millones** registrado en el mismo período del año anterior.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem de los estados de resultados, para los períodos terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020:

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (en millones de US\$)	Primer trimestre			
	mar-21	mar-20	Variación	%
Ingresos	3.227	3.216	11	0,3%
Ingresos de actividades ordinarias	3.014	2.985	29	1,0%
Otros ingresos de explotación	213	231	(18)	(8,0%)
Materias Primas y Consumibles Utilizados	(2.075)	(1.920)	(155)	(8,1%)
Compras de energía	(1.523)	(1.351)	(172)	(12,7%)
Consumo de combustible	(35)	(51)	16	30,9%
Gastos de transporte	(266)	(260)	(5)	(2,1%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(252)	(258)	7	2,6%
Margen de Contribución	1.152	1.296	(144)	(11,2%)
Gastos de personal	(143)	(145)	2	1,5%
Otros gastos por naturaleza	(268)	(303)	35	11,6%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	741	848	(107)	(12,7%)
Depreciación y amortización	(221)	(223)	2	0,8%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(50)	(80)	31	38,1%
Resultado de Explotación (EBIT)	470	545	(75)	(13,8%)
Resultado Financiero	(81)	(114)	33	29,2%
Ingresos financieros	101	80	21	25,3%
Gastos financieros	(199)	(185)	(14)	(7,3%)
Resultados por unidades de reajuste (Hiperinflación Argentina)	21	19	2	14,1%
Diferencia de cambio	(4)	(27)	23	(86,9%)
Otros Resultados distintos de la operación	-	-	-	-
Otras Ganancias (pérdidas)	-	-	-	-
Resultados de soc. contabilizadas por método de participación	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	389	432	(43)	(10,0%)
Impuesto sobre sociedades	(101)	(122)	21	17,1%
Resultado después de impuestos	288	310	(22)	(6,9%)
Resultado del Período	288	310	(22)	(6,9%)
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	183	208	(25)	(11,8%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	105	102	3	3,1%
Utilidad por acción USD (*)	0,00241	0,00273	(0,00032)	(11,8%)

(*) Al 31 de marzo de 2021 y 2020, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 76.086.311.036.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



EBITDA

El **EBITDA** para el período finalizado al 31 de marzo de 2021 fue de **US\$ 741 millones**, lo que presenta una disminución de **US\$ 107 millones**, equivalente a un decremento de un 12,7%, con respecto al EBITDA de **US\$ 848 millones** al 31 de marzo de 2020.

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 para los períodos terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020, se presentan a continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO / PAIS (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-21	mar-20	Variación	Var %
Generación y Transmisión:				
Argentina	43	84	(41)	(49,3%)
Brasil	405	191	214	111,7%
Colombia	290	303	(13)	(4,3%)
Perú	128	133	(5)	(3,9%)
Ingresos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión	866	711	155	21,9%
Distribución:				
Argentina	157	226	(69)	(30,7%)
Brasil	1.747	1.834	(87)	(4,7%)
Colombia	413	400	13	3,2%
Perú	233	237	(4)	(1,4%)
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	2.550	2.697	(147)	(5,4%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(189)	(192)	3	(1,5%)
Total Ingresos de Explotación Consolidados Enel Américas	3.227	3.216	11	0,3%
Generación y Transmisión:				
Argentina	(4)	(15)	11	(74,6%)
Brasil	(346)	(107)	(239)	222,6%
Colombia	(94)	(102)	8	(8,0%)
Perú	(35)	(37)	2	(4,9%)
Costos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión	(479)	(261)	(218)	83,2%
Distribución:				
Argentina	(106)	(157)	51	(32,2%)
Brasil	(1.282)	(1.298)	16	(1,3%)
Colombia	(242)	(234)	(8)	3,5%
Perú	(155)	(161)	6	(3,5%)
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(1.785)	(1.850)	65	(3,5%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	189	191	(2)	(1,1%)
Total Costos de Explotación Consolidados Enel Américas	(2.075)	(1.920)	(155)	8,1%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO / PAIS (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-21	mar-20	Variación	Var %
Generación y Transmisión:				
Argentina	(8)	(7)	(1)	18,7%
Brasil	(3)	(3)	-	22,6%
Colombia	(7)	(7)	-	0,6%
Perú	(7)	(8)	1	(10,3%)
Gastos de Personal Segmento de Generación y Transmisión	(25)	(25)	-	0,3%
Distribución:				
Argentina	(23)	(27)	4	(12,0%)
Brasil	(75)	(70)	(5)	7,6%
Colombia	(9)	(10)	1	(12,0%)
Perú	(6)	(7)	1	(8,6%)
Gastos de Personal Segmento de Distribución	(113)	(114)	1	(0,6%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(5)	(6)	1	(9,4%)
Total Gastos de Personal Consolidados Enel Américas	(143)	(145)	2	(1,5%)
Generación y Transmisión:				
Argentina	(9)	(6)	(3)	49,2%
Brasil	(4)	(4)	-	2,2%
Colombia	(9)	(9)	0	(0,7%)
Perú	(9)	(10)	1	(8,3%)
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Generación y Transmisión	(31)	(29)	(2)	8,0%
Distribución:				
Argentina	(25)	(36)	11	(29,6%)
Brasil	(160)	(185)	25	(13,7%)
Colombia	(25)	(27)	3	(10,4%)
Perú	(11)	(14)	3	(19,3%)
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Distribución	(221)	(262)	42	(15,9%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(16)	(12)	(4)	33,7%
Total Otros Gastos por Naturaleza Consolidados Enel Américas	(268)	(303)	35	(11,6%)
Generación y Transmisión:				
Argentina	22	56	(34)	(60,7%)
Brasil	52	78	(26)	(33,4%)
Colombia	180	184	(4)	(1,9%)
Perú	77	79	(2)	(2,3%)
EBITDA Segmento de Generación y Transmisión	331	397	(66)	(16,7%)
Distribución:				
Argentina	3	7	(4)	(59,7%)
Brasil	231	280	(49)	(17,7%)
Colombia	137	129	9	6,8%
Perú	61	55	6	10,1%
EBITDA Segmento de Distribución	432	471	(39)	(8,4%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(22)	(20)	(2)	13,6%
Total EBITDA Consolidado Enel Américas	741	848	(107)	(12,7%)

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN Y TRANSMISIÓN

Argentina:

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-21	mar-20	Variación	Var %
Enel Generación Costanera	9	30	(21)	(71,1%)
Enel Generación El Chocón	5	11	(6)	(55,0%)
Central Dock Sud	8	15	(7)	(48,1%)
Enel Trading Argentina	-	-	-	-
Ebitda Segmento Generación Argentina	22	56	(34)	(61,2%)

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación en Argentina alcanzó los **US\$ 22 millones** a marzo de 2021, lo que representa una disminución de **US\$ 34 millones** respecto de igual período del año anterior. Las principales variables, por filial, que explican esta disminución de marzo de 2021, se describen a continuación:

Enel Generación Costanera S.A.: Menor EBITDA de US\$ 21 millones debido principalmente a los efectos de conversión del peso argentino respecto del dólar estadounidense y menor generación de energía.

Los **ingresos de explotación de Enel Generación Costanera disminuyeron en US\$ 27 millones**, o **57,0%**, a marzo 2021 respecto del año anterior. La disminución se explica principalmente, **(i)** por menores ingresos de **US\$ 9 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense; **(ii)** por menores ingresos por ventas de **US\$ 4 millones**, debido principalmente a menores ventas de energía de (-278 GWh), producto de una menor generación como consecuencia del menor requerimiento de despacho por parte de CAMMESA, principalmente de los ciclos combinados (cabe destacar que en el primer trimestre de 2021 se registró una disminución de la demanda de electricidad del país del 2,65% con respecto al mismo período del año anterior, debido al contexto macroeconómico imperante desde el inicio del aislamiento social preventivo obligatorio (ASPO)); **(iii)** menores ingresos por **US\$ 3 millones** por la aplicación de la nueva normativa Resolución N° 31/2020, aplicable a contar de febrero de 2020, que estableció que los valores de la energía y potencia se deben mantener en pesos argentinos y sin ajustes por inflación; y **(iv)** menores ingresos por venta por **US\$ 11 millones**, producto de los efectos de la Resolución N° 12/2019 que estableció que el abastecimiento de combustible propio que marginaba la compañía quedara nuevamente a cargo de CAMMESA.

