

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2020

- Los ingresos mostraron una caída de 10,3% comparado con el primer trimestre de 2019 llegando a US\$ 3.216 millones, explicado por menores ingresos en los cuatro países en que operamos.
- El EBITDA cayó en un 6,7% alcanzando los US\$ 848 millones, explicado principalmente por menores resultados en Brasil y en menor medida en Argentina y Perú, lo cual fue parcialmente compensado por un mejor desempeño en Colombia. El menor desempeño se explica principalmente por la devaluación de las monedas locales versus el dólar. Sin este efecto de tipo de cambio, el EBITDA hubiese aumentado en 9%.

País	EBITDA		Variación %
	31 de marzo		
	2020	2019	
	US\$ millones		
Argentina	63	71	(11,2)
Brasil	347	400	(13,2)
Colombia	313	301	3,8
Perú	132	143	(8,3)
Enel Américas (*)	848	909	(6,7)

(*) Incluye Holding y eliminaciones

- El Resultado de Explotación (EBIT) cayó en 12,4%, llegando a US\$ 545 millones, explicado por la caída en EBITDA y mayores pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar. Esto fue parcialmente compensado por un menor gasto en depreciaciones y amortizaciones.
- El Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante llegó a US\$ 208 millones, un 1.6% más que en el mismo período de 2019.
- La deuda financiera neta alcanzó los US\$ 3.837 millones, un 11,8% menos que al cierre de 2019, explicado principalmente por disminuciones en Emgesa y Enel Distribución Sao Paulo.
- El CAPEX del período ascendió a US\$ 301 millones, un 6,6% menos que igual período del año anterior, principalmente por menores inversiones en Enel Distribución Sao Paulo, Codensa y Edesur. Esto fue parcialmente compensado por un aceleramiento del CAPEX en Enel Distribución Goías.

- En cuanto a la situación actual derivada del COVID-19, estamos tomando todas las medidas necesarias para garantizar el correcto funcionamiento de nuestras operaciones y resguardar el bienestar tanto de nuestros trabajadores como de nuestros clientes. Para ello, hemos implementado medidas tales como teletrabajo para casi el 50% de nuestra dotación y potenciar medios digitales para entregar información y permitir el pago remoto entre otras medidas.

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

El negocio de generación mostró una caída en EBITDA de 9.0% comparado con el primer trimestre del año anterior, llegando a US\$ 396 millones. Esto se explica por un menor resultado principalmente en Brasil por menores ventas de energía, y en menor medida en Argentina. A lo anterior se suma el efecto de la devaluación de las monedas que tuvo un impacto negativo de US\$ -66 millones. Sin este efecto, el EBITDA hubiese aumentado un 6%.

Información Física

	1Q 2019	1Q 2020	Variación
Total Ventas (GWh)	18.210	16.630	-8,7%
Total Generación (GWh)	10.384	10.646	2,5%

Distribución

En distribución, el EBITDA fue un 5,7% inferior al primer trimestre de 2019, llegando a US\$ 471 millones, explicado principalmente por un menor resultado en Brasil, Perú y en menor medida en Argentina, parcialmente compensado por un mayor EBITDA en Colombia. El menor resultado se debe principalmente a la devaluación de las monedas en los cuatro países. Aislado este efecto, el EBITDA hubiese aumentado en 10%.

El número de clientes consolidado mostró un aumento de 0,6% mientras que las ventas físicas cayeron un 1,0 %.

Información Física

	1Q 2019	1Q 2020	Variación
Total Ventas (GWh)	30.488	30.169	-1,0%
Número de clientes	25.234.151	25.390.874	0,6%

RESUMEN FINANCIERO

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

- | | |
|--|---------------------|
| • Caja y caja equivalente | US\$ 1.631 millones |
| • Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días | US\$ 1.671 millones |
| • Líneas de crédito comprometidas disponibles | US\$ 931 millones |

➤ La tasa de interés nominal promedio en marzo 2020 disminuyó hasta 5,9% desde 7,3% del mismo periodo del año anterior, influenciado principalmente por un menor costo de la deuda en Brasil producto del pago de la deuda asociada a la compra de Enel Distribución Sao Paulo.

