



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2024

(cifras expresadas en millones de US\$)

- Al cierre del primer trimestre de 2024, Enel Américas continúa llevando a cabo importantes avances tendientes a concretar la venta de todas sus subsidiarias operativas en Perú, en los diferentes negocios donde el Grupo está presente. Esta situación implica que, considerando las directrices establecidas en la normativa contable internacional, los resultados después de impuestos de todas dichas subsidiarias se presentan, en términos comparativos, como un único importe en los estados de resultados consolidados de Enel Américas, como operaciones discontinuadas¹.
- En el primer trimestre de 2024 los ingresos alcanzaron US\$ 3.373 millones, lo que representa un aumento de 7,4% respecto a igual periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por mayores ingresos en Colombia, especialmente en el negocio de distribución producto de mayor demanda y al impacto positivo obtenido por la revaluación del peso colombiano.
- El EBITDA en el primer trimestre del año alcanzó US\$ 1.077 millones, lo que representa un aumento de 14% respecto al mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por mejores resultados en los negocios de distribución en Colombia y Argentina, y en el negocio de generación en Brasil, el cual se vio beneficiado por una mayor capacidad renovable. Adicionalmente, la variación de las monedas implicó un impacto positivo de US\$ 68 millones en este trimestre.

País	EBITDA OPERACIONES CONTINUADAS (en millones de US\$)		
	Acumulado		
	mar-24	mar-23	Var %
Argentina	4	(36)	n.a.
Brasil	637	623	2,3%
Colombia	393	326	20,6%
EGP Centroamérica	47	40	17,7%
Enel Américas (*)	1.077	945	14,0%

(*): Incluye Holding y Eliminaciones

- El Resultado de Explotación (EBIT) del primer trimestre alcanzó los US\$ 730 millones, lo que representa una mejora de un 10,9% respecto al primer trimestre de 2023, en línea con la mejora en EBITDA y parcialmente compensado por mayor depreciación y amortización.

¹ Para mayor información ver nota 6.1 de los estados financieros consolidados de Enel Américas al 31 de marzo de 2024.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

- El Resultado Neto atribuible a los accionistas de Enel Américas alcanzó US\$ 359 millones en el primer trimestre, lo que representa una mejora de 16,8% comparado con el primer trimestre del 2023. Esto se explica por el mejor resultado operacional y mejor resultado en operaciones discontinuadas, parcialmente compensado por menores ingresos financieros.
- La deuda financiera neta, considerando los activos y pasivos disponibles para la venta, alcanzó los US\$ 7.601 millones, lo cual representa un 2,6% más respecto al cierre de 2023, explicado principalmente por una mayor deuda en Enel Américas Holding y Enel Brasil, parcialmente compensado por menor deuda en Enel Río y Enel Ceará. Sin considerar los activos y pasivos disponibles para la venta, la deuda neta alcanzó los US\$ 6.729 millones, un 2,9% mayor al cierre de 2023 bajo el mismo criterio.
- El CAPEX en el primer trimestre de 2024, incluyendo aquellos incurridos por sociedades clasificadas como disponibles para la venta, ascendió a US\$ 614 millones, lo que representa una disminución de 1,3% respecto al primer trimestre de 2023, explicado por menores inversiones en el negocio de generación en Colombia y Argentina y el negocio de distribución en Brasil. Aislado las inversiones clasificadas como disponibles para la venta, el CAPEX alcanzó US\$ 556 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

Información relevante para el análisis de los presentes estados financieros

I. Cambios de perímetro de consolidación por simplificación societaria del Grupo Enel Américas

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

Las ventas previstas en el plan estratégico 2023-2025, se sumarían a las enajenaciones ya concretadas durante 2022 de las subsidiarias brasileras **Enel Generación Fortaleza** y **Enel Distribución Goiás** y de las subsidiarias argentinas **Enel Generación Costanera** y **Central Dock Sud** realizadas en 2023.

A continuación se describen los principales procesos de venta que Enel Américas ha venido ejecutando desde 2022 a la fecha:

a) Venta Central Geradora Termelétrica Fortaleza S.A. (CGTF) (comercialmente conocida como "Enel Generación Fortaleza")

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

El **9 de junio de 2022**, poco después del estudio de factibilidad, el Grupo firmó un acuerdo de venta con el grupo **ENEVA S.A.**, por la venta del 100% de las acciones de **CGTF** que eran propiedad de la subsidiara **Enel Brasil**. Producto de lo anterior, durante el segundo trimestre de 2022, los activos y pasivos de **CGTF** fueron reclasificados como disponibles para la venta, midiendo los primeros por el menor entre su valor contable y su valor razonable. Lo anterior implicó reconocer una pérdida por deterioro por **BRL 395 millones**, equivalentes a **US\$ 77 millones**, durante el segundo trimestre de 2022.

Luego de cumplir con todas las condiciones precedentes, el acuerdo con **ENEVA S.A.** se materializó con fecha **23 de agosto de 2022**. Como contraprestación por la venta de las acciones emitidas por **CGTF**, la subsidiaria Enel Brasil recibió un pago de **BRL 490 millones**, equivalentes a **US\$ 96 millones**, generando una pérdida en la venta por **US\$ 131 millones**, de los cuales **US\$ 94 millones** correspondían a diferencias de conversión generadas en el proceso de consolidación de **CGTF** en Enel Américas y que se acumularon en otros resultados integrales hasta la fecha de enajenación.

b) Venta de CELG DISTRIBUIÇÃO S.A. (comercialmente conocida como "Enel Distribución Goiás")

Con fecha **23 de septiembre de 2022**, nuestra subsidiaria Enel Brasil suscribió un contrato de compraventa de acciones con **Equatorial Participações e Investimentos S.A.**, una filial de Equatorial Energia S.A. (conjuntamente "Equatorial"), a través del cual, y sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones previas, Enel



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

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

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

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

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

c) Venta de Enel Generación Costanera y Central Dock Sud

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía mantenía avanzadas negociaciones tendientes a perfeccionar la venta de su participación en las subsidiarias argentinas que operan el negocio de generación térmica: **Enel Generación Costanera e Inversora Dock Sud**, sociedad matriz de **Central Dock Sud**.

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

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

Lo anterior implicó reconocer al cierre del 31 de diciembre de 2022 una pérdida por deterioro de activos por **US\$166 millones** para el caso de **Enel Generación Costanera** y de **US\$ 150 millones** para el caso de **Inversora Dock Sud**.

Posteriormente, con **fecha 17 de febrero de 2023**, Enel Américas, a través de su filial Enel Argentina, firmó un acuerdo de venta a la empresa energética **Central Puerto S.A.** del **75,7%** de participación económica que el Grupo ostentaba en la empresa de generación térmica **Enel Generación Costanera**. El valor de la enajenación ascendió a **US\$ 48 millones**, generando una pérdida en la venta por **US\$ 85 millones**, pérdida que fue registrada durante primer trimestre de 2023 y que se explica fundamentalmente por las diferencias de conversión generadas en el proceso de consolidación de **Enel Generación Costanera** en Enel Américas, acumuladas en otros resultados integrales hasta la fecha de enajenación.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

En la misma fecha, Enel Américas firmó un acuerdo con **Central Puerto** para la venta del **41,2%** de participación económica que el Grupo ostentaba en la empresa de generación térmica **Central Dock Sud**. Esta venta quedó sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes, entre las cuales se incluía que la operación se efectuaría sólo si los restantes accionistas minoritarios en **Central Dock Sud**, directos e indirectos, no ejercieran su derecho de compra preferente.

Con fecha **17 de marzo de 2023**, **YPF Luz**, la empresa de energía eléctrica de **YPF**, notificó a Enel Américas su intención de ejercer su derecho de compra preferente de la totalidad de las acciones que la misma posee en **Inversora Dock Sud S.A.**, haciendo el mismo extensivo a las acciones que Enel Américas posea en **Central Dock Sud S.A.** a través de **Enel Argentina**. Asimismo, en la misma fecha, **Pan American Sur S.A.** comunicó a **Enel Argentina** su intención de ejercer su derecho de compra preferente sobre las acciones que esta posea en **Central Dock Sud**. El acuerdo con los accionistas minoritarios de **Central Dock Sud**, directos e indirectos, estableció como valor de venta una suma total de **US\$ 52 millones** y quedó supeditado al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes.

Con fecha 14 de abril de 2023, habiéndose cumplido todas las condiciones precedentes, se perfeccionó la venta de la participación que el Grupo ostentaba en **Central Dock Sud**. Producto de esta operación, se generó una pérdida de **US\$ 193 millones**, la cual corresponde principalmente a las diferencias de conversión generadas en el proceso de consolidación de **Central Dock Sud** en Enel Américas, acumuladas en otros resultados integrales hasta la fecha de enajenación, la cual fue registrada íntegramente durante el segundo trimestre del presente ejercicio.

d) Proceso de venta de subsidiarias en Perú

Al 31 de marzo de 2024, la Compañía está llevando a cabo importantes avances tendientes a perfeccionar la venta de su participación en el 100% de sus subsidiarias operativas en Perú. Estas subsidiarias operan en los negocios de distribución y generación de energía eléctrica, y de soluciones energéticas avanzadas.

La Administración de Enel Américas estima que con una muy alta probabilidad que la venta de su participación en estas subsidiarias se materializará en los próximos meses.

El detalle de las empresas en proceso de venta es el siguiente:

Empresa	Negocio
Enel Distribución Perú S.A.A.	Distribución de energía eléctrica
Enel X Perú S.A.C.	Soluciones energéticas avanzadas
Enel X Way Perú S.A.C.	Soluciones en movilidad eléctrica
Enel Generación Perú S.A.C.	(i) Generación de energía eléctrica
Chinango S.A.	(ii) Generación de energía eléctrica
Enel Generación Piura S.A.	Generación de energía eléctrica

(i) Con fecha 1 de agosto de 2023, se produjo la fusión por absorción de las sociedades peruanas Enel Green Power Perú S.A., Empresa de Generación Eléctrica Los Pinos S.A y Empresa de Generación Eléctrica Marcona S.A.C. con Enel Generación Perú S.A, siendo esta última la continuadora legal.

(ii) Subsidiaria de Enel Generación Perú



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

Considerando lo indicado en los párrafos precedentes, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 5 “Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas” (NIIF 5) y siguiendo el criterio contable descrito en la nota 3.k), durante el período terminado al 31 de diciembre de 2023, la Compañía reclasificó los activos y pasivos vinculados a los negocios en Perú como mantenidos para la venta. El valor previsto para cada activo supera a sus correspondientes valores contables.

Adicionalmente, considerando que Enel Américas con una alta probabilidad dejará de operar en Perú, en cada uno de los negocios en los que hoy está presente, y a lo establecido en la NIIF 5, los resultados después de impuestos de las subsidiarias operativas en Perú se presentan como un importe único y separado en los estados de resultados consolidados de Enel Américas al 31 de marzo de 2024 y 2023.

Antecedentes específicos:

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

Con fecha **7 de abril de 2023**, la filial de Enel Américas, **Enel Perú S.A.C.** celebró un contrato denominado “**Share Purchase Agreement**”, en virtud del cual acordó vender a **China Southern Power Grid International (HK) Co., Limited.**, la totalidad de las acciones de su propiedad emitidas por **Enel Distribución Perú S.A.A.**, equivalentes a un **83,15%** de su capital social, y por **Enel X Perú S.A.C.**, equivalentes a un **100%** de su capital social (la “Compraventa”). El precio total de la Compraventa ascendió a la cantidad de aproximadamente **US\$ 2.900 millones** y está sujeto a ajustes usuales para este tipo de transacciones, en consideración al tiempo transcurrido entre la firma del contrato y el cierre de la operación. Se estima que la ejecución de la Compraventa tendrá un efecto en los resultados netos consolidados de Enel Américas de aproximadamente **US\$ 1.650 millones**.