Los **costos de explotación disminuyeron en US\$ 9 millones** y se explican principalmente por menores consumos de gas producto de aplicación Resolución N° 12/2019 antes mencionada.

Los **gastos de personal** se mantienen en línea respecto de igual período del año anterior.

Los **Otros gastos por naturaleza aumentaron en US\$ 3 millones** y se explican por mayores costos producto de mayores desembolsos en mantenciones de activos inmovilizados por **US\$ 5 millones**, compensado por **US\$ 2 millones** producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Enel Generación El Chocón: Menor EBITDA de US\$ 6 millones principalmente por menores ingresos producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 6 millones** respecto de igual período del año anterior, principalmente por menores ingresos de conversión por **US\$ 3 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, menores ingresos por **US\$ 2 millones** producto de menor precio de venta producto de la regulación 31/2020 aplicable a contar de febrero de 2020 que estableció que los valores de la energía y potencia deben mantener en pesos argentinos y sin ajuste por inflación, y **US\$ 1 millón** producto de menores ventas físicas (-137 GWh).

Los **costos de Explotación** se mantienen en línea respecto a marzo de 2020.

Los **gastos de personal** se mantienen en línea respecto del mismo período.

Los **otros gastos por naturaleza** se mantienen en línea respecto del mismo período del año anterior.

Central Dock Sud: Menor EBITDA de US\$ 7 millones principalmente por menores ingresos producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 7 millones**, o **33,7%**, a marzo de 2021 respecto de marzo del año anterior, lo que se explica principalmente por **(i) US\$ 6 millones** de menores ingresos, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, y **(ii) US\$ 1 millón** por menores ingresos por menor volumen de venta de energía (-187 GWh).

Los **costos de explotación** se mantuvieron en línea respecto de igual período del año anterior.

Los **gastos de personal** se mantuvieron en línea respecto de igual período del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza** se mantuvieron en línea respecto de marzo de 2020.

Enel Trading Argentina: EBITDA en línea con el mismo período del año anterior.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Brasil

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-21	mar-20	Variación	Var %
EGP Cachoeira Dourada	14	37	(22)	(60,7%)
Enel Generación Fortaleza	18	16	2	9,3%
EGP Volta Grande	14	13	2	12,2%
Enel Cien	12	12	-	(3,3%)
Enel Trading Brasil	(6)	-	(6)	100,0%
Ebitda Segmento Generación y Transmisión Brasil	52	78	(26)	(33,4%)

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación y transmisión en Brasil alcanzó los **US\$ 52 millones** a marzo 2021, lo que representa una disminución de **US\$ 26 millones** con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, por filial, que explican esta disminución en los resultados a marzo de 2021, se describen a continuación:

EGP Cachoeira Dourada S.A.: Menor EBITDA de US\$ 22 millones principalmente por menores ventas de energía en el mercado regulado.

Los **ingresos de explotación se incrementaron en US\$ 112 millones, o 94,9%**, a marzo de 2021. El aumento se explica principalmente por un incremento en las ventas de energía por **US\$ 165 millones**, que se explican fundamentalmente por **US\$ 212 millones** por mayor importación de energía desde Argentina y Uruguay para su comercialización a partir de octubre 2020, lo que condujo a más energía para la venta. Lo anterior fue parcialmente compensado por: (i) **US\$ 47 millones** de menores ventas físicas al mercado regulado (-702 GWh), principalmente producto de la pandemia de COVID-19; y (ii) **US\$ 53 millones** de menores ingresos producto de la devaluación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense.

Los **costos de explotación aumentaron en US\$ 135 millones, o 171,8%**, a marzo de 2021, principalmente explicados por una mayor compra de energía por importación por **US\$ 206 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por: (i) **US\$ 23 millones** de menores compras de energía, por menor demanda de clientes en el mercado regulado, principalmente por efecto de COVID-19; y (ii) **US\$ 49 millones** por menor efecto de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

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

Los **otros gastos por naturaleza** se mantuvieron en línea respecto de marzo de año anterior.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Enel Generación Fortaleza: Mayor EBITDA de US\$ 2 millones debido principalmente a mayores ingresos por venta de energía compensadas parcialmente por el efecto de devaluación del real brasileño respecto al dólar estadounidense.

Los **ingresos de explotación de Enel Generación Fortaleza** aumentaron en **US\$ 21 millones**, principalmente por mayores ventas de energía por **US\$ 37 millones** por mayor demanda (+804 GWh) que motivó una mayor generación de la planta de Fortaleza, generando un excedente de energía que finalmente fue colocado en el mercado libre. Lo anterior fue compensado parcialmente por **US\$ 16 millones** por efectos de conversión, debido a la devaluación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 19 millones**, principalmente por (i) **US\$ 24 millones** por mayores compras para atender las demandas de energía adicionales; (ii) mayor consumo de gas por **US\$ 6 millones**, principalmente por mayor generación en 2021; y (iii) **US\$ 11 millones** de menor costo por la devaluación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense.

Los gastos de personal se mantuvieron en línea respecto del mismo período del año anterior.

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Enel Green Power Volta Grande: Mayor EBITDA de US\$ 2 millones principalmente por menor valor de energía comprada.

Los **ingresos de explotación** se mantuvieron en línea con los del mismo período del año anterior.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 2 millón**, debido a los menores precios de energía comprada.

Los **gastos de personal**, se mantuvieron en línea respecto de igual período del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza**, se mantuvieron en línea respecto de igual período del año anterior.

Enel Cien S.A.: EBITDA en línea con el mismo período del año anterior, explicado por un incremento de US\$ 2 millones por mayores ingresos por reajuste de la recaudación anual permitida, la cual se ve compensada por una disminución de US\$ 2 millones por el efecto de conversión negativo producto de la devaluación del real brasileño respecto al dólar estadounidense.

Enel Trading Brasil S.A. (inicio operaciones en 2021): EBITDA negativo de US\$ 6 millones producto del descalce temporal de contratos que obligó a efectuar compras de energía a precios superiores de los que estaban establecidos para cumplir con los contratos de venta de energía.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Colombia

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-21	mar-20	Variación	Var %
Emgesa	180	184	(4)	(1,9%)
Ebitda Segmento Generación Colombia	180	184	(4)	(1,9%)

El **EBITDA** de nuestra filial de generación en Colombia alcanzó los **US\$ 180 millones** a marzo de 2021, lo que representa una disminución de **US\$ 4 millones** con respecto a marzo de 2020. Las principales variables que explican esta situación, se describen a continuación:

Emgesa S.A.: Menor EBITDA US\$ 4 millones principalmente por menor volumen de venta física y menores precios medios de ventas.

Los **ingresos de explotación** de Emgesa disminuyeron en **US\$ 12 millones** o un **3,9%** a marzo de 2021. Esta disminución se explica principalmente por: **(i)** un efecto precio por **US\$ 8 millones**, por menores precios medios de ventas, impactados por un menor precio spot dada la alta hidrología registrada en el período 2021; **(ii)** menores ventas físicas de (-85 GWh) que reportaron un menor ingreso de **US\$ 5 millones**, debido a menor demanda en el mercado producto de los efectos de la pandemia; **(iii)** menores ventas de gas por **US\$ 2 millones** por término de contrato con cliente Mexichem; y **(iv)** menor ingreso por la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense por **US\$ 1 millón**. Lo anterior parcialmente compensado por mayores ingresos por **US\$ 5 millones** relativos a venta de certificados bonos de carbono.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 8 millones** y se explica principalmente por: **(i)** decremento relacionado con las compras de energía por **US\$ 12 millones**, como consecuencia de menor precio de compra por **US\$ 20 millones**, menos el efecto originado por las mayores compras físicas por **US\$ 8 millones** (+135 GWh); y **(ii)** menor consumo de combustible por **US\$ 10 millones** principalmente por menor generación de la Central Termozipa, debido a la disminución del precio spot. Lo anterior parcialmente compensado por un mayor gasto de transporte por **US\$ 9 millones**, por aumento en los costos unitarios y un mayor gasto de otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 5 millones**.

Los **gastos de personal** se mantuvieron en línea respecto de marzo de 2020.