Cobertura y protección:

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

- La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio de Enel Américas S.A. (consolidado), establece que debe existir un equilibrio entre la moneda de indexación de los flujos que genera cada compañía y la moneda en que se endeudan. Por lo anterior, el Grupo Enel Américas tiene contratados cross currency swaps por US\$ 668 millones y forwards por US\$ 128 millones.
- A fin de reducir la volatilidad en los estados financieros debido a cambios en la tasa de interés, El Grupo Enel Américas mantiene un adecuado balance en la estructura de deuda. Para lo anterior, tenemos contratados swaps de Tasa de Interés, por US\$ 154 millones.

INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

CONTINGENCIA POR COVID-19

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró el brote del nuevo coronavirus 2019, o COVID-19, como una "Emergencia de salud pública de preocupación internacional". El 11 de marzo de 2020, la OMS confirmó que el brote de COVID-19 ha alcanzado el nivel de pandemia, la cual podría afectar significativamente a todos los países en los que operamos, así como a nuestros socios comerciales dentro y fuera de estos países.

Para hacer frente a esta emergencia de salud pública internacional por COVID-19, los gobiernos de todos los países en los que operamos, han adoptado diversas medidas de contención, esencialmente destinadas a restringir la libre circulación de las personas, las cuales incluyen cuarentenas, aislamiento social, cierre temporal de empresas y negocios, entre otras medidas. Los gobiernos también han tomado medidas para preservar el acceso a servicios esenciales durante esta emergencia de salud, como el agua y la electricidad, especialmente dirigidas a clientes residenciales de menores ingresos, pequeñas y medianas empresas, e instituciones que brindan otros servicios esenciales, como establecimientos de salud. Estas medidas se refieren básicamente a suspensión temporaria del corte de suministro eléctrico debido a falta de pago y diferimiento del pago de cuentas de electricidad por un número determinado de meses, sin intereses o penalizaciones de cargo de los clientes.

En este sentido, el Grupo ha emitido directrices destinadas a garantizar el cumplimiento de las medidas introducidas por los gobiernos de los países en los que operamos y ha emprendido numerosas acciones para adoptar los procedimientos más adecuados para prevenir y/o mitigar los efectos del contagio por COVID-19 en el ámbito laboral, garantizando al mismo tiempo la continuidad del negocio. Lo anterior, ha sido posible principalmente debido a:

- el uso del teletrabajo para todos los empleados cuyos trabajos se pueden realizar de forma remota, modalidad introducida desde hace algunos años en el Grupo que, gracias a las inversiones en digitalización, permite el trabajo de forma remota con el mismo nivel de eficiencia y efectividad;
- la digitalización de procesos e infraestructura, que aseguran el normal funcionamiento de nuestros activos de generación, la continuidad del servicio eléctrico y la gestión remota de todas las actividades relacionadas con el mercado y la relación con el cliente.

Sobre la base de la información disponible actualmente, en un escenario de continua evolución respecto a la extensión de los contagios y de las medidas de contención tomadas por los gobiernos, no es posible en este momento cuantificar los efectos que la pandemia de COVID-19 podría tener en nuestro negocio. Sin embargo, debido a que nuestro Grupo posee un modelo de negocio integrado a lo largo de la cadena de valor, una estructura financiera sólida y un nivel de digitalización que permite garantizar la continuidad de las actividades operativas con el mismo nivel de servicio, hasta la fecha de presentación de este reporte, no existe evidencia de un impacto significativo por COVID-19 en el Grupo.

MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA

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

Los siguientes cuadros muestran algunos indicadores claves al 31 de marzo de 2020 y 2019, de las entidades que operan en Argentina, Brasil, Colombia y Perú.

Segmento de Negocio Generación y Transmisión

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
		2020	2019	2020	2019
Enel Generación Costanera S.A.	SIN Argentina	1.917	2.005	5,6%	6,1%
Enel Generación El Chocón S.A.	SIN Argentina	650	619	1,9%	1,9%
Central Dock Sud	SIN Argentina	1.342	1.066	3,9%	3,3%
Enel Generación Perú S.A. (Edegel)	SICN Peru	2.660	2.737	20,5%	20,7%
Enel Generación Piura S.A. (Piura)	SICN Peru	144	153	1,1%	1,2%
Emgesa S.A.	SIN Colombia	4.183	4.116	23,2%	23,7%
EGP Cachoeira Dourada S.A.	SICN Brasil	4.508	5.640	3,7%	4,6%
Enel Generación Fortaleza S.A.	SICN Brasil	690	1.313	0,6%	1,1%
EGP Volta Grande S.A.	SICN Brasil	536	561	0,4%	0,5%
Total		16.630	18.210		