La ejecución de la Compraventa y la consiguiente transferencia de las acciones de propiedad de **Enel Perú S.A.C.** emitidas por **Enel Distribución Perú S.A.A.** y por **Enel X Perú S.A.C.**, quedó sometida a ciertas condiciones suspensivas usuales para este tipo de operaciones, entre las cuales destacan la aprobación de aquélla por parte del **Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual (INDECOPI)** de la República del Perú y la aprobación de las autoridades chinas competentes en materia de inversiones directas de salida (outbound direct investments - OID). La adquisición se materializará en forma directa, no obstante lo cual, el comprador deberá realizar una oferta pública de adquisición (OPA) sobreviniente de acuerdo con la legislación peruana.

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

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

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

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

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

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

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

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

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

Considerando lo indicado en los párrafos precedentes, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 5 “Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas” y siguiendo el criterio contable descrito en la nota 3.k), a contar del cierre del primer trimestre del año 2023, la Compañía reclasificó los activos y pasivos de **Transmisora de Energía Renovable S.A.** como mantenidos para la venta. El valor de venta previsto de esta sociedad superó a su correspondiente valor contable.

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

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

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

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

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

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

II. Redondeo

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación y transmisión en operaciones continuadas

En el primer trimestre de 2024, el **EBITDA** en el negocio de generación y transmisión disminuyó en **2,3%** comparado con igual período de 2023, llegando a **US\$ 392 millones**. Esto se explica principalmente por un menor desempeño en Colombia producto de la difícil situación hidrológica que afecta a dicho país y que se traduce en mayores costos por compra de energía. A esto se suma el efecto perímetro derivado de la venta de **Enel Generación Costanera** y **Central Dock Sud**, junto con la no renovación de la concesión de los activos de transmisión que operaba **Enel CIEN**, las cuales en su conjunto aportaron **US\$ 35 millones** en el primer trimestre de 2023. Sin estos efectos, el **EBITDA** en el negocio de generación hubiese aumentado un **6,9%**.

Las **ventas de energía** de operaciones continuadas crecieron un **12,4%** en el trimestre, explicado por mayores ventas en Brasil compensadas parcialmente por menores ventas en Colombia y al cambio de perímetro al no consolidar **Costanera** y **Central Dock Sud** en Argentina. Sin el efecto perímetro, las ventas hubiesen aumentado un **25,9%**. Por otro lado, la generación de energía de operaciones continuadas en el primer trimestre de 2024 cayó un **19,5%** respecto al año anterior, también explicado por Colombia junto con una leve caída en Brasil, y al mencionado efecto perímetro. Sin este efecto, la generación hubiese caído en **3,7%**.

Generación de operaciones continuadas

Información Física	Acumulado		
	mar-24	mar-23	Var %
Total Ventas (TWh)	18,6	16,6	12,4%
Total Generación (TWh)	8,7	10,8	(19,5%)



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

Distribución de operaciones continuadas

En distribución, el **EBITDA** aumentó un **22,5%** en el primer trimestre de 2024 comparado con el mismo período del año anterior, alcanzando los **US\$ 709 millones**. Esto se explica principalmente por un mejor resultado en Colombia, favorecido por un impacto positivo por efecto tipo de cambio, y a una considerable mejora en Argentina en comparación con el resultado negativo que tuvo en el primer trimestre del año anterior.

Al cierre del 31 de marzo de 2024, el número de clientes consolidado de operaciones continuadas mostró un aumento de **419 mil** o **1,9%**, en comparación con el mismo período del año anterior, llegando a **22,3 millones**.

Distribución de operaciones continuadas

Información Física	Acumulado		
	mar-24	mar-23	Var %
Total Ventas (TWh)	27,3	26,1	4,4%
Número de clientes (miles)	22.301	21.882	1,9%



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

RESUMEN FINANCIERO

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

- | | |
|---|---------------------|
| • Caja y caja equivalente ⁽¹⁾ | US\$ 1.514 millones |
| • Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días ⁽¹⁾ | US\$ 1.625 millones |
| • Líneas de crédito comprometidas disponibles ^(1 y 2) | US\$ 906 millones |

La bajada de las tasas de interés en Enel Américas (12,2% en Dic-23 vs 11,0% en Mar-24) se originó principalmente por la disminución de la deuda asociada a una alta tasa de interés y la reducción de la tasa monetaria en Brasil (CDI).

Cobertura y protección:

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

- La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio del Grupo Enel Américas establece que debe existir un equilibrio entre la moneda de indexación de los flujos que genera cada compañía y la moneda en que se endeudan. Por lo anterior, el Grupo Enel Américas tiene contratados cross currency swaps por **US\$ 1.582 millones** y forwards por **US\$ 679 millones** ⁽¹⁾.
- 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\$ 747 millones** ⁽¹⁾.

(1) Información financiera detallada no incluye "activos mantenidos para la venta". A continuación, se detalla información financiera considerando "activos mantenidos para la venta": Caja y caja equivalente = US\$ 1.677 millones, Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días = US\$ 1.789 millones, Líneas de crédito comprometidas disponibles = US\$ 1.041 millones, Tasa Media Mar-24 = 10,4%, Tasa Media Dic-23 = 11,4%, forwards de tipo de cambio por US\$ 706 millones y swaps de tasa de interés por US\$ 819 millones.

(2) Incluye tres líneas de crédito comprometidas disponibles entre partes relacionadas con Enel Finance International (EFI). Dos en Enel Américas por un monto disponible de US\$ 80 millones y otra de Enel Brasil por un saldo disponible de US\$ 162 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA

Enel Américas posee y opera sociedades de generación, transmisión y distribución en Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Guatemala y Panamá. Prácticamente todos los ingresos y flujos de efectivo provienen de las operaciones de nuestras filiales y asociadas en estos seis países. Adicionalmente se cuenta con operaciones de generación y distribución en Perú, las cuales de acuerdo a la NIIF 5 han sido clasificadas como disponibles para la venta y, además, considerando que implican dejar de operar en todos los negocios donde el Grupo está actualmente presente, también cumplen con las condiciones para ser clasificadas como operaciones discontinuadas en la presentación de los resultados consolidados del Grupo.

Segmento de Negocio Generación y Transmisión

En su totalidad, la capacidad instalada neta del Grupo Enel Américas asciende a **14,8 GW** al 31 de marzo de 2024, compuesta por **12,2 GW** de capacidad instalada de operaciones continuadas y **2,6 GW** de operaciones discontinuadas correspondientes al **Segmento de Generación de Perú**. Posterior a las ventas de **Enel Generación Costanera, Central Dock Sud y Central Cartagena**, concretadas el 17 de febrero de 2023, 14 de abril de 2023 y 1 de diciembre de 2023, respectivamente, la capacidad total instalada (considerando operaciones continuadas y discontinuadas) de fuentes renovables asciende a **90,5%**. Dicho porcentaje se eleva a **98,2%** al aislar las operaciones en Perú.

En función de la estrategia de Enel Américas, la incorporación de capacidad de generación eléctrica provenientes de fuentes renovables ha seguido aumentando, y la capacidad instalada de fuentes térmicas se ha disminuido casi en su totalidad producto de la simplificación societaria anunciada en el Plan Estratégico a fines del año 2022. En el marco de la mencionada estrategia, durante 2022 la Compañía ya redujo la capacidad instalada proveniente de fuentes térmicas, con la venta de Enel Generación Fortaleza en Brasil, materializada en agosto de 2022, transformando a Brasil en el primer país del grupo con un 100% de capacidad instalada sobre fuentes renovables y en la misma línea durante el primer semestre de 2023 se concretó la venta de **Enel Generación Costanera y Central Dock Sud**, en Argentina, y posteriormente en diciembre de 2023 se finiquitó la venta de **Central Cartagena** en Colombia.

El Grupo está presente en el negocio de la generación a través de las subsidiarias Enel Generación Costanera (hasta el 17 de febrero de 2023 fecha de su enajenación) y Enel Generación el Chocón, Central Dock Sud (hasta el 14 de abril de 2023) en Argentina, EGP Cachoeira Dourada, EGP Volta Grande y Enel Brasil S.A. (matriz de Sociedades EGP en Brasil), Enel Green Power Costa Rica S.A., Enel Colombia S.A. ESP (sociedad continuadora de Emgesa y que además fusionó a Enel Green Power Colombia S.A.S ESP en marzo de 2022), Enel Green Power Guatemala S.A., Enel Green Power Panamá S.R.L..

Las subsidiarias del **Segmento de Generación en Perú**; Enel Generación Perú² y Enel Generación Piura, si bien permanecen en operación, de acuerdo a la NIIF 5 han cumplido las condiciones para ser declaradas como disponibles para la venta y además como operaciones discontinuadas, por lo cual, tanto su información física como financiera, no ha sido consolidada en las aperturas de información física y financiera incorporada en segmento de generación y transmisión para los períodos trimestrales terminados al 31 de marzo de 2024 y 2023.

² Con fecha 1 de agosto de 2023, se produjo la fusión por absorción de las sociedades peruanas Enel Green Power Perú S.A., Empresa de Generación Eléctrica Los Pinos S.A y Empresa de Generación Eléctrica Marcona S.A.C. con Enel Generación Perú S.A, siendo esta última la continuadora legal.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2024

El siguiente cuadro resume la información física de las operaciones continuadas del segmento de generación por área geográfica al 31 de marzo de 2024 y 2023:

Segmento Generación por área geográfica operaciones continuadas	Mercados en que participa	Ventas de Energía (TWh)(*)			Participación de mercado %	
		mar-24	mar-23	Var %	mar-24	mar-23
Segmento de Generación Argentina	SIN Argentina	0,8	2,3	(65,2%)	2,0%	5,9%
Segmento de Generación Brasil (**)	SICN Brasil	12,2	8,5	44,0%	8,7%	6,6%
Segmento de Generación Colombia	SIN Colombia	4,8	5,2	(6,5%)	23,5%	27,2%
Segmento Generación Centroamérica	(***)	0,8	0,6	30,7%	8,6%	7,1%
Total operaciones continuadas		18,6	16,6	12,4%		

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

(**) Dentro de los volúmenes de venta de energía de Brasil, se incorpora la energía comercializada de Enel Trading S.A., que pese a no ser una generadora cumple la función de intermediación de compra y venta de electricidad en Brasil.

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

Segmento Generación por área geográfica operaciones continuadas	Generación Energía (TWh)		
	mar-24	mar-23	Var %
Segmento de Generación Argentina	0,8	2,3	(65,2%)
Segmento de Generación Brasil	3,8	3,8	(1,8%)
Segmento de Generación Colombia	3,5	4,1	(15,2%)
Segmento Generación Centroamérica	0,6	0,6	17,9%
Total	8,7	10,8	(19,5%)

En anexo I b) del presente documento, se incluye información física **proforma** de ventas del segmento de generación por área geográfica incluyendo las operaciones continuadas y discontinuadas.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

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 y Enel Distribución Sao Paulo en Brasil y Enel Colombia S.A. ESP (sociedad que fusionó las operaciones de Codensa en marzo de 2022) en Colombia. Estas compañías atienden a las principales ciudades de América Latina, entregando servicio eléctrico a más de 22,3 millones de clientes.

La subsidiaria del **Segmento de Distribución en Perú**; Enel Distribución Perú, si bien permanece en operación, de acuerdo a la NIIF 5 han cumplido las condiciones para ser declarada como disponible para la venta y además como una operación discontinuada, por lo cual, tanto su información física como financiera, no ha sido consolidada en las aperturas de información física y financiera incorporada en segmento de distribución para los períodos trimestrales terminados al 31 de marzo de 2024 y 2023.