Los **otros gastos por naturaleza** se mantuvieron en línea respecto de marzo de 2020.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Perú

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-21	mar-20	Variación	Var %
Enel Generación Perú	57	60	(3)	(5.3%)
Enel Generación Piura	10	9	1	11.7%
Chinango	10	10	-	-
Ebitda Segmento Generación Perú	77	79	(2)	(2.3%)

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación en Perú alcanzó los **US\$ 77 millones** a marzo de 2021, lo que representa una disminución de **US\$ 2 millones** respecto de igual período del año anterior. Las principales variables, por filial, que explican la disminución en el resultado a marzo 2021, se describen a continuación:

Enel Generación Perú S.A.: Menor EBITDA por US\$ 3 millones principalmente por menores ingresos originados por el efecto negativo de la conversión producto de la devaluación del nuevo sol peruano, compensado parcialmente por mayores ingresos por incremento de ventas físicas y precio medio de venta.

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 6 millones**, o **5,5%** a marzo de 2021. Esta disminución se explica principalmente por menores ingresos por efectos por conversión de **US\$ 8 millones**, por la devaluación de un 7,5% del nuevo sol peruano en relación con el dólar estadounidenses. Lo anterior fue compensado parcialmente por **US\$2 millones** relacionados a un mayor volumen de venta energía física (+80 GWh) y un mayor precio medio de venta, por una mayor disponibilidad de recurso hídrico en el país y despacho de nuestras centrales por el mantenimiento de otras unidades del parque generador peruano.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 1 millón**, o **4,1%**, a marzo 2021, principalmente por efecto de conversión, por la devaluación del nuevo sol peruano respecto del dólar estadounidense.

Los **gastos de personal de Enel Generación Perú** disminuyeron en el primer trimestre de 2021 respecto del mismo período del año anterior en **US\$ 1 millón** por efecto de conversión, por la devaluación del nuevo sol peruano respecto del dólar estadounidense.

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en el primer trimestre de 2021 respecto del mismo período del año anterior en **US\$ 1 millón** por efecto de conversión, por la devaluación del nuevo sol peruano respecto del dólar estadounidense.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Enel Generación Piura S.A.: Mayor EBITDA de US\$ 1 millón por menores costos en consumos de combustibles.

Los *ingresos de explotación se mantienen en línea respecto de igual período del año anterior.*

Los **costos de explotación disminuyeron en US\$ 1 millón** principalmente por menores costos por consumos de combustibles.

Chinango S.A.: EBITDA en línea con el reportado en el mismo período del año anterior.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



EBITDA SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN

Argentina:

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-21	mar-20	Variación	Var %
Edesur	3	7	(4)	(59,7%)
Total Segmento Distribución Argentina	3	7	(4)	(59,7%)

El **EBITDA** de nuestra filial de distribución en Argentina alcanzó los **US\$ 3 millones** a marzo de 2021, lo que representa una disminución de **US\$ 4 millones** respecto de marzo de 2020. Las principales variables por filial, que explican esta disminución en los resultados de marzo 2021, se describen a continuación:

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 70 millones**, o un **30,7%** a marzo de 2021, que se explican fundamentalmente por **(i) US\$ 67 millones** por un menor ingreso por efecto de conversión, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense; **(ii)** una disminución de **US\$ 3 millones** que se componen por menores ventas de energía física (-253 GWh) por **US\$ 16 millones**, por menor demanda de energía producto de la menor actividad provocada por la extensión de la cuarentena preventiva por la pandemia, compensados parcialmente por **US\$ 13 millones** de incrementos de precios producto de la inflación.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 51 millones**, o un **32,2 %**, los cuales se explican fundamentalmente por **(i)** una disminución de **US\$ 46 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense; **(ii)** menores compras de energía por **US\$ 3 millones**, que se compone por menores compra físicas (-163 GWh) por **US\$ 5 millones**, compensado por **US\$ 2 millones** debido a mayores precios de compra de energía producto de la inflación; **(iii)** menores costos por **US\$ 1 millón** producto de menores costos de transporte de energía en Alta Tensión; y **(iv)** menores costos por **US\$ 1 millón** producto de menores multas por calidad del servicio prestado a los clientes.

Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 4 millones** principalmente por **(i)** disminución de **US\$ 10 millones** debido a menores efectos de conversión, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense; **(ii)** aumento de **US\$ 6 millones** por incrementos salariales, principalmente explicado por el reconocimiento de la inflación y por mayores horas extras.

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 11 millones**, que se explican básicamente por el efecto de conversión producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	mar-21	mar-20	Var	mar-21	mar-20	Var
Edesur	19,3%	15,8%	22,2%	2,52	2,50	0,7%
Total Segmento Distribución Argentina	19,3%	15,8%	22,2%	2,52	2,50	0,7%

Brasil:

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-21	mar-20	Variación	Var %
Enel Distribución Río	55	58	(4)	(6,8%)
Enel Distribución Ceará	37	52	(15)	(29,1%)
Enel Distribución Goiás	30	35	(5)	(14,1%)
Enel Distribución Sao Paulo	109	134	(25)	(18,9%)
Total Segmento Distribución Brasil	231	280	(48)	(17,7%)

El EBITDA de nuestras filiales de distribución en Brasil alcanzó los US\$ 231 millones a marzo de 2021, lo que representa una disminución de US\$ 48 millones con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables por filial, que explican esta disminución a marzo de 2021, se describen a continuación:

Enel Distribución Río S.A.: Menor EBITDA de US\$ 4 millones, principalmente por los efectos de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense compensado parcialmente por incrementos en las ventas de energía física y mejores precios medios de ventas durante el período 2021.

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Río disminuyeron en US\$ 27 millones, o un 7,5% a marzo de 2021, que se explican fundamentalmente por: (i) menores ingresos por US\$ 75 millones, producto de los efectos de conversión originada por la devaluación del real brasileño respecto al dólar estadounidense; (ii) menores ingresos por peajes de energía para clientes (non local regulated market) por US\$ 11 millones; y (iii) disminución de otros ingresos de explotación por US\$ 12 millones, explicado principalmente por menores ingresos de construcción, por aplicación de CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios" (en adelante "CINIIF 12"). Todo lo anterior, parcialmente compensado por (i) mayores ingresos por ventas por US\$ 51 millones por mayor volumen físico de ventas (+149 GWh) debido a la recuperación económica del país; y (ii) US\$ 19 millones por mayores precios medios de venta, por efecto de reajuste por inflación.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 12 millones**, o **5,0%** a marzo de 2021, respecto de marzo de 2020 y se explican principalmente por **(i)** menores costos por **US\$ 53 millones**, producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño; y **(ii)** menores otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 12 millones**, debido a costos de construcción por aplicación CINIIF 12. Lo anterior, compensado por **(i) US\$ 42 millones** por mayores costos de **compra de energía**, que incorporan **US\$ 26 millones** por efecto de mayores compras físicas y **US\$16 millones** explicado por mayores precios medios debido a reajuste por inflación; y **(ii)** mayor costo de transporte de energía de **US\$ 11 millones**, por mayor tarifa uso de redes

Los **gastos de personal** se mantuvieron en línea con el mismo período del año anterior, fundamentalmente producto de un incremento por **US\$ 2 millones** correspondientes a provisiones por un plan de reestructuración asociado a la estrategia de digitalización del Grupo, compensado por el efecto conversión producto de la devaluación del real brasileño respecto al dólar estadounidense.

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron **11 millones**, debido principalmente a los efectos de conversión originados por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 7 millones**, y por **US\$ 4 millones**, debido a menores costos comerciales respecto del año anterior.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	mar-21	mar-20	Var %	mar-21	mar-20	Var %
Enel Distribución Rio	22,3%	21,5%	3,7%	3,00	2,95	1,5%

Enel Distribución Ceará S.A.: Menor EBITDA de US\$ 15 millones, principalmente por los efectos de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense compensado parcialmente por un incremento en las ventas de energía física y mejores precios medios de ventas durante el período 2021.