Segmento de Negocio Distribución

Empresa	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur)	4.286	4.214	15,8%	15,4%	2.497	2.472	715	664
Enel Distribución Perú S.A. (Edelnor)	2.052	2.151	8,4%	8,0%	1.438	1.429	2.479	2.431
Enel Distribución Río S.A.	3.066	3.060	22,0%	21,5%	2.951	3.090	3.002	3.153
Enel Distribución Ceará S.A.	3.012	2.932	14,4%	13,9%	4.012	4.058	3.525	3.646
Enel Distribución Goiás S.A.	3.466	3.484	12,4%	11,1%	3.136	3.047	2.798	2.902
Enel Distribución Sao Paulo S.A.	10.720	11.142	9,8%	9,5%	7.805	7.680	1.234	1.125
Codensa S.A.	3.567	3.505	7,5%	7,8%	3.552	3.458	2.378	2.241
Total	30.169	30.488	12,9%	12,5%	25.391	25.234	1.678	1.595

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

(*) Número de clientes del periodo 2019 han sido modificados respecto a los reportados anteriormente, por nueva metodología aplicada a contar de 2020.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2020



El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía por segmento de negocio, categoría de clientes, y por país al 31 de marzo de 2020 y 2019.

INGRESOS POR VENTAS DE ENERGÍA

Generación y Distribución (millones de US\$)

PAIS	Chile		Argentina		Brasil		Colombia		Peru		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General	
	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19
Ingresos por ventas de energía																
Generación	-	-	83	128	175	185	296	299	129	149	683	761	(182)	(199)	501	562
Clientes Regulados	-	-	-	-	62	83	145	150	74	85	281	318	(183)	(198)	98	120
Clientes no Regulados	-	-	-	-	80	85	92	108	48	56	220	249	1	(1)	221	248
Ventas de Mercado Spot	-	-	83	128	29	14	59	41	5	4	176	187	-	-	176	187
Otros Clientes	-	-	-	-	4	3	-	-	2	4	6	7	-	-	6	7
Distribución	-	-	216	266	1.416	1.673	244	348	227	236	2.103	2.523	(1)	(5)	2.102	2.518
Residenciales	-	-	98	107	839	865	99	145	121	135	1.157	1.252	(1)	(5)	1.156	1.247
Comerciales	-	-	83	89	357	358	82	69	26	30	548	546	-	-	548	546
Industriales	-	-	18	31	106	115	32	26	43	30	199	202	-	-	199	202
Otros Consumidores	-	-	17	39	114	335	31	108	37	41	199	523	-	-	199	523
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	-	-	(69)	(77)	(74)	(75)	(40)	(52)	(183)	(204)	183	204	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	-	0,0%	299	384	1.522	1.781	466	572	316	333	2.603	3.080	-	-	2.603	3.080
variación en millones de US\$ y %	-	0,0%	(95)	24,1%	(259)	(14,5%)	(106)	(18,5%)	(17)	(5,1%)	(477)	(15,5%)	-	-	(477)	(15,5%)

I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Américas por el período terminado al 31 de marzo de 2020, fue de **US\$ 208 millones**, lo que representa un aumento de un **1,6%** con respecto al resultado de **US\$ 204 millones** registrado en el mismo período del año anterior.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem de los estados de resultados, para los períodos terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019:

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS	31-03-2020	31-03-2019	Variación	Variación
	(cifras en millones de US\$)			
				%
Ingresos	3.216	3.587	(371)	(10,3%)
Ingresos de actividades ordinarias	2.985	3.369	(384)	(11,4%)
Otros ingresos de explotación	231	218	13	6,1%
Materias Primas y Consumibles Utilizados	(1.920)	(2.208)	288	13,0%
Compras de energía	(1.351)	(1.586)	235	14,8%
Consumo de combustible	(51)	(90)	40	43,9%
Gastos de transporte	(260)	(291)	32	10,6%
Otros aprovisionamientos y servicios	(258)	(241)	(18)	(7,1%)
Margen de Contribución	1.296	1.379	(83)	(6,0%)
Gastos de personal	(145)	(169)	24	14,4%
Otros gastos por naturaleza	(303)	(301)	(2)	(0,5%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	848	909	(61)	(6,7%)
Depreciación y amortización	(223)	(238)	15	6,4%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones)	-	-	-	-
Ganancias por deterioro y reversos de pérdidas por deterioro (Pérdidas por deterioro) determinado de acuerdo con NIIF 9	(80)	(49)	(32)	(65,6%)
Resultado de Explotación (EBIT)	545	622	(77)	(12,4%)
Resultado Financiero	(114)	(150)	36	24,1%
Ingresos financieros	80	119	(39)	(32,5%)
Gastos financieros	(185)	(342)	156	45,7%
Resultados por unidades de reajuste (Hiperinflación Argentina)	19	25	(6)	(25,5%)
Diferencia de cambio	(27)	48	(75)	(157,4%)
Otros Resultados distintos de la operación	1	-	1	100,0%
Otras Ganancias (pérdidas)	-	-	-	-
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	1	-	1	100,0%
Resultado Antes de Impuestos	432	472	(40)	(8,5%)
Impuesto sobre sociedades	(122)	(156)	34	21,7%
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas	310	316	(6)	(2,0%)
Resultado del Período	310	316	(6)	(2,0%)
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	208	204	4	1,6%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	102	112	(10)	(8,9%)
Utilidad por acción USD(*)	0,00273	0,00356	(0,00083)	(23,3%)

(*) Al 31 de marzo de 2020 y 2019, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 76.086.311.036 y 57.452.641.516, respectivamente.

EBITDA:

El **EBITDA** para el período finalizado al 31 de marzo de 2020 fue de **US\$ 848 millones**, lo que presenta una disminución de **US\$ 61 millones**, equivalente a un decremento de un 6,7%, con respecto al EBITDA de **US\$ 909 millones** respecto de igual período terminado el 31 de marzo de 2019.

Los ingresos de explotación, costos de explotación, gastos de personal y otros gastos por naturaleza para las operaciones que determinan nuestro **EBITDA**, desglosados por cada segmento de negocios para los períodos terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019, se presentan a continuación:

EBITDA ACTIVIDADES CONTINUADAS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS				
	Por los períodos terminados el 31 de marzo de			
	2020	2019	Variación	Variación
	(Cifras en millones de US\$)			%
Generación y Transmisión:				
Argentina	84	131	(48)	(35,9)
Brasil	191	205	(14)	(6,7)
Colombia	302	305	(3)	(1,0)
Perú	133	158	(25)	(15,9)
Ingresos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión	711	799	(89)	(11,0)
Distribución:				
Argentina	226	278	(52)	(18,6)
Brasil	1.834	2.060	(224)	(10,9)
Colombia	400	418	(19)	(4,39)
Perú	237	247	(10)	(4,03)
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	2.698	3.003	(305)	(10,2)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(192)	(215)	23	(10,9)
Total Ingresos de Explotación Consolidados Enel Américas	3.216	3.587	(370)	(10,3)
Generación y Transmisión:				
Argentina	(15)	(54)	39	72,4
Brasil	(106)	(73)	(33)	(44,6)
Colombia	(102)	(114)	11	9,9
Perú	(37)	(67)	30	44,5
Costos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión	(261)	(308)	47	15,2
Distribución:				
Argentina	(157)	(205)	47	23,6
Brasil	(1.299)	(1.503)	204	13,6
Colombia	(234)	(252)	18	7,3
Perú	(161)	(156)	(5)	(3,0)
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(1.850)	(2.116)	266	12,5
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	191	216	(26)	11,8
Total Costos de Explotación Consolidados Enel Américas	(1.920)	(2.208)	288	(13,0)
Generación y Transmisión:				
Argentina	(8)	(9)	1	16,7
Brasil	(4)	(4)	0	4,5
Colombia	(7)	(7)	0	3,6
Perú	(8)	(7)	0	(14,2)
Gastos de Personal Segmento de Generación y Transmisión	(25)	(27)	1	7,3
Distribución:				
Argentina	(27)	(26)	(1)	(2,2)
Brasil	(70)	(90)	20	21,9
Colombia	(10)	(13)	3	19,6
Perú	(7)	(7)	0	3,4
Gastos de Personal Segmento de Distribución	(114)	(136)	22	16,1
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(5)	(6)	1	19,0
Total Gastos de Personal Consolidados Enel Américas	(145)	(169)	24	14,2

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2020



Continuación:

	Por los períodos terminados el 31 de marzo de			
	2020	2019	Variación	Variación
	(Cifras en millones de US\$)			%
Generación y Transmisión:				
Argentina	(6)	(6)	0	(8,8)
Brasil	(4)	(5)	1	(15,4)
Colombia	(9)	(8)	(1)	(18,6)
Perú	(10)	(10)	0	3,1
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Generación y Transmisión	(29)	(29)	0	0,3
Distribución:				
Argentina	(36)	(38)	2	4,9
Brasil	(185)	(171)	(14)	(8,4)
Colombia	(27)	(29)	2	4,6
Perú	(14)	(14)	0	0,4
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Distribución	(262)	(252)	(11)	(4,0)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(12)	(20)	8	38,7
Total Otros Gastos por Naturaleza Consolidados Enel Américas	(303)	(301)	(3)	(0,8)
EBITDA				
Generación y Transmisión:				
Argentina	56	62	(6)	(10,1)
Brasil	78	123	(45)	(37,1)
Colombia	184	176	8	4,5
Perú	79	74	5	6,7
EBITDA Segmento de Generación y Transmisión	396	435	(38)	(9,0)
Distribución:				
Argentina	7	9	(2)	(22,8)
Brasil	280	296	(16)	(5,3)
Colombia	129	124	5	4,0
Perú	55	70	(15)	(20,7)
EBITDA Segmento de Distribución	471	499	(28)	(5,7)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(19)	(25)	6	25,8
Total EBITDA Consolidado Enel Américas	848	909	(61)	(6,7)

EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN Y TRANSMISIÓN:

Argentina

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación en Argentina alcanzó los **US\$ 56 millones** a marzo de 2020, lo que representa una disminución de **US\$ 6 millones** respecto de igual período del año anterior. Las principales variables, por filial, que explican esta disminución de marzo de 2020, se describen a continuación:

Enel Generación Costanera S.A.: (Menor EBITDA de US\$ 2 millones debido principalmente a los efectos de conversión del peso argentino respecto del dólar estadounidense y menor generación de energía respecto de igual período del año anterior)

Los **ingresos de explotación** de Enel Generación Costanera disminuyeron en **US\$ 29 millones**, o **37,5%**, a marzo 2020 respecto del año anterior. La disminución se explica principalmente, (i) por menores ingresos de **US\$ 25 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense, (ii) por menores ingresos por ventas de **US\$ 4 millones**, debido principalmente a menores ventas de energía de (-88 GWh), producto de una menor generación, menores ingresos por aplicación de nueva normativa Resolución N° 31/2020, que estableció que los valores de la energía y potencia sean cobrados en pesos argentinos, sumado a los efectos de la Resolución N° 12/2019 que estableció que el abastecimiento de combustible quedara nuevamente a cargo de CAMMESA.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 25 millones** y se explican principalmente por menores consumos de gas por **US\$ 13 millones**, producto de aplicación Resolución N° 12/2019 que estableció que la compañía ya no tiene gestión propia de combustibles, y por **US\$12 millones** producto de la devaluación del peso argentino.

Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 1 millón** y se explican principalmente por menores costos por **US\$ 2 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense. Lo anterior parcialmente compensado con aumento de salarios por **US\$ 1 millón**, explicados principalmente por el reconocimiento de la inflación.

Los **Otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 1 millón** y se explican por menores costos producto de la devaluación del peso argentino.

Enel Generación El Chocón: (Menor EBITDA de US\$ 2 millones principalmente por menores ingresos producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense).

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 2 millones** respecto de igual período del año anterior, principalmente por menores ingresos de conversión por **US\$ 5 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar

estadounidense, compensado con mayores ventas de energía (+31 GWh) por **US\$ 3 millones**.

Los **costos de Explotación** se mantienen en línea respecto a marzo de 2019.

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

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

Central Dock Sud: (EBITDA en línea respecto de igual período del año anterior)

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 14 millones**, o **39,3%**, a marzo de 2020 respecto de marzo del año anterior, lo que se explica principalmente por **(i) US\$ 11 millones** de menores ingresos, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense y **(ii)** por menores ingresos de gestión propia de combustibles por **US\$ 10 millones**, de acuerdo a Resolución N° 12/2019 aplicable a contar del 01 de enero de 2020. Lo anterior parcialmente compensado por mayores ventas de energía (+276 GWh) por **US\$ 7 millones**

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 14 millones** respecto de marzo del año anterior, explicado principalmente por **(i)** menores gastos por consumo de gas por **US\$ 10 millones**, producto de la nueva resolución N° 12/2019 que estableció que la compañía ya no tiene gestión propia de combustibles, y **(ii)** por menores costos producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense por **US\$ 4 millones**.