Los siguientes cuadros muestran algunos indicadores claves del segmento de distribución de operaciones continuadas por área geográfica al 31 de marzo de 2024 y 2023:

Segmento de distribución por área geográfica operaciones continuadas	Ventas de Energía (TWh) (*)			Pérdidas de energía %	
	mar-24	mar-23	Var %	mar-24	mar-23
Segmento de Distribución Argentina	4,6	4,9	(5,9%)	16,1%	17,8%
Segmento de Distribución Brasil	18,8	17,5	7,6%	13,1%	13,3%
Segmento de Distribución Colombia	3,8	3,7	3,2%	7,5%	7,5%
Total	27,3	26,1	4,4%	12,8%	13,3%

En anexo I b) del presente documento, se incluye información física **proforma** de ventas del segmento de distribución por área geográfica incluyendo las operaciones continuadas y discontinuadas.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2024

El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía por segmento de negocio de operaciones continuadas por categoría de clientes y país, en términos acumulados al 31 de marzo de 2024 y 2023:

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de US\$)	Argentina		Brasil		Colombia		Centroamérica		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General	
	Marzo		Marzo		Marzo		Marzo		Marzo		Marzo		Marzo	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Generación	10	37	277	254	431	348	80	62	798	701	(54)	(39)	744	662
Clientes Regulados	-	-	66	69	170	143	35	48	271	260	(6)	(6)	265	254
Clientes no Regulados	-	-	182	170	166	121	20	2	368	293	(8)	-	360	293
Ventas de Mercado Spot	10	37	29	15	95	84	25	12	159	148	(40)	(33)	119	115
Otros Clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución	233	219	1.272	1.257	310	208	-	-	1.815	1.684	6	-	1.821	1.684
Residenciales	66	86	759	701	179	112	-	-	1.004	899	-	-	1.004	899
Comerciales	44	57	328	316	77	50	-	-	449	423	2	-	451	423
Industriales	29	38	79	92	32	20	-	-	140	150	2	-	142	150
Otros Consumidores	94	38	106	148	22	26	-	-	222	212	2	-	224	212
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(12)	(6)	(36)	(33)	-	-	(48)	(39)	48	38	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	243	256	1.537	1.505	705	523	80	62	2.565	2.346	-	-	2.565	2.346
Variación en millones de US\$ y %	(13)	5,1%	32	2,1%	182	34,8%	18	29,0%	219	9,3%	-	-	219	9,3%



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Américas por el período terminado al 31 de marzo de 2024 fue de una utilidad de **US\$ 359 millones**, lo que representa un incremento de **US\$ 52 millones** con respecto a los **US\$ 307 millones** de utilidad registrada al 31 de marzo de 2023. La variación se explica principalmente por mejores resultados de la explotación, compensados parcialmente por mayores impuestos a la renta.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem de los estados de resultados consolidados, en términos acumulados al 31 de marzo de 2024 y 2023:

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS OPERACIONES CONTINUADAS (en millones de US\$)	mar-24	mar-23	Variación	%
Ingresos	3.373	3.140	233	7,4%
Ingresos de actividades ordinarias	3.082	2.803	279	10,0%
Otros ingresos de explotación	291	337	(46)	(13,7%)
Materias Primas y Consumibles Utilizados	(1.916)	(1.810)	(106)	(5,9%)
Compras de energía	(1.274)	(1.207)	(68)	(5,6%)
Consumo de combustible	(20)	(10)	(11)	(106,0%)
Gastos de transporte	(339)	(264)	(75)	(28,6%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(282)	(329)	47	14,4%
Margen de Contribución	1.457	1.330	127	9,6%
Gastos de personal	(120)	(120)	0	0,3%
Otros gastos por naturaleza	(261)	(265)	5	1,8%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.077	945	132	14,0%
Depreciación y amortización	(271)	(222)	(48)	(21,8%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(76)	(65)	(12)	(18,5%)
Resultado de Explotación (EBIT)	730	658	72	10,9%
Resultado Financiero	(181)	(184)	3	1,8%
Ingresos financieros	107	168	(60)	(36,0%)
Gastos financieros	(420)	(430)	10	2,4%
Resultados por unidades de reajuste (Hiperinflación Argentina)	127	61	66	109,0%
Diferencia de cambio	5	18	(13)	(73,1%)
Otros Resultados distintos de la operación	(0)	18	(18)	(100,2%)
Otras Ganancias (pérdidas)	1	18	(17)	(96,8%)
Resultados de soc. contabilizadas por método de participación	(1)	0	(1)	n.a
Resultado Antes de Impuestos	549	491	58	11,7%
Impuesto sobre sociedades	(191)	(154)	(37)	(23,8%)
Resultado después de impuestos	358	337	21	6,2%
Resultado de operaciones descontinuadas	130	73	57	77,7%
Resultado del Período	488	410	78	19,0%
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	359	307	52	16,8%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	129	103	26	25,3%
Utilidad por acción USD (*) Operaciones Continuas	0,00246	0,00234	0,00012	5,1%
Utilidad por acción USD (*) Operaciones discontinuadas	0,00088	0,00052	0,00036	69,7%
Utilidad por acción USD (**)	0,00335	0,00286	0,00048	16,8%

(*) A partir del 1 de enero de 2023 las operaciones de Perú han sido declaradas como descontinuadas, y siguiendo las directrices de la NIIF 5, los ingresos y costos y demás cuentas de resultados asociadas a estas operaciones se han clasificado en una línea neta de impuestos como operaciones descontinuadas en los períodos terminados al 31 de marzo de 2024 y 2023.
(**) Al 31 de Marzo de 2024 y 2023, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 107.279.880.530.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2024

EBITDA

El **EBITDA** para las operaciones continuadas del período terminado al 31 de marzo de 2024 fue de **US\$ 1.077 millones**, lo que presenta un incremento de **US\$ 132 millones**, equivalente a un aumento de un **14,0%** respecto a los **US\$ 945 millones** del mismo período del año anterior.

El incremento del **EBITDA** durante el primer trimestre 2024, se debe principalmente a mejores resultados en el segmento de distribución de nuestras operaciones en Argentina y Colombia.

Los ingresos de explotación, costos de explotación, gastos de personal y otros gastos por naturaleza para las operaciones continuadas que determinan nuestro **EBITDA**, desglosados por cada segmento de negocios, se presentan a continuación, al 31 de marzo de 2024 y 2023:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO / PAIS OPERACIONES CONTINUADAS (en millones de US\$)	mar-24	mar-23	Variación	Var %
Generación y Transmisión:				
Argentina	10	42	(32)	(76,0%)
Brasil	285	271	15	5,4%
Colombia	437	358	79	22,1%
Centroamérica	80	63	18	28,3%
Ingresos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión	813	734	79	10,8%
Distribución:				
Argentina	236	229	6	2,8%
Brasil	1.790	1.790	(0)	(0,0%)
Colombia	583	425	159	37,4%
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	2.609	2.444	165	6,8%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(49)	(38)	(11)	30,3%
Total Ingresos de Explotación Consolidados Enel Américas	3.373	3.140	233	7,4%
Generación y Transmisión:				
Argentina	(1)	(2)	1	48,4%
Brasil	(95)	(93)	(2)	(2,0%)
Colombia	(225)	(145)	(81)	(55,7%)
Centroamérica	(25)	(13)	(12)	(94,0%)
Costos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión	(346)	(252)	(94)	(37,1%)
Distribución:				
Argentina	(163)	(211)	47	22,5%
Brasil	(1.120)	(1.131)	11	1,0%
Colombia	(340)	(258)	(82)	(31,8%)
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(1.623)	(1.600)	(23)	(1,5%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	53	43	11	25,2%
Total Costos de Explotación Consolidados Enel Américas	(1.916)	(1.810)	(106)	(5,9%)



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO / PAIS OPERACIONES CONTINUADAS (en millones de US\$)	mar-24	mar-23	Variación	Var %
Generación y Transmisión:				
Argentina	(3)	(6)	3	48,0%
Brasil	(4)	(5)	1	14,2%
Colombia	(10)	(10)	(0)	(0,1%)
Centroamérica	(3)	(3)	0	4,1%
Gastos de Personal Segmento de Generación y Transmisión	(20)	(24)	4	15,6%
Distribución:				
Argentina	(32)	(30)	(1)	(4,1%)
Brasil	(45)	(44)	(1)	(1,5%)
Colombia	(9)	(8)	(1)	(14,3%)
Gastos de Personal Segmento de Distribución	(86)	(83)	(2)	(3,7%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(13)	(13)	(0)	(2,4%)
Total Gastos de Personal Consolidados Enel Américas	(120)	(120)	0	0,3%
Generación y Transmisión:				
Argentina	(8)	(17)	9	54,6%
Brasil	(26)	(25)	(1)	(5,3%)
Colombia	(17)	(9)	(8)	(88,4%)
Centroamérica	(5)	(6)	1	20,0%
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Generación y Transmisión	(55)	(56)	1	1,9%
Distribución:				
Argentina	(33)	(40)	7	17,5%
Brasil	(131)	(122)	(9)	(7,8%)
Colombia	(26)	(21)	(6)	(28,2%)
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Distribución	(190)	(182)	(8)	(4,6%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(15)	(27)	12	44,5%
Total Otros Gastos por Naturaleza Consolidados Enel Américas	(261)	(265)	5	1,8%
Generación y Transmisión:				
Argentina	(2)	17	(19)	(110,0%)
Brasil	161	149	12	8,2%
Colombia	185	195	(10)	(4,9%)
Centroamérica	47	40	7	17,7%
EBITDA Segmento de Generación y Transmisión	392	401	(9)	(2,3%)
Distribución:				
Argentina	8	(52)	60	115,6%
Brasil	494	493	1	0,2%
Colombia	207	138	70	50,8%
EBITDA Segmento de Distribución	709	579	130	22,5%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(24)	(35)	11	31,5%
Total EBITDA Consolidado Enel Américas	1.077	945	132	14,0%



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN Y TRANSMISIÓN

Argentina:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN ARGENTINA (en millones de US\$)	mar-24	mar-23	Variación	Var %
Ingresos de explotación	10	42	(32)	(76,0%)
Costos de explotación	(1)	(2)	1	48,4%
Gastos de personal	(3)	(6)	3	48,0%
Otros gastos por naturaleza	(8)	(17)	9	54,6%
Total Segmento Generación Argentina	(2)	17	(19)	(110,0%)

El **EBITDA** de nuestro segmento de generación en Argentina alcanzó un monto negativo de **US\$ 2 millones** al 31 de marzo de 2024, lo que representa una disminución de **US\$ 19 millones** respecto a igual período del año anterior. Las principales variables que explican esta disminución de las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 32 millones** en el período de tres meses de 2024 con respecto a igual período del año anterior. Esta disminución se explica por: **(i)** menores ingresos por **US\$ 31 millones** por el efecto negativo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense, la cual se vio acrecentada por las nuevas políticas económicas establecidas al cierre de 2023, que derivaron en un aumento significativo del tipo de cambio de la moneda local respecto al dólar; y; **(ii)** menores ingresos de **US\$ 31 millones** por menor volumen de venta de energía **(-1,8 TWh)**, producto de la mantención en **Central Dock Sud** y su posterior venta con fecha 14 de abril de 2023, y al menor aporte de **Enel Generación Costanera**, sociedad que fue vendida el 17 de febrero de 2023.

Lo anterior fue parcialmente compensado por **(i)** **US\$ 20 millones** debido a los incrementos de precios otorgados por la **Resolución 750/2023** que estableció un **23%** de ajuste adicional en Septiembre, la **Resolución N° 869/2023** que otorgó un 28% en Noviembre y la **Resolución N° 09/2024** que estableció un **74%** en Febrero 2024; **(ii)** **US\$ 6 millones** por mayores remuneraciones por potencia aportada por **Enel Generación el Chocón** en período de máximo requerimiento térmico; **(iii)** **US\$ 3 millones** de mayores ingresos en **Enel Generación El Chocón**, producto de la aplicación de la NIC 29 Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias ("NIC 29") en Argentina y; **(iv)** **US\$ 1 millón** por mayor volumen de venta física **(+0,27 Twh)**, por mejores condiciones hidrológicas.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 1 millón** al cierre del primer trimestre de 2024 respecto al mismo período del año anterior, explicados principalmente por; **(i)** **US\$ 3 millones** por el efecto positivo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense; **(ii)** **US\$ 1 millón** de efecto positivo por la venta de **Enel Generación Costanera** y **Central Dock Sud** en el primer semestre de 2023 y; **(iii)** **US\$ 1 millón** de mayores costos variables por el mayor nivel de actividad en **Enel Generación el Chocón** por aumento de la generación física de electricidad.

Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 3 millones** y explicados principalmente por; **(i)** el efecto positivo en conversión de cifras por **US\$ 10 millones** producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense y; **(ii)** disminución de pago de salarios por **US\$ 5 millones**, principalmente explicados por la



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

enajenación de las Sociedades **Enel Generación Costanera** y **Central Dock Sud** en 2023. Todo lo anterior parcialmente compensado por; (i) reajustes salariales producto de la inflación en Argentina por **US\$ 3 millones** y; (ii) **US\$ 9 millones** de ajustes de indemnización de trabajadores producto del eventual término de la concesión.

Los **Otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 9 millones**, principalmente por; (i) **US\$ 23 millones** de efecto positivo en conversión de cifras producto de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense y; (ii) **US\$ 5 millones** de menores gastos por naturaleza asociados a la salida del grupo de **Enel Generación Costanera** y **Central Dock Sud** en los primeros meses del año 2023. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores servicios tercerizados por **US\$ 19 millones** producto del incremento de la inflación en Argentina.

Brasil:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN BRASIL (en millones de US\$)	mar-24	mar-23	Variación	Var %
Ingresos de explotación	285	271	15	5,4%
Costos de explotación	(95)	(93)	(2)	(2,0%)
Gastos de personal	(4)	(5)	1	14,2%
Otros gastos por naturaleza	(26)	(25)	(1)	(5,3%)
Total Segmento Generación Brasil	161	149	12	8,2%

El **EBITDA** de nuestro segmento de generación y transmisión en Brasil alcanzó los **US\$ 161 millones** al 31 de marzo de 2024, lo que representa un incremento de **US\$ 12 millones** respecto al mismo período del año anterior. Las principales variables que explican este incremento en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** se incrementaron en **US\$ 15 millones**, equivalentes a un **5,4%**, en el período terminado al 31 de marzo de 2024 con respecto al mismo período del año anterior. El incremento se explica principalmente por; (i) **US\$ 18 millones** de mayores volúmenes de ventas de energía física (**+3,7 TWh**) comercializadas principalmente por **Enel Trading** y sociedades **EGP** en **Brasil**, por entrada en operación de nuevas unidades de generación, efecto que fue compensado parcialmente por menores precios medios de venta y; (ii) **US\$ 13 millones** por efecto positivo en conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileño frente al dólar estadounidense. Lo anterior parcialmente compensado por menores ingresos por **US\$ 16 millones** reconocidos por **Enel CIEN**, producto de que dicha subsidiaria dejó operar una concesión vinculada a activos de transmisión a principios del año 2023³.

³ Para mayor información ver nota 6.5 de los estados financieros consolidados de Enel Américas al 31 de marzo de 2024.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2024

Los **costos de explotación** se incrementaron en **US\$ 2 millones**, o un **2,0%** durante el primer trimestre 2024 comparado con el mismo período de 2023, principalmente por; **(i) US\$ 5 millones** por efecto negativo en conversión de cifras producto de la apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense; **(ii) US\$ 3 millones** por mayores costos de transporte. Lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 5 millones** de menores costos por ajuste de garantía de riesgo hidrológico y ajuste de bonificación de contratos con proveedores.

Los **gastos de personal** disminuyen en **US\$ 1 millón** básicamente por mayor capitalización de mano de obra en proyectos en ejecución.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementan en **US\$ 1 millón** básicamente por efecto negativo en conversión de cifras producto de la apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense.

Colombia:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN COLOMBIA (en millones de US\$)	Acumulado			
	mar-24	mar-23	Variación	Var %
Ingresos de explotación	437	358	79	22,1%
Costos de explotación	(225)	(145)	(81)	(55,7%)
Gastos de personal	(10)	(10)	(0)	(0,1%)
Otros gastos por naturaleza	(17)	(9)	(8)	(88,4%)
Total Segmento Generación Colombia	185	195	(10)	(4,9%)

El **EBITDA** de nuestro segmento de generación en Colombia alcanzó los **US\$ 185 millones** en el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2024, lo que representa una disminución de **US\$ 10 millones** respecto al mismo período del año anterior. Las principales variables que explican esta disminución en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación de Enel Colombia Generación** aumentaron en **US\$ 79 millones** en el primer trimestre de 2024, o un **22,1%**, respecto a los ingresos reconocidos en el mismo período del año 2023. Este incremento se explica principalmente por; **(i)** efecto positivo de **US\$ 77 millones** en conversión de cifras, relacionado con la apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense y; **(ii) US\$ 2 millones** de mayores ingresos por mejor precio medio de venta de energía, compensado parcialmente por menores ventas físicas de energía eléctrica **(-0,3 TWh)** por peores condiciones hídricas durante el primer trimestre de 2024 comparado con el primer trimestre de 2023.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 81 millones** y se explica principalmente por; **(i)** efecto negativo en conversión de cifras por **US\$ 40 millones** por apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense; **(ii)** mayor costo en compra de energía por **US\$ 33 millones** por aumento en el precio medio de compra por incremento del IPP; **(iii)** mayores costos de transporte por **US\$ 3 millones** y; **(iv)** mayores costos de combustibles por **US\$ 5 millones**.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

Los **gastos de personal** se mantienen en línea con el mismo período del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementan en **US\$ 8 millones** básicamente por: **(i) US\$ 3 millones** por efecto negativo en conversión de cifras producto de la apreciación del peso colombiano respecto al dolar estadounidense y; **(ii) US\$ 5 millones** por mayores costos por multas ambientales y mayor costos operacionales en Termozipa.

Centroamérica:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN CENTROAMÉRICA (en millones de US\$)	Acumulado			
	mar-24	mar-23	Variación	Var %
Ingresos de explotación	80	63	18	28,3%
Costos de explotación	(25)	(13)	(12)	(94,0%)
Gastos de personal	(3)	(3)	0	4,1%
Otros gastos por naturaleza	(5)	(6)	1	20,0%
Total Segmento Generación Centroamérica	47	40	7	17,7%

El **EBITDA** de nuestro segmento de generación en Centroamérica alcanzó los **US\$ 47 millones** en el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2024, lo que representa un incremento de **US\$ 7 millones** respecto al mismo período del año 2023. Las principales variables que explican este incremento en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación se incrementaron en US\$ 18 millones** originados por mayores volúmenes de ventas por **+0,2 TWh** que provienen principalmente de una mayor generación de energía en Panamá, por una optimización del nivel de los embalses por requerimientos del sistema que permitió aprovechar los altos aportes hídricos que se presentaron en diciembre de 2023 e incremento de unidades de generación de energía solar.

Los **costos de explotación** se incrementaron en **US\$ 12 millones** principalmente por mayores costos en compra de energía principalmente en Panamá.

Los **gastos de personal** se mantuvieron en línea con los registrados en el mismo período del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 1 millón**, principalmente por menores servicios tercerizados en las operaciones de Panamá.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN

Argentina:

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN ARGENTINA (en millones de US\$)	Acumulado			
	mar-24	mar-23	Variación	Var %
Ingresos de explotación	236	229	6	2,8%
Costos de explotación	(163)	(211)	47	22,5%
Gastos de personal	(32)	(30)	(1)	(4,1%)
Otros gastos por naturaleza	(33)	(40)	7	17,5%
Total Segmento Distribución Argentina	8	(52)	60	115,6%

El **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Argentina alcanzó un monto **US\$ 8 millones** en el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2024, lo que representa un incremento de **US\$ 60 millones** respecto al monto presentado en el mismo período del año anterior. Las principales variables que explican esta mayor pérdida en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** aumentaron en **US\$ 6 millones**, o un **2,8%**, en el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2024 con respecto al mismo período del año anterior, que se explican fundamentalmente por: mayores ingresos por **US\$ 812 millones** por diversos reajustes tarifarios aceptados por la autoridad regulatoria argentina, siendo el más reciente la **Resolución ENRE N°101 de 2024** modificada por la **Nota N°25656727** con aplicación a partir de febrero de 2024. Lo anterior se compensa parcialmente por: **(i) US\$ 728 millones** de efecto negativo en conversión de cifras por la devaluación experimentada por el peso argentino frente al dólar estadounidense y; **(ii) US\$ 78 millones** por menor venta física en el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2024 (**- 0,3 TWh**).

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 47 millones** fundamentalmente por: **(i) US\$ 507 millones** de efecto positivo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense y; **(ii) US\$ 71 millones** de menor volumen de compra de energía física. Lo anterior parcialmente compensado por: **(i) US\$ 478 millones** por mayores costos en compra de energía por incremento en los precios medios; **(ii) US\$ 53 millones** por incremento de otros aprovisionamientos y servicios variables asociados a las alzas por inflación.

Los **gastos de personal** se incrementaron en **US\$ 1 millón** respecto al mismo período del año anterior básicamente por: **(i) US\$ 131 millones** por incrementos salariales por efecto de la inflación y horas extras y; **(ii) US\$ 6 millones** por incremento de penalidades y otros beneficios asociados al costo del personal. Lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 136 millones** por efecto positivo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2024

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 7 millones** respecto al mismo período del año anterior básicamente por: **US\$ 102 millones** por efecto de conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, efecto que fue parcialmente compensado por **US\$ 95 millones** por mayores gastos por la contratación de servicios externalizados, reparaciones, mantenciones de operaciones de red y otros variables.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	mar-24	mar-23	Var p.p.	mar-24	mar-23	Var
Edesur	16,1%	17,8%	(1,7 p. p.)	2,67	2,61	2,4%
Total Segmento Distribución Argentina	16,1%	17,8%	(1,7 p.p.)	2,67	2,61	2,4%

Brasil:

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN BRASIL (en millones de US\$)	Acumulado			
	mar-24	mar-23	Variación	Var %
Ingresos de explotación	1.790	1.790	(0)	(0,0%)
Costos de explotación	(1.120)	(1.131)	11	1,0%
Gastos de personal	(45)	(44)	(1)	(1,5%)
Otros gastos por naturaleza	(131)	(122)	(9)	(7,8%)
Total Segmento Distribución Brasil	494	493	1	0,2%

El **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Brasil alcanzó un monto de **US\$ 494 millones** al cierre del primer trimestre de 2024, lo que representa un incremento de **US\$ 1 millón** respecto al mismo período del año anterior. Las principales variables que explican esta disminución en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** del primer trimestre de 2024 en el segmento de distribución de Brasil se mantuvieron en línea con los registrados en el mismo período del año anterior. Esta paridad de cifras se explica principalmente por; **(i) US\$ 120 millones** de mayores ingresos por incremento de volumen en la venta física de energía **(+1,3 TWh)** y; **(ii) US\$ 81 millones** de efecto por conversión de cifras, originada por la apreciación del real brasileño con respecto al dólar estadounidense. Lo anterior compensado por: **(i) US\$ 52 millones**, explicado principalmente por menores ingresos de construcción, por aplicación de CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios" (en adelante "CINIIF 12"); y; **(ii) US\$ 149 millones** por menores precios medios de ventas compuestos por; **(a) menores ingresos por US\$ 10 millones** por efecto de ajustes tarifarios asociados a los activos regulatorios, producto de las mejores condiciones hídras registradas durante los últimos meses en Brasil; **(b) US\$ 41 millones** de menores ingresos por encargos sectoriales y; **(c) menores ingresos por US\$ 99 millones** producto de los reajustes tarifarios aprobados anualmente para cada distribuidora en Brasil,



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 11 millones**, o un **1,0 %**, en el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2024 respecto al mismo período del año anterior, y se explican principalmente por; **(i)** menores costos en compra de energía por **US\$ 70 millones**, dada la rebaja de los precios spot producto del mejoramiento de las condiciones hídricas en Brasil y; **(ii)** **US\$ 45 millones** debido a menores costos de construcción por aplicación CINIIF 12. Lo anterior parcialmente compensado por; **(i)** **US\$ 36 millones** de mayores costos de transporte ; **(ii)** **US\$ 53 millones** por efecto negativo en conversión de cifras, producto de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense y; **(iii)** **US\$ 15 millones** de mayores costos por mayor volumen de compra de energía física.