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Ceará disminuyeron en **US\$ 34 millones** o un **10,7%** a marzo de 2021, y se explican principalmente por: menores ingresos de **(i) US\$ 64 millones**, producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense; y **(ii)** menores otros ingresos de explotación por **US\$ 7 millones**, explicado principalmente por menores ingresos de construcción, por aplicación de CINIIF 12; compensados por mayores ingresos por peajes de energía a clientes (non local regulated market) por **US\$ 2 millones**; y **(iii)** mayores ingresos por ventas de **US\$ 35 millones**, explicado principalmente por **US\$ 10 millones** por mayor volumen físico de ventas (+29 GWh), debido a la recuperación económica del país, y **US\$25 millones** por mayores precios medios de venta, por efecto de reajuste por inflación.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Los **costos de explotación disminuyeron en US\$ 12 millones**, o **5,5%** a marzo de 2021, y se explican principalmente por **(i) menores costos por US\$ 48 millones**, producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño; y **(ii) menores otros aprovisionamientos variables y servicios por US\$ 5 millones**, principalmente debido a costos de construcción por aplicación CINIIF 12. Lo anterior se ve parcialmente compensado por **(i) mayor compra de energía de US\$34 millones**, explicado por mayores compras físicas por **US\$14 millones**, y **US\$ 20 millones** por mayores precios medios de venta, por efecto de reajuste por inflación; y **(ii) mayores gastos de transporte por US\$ 7 millones**, por mayor tarifa de uso de redes.

Los **gastos de personal** se mantuvieron en línea con el mismo período del año anterior, fundamentalmente producto de un incremento por **US\$ 3 millones** correspondientes a provisiones por un plan de reestructuración asociado a la estrategia de digitalización del Grupo, compensado por el efecto conversión producto de la devaluación del real brasileño respecto al dólar estadounidense.

Los **otros gastos por naturaleza disminuyeron US\$ 6 millones**, debido principalmente a los efectos de conversión originados por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	mar-21	mar-20	Var %	mar-21	mar-20	Var %
Enel Distribución Ceará	15,9%	13,9%	14,4%	3,98	4,01	(0,9%)

Enel Distribución Goiás: Menor EBITDA de US\$ 5 millones, principalmente por los efectos de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense compensado parcialmente por incrementos en las ventas de energía física y mayores precios medios de ventas durante el período 2021.

Los **ingresos de explotación** en **Enel Distribución Goiás** se incrementaron en **US\$ 15 millones**, que se explican principalmente por : **(i) mayores ventas de energía por US\$ 63 millones**, que corresponden principalmente a **US\$ 11 millones** de mayores ventas físicas por **(+141GWh)**, debido a la recuperación económica del país, **US\$ 18 millones** de mejores precios medios de ventas por efectos de reajustes por inflación, y **US\$ 30 millones** por mayores ingresos debido a mayor reajuste tarifario de un **4,6%** vigente desde octubre de 2020; **(ii) mayores otros ingresos por US\$ 7 millones**, debido a reajuste tarifario aplicable a clientes libres; y **(iii) otros ingresos de explotación por US\$ 29 millones**, explicado principalmente por mayores ingresos de construcción, por aplicación de CINIIF 12.

Lo anterior parcialmente compensado por menores ingresos por **US\$ 84 millones**, debido a los efectos de conversión por la devaluación del real brasileño.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Los **costos de explotación se incrementaron en US\$ 26 millones**, explicados **(i)** mayores gastos de transporte por **US\$ 12 millones**, por mayor tarifa de uso de redes; **(ii)** mayor gasto por compra de energía por **US\$ 50 millones**, por mayores precios medios; y **(iii)** mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 27 millones**, que corresponden principalmente a menores costos de construcción por aplicación de CINIIF 12. Lo anterior parcialmente compensado por menores ingresos por **US\$ 63 millones**, producto de la devaluación del real brasileño respecto al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal disminuyeron en US\$ 1 millón**, explicados fundamentalmente por los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño **por US\$ 2 millones**, compensado parcialmente por **US\$ 1 millón** correspondientes a provisiones por un plan de reestructuración asociado a la estrategia de digitalización del Grupo.

Los **otros gastos por naturaleza disminuyeron en US\$ 5 millones**, que se explican por **US\$ 12 millones** por los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño, compensado parcialmente por **(i) US\$ 5 millones** por gastos por mantenciones y conservación de instalaciones eléctricas; y **(ii) US\$ 2 millones** por mayores costos por multas y contingencias de calidad de servicio.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	mar-21	mar-20	Var %	mar-21	mar-20	Var %
Enel Distribución Goiás	11,0%	11,1%	(0,9%)	3,23	3,14	3,0%

Enel Distribución Sao Paulo: Menor EBITDA de US\$ 25 millones, principalmente por los efectos de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense compensado parcialmente por incrementos en los precios medios de ventas durante el período 2021.

Los **ingresos de explotación en Enel Distribución Sao Paulo** disminuyeron en **US\$ 42 millones**, respecto de igual período del año anterior. Las principales variaciones se explican por menores ingresos por **US\$ 178 millones** producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño. Lo anterior fue parcialmente compensado por: **(i)** mayores ingresos por venta por **US\$ 106 millones** por mejores precios medios de ventas, por reajuste tarifario, a pesar de las menores ventas físicas de (-81 GWh); **(ii)** mayores otras prestaciones de servicios por **US\$ 13 millones**, debido a aumento de los precios medios de ventas por servicios de peajes; y **(iii)** mayores otros ingresos de explotación de **US\$ 17 millones** explicados principalmente por mayores ingresos de construcción, por aplicación de CINIIF 12.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Los **costos de explotación disminuyeron en US\$ 20 millones**, respecto de marzo de 2020 y se explican principalmente por: menores costos por **US\$ 131 millones**, producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño. Lo anterior fue compensado parcialmente por: **(i) mayores compras de energía por US\$ 79 millones**, producto de menor hidrología y por mayores compras a empresas térmicas por precios superiores; **(ii) mayores gastos de transporte por US\$ 10 millones** debido al aumento de las tarifas de uso de la red; y **(iii) mayores otros ingresos de explotación por US\$ 22 millones**, explicado principalmente por mayores ingresos de construcción, por aplicación de CINIIF 12.

Los **gastos de personal se incrementaron en US\$ 6 millones** respecto de marzo de 2020, principalmente por **US\$ 17 millones** por provisiones por un plan de reestructuración asociado a la estrategia de digitalización del Grupo. Lo anterior fue compensado parcialmente por **(i) US\$ 8 millones** por efecto de conversión producto de la devaluación del real brasileño; y **(ii) por menores gastos por US\$ 3 millones**, debido a mayor eficiencia y digitalización de procesos.

Los **otros gastos por naturaleza disminuyeron en US\$ 3 millones** respecto de marzo de 2020, debido principalmente por los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño por **US\$ 11 millones**, compensado con un aumento de gastos por **US\$ 8 millones**, principalmente por servicios de terceros por mantenimientos de líneas y redes y otros servicios técnicos.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	mar-21	mar-20	Var %	mar-21	mar-20	Var %
Enel Distribución Sao Paulo	10,9%	9,8%	11,2%	7,93	7,81	1,6%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Colombia

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-21	mar-20	Variación	Var %
Codensa	137	129	9	6,8%
Total Segmento Distribución Colombia	137	129	9	6,8%

El **EBITDA** de nuestra filial Codensa en Colombia alcanzó los **US\$ 137 millones** a marzo de 2021, lo que representa un aumento de **US\$ 9 millones** con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, que explican este aumento a marzo de 2021, se describen a continuación:

Codensa S.A.: Mayor EBITDA por US\$ 9 millones principalmente por mayores precios medios de ventas, y mayores remuneraciones por activos.

Los **ingresos de explotación en Codensa se incrementaron en US\$ 13 millones**, o un **3,2%** a marzo de 2021, y se explican principalmente por **(i) mayores ingresos por US\$ 6 millones** por mejores precios medios de venta, a pesar de las menores ventas físicas (-48 GWh); y **(ii) mayores ingresos por US\$ 11 millones**, debido a mayor ingreso por reconocimiento de inversiones, que son remuneradas con mayor tarifa debido a mayor base regulatoria de los activos. Lo anterior, parcialmente compensado con **(i) menores ingresos por US\$ 2 millones** por compensaciones a clientes por fallas en la calidad de los servicios; y **(ii) US\$ 2 millones** debido a los efectos de conversión por la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación aumentaron en US\$ 8 millones** o **3,5%** a marzo de 2021 y se explican principalmente por **(i) mayores compras de energía por US\$ 2 millones**, debido a mayores precios medios de ventas; **(ii) mayores gastos de transporte de energía por US\$ 5 millones**, ocasionado por el mayor pago que debió efectuar Codensa por la incorporación de nuevas unidades constructivas (activos utilizados directamente en el sistema de transmisión y que deben ser prorrateados proporcionalmente entre los operadores del sistema); y **(iii) mayores costos de otros aprovisionamientos y servicios por US\$ 2 millones**, por conexiones y cargos por mantenimiento. Todo lo anterior compensado por **US\$ 1 millón**, debido a los efectos de conversión por la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal disminuyeron en US\$ 1 millón**, debido a los efectos de conversión por la devaluación del peso colombiano.