Los **gastos de personal** se incrementaron en **US\$ 1 millón**, principalmente explicado por **US\$ 4 millones** por el efecto negativo en conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense, parcialmente compensado por efecto positivo de **US\$ 3 millones** de menores costos salariales asociados a menores costos de seguros tomados al personal.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron en **US\$ 9 millones**, principalmente por; **(i)** **US\$ 3 millones** de mayores costos de servicios tercerizados dado el mayor volumen de operación en las sociedades de distribución en Brasil; **(ii)** efecto negativo de conversión de cifras por **US\$ 6 millones** dada la apreciación experimentada por el real brasileño respecto al dólar estadounidense.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)		
	mar-24	mar-23	Var p.p.
Enel Distribución Rio	19,7%	19,5%	0,2 p. p.
Enel Distribución Ceará	14,8%	15,3%	(0,4 p. p.)
Enel Distribución Sao Paulo	10,3%	10,7%	(0,4 p. p.)
Total Segmento Distribución Brasil	13,1%	13,3%	(0,2 p.p.)

Colombia:

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN COLOMBIA (en millones de US\$)	Acumulado			
	mar-24	mar-23	Variación	Var %
Ingresos de explotación	583	425	159	37,4%
Costos de explotación	(340)	(258)	(82)	(31,8%)
Gastos de personal	(9)	(8)	(1)	(14,3%)
Otros gastos por naturaleza	(26)	(21)	(6)	(28,2%)
Total Segmento Distribución Colombia	207	138	70	50,8%

El **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Colombia alcanzó un monto de **US\$ 207 millones** en el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2024, lo que representa un incremento de **US\$ 70 millones** respecto al cierre al 31 de marzo de 2023. Las principales variables que explican este incremento en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

Los **ingresos de explotación** se incrementaron en **US\$ 159 millones**, o un incremento de **37,4%**, en el primer trimestre de 2024, con respecto al mismo período del año anterior, y se explican principalmente por; **(i) US\$ 45 millones** de mayores ingresos por mejores precios medio de venta producto del reajuste de tarifas por IPP; **(ii) US\$ 12 millones** por mayores volúmenes de venta física **(+0,1 TWh)** y; **(iii) US\$ 102 millones** por efecto positivo en conversión de cifras, como consecuencia de la apreciación experimentada por el peso colombiano respecto del dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron **US\$ 82 millones**, o un **31,8%**, en el primer trimestre terminado al 31 marzo de 2024 con respecto al mismo período del año anterior, los que se explican principalmente por; **(i) US\$ 55 millones** de efecto negativo por conversión de cifras originado por la apreciación del peso colombiano respecto al dolar estadounidense; **(ii) US\$ 22 millones** mayores costos debido a mayores precios medios de compras de energía y; **(iii) US\$ 5 millones** por mayores volúmenes de compra de energía eléctrica.

Los **gastos de personal** aumentan en **US\$ 1 millón**, principalmente por; **(i) US\$ 2 millones** por el efecto negativo en conversión de cifras originado por la apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense; **(ii) US\$ 1 millón** de mayores costos de personal originados por reajustes de salario por inflación. Lo anterior parcialmente compensado parcialmente por; **(i) US\$ 1 millón** por ajuste de positivo en cálculos actuariales de beneficios post-empleo de los trabajadores y; **(ii) US\$ 1 millón** por mayores capitalizaciones de mano de obra a proyectos del activo fijo.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementan en **US\$ 6 millones** principalmente por; **(i) US\$ 5 millones** por el efecto negativo en conversión de cifras por la apreciación del peso colombiano respecto al dolar estadounidense y; **(ii) US\$ 1 millón** por aumento en costos de compra de materiales e insumos para la operación.

	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	mar-24	mar-23	Var p.p.	mar-24	mar-23	Var %
Segmento de Distribución Colombia	7,5%	7,5%	0,0	3,89	3,81	2,0%
Total Segmento Distribución Colombia	7,5%	7,5%	0,0	3,89	3,81	2,0%



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

Depreciación, Amortización y Deterioro

A continuación, se muestra por segmento y país de operaciones continuadas, un resumen del EBITDA, Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro, y EBIT para las filiales del Grupo Enel Américas, por los períodos trimestrales terminados al 31 de marzo de 2024 y 2023:

SEGMENTO DE NEGOCIO OPERACIONES CONTINUADAS	Acumulado (en millones de US\$)					
	mar-24			mar-23		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
Generación y Transmisión:						
Argentina	(2)	(2)	(3)	17	(6)	11
Brasil	161	(45)	115	149	(32)	117
Colombia	185	(19)	166	195	(15)	179
Centroamérica	47	(17)	31	40	(12)	29
Total Segmento de Generación y Transmisión	392	(82)	309	401	(64)	336
Distribución:						
Argentina	8	(35)	(27)	(52)	(26)	(77)
Brasil	494	(182)	312	493	(164)	329
Colombia	207	(42)	165	138	(31)	107
Total Segmento de Distribución	709	(259)	450	579	(220)	359
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(24)	(6)	(30)	(35)	(3)	(38)
Total Consolidado Enel Américas	1.077	(347)	730	945	(287)	658

La **depreciación, amortización y deterioro** de las operaciones continuadas ascendieron a **US\$ 347 millones** en el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2024, aumentando en **US\$ 60 millones** con respecto al mismo período del año anterior.

La **depreciación y amortización** ascendieron a **US\$ 271 millones** al 31 de marzo de 2024, monto que es **US\$ 48 millones** mayor al registrado en el mismo período del año anterior; compuesto por: **(i) US\$ 34 millones** de incremento en la depreciación por mayores inversiones en las sociedades de distribución, principalmente en; **(a) Brasil** con **US\$ 15 millones**; **(b) Colombia** con **US\$ 11 millones** y; **(c) Argentina** con **US\$ 8 millones** y; **(ii)** mayor depreciación por **US\$ 14 millones** por entrada en operación de nuevos proyectos de generación de fuentes renovables en Brasil, Colombia y Centroamérica.

Por su parte, las **pérdidas por deterioro** alcanzaron en el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2024 a un monto de **US\$ 76 millones**, registrando un incremento de **US\$ 11 millones** respecto al mismo período del año anterior. Este incremento se explica principalmente por: **(A)** un mayor reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros por **US\$ 6 millones** por la aplicación de **NIIF 9**, destacando; **(i) US\$ 5 millones** de mayor reconocimiento de deterioro por activos financieros en **Enel Distribución Rio de Janeiro**, por un empeoramiento en la determinación de la pérdida crediticia esperada; y **(ii)** mayores pérdidas por reconocimiento de deterioro de activos financieros en **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 1 millón**; **(B)** mayores reconocimientos por pérdidas por deterioro de activos de larga vida por **US\$ 5 millones**, principalmente en la subsidiaria **Enel Guatemala**.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2024

Resultado no Operacional

El siguiente cuadro presenta los resultados consolidados no operacionales de los períodos terminados al 31 de marzo de 2024 y 2023:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de US\$)	Acumulado			
	mar-24	mar-23	Variación	Var %
Ingresos Financieros:				
Argentina	14	22	(8)	(36,2%)
Brasil	80	128	(48)	(37,6%)
Colombia	12	16	(4)	(26,5%)
Centroamérica	1	2	(1)	(34,1%)
Total Ingresos Financieros	107	168	(60)	(36,0%)
Gastos Financieros:				
Argentina	(56)	(68)	12	17,4%
Brasil	(257)	(274)	17	6,1%
Colombia	(79)	(63)	(16)	(24,7%)
Centroamérica	(4)	(4)	0	n.a.
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(24)	(20)	(4)	(19,4%)
Total Gastos Financieros	(420)	(430)	10	2,4%
Diferencias de cambio:				
Argentina	7	68	(61)	(89,7%)
Brasil	(4)	(12)	8	63,3%
Colombia	1	12	(11)	93,8%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	1	(52)	53	102,3%
Total Diferencias de Cambio	5	18	(13)	73,1%
Total Resultados por Unidades de Reajuste (hiperinflación Argentina)	127	61	66	(109,0%)
Total Resultado Financiero Enel Américas	(181)	(184)	3	1,8%
Otras ganancias (pérdidas):				
Argentina	-	(85)	85	n.a.
Brasil	1	103	(102)	n.a.
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	1	18	(17)	96,8%
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:				
Colombia	(1)	-	(1)	n.a.
Total Resultado de soc. contabilizadas por el método de la participación	(1)	-	(1)	n.a.
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	-	18	(18)	n.a.
Resultado Antes de Impuesto	549	491	57	11,7%
Impuestos:				
Argentina	(24)	53	(76)	n.a.
Brasil	(72)	(120)	48	40,0%
Colombia	(92)	(88)	(4)	(4,8%)
Centroamérica	(10)	(11)	1	12,4%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	7	12	(6)	45,0%
Total Impuesto sobre Sociedades	(191)	(154)	(37)	(23,8%)
Resultado después de impuestos	358	337	21	6,1%
Resultado de operaciones discontinuadas	130	73	57	77,7%
Resultado del Período	488	410	21	5,0%
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	359	307	52	16,8%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	129	103	26	25,3%



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

Resultado Financiero

El **resultado financiero** ascendió a una pérdida de **US\$ 181 millones** en el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2024, lo que representa una menor pérdida por resultados financieros de **US\$ 3 millones** respecto a la pérdida registrada en el mismo período del año 2023

(a) Menores ingresos financieros por US\$ 60 millones, principalmente explicados en Brasil por; **(i) US\$ 17 millones** por menor actualización de activos y pasivos regulatorios, por la menor inflación registrada en dicho país en el primer trimestre de 2024 respecto al mismo período de 2023; **(ii) US\$ 30 millones** de menores actualizaciones de cuentas de efectivo y efectivo equivalente principalmente en Brasil y Colombia y; **(iii) menores ingresos financieros por US\$ 23 millones** por reajustes registrados en el primer trimestre de 2023 asociados a la cuenta por cobrar originada en la venta de **Enel Distribución Goiás**. Lo anterior parcialmente compensado por mayores ingresos financieros reconocidos por operaciones de derivados en las sociedades de distribución de Brasil por **US\$ 10 millones**.

(b) Menores gastos financieros por US\$ 10 millones explicados principalmente por; **(i) US\$ 16 millones** de menores gastos financieros por operaciones de derivados en Brasil y Colombia; **(ii) US\$ 12 millones** de menor actualización de **CAMMESA** y otros acreedores en Argentina y; **(iii) menores gastos financieros por US\$ 17 millones** por descuento pronto pago registrado en el primer trimestre de 2023 asociado a la cuenta por cobrar de la venta de **Enel Distribución Goiás**. Lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 35 millones** de mayores gastos financieros por préstamos bancarios, originados principalmente por el incremento de deuda originado en **Enel Colombia**.

(c) Los resultados por reajustes se incrementan en US\$ 66 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 utilidades por diferencias de cambio por US\$ 13 millones, durante el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2024, comparado con el mismo período de 2023, debido principalmente a; menor reconocimiento de diferencias de cambio reconocidas en **Enel Generación El Chocón** por **US\$ 17 millones**, producto de cuentas por cobrar a **VOSA**, expuesta a un proceso de devaluación del peso argentino, el cual por efecto de conversión registró un monto de utilidad en el primer trimestre de 2024 inferior al registrado en el mismo período de 2023; compensado parcialmente por **US\$ 5 millones** de menores pérdidas por diferencias de cambio por actualización de cuentas por pagar en moneda extranjera en **Edesur**.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

Las **Otras ganancias (pérdidas)** registran una mayor pérdida de **US\$ 17 millones** durante el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2024, que se explican principalmente por; **(i) US\$ 103 millones** por el efecto negativo originado utilidades registradas en el primer trimestre de 2023 producto de una indemnización recibida por el término del contrato de concesión vinculado a las líneas de transmisión que gestionaba **Enel CIEN**, parcialmente compensado por el efecto positivo de **US\$ 85 millones** de reconocimiento en el primer trimestre de 2023 de pérdidas en venta de inversiones al concretarse la enajenación de **Enel Generación Costanera**.

El **Impuesto a las Ganancias** Sobre Sociedades alcanzó los **US\$ 191 millones** en el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2024, lo que representa un incremento de **US\$ 37 millones** respecto del mismo período del año 2023. Este incremento se explica principalmente por; **(i) US\$ 100 millones** de mayor impuesto en **Edesur** explicado fundamentalmente por; **(A)** Efecto negativo de conversión de cifras por **US\$ 50 millones** originada por la devaluación experimentada por el peso argentino frente al dólar estadounidense y **(B)** mayores impuestos producto de un mejoramiento de tarifas e incremento de resultados financieros asociados a actualizaciones de activos netos por hiperinflación. Lo anterior parcialmente compensado por menores impuestos por: **(i) US\$ 36 millones** de gasto por impuestos registrados en el primer trimestre de 2023 por utilidad por indemnización asociada al término del contrato de concesión de **Enel CIEN en Brasil**; **(ii)** menores gastos por **US\$ 12 millones** por los impuestos registrados en el primer trimestre de 2023 en las sociedades **Enel Generación Costanera** y **Central Dock Sud** en Argentina, dado que dichas sociedades fueron vendidas a principios del año 2023 y; **(iii)** Menores impuestos a la renta registrados en **Enel Generación el Chocón**.

La **ganancia por operaciones discontinuadas** alcanzó los **US\$ 130 millones** durante el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2024, lo que representa un incremento **US\$ 57 millones** respecto al mismo período del año anterior. Las ganancias por operaciones discontinuadas están asociadas íntegramente a los resultados de las subsidiarias operativas en Perú y su incremento se explica fundamentalmente por **(i)** un mejor resultado operacional por un monto de **US\$ 43 millones**; **(ii)** menores gastos por impuestos por **US\$ 18 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por mayores pérdidas por resultado financiero por **US\$ 4 millones**.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de US\$)	mar-24	dic-23	Variación	Var %
Activos Corrientes	10.498	10.319	179	1,7%
Activos No Corrientes	27.043	26.535	507	1,9%
Total Activos	37.541	36.855	685	1,9%

El total de activos de Enel Américas al 31 de marzo de 2024 se incrementaron en **US\$ 685 millones** comparado con el total de activos al 31 de diciembre de 2023, principalmente como consecuencia de:

- > Los **Activos Corrientes** presentan un aumento de **US\$ 179 millones**, equivalente a un **1,7%**, principalmente explicado por:
 - El incremento del **efectivo y efectivo equivalente** por **US\$ 14 millones**, compuesto principalmente por: **(1)** Ingreso neto de flujos operacionales por **US\$ 622 millones**, correspondientes a cobros por ventas y prestaciones de servicios, neto de pago a proveedores y otros; **(2)** Salida neta de flujos por actividades de inversión por **US\$ 661 millones**, que corresponden a desembolsos de flujo de efectivo por; **(i)** incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$ 458 millones**; **(ii)** pagos por incorporación de activos intangibles por **US\$ 233 millones**; **(iii)** pagos inversiones a más de 90 días por **US\$ 128 millones**; **(iv)** otras salidas de efectivo por actividades de inversión por **US\$ 3 millones**. Estos desembolsos de efectivo por actividades de inversión, se vieron parcialmente compensados por entradas de efectivo por; **(i)** recaudación por rescate de inversiones a más de 90 días por **US\$ 135 millones**; **(ii)** recaudación de intereses por **US\$ 19 millones**; y **(iii)** recaudación por otras actividades de inversión por **US\$ 7 millones**; **(3)** Recaudación neta de flujos de actividades de financiamiento por **US\$ 69 millones** que se relacionan con obtenciones de relacionadas con; **(i)** **US\$ 718 millones** de recepciones de financiamientos por parte de instituciones financieras, obligaciones con el público y otros financiamientos, siendo **US\$ 500 millones** de vencimientos de corto plazo y **US\$ 218 millones** restante con vencimiento en el largo plazo y; **(ii)** recepción de fondos por préstamos recibidos de empresas relacionadas por **US\$ 470 millones**. Las anteriores obtenciones de efectivo y efectivo equivalente por actividades de financiamiento se compensan parcialmente por usos de fondos relacionados con; **(i)** desembolsos para el pago de préstamos bancarios y obligaciones con el público por **US\$ 624 millones**; **(ii)** desembolsos efectuados para el pago de préstamos de empresas relacionadas por **US\$ 151 millones**; **(iii)** desembolsos para el pago de intereses por obligaciones bancarias, obligaciones con el público, préstamos de empresas relacionadas y operaciones de derivados por **US\$ 211 millones**; **(iv)** **US\$ 116 millones** de dividendos pagados; **(v)** erogaciones efectuadas para el pago de arrendamientos financieros por **US\$ 12 millones**; **(vi)** otros desembolsos de financiamiento por **US\$ 5 millones**; **(4)** disminución de **US\$ 18 millones** por efecto de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo, neto de la variación positiva de **US\$ 2 millones** de activos disponibles para la venta al inicio y al final del período reportado.
 - Incremento de **otros activos financieros corrientes** por **US\$ 44 millones**, que se explican principalmente por incrementos en instrumentos financieros con cambios en resultados, destacando los incrementos de **Edesur** por **US\$ 12 millones** y **Enel Brasil** con **US\$ 52 millones**, los que se compensan parcialmente por disminución en el mismo ítem de **Enel X Brasil** por **US\$ 22 millones**.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

- Disminución de **otros activos no financieros corrientes** por **US\$ 67 millones**, que se explican por disminución de **US\$ 133 millones** de impuestos Pis/Cofins en las sociedades de distribución en Brasil, compensados parcialmente por incremento de; **(i) US\$ 14 millones** de obligaciones por impuestos de retención; **(ii) US\$ 25 millones** de incremento de gastos pagados por anticipado y; **(iii) US\$ 27 millones** de incrementos en otros activos no financieros corrientes.
 - Incremento de **cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar** corrientes por **US\$ 130 millones**, que se explica principalmente por; **(i)** mayores cuentas por cobrar por incrementos de volumen y precios medios de venta en **Edesur** por **US\$ 130 millones** y en las sociedades de distribución de Brasil por **US\$ 68 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por efecto negativo de conversión por **US\$ 70 millones** producto de la devaluación experimentada por el real brasileño y peso argentino en el período de tres meses comprendido entre el 01 de enero y 31 de marzo de 2024.
 - Disminución de **inventarios corrientes** por **US\$ 15 millones**, básicamente por efecto negativo de conversión en sociedades de distribución de Brasil ante la devaluación experimentada por el real brasileño frente al dólar estadounidense durante el primer trimestre de 2024.
 - Incremento de **impuestos corrientes** por **US\$ 12 millones**, originada por incremento de otros activos por impuestos en **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 24 millones**, compensado por menores pagos provisionales mensuales de impuestos en **Enel Brasil** por **US\$ 12 millones**.
Aumento de **activos disponibles para la venta**⁴ por **US\$ 61 millones**, se origina principalmente por la variación de saldos de activos de las sociedades peruanas clasificadas como disponibles para la venta.
- > Aumento de los **Activos No Corrientes** por **US\$ 507 millones**, equivalente a un **1,9%** principalmente por:
- Disminución de **otros activos financieros no corrientes** por **US\$ 26 millones**, principalmente explicado por **US\$ 148 millones**, debido al efecto negativo en conversión de cifras producto de la devaluación del real brasileño respecto al dólar estadounidense en 2024, que afectó fundamentalmente las cuentas por cobrar generadas por la aplicación de la CINIIF12 en las sociedades de distribución brasileñas en el primer trimestre de 2024. Lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 120 millones** por mayores inversiones CINIIF 12 en las sociedades de distribución en Brasil y su respectiva actualización, como activo financiero.

⁴ Para mayor información ver Nota N° 6.1 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Américas al 31 de marzo de 2024.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

- Incremento de **otros activos no financieros no corrientes** por **US\$ 136 millones**, que se explica principalmente por; **(i)** mayores activos en construcción de acuerdo a CINIIF 12 por **US\$ 107 millones** y; **(ii)** mayores impuestos por recuperar de **PIS y COFINS** por **US\$ 29 millones**.
- Disminución de **cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes** por **US\$ 51 millones**, que se explica principalmente por **US\$ 45 millones** de disminución en cuentas por cobrar comerciales en las sociedades de distribución de Brasil, por mayores recaudaciones, destacando **US\$ 33 millones** de disminución en **Enel Distribución Sao Paulo** y **US\$ 13 millones** de disminución en **Enel Distribución Ceará**.
- Disminución de **activos intangibles distintos de la plusvalía** por **US\$ 176 millones** compuesto principalmente por; **(i)** aumento por reconocimiento de nuevos intangibles por **US\$ 44 millones** fundamentalmente en el negocio de distribución en Brasil; **(ii)** disminución por **US\$ 66 millones** relacionados con el efecto de conversión e hiperinflación en sociedades argentinas; **(iii)** disminución por amortización del ejercicio por **US\$ 148 millones**; **(iv)** disminución por otros movimientos por **US\$ 6 millones**.
- Disminución de **plusvalía** por **US\$ 37 millones** explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada subsidiara relacionada.
- Aumento de **propiedades, plantas y equipos** por **US\$ 690 millones** compuesto principalmente por; **(i)** aumento por **US\$ 713 millones** por inflación producto de la aplicación de la NIC 29 para nuestras filiales argentinas; **(ii)** aumento de **US\$ 338 millones** por nuevas inversiones y; **(iii)** otros movimientos por **US\$ 6 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por; **(i)** depreciación del período por **US\$ 122 millones** y; **(ii)** disminución por efecto conversión de monedas por **US\$ 245 millones**.
- Disminución de **activos por impuestos diferidos** por **US\$ 29 millones**, explicado principalmente por efecto negativo de conversión en sociedades brasileras producto de la devaluación experimentada por el real brasilero en el primer trimestre de 2024.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de US\$)	mar-24	dic-23	Variación	Var %
Pasivo Corriente	9.975	9.727	248	2,5%
Pasivo No Corriente	10.163	10.106	56	0,6%
Patrimonio Total	17.403	17.021	382	2,2%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	14.855	14.505	352	2,4%
<i>Participaciones no controladoras</i>	2.547	2.516	31	1,2%
Total Patrimonio y Pasivos	37.541	36.855	685	1,9%

El total de **pasivos y patrimonio** de Enel Américas, al 31 de marzo de 2024 aumentó en **US\$ 685 millones** respecto de diciembre 2023, principalmente como consecuencia de:

- > Los **Pasivos Corrientes** aumentan en **US\$ 248 millones**, equivalentes a un **2,5%** explicado principalmente por:
 - Incremento de **otros pasivos financieros corrientes** por **US\$ 89 millones** principalmente por: (i) incremento de **obligaciones bancarias** de **Enel Perú** que durante el primer trimestre de 2024 obtuvo un crédito de **US\$ 307 millones** y; (ii) incremento por traspasos de obligaciones bancarias y obligaciones con el público por **US\$ 211 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 440 millones** de pagos de obligaciones bancarias y obligaciones con el público en el primer trimestre de 2024.
 - Incremento de **cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes** por **US\$ 158 millones**, explicado principalmente por; (i) **US\$ 178 millones** de mayores dividendos por pagar a terceros y; (ii) **US\$ 79 millones** de mayores pasivos regulatorios en sociedades de distribución en Brasil. Todo lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 103 millones** de menores cuentas por pagar por PIS/COFINS en sociedades de distribución en Brasil.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