Los **otros gastos por naturaleza disminuyeron en US\$ 3 millones**, principalmente por la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	mar-21	mar-20	Var %	mar-21	mar-20	Var %
Codensa	7,7%	7,5%	2,7%	3,64	3,55	2,5%
Total Segmento Distribución Colombia	7,7%	7,5%	2,7%	3,64	3,55	2,5%

Perú

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-21	mar-20	Variación	Var %
Enel Distribución Perú	61	55	6	10,1%
Total Segmento Distribución Perú	61	55	6	10,1%

El **EBITDA** de nuestra filial Enel Distribución Perú S.A. alcanzó los **US\$ 61 millones** a marzo de 2021, lo que representa un incremento de **US\$ 6 millones** respecto de igual periodo del año anterior.

Enel Distribución Perú S.A. : Mayor EBITDA de US\$ 6 millones, debido principalmente a incremento en los precios de venta compensados por menores resultados por efecto de conversión por devaluación del nuevo sol peruano frente al dólar estadounidense.

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Perú disminuyeron en **US\$ 3 millones**, principalmente explicados por **US\$ 18 millones**, debido a los efectos de conversión por la devaluación del nuevo sol peruano respecto del dólar estadounidense, compensado parcialmente por mayores ventas de energía por **US\$ 15 millones** debido a incremento en los precios medios de ventas, a pesar de las menores ventas físicas de (-13 GWh).

Los **costos de explotación disminuyen en US\$ 6 millones** que se explican principalmente por **US\$ 12 millones** producto de la devaluación del nuevo sol peruano respecto al dólar estadounidense, efecto que fue compensado parcialmente por **US\$ 6 millones** por mayores compras de energía, producto del incremento del precio medio de compra.

Los **gastos de personal** de Enel Distribución Perú se mantuvieron en línea respecto de marzo de 2020.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 3 millones**, principalmente por menores costos fijos de servicios de operación y mantenimiento.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	mar-21	mar-20	Var %	mar-21	mar-20	Var %
Enel Distribución Perú	8,6%	8,4%	2,4%	1,47	1,44	1,9%
Total Segmento Distribución Perú	8,6%	8,4%	2,4%	1,47	1,44	1,9%

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 marzo de 2021 y 2020:

SEGMENTO DE NEGOCIO	Cifras Acumuladas (en millones de US\$)					
	mar-21			mar-20		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
Generación y Transmisión:						
Argentina	22	(22)	(0)	56	(24)	32
Brasil	52	(5)	47	78	(7)	71
Colombia	180	(17)	163	184	(18)	166
Perú	77	(13)	64	79	(16)	63
Total Segmento de Generación y Transmisión	331	(57)	274	397	(65)	331
Distribución:						
Argentina	3	(33)	(30)	7	(25)	(18)
Brasil	231	(131)	100	280	(162)	118
Colombia	137	(33)	104	129	(35)	94
Perú	61	(17)	44	55	(16)	39
Total Segmento de Distribución	432	(214)	218	471	(238)	233
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(22)	-	(22)	(20)	-	(20)
Total Consolidado Enel Américas	741	(271)	470	848	(303)	545

La depreciación, amortización y deterioro ascendieron a **US\$ 271 millones** a marzo de 2021, disminuyendo en **US\$ 32 millones** con respecto a igual período del año 2020.

La depreciación y amortización fue de **US\$ 221 millones** a marzo de 2021, lo que representa una disminución de **US\$ 2 millones** con respecto a marzo de 2020. Lo anterior se explica fundamentalmente por las siguientes disminuciones: **(i) Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 8 millones**, debido a los efectos de conversión producto de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense; **(ii) Enel Distribución Río por US\$ 1 millón**, compuesta por **US\$ 5 millones** debido a los efectos de conversión producto de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense, compensado por **US\$ 4 millones** por mayores depreciaciones por mayores activaciones; **(iii) Enel Distribución Ceará por US\$ 1 millón**, compuesta por **US\$ 4 millones** debido a los efectos de conversión producto de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense, compensado por **US\$ 3 millones** por mayores depreciaciones por mayores activaciones; **(iv) Enel Generación Costanera por US\$ 4 millones** debido a los efectos de conversión producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, **(v) Enel Generación Perú por US\$ 2 millones** producto de **US\$ 1 millón** por efecto de conversión producto de la devaluación del nuevo sol peruano respecto al dólar estadounidense y **US\$ 1 millón** por menores depreciaciones de activo fijo; **(vi) Central Dock Sud por US\$ 3 millones** por efecto de conversión producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Todas estas disminuciones fueron compensadas parcialmente por el incremento de **(i) Edesur por US\$ 17 millones**, compuesto por el incremento de **US\$ 29 millones** de mayores depreciaciones por las nuevas inversiones exigidas por los entes reguladores, menos **US\$ 12 millones** producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Por su parte, las **pérdidas por deterioro por aplicación de NIIF 9, sobre activos financieros**, ascendieron a **US\$ 50 millones** a marzo de 2021, lo que representa una disminución de **US\$ 30 millones** con respecto a igual período del año anterior, que se explica principalmente por disminuciones en: **(i) Enel Distribución Goiás por US\$ 22 millones; (ii) Enel Distribución Ceará por US\$ 9 millones; (iii) Edesur por US\$ 8 millones; (iv) US\$ 9 millones**, debido a los efectos de conversión de las monedas funcionales respecto del dólar estadounidense. Lo anterior parcialmente compensado con una mayor pérdida de deterioro en **Enel Distribución Río por US\$ 18 millones**.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



El siguiente cuadro presenta los resultados consolidados no operacionales por ejercicios finalizados al 31 marzo de 2021 y 2020:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-21	mar-20	Variación	Var %
Ingresos Financieros:				
Argentina	17	14	3	21,4%
Brasil	79	57	22	38,6%
Colombia	3	4	(1)	(25,0%)
Perú	1	3	(2)	(66,7%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	1	2	(1)	(50,0%)
Total Ingresos Financieros	101	80	21	25,3%
Gastos Financieros:				
Argentina	(43)	(22)	(21)	95,5%
Brasil	(118)	(119)	1	(0,8%)
Colombia	(24)	(30)	6	(20,0%)
Perú	(8)	(8)	-	0,0%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(6)	(6)	-	0,0%
Total Gastos Financieros	(199)	(185)	(14)	7,3%
Diferencias de cambio:				
Argentina	10	15	(5)	(33,3%)
Brasil	(48)	(99)	51	(51,5%)
Colombia	(2)	(7)	5	(71,4%)
Perú	(2)	-	(2)	0,0%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	38	64	(26)	(40,6%)
Total Diferencias de Cambio	(4)	(27)	23	(86,9%)
Total Resultados por Unidades de Reajuste (hiperinflación Argentina)	21	19	2	14,1%
Total Resultado Financiero Enel Américas	(81)	(114)	33	(29,2%)
Resultado Antes de Impuesto	389	432	(43)	(10,0%)
Impuestos:				
Argentina	19	(24)	43	(179,2%)
Brasil	(16)	(14)	(2)	14,3%
Colombia	(69)	(71)	2	(2,8%)
Perú	(34)	(19)	(15)	79,0%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(1)	6	(7)	(116,7%)
Total Impuesto sobre Sociedades	(101)	(122)	21	(17,1%)
Resultado después de impuestos	288	310	(22)	(6,9%)
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	183	208	(25)	(11,8%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	105	102	3	3,1%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Resultado Financiero

El **resultado financiero** ascendió a una pérdida de **US\$ 81 millones** a marzo de 2021, lo que representa una disminución de **US\$ 33 millones** respecto a la pérdida de igual período del año anterior. Esta variación se explica de la siguiente forma:

(a) Mayores ingresos financieros por US\$ 21 millones, principalmente explicados por **US\$ 37 millones** atribuibles a la actualización de los activos financieros asociados a activos en concesión por CINIIF 12 en las sociedades Enel Distribución Rio, Enel Distribución Sao Paulo, Enel Distribución Goias, y Enel Distribución Ceará. Este efecto fue parcialmente compensado por **US\$ 16 millones**, por efecto de conversión producto de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.