- Disminución de **cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes** por **US\$ 13 millones**, principalmente por disminución cuenta por pagar por dividendos pendientes por **US\$ 96 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por; **(i) incremento de las cuentas con EFI por US\$ 48 millones; (ii) US\$ 34 millones** de incremento de cuentas por pagar con sociedades relacionadas con la matriz que prestan servicios técnicos a las subsidiarias de **Enel Américas**; los principales incrementos corresponden a; **(1) US\$ 23 millones** de incremento de cuentas por pagar con **Enel Grids** por servicios informáticos y otros servicios técnicos; **(ii) US\$ 11 millones** de incremento en cuentas por pagar con **Enel S.p.A.**, por servicios técnicos..
 - Incremento de **pasivos por impuestos corrientes** por **US\$ 77 millones** explicados principalmente por: **(i) US\$ 81 millones** de mayor provisión de impuesto renta en la subsidiaria argentina **Edesur** producto de sus mayores resultados obtenidos durante el primer trimestre de 2024..
 - Disminución de **otros pasivos no financieros corrientes** por **US\$ 15 millones**, básicamente originados por disminución en Iva débito fiscal a pagar y otros impuestos de retención.
 - Disminución de **pasivos disponibles para la venta** por **US\$ 45 millones** se origina principalmente por la variación de saldos de activos de las sociedades peruanas clasificadas como disponibles para la venta.
- > Los **Pasivos No Corrientes** disminuyeron en **US\$ 56 millones**, equivalente a un **0,6%**, y se explica principalmente por:
- Disminución de los **otros pasivos financieros no corrientes** (deuda financiera y derivados) por **US\$ 93 millones**, fundamentalmente explicado por; **(i) efecto negativo en conversión de cifras en subsidiarias brasileñas por US\$ 103 millones** por devaluación del real brasileño respecto al dólar estadounidense en el primer trimestre de 2024 y; **(ii) traspasos de obligaciones bancarias y obligaciones con el público al pasivo corriente por US\$ 211 millones** en las subsidiarias de Brasil y Colombia. Lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 218 millones** de nuevos créditos bancarios no corrientes tomados por **Enel Colombia** en el primer trimestre de 2024.
 - Disminución de **cuentas comerciales y otras cuentas por pagar** no corrientes por **US\$ 67 millones** explicada principalmente por disminución de créditos Pis/Cofins a pagar por cuenta de terceros.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

- Incremento de **cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes** por **US\$ 248 millones**, el incremento se explica por crédito otorgado por **EFI a Enel Américas** por **US\$ 470 millones** el cual se compensa parcialmente con disminuciones por **US\$ 225 millones** de las subsidiarias brasileras con la misma entidad relacionada.
- Incremento de **pasivo por impuestos diferidos** por **US\$ 104 millones** se relacionan con; **(i)** incremento neto de impuestos diferidos por actualización por hiperinflación en subsidiaria argentina **Edesur** por **US\$ 78 millones** y; **(ii)** incremento de **US\$ 26 millones** en subsidiaria **Enel Brasil**.
- Disminución en las **obligaciones post-empleo** por **US\$ 139 millones** que se explican por; **(i)** disminución por actualización de supuestos de variables actuariales en las sociedades de Brasil por **US\$ 10 millones**; **(ii)** **US\$ 123 millones** de disminución por beneficios pagados en el período y; **(iii)** disminución de **US\$ 43 millones** por efecto de conversión de cifras producto de la devaluación del real brasilero respecto al dólar estadounidense en el primer trimestre de 2024. Todo lo anterior parcialmente compensado por aumento de **US\$ 39 millones** en el devengamiento de intereses.
- El **Patrimonio total** aumentó en **US\$ 382 millones**, explicado por:

El **patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** aumentó en **US\$ 352 millones** principalmente por aumento de; **(i)** aumento por la utilidad del período por **US\$ 359 millones** y; **(ii)** disminución de otras reservas por **US\$ 7 millones**, principalmente por; **(a)** diferencias de conversión negativas por **US\$ 380 millones**; **(b)** incremento de otras reservas de cobertura de flujo de efectivo y valoración de instrumentos financieros con cambios en patrimonio por **US\$ 24 millones**; **(c)** reservas positivas por **US\$ 343 millones**, por el efecto positivo por aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina y; **(d)** incremento por actualización de cálculos actuariales por beneficios a los empleados por **US\$ 6 millones**.

Las **participaciones no controladoras** aumentaron en **US\$ 31 millones** y se explican principalmente por; **(i)** aumento por la utilidad del período por **US\$ 129 millones** y; **(ii)** aumento de otras reservas varias por **US\$ 125 millones**, explicado principalmente por aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por; **(i)** disminución por declaración de dividendos por; **US\$ 186 millones** y; **(ii)** disminución de otros resultados integrales principalmente por el reconocimiento de diferencias de conversión por **US\$ 37 millones**.

Evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

	Unidad	mar-24	dic-23	mar-23	Variación	Var %	
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	1,05	1,06	-	(0,01)	(0,8%)
	Razón Ácida (2)	Veces	1,00	1,00	-	0,00	0,4%
	Capital de Trabajo	MMUS\$	523	592	-	(69)	(11,7%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,16	1,17	-	(0,01)	(0,7%)
	Deuda Corto Plazo (4)	%	49,5%	49,0%	-	0,5 p.p.	-
	Deuda Largo Plazo (5)	%	50,5%	51,0%	-	(0,5 p.p.)	-
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	3,73	-	2,68	1,05	39,2%
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	21,6%	-	21,0%	0,70 p.p.	-
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	6,2%	-	(0,8%)	7,0 p.p.	-
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	3,4%	-	0,7%	2,7 p.p.	-

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

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

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

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

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

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

(7) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia del período atribuible a los propietarios de la controladora por los doce meses móviles al 31 de marzo de 2024 y (ii) el promedio entre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al inicio y al fin del período.

(8) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia del período atribuible a los propietarios de la controladora por los doce meses móviles al 31 de marzo de 2024 y (ii) el promedio del total de activos al inicio y al fin del período.

- La **liquidez corriente** al 31 de marzo de 2024 alcanzó **1,05 veces**, prácticamente en línea con los **1,06 veces** registrados al 31 de diciembre de 2023.
- La **razón ácida** al 31 de marzo de 2024 alcanzó **1,00 veces**, en línea con el mismo valor registrado al 31 de diciembre de 2023.
- El **capital de trabajo** al 31 de marzo de 2024 asciende a **US\$ 523 millones** lo que representa una disminución de **US\$ 69 millones** respecto a diciembre de 2023. Dicha variación se explica principalmente por mayores cuentas por pagar comerciales e incrementos de pasivos bancarios corrientes, los que se compensan parcialmente por un mayor nivel de cuentas por cobrar comerciales y mayores disponibilidades en activos financieros corrientes.
- La **razón de endeudamiento** se sitúa en **1,16 veces** levemente inferior en un **0,7%** al valor presentado al 31 de diciembre de 2023. Dicha disminución se origina por un mayor patrimonio originado en el reconocimiento de utilidades por **US\$ 488 millones** durante el primer trimestre de 2024, lo cual se compensa parcialmente por incrementos de pasivos impulsados por aumento de cuentas por pagar comerciales corrientes y cuentas por pagar a empresas relacionadas no corrientes.
- La **cobertura de costos financieros** por el período terminado al **31 de marzo de 2024** fue de **3,73 veces**, lo cual representa un incremento de **39,2%** comparado con el mismo período del año anterior, debido a un incremento del **EBITDA** por mejores resultados en el segmento de distribución de Argentina y Colombia y en menor gasto financiero neto.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

- La rentabilidad del **patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** alcanzó un monto de **6,2%** al 31 de marzo de 2024, lo que se compara positivamente con una rentabilidad negativa de **0,8%** registrado en el mismo período del año anterior. La rentabilidad negativa del **primer trimestre de 2023** se vio afectada por el reconocimiento de pérdidas extraordinarias asociadas a los procesos de venta de **Enel Distribución Goiás, Enel Generación Fortaleza, Enel Generación Costanera y Central Dock Sud**.

Aislando los efectos de las pérdidas extraordinarias señaladas anteriormente, para el período de doce meses móviles terminados al 31 de marzo de 2023 la rentabilidad sobre el patrimonio habría alcanzado a un **9,8%**.

- La rentabilidad de los activos fue de un **3,4%** al 31 de marzo de 2024, lo que representa un incremento de **2,7 p.p.** respecto al **0,7%** presentado en el año primer trimestre del año 2023. Esta mejora se relaciona con que la rentabilidad del período de 12 meses móviles terminados al 31 de marzo de 2023 se vio afectada por el reconocimiento de pérdidas extraordinarias asociadas a los procesos de venta de **Enel Distribución Goiás, Enel Generación Fortaleza, Enel Generación Costanera y Central Dock Sud**.

Aislando los efectos de las pérdidas extraordinarias señaladas anteriormente, para el período de doce meses móviles terminados al 31 de marzo de 2023 la rentabilidad sobre activos habría alcanzado a un **4,2%**.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

Principales flujos de efectivo:

El **flujo de efectivo neto del ejercicio** fue un monto positivo de **US\$ 29 millones** por el período terminado al **31 de marzo de 2024**, lo que representa una reducción de **US\$ 1.411 millones** con respecto al mismo período del año anterior.

Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican este incremento en los flujos de efectivo neto, comparado con marzo 2023, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de US\$)	mar-24	mar-23	Variación	Var %
Flujo de la Operación	622	725	(104)	(14,3%)
Flujo de Inversión	(661)	761	(1.423)	(186,9%)
Flujo de Financiamiento	69	(47)	116	248,3%
Flujo neto del ejercicio	29	1.440	(1.411)	98,0%

Los **flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación** alcanzaron los **US\$ 622 millones** en el primer trimestre de 2024, representando una disminución de un **14,3%**, equivalentes a una disminución de **US\$ 104 millones** con respecto al mismo período reportado al cierre del año anterior. La disminución neta en flujos provenientes de las actividades de la operación, se explica principalmente por; **(i) US\$ 156 millones** de mayores pagos a y por cuenta de los empleados; **(ii) US\$ 46 millones** de mayores pagos de impuestos y; **(iii) US\$ 428 millones** de mayores pagos por otras actividades de operación. Todo lo anterior parcialmente compensado por; **(i) US\$ 127 millones** de mayores cobros procedentes de la venta de productos y prestación de servicios; **(ii) US\$ 371 millones** de menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y; **(iii) US\$ 28 millones** de mayores cobros de otras actividades de la operación.

Los **flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión** generaron una mayor utilización de flujos de **US\$ 1.423 millones** al 31 de marzo de 2024, al compararlo con el mismo período del año anterior, que se explica principalmente por efectos negativos por; **(i) menores recaudaciones por US\$ 1.246 millones** por el cobro efectuado en el primer trimestre de 2023 de préstamos concedidos a **Enel Distribución Goías**, otorgados por Enel Brasil antes de la venta de la citada sociedad de distribución en Brasil; **(ii) US\$ 169 millones** de menores recaudaciones por venta de propiedad planta y equipo, dado que en el primer trimestre de 2023 se recibió la indemnización vinculada al término del contrato de concesión e **Enel CIEN** en Brasil; **(iii) US\$ 33 millones** de menores recaudaciones procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios, dado que en el primer trimestre de 2023 se recibieron los fondos provenientes de la venta de **Enel Generación Costanera**; **(vi) US\$ 17 millones** de menores intereses recibidos; **(v) US\$ 120 millones** de menores recaudaciones de inversiones a corto plazo y; **(vi) US\$ 4 millones** de mayores desembolsos por otras actividades de inversión. Todo lo anterior parcialmente compensado por efectos positivos originados por; **(i) US\$ 106 millones** de menores desembolsos en inversiones de corto plazo; **(ii) US\$ 13 millones** de menores desembolsos por compras de intangibles; **(iii) US\$ 39 millones** por menores compras de propiedad, planta y equipo y otros activos de largo plazo; **(iv) US\$ 8 millones** de mayores cobros por créditos otorgados a empresas relacionadas.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

Los **flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación** generaron una mayor recaudación de efectivo por **US\$ 116 millones** en el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2024 comparado con el mismo período del año anterior, originados principalmente por; **(i) US\$ 41 millones** de mayores obtenciones de créditos bancarios y financiamiento con bonos; **(ii) mayores obtenciones de préstamos con empresas relacionadas por US\$ 316 millones** y; **(iii) menores pagos de préstamos a empresas relacionadas por US\$ 51 millones**. Todo lo anterior parcialmente compensado por; **(i) US\$ 116 millones** de mayores pagos de dividendos; **(ii) mayores reembolsos de préstamos bancarios y obligaciones con el público por US\$ 109 millones**; **(iii) US\$ 57 millones** de mayores desembolsos por pago e intereses y operaciones de derivados; **(iv) mayores pagos por pasivos por arrendamientos por US\$ 1 millón** y; **(v) US\$ 9 millones** de mayores desembolsos netos por otras actividades de financiamiento.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2024

A continuación, se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2024 y 2023.

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

EMPRESA	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos			Depreciación		
	mar-24	mar-23	Var %	mar-24	mar-23	Var %
Enel Generación Chocon S.A.	-	-	n.a.	-	5	(100,0%)
Enel Colombia Segmento de Generación	65	58	12,2%	19	15	28,1%
Enel Generación Perú S.A.	36	16	120,3%	-	-	n.a.
Chinango	1	3	(53,9%)	-	-	n.a.
EGP Cachoeira Dourada S.A.	1	-	257,9%	3	3	4,4%
EGP Volta Grande	1	1	40,1%	-	-	n.a.
Enel Distribución Sao Paulo S.A. (Eletropaulo) (*)	75	90	(16,1%)	54	50	7,9%
Edesur S.A.	24	31	(22,2%)	29	21	37,9%
Enel Distribución Perú S.A.	39	59	(33,7%)	-	-	n.a.
Enel Distribución Rio (Ampla) (*)	58	58	(0,4%)	36	31	16,1%
Enel Distribución Ceara (Coelce) (*)	68	95	(28,5%)	30	24	26,8%
Enel Colombia Segmento de Distribución	86	79	8,6%	38	27	39,7%
Central Dock Sud S.A.	-	2	(100,0%)	-	-	n.a.
Enel Generación Piura S.A.	3	3	(0,8%)	-	-	n.a.
Enel X Brasil	5	3	n.a.	3	-	n.a.
Enel Green Power Brasil	211	189	11,5%	45	34	33,1%
Enel Green Power Perú	-	51	(100,0%)	-	-	n.a.
Enel Green Power Centroamérica	20	1	n.a.	12	11	8,3%
Holding Enel Américas y Sociedades de Inversión	-	-	n.a.	-	-	n.a.
Total	691	736	(6,2%)	271	222	22,1%

(*) Incluye activos intangibles por concesiones



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

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 2024

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

En relación con la línea de crédito bajo ley del Estado de Nueva York, suscrita en febrero de 2024 y con vencimiento en febrero de 2027, su pago anticipado podría darse lugar tras el no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de deudas de Enel Américas, cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$150 millones. Además, esta línea de crédito contiene disposiciones según las cuales ciertos eventos distintos del no pago, en Enel Américas, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales ejecutoriadas adversas por un monto superior a US\$300 millones, entre otros, podría ocasionar la declaración de aceleración de ésta.

Respecto de los bonos Yankee emitidos en el año 2016, con vencimiento en el año 2026, se podría dar lugar a su pago anticipado obligatorio debido al no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de cualquier deuda de Enel Américas individual o de alguna Subsidiaria Significativa (según se define contractualmente) con un monto de capital que exceda los US\$150 millones, o su equivalente en otras monedas. Mientras que para el caso específico del bono Yankee emitido en el año 1996, con vencimiento en el año 2026, el pago anticipado se desencadena sólo por el incumplimiento de pago de deuda individual por un monto de US\$30 millones, o su equivalente en otras monedas, por parte del Emisor o Deudor, no haciendo referencia a sus filiales extranjeras.

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

POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

La Compañía busca protección para todos los riesgos que pueden afectar el logro de los objetivos del negocio. Se cuenta con una taxonomía de riesgos para todo el Grupo Enel, que considera 6 macrocategorías de riesgos: financieros; estratégicos; gobernanza y cultura; tecnología digital; compliance; y operacional; y 37 subcategorías de riesgos para identificar, analizar, evaluar, tratar, monitorear y comunicar sus riesgos.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

El sistema de gestión de riesgos del Grupo Enel considera tres líneas de acción 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, actuando como la primera línea, Controles Internos y Control de Riesgos, actuando como segunda línea y Auditoría Interna como tercera línea). Cada línea 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 y el Directorio de Enel Américas, a su vez, por la segunda y tercera línea.

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Posición bruta:

	al 31.03.2024	al 31.12.2023
	%	%
Tasa de interés fija	22%	20%

Esta razón considera sólo operaciones de deuda con terceros y con Enel Finance International, si hubiese.

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

Como es de conocimiento público, la tasa LIBOR en dólares estadounidenses ("Libor") fue discontinuada el 30 de junio de 2023, y fue sustituida por la tasa de referencia SOFR. En junio 2023, el Grupo Enel Américas finalizó exitosamente la transición de Libor-SOFR del 100% de sus contratos financieros, en línea con los estándares de mercado.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

Durante el primer trimestre de 2024, la gestión del riesgo de tipo de cambio continuó en el contexto del cumplimiento de la política de gestión de riesgos mencionada anteriormente, sin dificultad para acceder al mercado de derivados.

Riesgo de commodities

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

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

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

Gracias a las estrategias de mitigación implementadas, el Grupo pudo minimizar los efectos de la volatilidad de los precios de los productos básicos en los del primer trimestre de 2024.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

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

Al 31 de marzo de 2024, no existen operaciones de compra o venta de futuros de energía con la finalidad de cobertura del portafolio de contratación.

Riesgo de liquidez

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

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

Al 31 de marzo de 2024, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de MUS\$ 1.788.700 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 821.877 en líneas de crédito de largo plazo disponible de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo Enel Américas tenía una liquidez de MUS\$ 1.500.184 en efectivo y otros medios equivalentes.

Riesgo de crédito

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

Cuentas por cobrar comerciales:

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

En el caso de nuestras empresas de distribución de electricidad, el corte de suministro, en todos los casos, es una potestad de nuestras compañías ante incumplimientos de parte de nuestros clientes, la que se aplica de acuerdo con la regulación vigente en cada país, lo que facilita el proceso de evaluación y control del riesgo de crédito, que por cierto también es limitado. A la fecha, se están realizando las actividades de corte de suministro con normalidad en todos los países que opera Enel Américas, excepto en los casos donde el corte está restringido debido a temas legales, características y atributos de algunos clientes o de sus regiones.

Activos de carácter financiero:

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

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

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

Medición del riesgo

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

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

- Deuda Financiera, excluyendo aquella designada como instrumento de cobertura.
- Derivados de cobertura para Deuda.

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

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

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

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

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a MUS\$ 455.741.

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

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

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

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

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

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

ANEXO I

a) Conciliación entre EBITDA reportado versus EBITDA Ajustado

El siguiente cuadro muestra la conciliación del EBITDA reportado con el EBITDA ajustado, que persigue homologar las operaciones de los períodos trimestrales al 31 de marzo de 2024 y 2023:

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

	Acumulado		Variación
	mar-24	mar-23	%
EBITDA REPORTADO	1.077	945	14,0%
Eliminación 2024 y 2023 sociedades vendidas para equiparar perímetro (1) (2)	1	(34)	-
Ebitda depurando efecto perímetro	1.078	910	18,4%
Depuración efecto conversión (4)	(68)	-	-
Ebitda depurado efecto conversión y perímetro	1.010	910	11,0%
Incorporación operaciones discontinuadas Perú (3)	202	191	5,9%
Ebitda con Perú y depurado efecto perímetro y conversión	1.212	1.101	10,1%

(1) Eliminación del Ebitda generado por Enel Cien para los períodos trimestrales terminados al 31 de marzo de 2024 y 2023, dado que al no renovarse la concesión y ejercerse la cláusula de venta de activos, los Ebitda generados en los períodos reportados no son equivalentes.

(2) Eliminación del Ebitda generado por Enel Generación Costanera y Central Dock Sud, para los períodos trimestrales terminados al 31 de marzo de 2024 y 2023, dado que dichas sociedades fueron vendidas a principios de 2023, sus EBITDA no son comparables en los períodos mencionados.

(3) Incorporación de los Ebitda de las operaciones de Generación y Distribución de Perú al cierre trimestral terminado al 31 de marzo de 2024 y 2023, dado que las líneas tradicionales de presentación del Ebitda fueron reclasificados a la línea de operaciones discontinuadas, de acuerdo a los lineamientos de la NIIF 5.

(4) Incorpora el efecto de conversión de monedas locales a US\$ dólares, por las apreciaciones y devaluaciones experimentadas por las monedas extranjeras donde opera la sociedad.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2024

b) Incorporación de operaciones Discontinuas

En los siguientes cuadros se muestran cifras operativas y de Ebitda, efectuando una presentación proforma, tendiente a exponer como se habrían dado las cifras, si los segmentos de Generación y Distribución no se hubiesen clasificado como operaciones discontinuadas:

EBITDA OPERACIONES CONTINUADAS Y DISCONTINUADAS (PROFORMA) (en millones de US\$)

País	Acumulado		
	mar-24	mar-23	Var %
Argentina	4	(36)	n.a.
Brasil	637	623	2,3%
Colombia	393	326	20,6%
Perú	202	191	5,9%
EGP Centroamérica	47	40	17,7%
Enel Américas (*)	1.279	1.136	12,6%

(*) Incluye Holding y Eliminaciones

PROFORMA

Generación Energía (TWh)

Segmento Generación por área geográfica operaciones continuadas y discontinuadas	Acumulado		
	mar-24	mar-23	Var %
Segmento de Generación Argentina	0,8	2,3	(65,2%)
Segmento de Generación Brasil	3,8	3,8	(1,8%)
Segmento de Generación Colombia	3,5	4,1	(15,2%)
Segmento de Generación Perú	2,6	2,4	8,4%
Segmento Generación Centroamérica	0,6	0,6	17,9%
Total	11,3	13,2	(14,5%)

PROFORMA

Ventas de Energía (TWh)(*)

Participación de mercado

Segmento Generación por área geográfica operaciones continuadas y discontinuadas	Mercados en que participa	Acumulado			Participación de mercado (%)	
		mar-24	mar-23	Var %	mar-24	mar-23
Segmento de Generación Argentina	SIN Argentina	0,8	2,3	(65,2%)	2,0%	5,9%
Segmento de Generación Brasil (**)	SICN Brasil	12,2	8,5	44,0%	8,7%	6,6%
Segmento de Generación Colombia	SIN Colombia	4,8	5,2	(6,5%)	23,5%	27,2%
Segmento de Generación Perú	SICN Peru	3,3	3,1	6,9%	21,8%	21,0%
Segmento Generación Centroamérica	(***)	0,8	0,6	30,7%	8,6%	7,1%
Total		21,9	19,6	11,5%		

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

(**) Dentro de los volúmenes de venta de energía de Brasil, se incorpora la energía comercializada de Enel Trading S.A., que pese a no ser una generadora cumple la función de intermediación de compra y venta de electricidad en Brasil.

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2024

PROFORMA

Segmento de distribución por área geográfica de operaciones continuadas y discontinuadas	Ventas de Energía (TWh) (*)			Pérdidas de energía	
	Acumulado			(%)	
	mar-24	mar-23	Var %	mar-24	mar-23
Segmento de Distribución Argentina	4,6	4,9	(5,9%)	16,1%	17,8%
Segmento de Distribución Brasil	18,8	17,5	7,6%	13,1%	13,3%
Segmento de Distribución Colombia	3,8	3,7	3,2%	7,5%	7,5%
Segmento de Distribución Perú	2,3	2,2	2,8%	8,8%	8,1%
Total	29,5	28,3	4,3%	12,5%	12,9%

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

PROFORMA

Segmento de distribución por área geográfica de operaciones continuadas y discontinuadas	Clientes (miles)		
	mar-24	mar-23	Var %
Segmento de Distribución Argentina	2.673	2.611	2,4%
Segmento de Distribución Brasil	15.738	15.457	1,8%
Segmento de Distribución Colombia	3.890	3.813	2,0%
Segmento de Distribución Perú	1.582	1.544	2,5%
Total	23.883	23.426	2,0%