(b) Mayores gastos financieros por US\$ 13 millones principalmente atribuibles a **Edesur** por **US\$ 20 millones**, explicado principalmente por actualización financiera por deuda con proveedor de compras de energía (CAMMESA), compensado parcialmente por menores gastos financieros por **US\$7 millones** en **Emgesa** por menor deuda financiera al cierre del 31 de marzo de 2021.

(c) Los resultados por reajustes aumentan en US\$ 2 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.

(d) menores resultados negativos por diferencias de cambio por US\$ 23 millones, respecto del año anterior, debido principalmente a: **(i) menores diferencias de cambio negativas de US\$ 19 millones** en **Enel Américas Holding**, debido principalmente a menores colocaciones en moneda nacional respecto de igual período del año anterior, y **(ii) menores diferencias de cambio negativas por US\$ 10 millones** relativo a las cuentas a cobrar en moneda extranjera por créditos VOSA en Argentina. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores gastos por diferencia de cambio por pasivos en moneda extranjera por **US\$ 6 millones**, principalmente en Enel Costanera.

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades alcanzó los US\$ 101 millones al 31 marzo de 2021, lo que representa una disminución de gastos por **US\$ 21 millones** respecto de igual período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por: **(i) menores gastos** en las subsidiarias argentinas: **Edesur** por **US\$9 millones**, principalmente por el impuesto sobre la inflación del activo inmovilizado por **US\$ 27 millones**, compensado con los efectos de conversión del peso argentino respecto del dólar estadounidense; **Enel Generación Costanera**, **Central Dock Sud** y **Enel Generación el Chocón** por **US\$ 10 millones**, **US\$ 11 millones** y **US\$ 10 millones**, respectivamente, por menores resultados del periodo respecto al año anterior, y **(ii) EGP Cachoeira Dourada** **US\$ 12 millones**, principalmente por menores resultados del periodo respecto a 2020. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores gastos de impuestos en: **Enel Brasil** por **US\$ 15 millones**, debido a mejores resultados del período respecto al año anterior, y **US\$ 12 millones** en **Enel Generación Perú**, principalmente por **US\$ 9 millones** de beneficio fiscal registrado en 2020 por una contingencia legal y mejores resultados en 2021 respecto a 2020.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de US\$)	mar-21	dic-20	Variación	Var %
Activos Corrientes	5.657	6.179	(523)	(8,5%)
Activos No Corrientes	19.579	20.754	(1.175)	(5,7%)
Total Activos	25.236	26.934	(1.698)	(6,3%)

El total de activos de Enel Américas al 31 marzo de 2021 disminuyó en **US\$ 1.698 millones** comparado con el total de activos al 31 de diciembre de 2020, principalmente como consecuencia de:

- Los **Activos Corrientes** presentan una disminución de **US\$523 millones**, equivalente a un **8,5%**, principalmente explicado por:
 - **Disminución del Efectivo y efectivo equivalente por US\$ 337 millones**, compuesto principalmente por: **(1) Ingreso neto de flujos operacionales por US\$ 278 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\$ 91 millones**, que corresponden a: **(i) pagos de préstamos y obligaciones con el público por US\$ 798 millones; (ii) pago de dividendos por US\$ 124 millones; (iii) pago de intereses por US\$ 111 millones; y (iv) pagos de pasivos por arrendamientos financieros de US\$ 13 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por obtención de financiamiento por **US\$ 508 millones**, entre los cuales destacan préstamos de **EFI a Enel Américas, Enel Distribución Goiás y Enel Distribución Ceará** por **MU\$ 113 millones, US\$ 110 millones y US\$ 91 millones**, respectivamente; **(3) salidas netas de flujos por actividades de inversión por US\$ 402 millones**, que corresponden a: desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$ 252 millones**, pagos por incorporación de activos intangibles por **US\$ 153 millones**, inversiones a más de 90 días por **US\$ 21 millones**, por pagos de operaciones de derivados **US\$ 4 millones** y otras salidas de efectivo por **US\$ 7 millones**. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por: Intereses recibidos por **US\$ 6 millones** y rescate de inversiones a más de 90 días por **US\$ 28 millones; y (4) disminución de US\$ 122 millones** por efecto de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo.
 - **Disminución de Otros activos financieros Corrientes por US\$ 32 millones**, corresponden principalmente a disminuciones de activos por operaciones de derivados de cobertura de valor razonable de Enel Distribución Rio por **US\$ 36 millones**, que incluye efectos de conversión por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 7 millones**.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



- **Aumento de Otros activos no financieros Corrientes por US\$ 95 millones**, explicado principalmente mayores impuestos por cobrar de PIS y COFINS en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 103 millones**, parcialmente compensado por los efectos de conversión por la devaluación de las distintas monedas en que operamos.
 - **Disminución de Cuentas Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por US\$ 252 millones**, que se explica principalmente por los efectos de la devaluación de las monedas extranjeras en que operamos respecto del dólar estadounidense.
- **Disminución de los Activos No Corrientes por US\$ 1.175 millones, equivalente a un 5,7%, principalmente por:**
- **Disminución de Otros activos financieros no corrientes por US\$ 211 millones**, principalmente explicado por los efectos de la devaluación 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 en Brasil por **US\$ 247 millones**. Lo anterior fue compensado con aumento por **US\$ 36 millones** por mayores inversiones.
 - **Aumento de Otros activos no financieros no corrientes por US\$ 142 millones**, que se explica principalmente por mayores impuestos por recuperar de PIS y COFINS en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 336 millones** y mayores activos en construcción de acuerdo a CINIIF 12 por **US\$ 23 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por los efectos de conversión por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense, por **US\$ 217 millones**.
 - **Disminución de Cuentas Comerciales por cobrar y otras cobrar no corrientes por US\$ 56 millones**, que se explican principalmente por los efectos de la devaluación de las monedas extranjeras respecto del dólar estadounidense.
 - **Disminución Activos Intangibles distintos de la plusvalía por US\$ 471 millones** compuesto principalmente por: (i) disminución por **US\$ 443 millones** en los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial, principalmente en Brasil; (ii) amortización del período por **US\$ 100 millones**; (iii) otras disminuciones por **US\$ 9 millones**; principalmente por traspasos a activos financieros por el monto estimado a recuperar al término de las concesiones de distribución de energía eléctrica. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de **US\$81 millones** por nuevas inversiones.
 - **Disminución de Plusvalía por US\$ 80 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



- **Disminución de Propiedades, plantas y equipos** por **US\$ 411 millones** compuesto principalmente por **(i)** disminución por **US\$ 612 millones** por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial; **(ii)** depreciación del período por **US\$ 118 millones**; y **(iii)** otras disminuciones por **US\$ 2 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por: **(i)** aumento de **US\$ 133 millones** por nuevas inversiones; y **(ii)** otros incrementos por inflación de **US\$ 188 millones** producto de la aplicación de la NIC 29 para nuestras filiales argentinas.
- **Disminución de Activos por Impuestos Diferidos** por **US\$ 75 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de US\$)	mar-21	dic-20	Variación	Var %
Pasivo Corriente	6.711	7.277	(566)	(7,8%)
Pasivo No Corriente	9.041	9.323	(281)	(3,0%)
Patrimonio Total	9.484	10.334	(850)	(8,2%)
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	7.563	8.106	(543)	(6,7%)
<i>Participaciones no controladoras</i>	1.921	2.228	(307)	(13,8%)
Total patrimonio y Pasivos	25.236	26.934	(1.698)	(6,3%)

El total de **pasivos y patrimonio de Enel Américas**, al 31 marzo de 2021 disminuyeron en **US\$ 1.698 millones** respecto de diciembre 2020, principalmente como consecuencia de:

- **Los Pasivos Corrientes disminuyen en US\$ 566 millones**, explicado principalmente por:
 - **Disminución de los Otros Pasivos Financieros corrientes por US\$ 360 millones**, lo cual se explica fundamentalmente por: (i) disminución de **US\$ 155 millones** en **Emgesa**, principalmente por pagos de bonos por **US\$ 234 millones** (capital e intereses), más los efectos por conversión producto de la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidenses por **US\$ 15 millones**, efectos que fueron parcialmente compensados por obtención de nuevos créditos por **US\$ 84 millones** y por **US\$ 10 millones** debido al devengamiento de intereses sobre la deuda vigente; (ii) disminución en **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 144 millones**, principalmente por pagos de préstamos bancarios por **US\$ 134 millones** (capital e intereses), más los efectos por conversión producto de la devaluación del real brasileño respecto al dólar estadounidenses, por **US\$ 32 millones**, efectos que fueron compensados parcialmente por el aumento de **US\$ 22 millones** por devengamiento de intereses sobre la deuda vigente; y (iii) disminución en **Enel Américas** por **US\$ 58 millones**, principalmente por pagos deuda con bancos por **US\$ 215 millones**, compensado con la obtención de nuevos créditos por **US\$ 153 millones**.
 - **Disminución de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por US\$ 273 millones**, explicado principalmente por: (i) los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial por **US\$ 177 millones**; (ii) disminución en **EGP Cachoeira Dourada** por **US\$ 249 millones**, principalmente por menores cuentas por pagar por compras energía y proveedores; y (iii) disminución en **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 78 millones**, principalmente por menores cuentas por pagar por compras de energía y proveedores. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en **Emgesa** por **US\$ 130 millones** y en **Codensa** por **US\$ 101 millones**, principalmente explicadas por dividendos por pagar a terceros.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por US\$ 143 millones**, principalmente por (i) aumento de **US\$ 113 millones** correspondiente a préstamo obtenido por **Enel Américas** de **EFI**; (ii) aumento de cuentas por pagar por compras de energía por **US\$ 60 millones** a filiales de **EGP en Brasil**; y (iii) mayores cuentas por pagar por **US\$ 12 millones** a **Enel Global Infrastructure and Network**, por servicios técnicos e informáticos. Lo anterior fue compensado parcialmente por menores cuentas por pagar por **US\$ 48 millones**, correspondientes a menores pagos de dividendos a **Enel SpA**.
 - **Aumento de Otras provisiones corrientes por US\$ 17 millones** principalmente por: (i) incremento de **US\$27 millones** en **Enel Distribución Rio** por traspaso desde provisiones no corrientes a corrientes por concepto de impuestos Cofins, por cambio de estatus en las reclamaciones; (ii) incremento por **US\$10 millones** en **Enel Distribución Sao Paulo** principalmente explicada por provisión de reestructuración. Estos efectos fueron compensados ambos efectos por **US\$ 17 millones** originados por efectos de conversión producto de la devaluación de las monedas locales de los países donde operamos respecto al dólar estadounidense.
 - **Disminución pasivos por impuestos corrientes por US\$ 62 millones**, explicado principalmente por menores impuestos por pagar en las filiales **Enel Distribución Ceará por US\$ 27 millones**, **EGP Cachoeira Dourada por US\$ 5 millones** y en **Enel Generación Perú por US\$ 8 millones**, más los efectos de conversión por la devaluación de las monedas extranjeras respecto al dólar estadounidense por **US\$ 22 millones**.
 - **Disminución de Otros pasivos no financieros corrientes por US\$ 33 millones** explicado principalmente por los efectos de conversión por la devaluación de las monedas extranjeras respecto del dólar estadounidense
- **Los Pasivos No Corrientes disminuyeron en US\$ 281 millones**, equivalente aun **3,0%**, de variación explicado principalmente por:
- **Disminución de los otros pasivos financieros no corrientes (deuda financiera y derivados) por US\$ 240 millones**, principalmente explicado por (i) disminución en **Codensa** por **US\$ 125 millones**, principalmente por el efecto de conversión por devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense por **US\$ 55 millones**, traspasos al corto plazo de deuda financiera por **US\$ 82 millones** y aumento por nueva deuda bancaria por **US\$ 12 millones**; (ii) disminución en **Emgesa** por **US\$ 45 millones**, principalmente por los efectos de conversión por la devaluación del peso colombiano; (iii) disminución en **Enel Distribución Río** por **US\$ 37 millones**, principalmente por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense; y (iv) disminución en **Enel Distribución Río** por **US\$ 16 millones**, principalmente por la devaluación del real brasileño por **US\$ 72 millones**, compensado con obtención de préstamos por **US\$ 56 millones**.
 - **Aumento de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes por US\$ 83 millones**, que se explica por mayores impuestos por pagar de PIS COFINS en **Enel Distribución Goiás por US\$ 336 millones**, estos pasivos representan la obligación de restituir a los clientes finales los impuestos que se recuperen (ver Nota N°7.3 de los Estados Financieros). Lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 253 millones**, principalmente por la devaluación de las monedas extranjeras respecto del dólar estadounidense.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por US\$176 millones**, que se explica por préstamos de **EFI a Enel Distribución Goiás por US\$ 110 millones** y **Enel Distribución Ceará por US\$ 91 millones**. Lo anterior fue compensado por los efectos de conversión que se originaron por las devaluaciones de las monedas de los países donde operamos respecto al dólar estadounidense.
- **Disminución de Otras provisiones no corrientes por US\$ 75 millones** su disminución se debe principalmente al efecto por conversión producto de la devaluación de las monedas extranjeras respecto al dólar estadounidense.
- **Disminución de pasivos por impuestos diferidos por US\$ 38 millones**, su disminución se debe principalmente al efecto por conversión producto de la devaluación de las monedas extranjeras respecto al dólar estadounidense.
- **Disminución de Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes por US\$ 167 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial.
- **El Patrimonio Total disminuyó en US\$ 850 millones, explicado por:**

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en US\$ 543 millones principalmente por disminución de otras reservas por **US\$ 726 millones**, principalmente por: **(i) diferencias de conversión negativas por US\$ 818 millones; (ii) reservas de cobertura de flujo de efectivo negativas por US\$ 10 millones; y (iii) reservas positivas por US\$ 102 millones** por aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina.

Lo anterior, parcialmente compensado con la utilidad del período por **US\$ 183 millones**.

Las participaciones no controladoras disminuyeron en **US\$ 307 millones** y se explican principalmente por **(i) disminución de US\$ 286 millones** por el pago de dividendos; y **(ii) disminución de US\$ 177 millones en los resultados integrales** principalmente por diferencias de conversión. Estos efectos fueron compensados por: **(i) aumento de la utilidad del período por US\$ 105 millones; y (ii) aumento de otras reservas varias por US\$ 51 millones** por aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

	Unidad	mar-21	dic-20	mar-20	Variación	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,84	0,85	(0,01)	(0,7%)
	Razón Ácida (2)	Veces	0,77	0,78	(0,01)	(1,6%)
	Capital de Trabajo	MMUS\$	(1.054)	(1.098)	44	(4,0%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,66	1,61	0,05	3,4%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	42,6%	43,8%	(1,2%)	(2,8%)
	Deuda Largo Plazo (5)	%	57,4%	56,2%	1,2%	2,2%
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	4,09	4,37	(0,28)	(6,4%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	14,6%	16,9%	(2,4%)	(14,0%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)(7)	%	10,2%	17,7%	(7,5%)	(42,2%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)(8)	%	4,1%	7,9%	(3,7%)	(47,3%)

(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 atribuible a los propietarios al cierre del ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2021 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 al cierre del ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2021 y (ii) el promedio del total de activos al inicio del período y al fin del período.

-La **liquidez corriente** al 31 de marzo de 2021 alcanzó **0,84 veces**, presentando una disminución de **0,7%** con respecto a diciembre 2020, explicado principalmente por disminución de los activos corrientes, principalmente el efectivo y efectivo equivalente.

-La **razón ácida** al 31 de marzo de 2021 alcanzó **0,77 veces**, presentando una disminución de **1,6%** con respecto al 31 de diciembre de 2020, también explicado por la disminución de los activos corrientes, principalmente menor efectivo y efectivo equivalente.

-El **capital de trabajo** al 31 de marzo de 2021 corresponde a un valor negativo de **US\$ 1.054 millones**, que refleja una leve mejora respecto al 31 de diciembre de 2020 donde alcanzó un valor negativo de **US\$ 1.098 millones**.

-La **razón de endeudamiento** se sitúa en **1,66 veces** al 31 de marzo de 2021, que representa un aumento de un **3,4%** respecto del 31 de diciembre de 2020, explicado por menor Patrimonio Dominante, principalmente por efectos de conversión.

-La **cobertura de costos financieros por el período terminado al 31 de marzo de 2021** fue de **4,09** veces, lo cual representa una disminución de **6,4%** comparado con el mismo período del año anterior, debido a un menor resultado de explotación respecto de igual período del año anterior.

-El índice de rentabilidad medido en términos del **resultado de explotación sobre los ingresos de explotación** alcanzó un **14,6%** al 31 de marzo de 2021.

-La rentabilidad **del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** alcanzó un **10,2%**, lo que representa una disminución de un **42,2%**, producto de una disminución en el resultado de la sociedad dominante de los últimos 12 meses móviles respecto al periodo anterior.

-La **rentabilidad de los activos** fue de un **4,1%** al 31 de marzo de 2021, lo que representa una disminución de un **47,3%**, producto de aumento en el resultado total de los últimos 12 meses móviles respecto al periodo anterior.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El flujo de efectivo neto del período fue negativo al 31 de marzo de 2021 por **US\$ 215 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 94 millones** con respecto al mismo período del año anterior.

Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican esta disminución en los flujos de efectivo neto, comparado con marzo 2020, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de US\$)	mar-21	mar-20	Variación	Var %
Flujo de la Operación	278	306	(28)	(9,2%)
Flujo de Inversión	(402)	(374)	(28)	7,5%
Flujo de Financiamiento	(91)	(53)	(38)	71,7%
Flujo neto del período	(215)	(121)	(94)	77,7%

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación alcanzaron **US\$ 278 millones** a marzo de 2021, representando una disminución de **9,2%** con respecto a marzo del año anterior. La variación se explica por una disminución neta en las **Clases de cobros por actividades de operación**, principalmente en (i) menores cobros procedentes de las ventas y prestación de servicios por **US\$ 459 millones**; (ii) menores Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por **US\$ 21 millones**; (iii) mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por **US\$ 26 millones**; (iv) menores pagos a y por cuenta de los empleados por **US\$ 57 millones**; (v) y menores pagos por otras actividades de la operación por **US\$ 162 millones**.

Los flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión generaron una salida neta por **US\$ 402 millones** a marzo de 2021, que se explica principalmente por: (i) desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$ 252 millones**; (ii) incorporación de activos intangibles por **US\$ 153 millones**; (iii) inversiones a más de 90 días por **US\$ 21 millones**; y (iv) otras entradas y salidas de efectivo por **US\$ 7 millones**. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por Intereses recibidos por **US\$ 6 millones** y por el rescate de inversiones a más de 90 días por **US\$ 28 millones**.

Los flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación generaron una salida neta por **US\$ 91 millones** a marzo 2021, originados principalmente por (i) pagos de préstamos por **US\$ 798 millones**; (ii) pago de dividendos por **US\$ 124 millones**; (iii) pago de intereses por **US\$ 111 millones**; y (iv) pagos de pasivos por arrendamientos financieros **US\$ 13 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado con: (i) obtención de financiamientos por **US\$ 508 millones**; (ii) Obtención de préstamos de empresas relacionadas por **US\$ 314 millones**; y (iii) Otras entradas y salidas de efectivo por **US\$ 133 millones**.

A continuación, se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para los períodos a marzo de 2021 y 2020.

Información Propiedades, Planta y Equipos (en millones de US\$)

EMPRESA	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos			Depreciación		
	mar-21	mar-20	Var %	mar-21	mar-20	Var %
Enel Generación Chocón S.A.	-	-	0,0%	4	-	0,0%
Enel Generación Costanera S.A.	8	-	0,0%	10	15	(33,3%)
Emgesa S.A.E.S.P.	26	29	(10,3%)	17	17	0,0%
Enel Generación Perú S.A.	18	13	38,5%	10	12	(16,7%)
Chinango	1	-	0,0%	1	-	0,0%
Enel Distribución Goiás (Celg) (*)	49	41	19,5%	18	19	(5,3%)
EGP Cachoeira Dourada S.A.	-	-	0,0%	1	1	0,0%
EGP Volta Grande	3	-	0,0%	-	-	0,0%
Enel Distribución Fortaleza	2	2	0,0%	2	3	(33,3%)
Enel Cien S.A.	-	-	0,0%	1	3	(66,7%)
Enel Distribución Sao Paulo S.A. (Eletropaulo) (*)	46	45	2,2%	36	45	(20,0%)
Edesur S.A.	51	23	121,7%	28	11	154,5%
Enel Distribución Perú S.A.	41	47	(12,8%)	14	15	(6,7%)
Enel Distribución Rio (Ampla) (*)	26	40	(35,0%)	21	22	(4,5%)
Enel Distribución Ceara (Coelce) (*)	26	45	(42,2%)	16	15	6,7%
Codensa S.A.	94	97	(3,1%)	30	31	(3,2%)
Central Dock Sud S.A.	-	-	0,0%	7	8	(12,5%)
Enel Generación Piura S.A.	7	3	133,3%	3	3	0,0%
Holding Enel Américas y Sociedades de Inversión	6	4	50,0%	2	3	(33,3%)
Total	404	389	3,9%	221	223	(0,9%)

(*) Incluye activos intangibles por concesiones

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



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 MARZO DE 2021



Dependiendo de cuales sean las condiciones climáticas se pueden producir diferencias en el margen que se obtiene por el negocio.

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

POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Las empresas del Grupo Enel Américas siguen las directrices del Sistema de Control de Gestión de Riesgos (SCGR) definido en el nivel 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 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 Gestión Control y Gestión de Riesgos dentro de cada 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 y 37 sub-categorías.

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.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Posición bruta:

	31-03-2021 %	31-12-2020 %
Tasa de interés fija	36%	38%

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. Durante la pandemia los mercados financieros se han caracterizado por una volatilidad de las tasas de interés, la cual ha sido compensada por acciones de mitigación de riesgos a través de instrumentos financieros derivados.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

Durante el primer trimestre de 2021, 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. Durante la pandemia los mercados financieros se han caracterizado por una volatilidad del tipo de cambio, la cual ha sido compensada por acciones de mitigación de riesgos a través de instrumentos financieros 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.

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, no existen operaciones de compra o venta de futuros de energía con la finalidad de cobertura del portafolio de contratación.

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 primer trimestre de 2021.

Riesgo de liquidez

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

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros ver Notas 18 y 21.

Al 31 de marzo de 2021, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de US\$ 1.170 millones en efectivo y otros medios equivalentes. Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de US\$ 1.507 millones en efectivo y otros medios equivalentes.

Riesgo de crédito

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

Cuentas por cobrar comerciales:

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



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, de acuerdo al Decreto 311/2020 de 24 de marzo de 2020, posteriormente prorrogada, la medida estará vigente hasta marzo de 2021. En Brasil, de acuerdo a la Resolución 878 de 24 de marzo de 2020, sin embargo, a la fecha se han retomado las actividades de corte, a excepción de Rio de Janeiro, que mantendrá la medida hasta julio de 2021. En Colombia, de acuerdo a los Decretos 417 y 457, de 17 de marzo de 2020, y en Perú, de acuerdo a Decreto 35-20, de 16 de marzo de 2020. A la fecha, ambos países han retomado las actividades de corte de manera normal.

Con respecto al impacto por COVID-19, los resultados de análisis internos específicos no revelaron correlaciones estadísticas significativas entre los principales indicadores económicos (PIB, tasa de desempleo, etc.) y la solvencia.

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).

Se observa que los escenarios macroeconómicos a la baja por efecto COVID-19 no tuvieron impactos significativos en la calidad crediticia de las contrapartes.

Medición del riesgo

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

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

- Deuda Financiera.
- Derivados de cobertura para Deuda.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



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

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

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

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

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre, de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a US\$ 384 millones.

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

VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2021



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

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

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

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