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

Los **otros gastos por naturaleza** se mantuvieron en línea respecto de marzo de 2019.

Enel Trading Argentina: (menor EBITDA de US\$ 2 millones, debido principalmente a menores servicios de comercialización por US\$ 2 millones).

Brasil

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación y transmisión en Brasil alcanzó los **US\$ 78 millones** a marzo 2020, lo que representa una disminución de **US\$ 45 millones** con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, por filial, que explican esta disminución en los resultados a marzo de 2020, se describen a continuación:

EGP Cachoeira Dourada S.A.: (Mayor EBITDA de US\$ 5 millones principalmente por menores compras de energía)

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 15 millones, o 11,8%**, a marzo de 2020. La disminución se explica principalmente por **US\$ 21 millones** de menores ingresos, producto de la devaluación de un 18,4% del real brasileño en relación con el dólar estadounidense, compensado con aumento de **US\$ 6 millones**, explicado por mayores precios de ventas, y a pesar de las menores ventas físicas (-1.131 GWh).

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 20 millones, o 20,5%**, a marzo de 2020, principalmente explicados por **US\$ 15 millones** por menor efecto de conversión debido a la devaluación del real brasileño y menores compras de energía por (- 1.041 GWh) por **US\$ 5 millones**.

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

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

Enel Generación Fortaleza: (Menor EBITDA de US\$ 42 millones debido principalmente por menores ventas de energía y mayores gastos de PIS/COFINS).

Los **ingresos de explotación** de Enel Generación Fortaleza disminuyeron en **US\$ 35 millones**, principalmente por menores ventas de energía por **US\$ 24 millones** por menor demanda (-623 GWh), y menores ingresos por los efectos de conversión por **US\$ 11 millones**, debido a la devaluación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 8 millones**, principalmente por mayores gastos de **PIS/COFINS** por **US\$ 23 millones** registrados en 2019 como menores costos, mayor consumo de gas por **US\$ 8 millones**, principalmente por mayores precios de compra respecto del período anterior. Lo anterior parcialmente compensado por menores compras de energía por **US\$ 19 millones** (-662 GWh), y menores costos por la revaluación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense por **US\$ 4 millones**.

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

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

Enel Cien S.A.: menor EBITDA de US\$ 5 millones debido principalmente a menores efectos de conversión debido a la devaluación de un 18,4% del real brasileño respecto del dólar estadounidense por US\$ 3 millones y menores ingresos de transmisión por US\$ 2 millones.

Enel Green Power Volta Grande (Menor EBITDA de US\$ 3 millones principalmente por menores ventas de energía y efectos de la devaluación del real respecto del dólar estadounidense)

El **EBITDA** de **Enel Green Power Volta Grande** alcanzó los **US\$ 13 millones** a marzo de 2020, lo que representa una disminución de **US\$ 3 millones** respecto de igual período a marzo de 2019. Las principales variables que explican esta disminución en los resultados a marzo 2020, se describen a continuación:

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 7 millones** y se explican fundamentalmente por menores efectos de conversión por **US\$ 4 millones**, debido a la devaluación real brasileño respecto del dólar estadounidense y menores ventas de energía por **US\$ 3 millones (-25 GWh)**.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 4 millones**, debido principalmente a menores compras de energía por menor demanda (-79 GWh).

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

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

Colombia

El **EBITDA** de nuestra filial de generación en Colombia alcanzó los **US\$ 184 millones** a marzo de 2020, lo que representa un aumento de **US\$ 8 millones** con respecto a marzo de 2019. Las principales variables que explican esta situación, se describen a continuación:

Emgesa S.A.: (mayor EBITDA US\$ 8 millones principalmente por mejores precios medios de ventas)

Los **ingresos de explotación de Emgesa disminuyeron en US\$ 3 millones** o un 1% a marzo de 2020. Esta disminución se explica principalmente por menores ingresos por **US\$ 34 millones**, producto de la devaluación de un 13,0% del peso colombiano en relación con el dólar estadounidense. Lo anterior fue parcialmente compensado debido a una mejora operativa por **US\$ 31 millones**, principalmente por mejores precios medios de ventas y mayores ventas físicas de (+67 GWh).

Los **costos de explotación disminuyeron en US\$ 11 millones**, y se explica principalmente por un menor efecto de conversión por **US\$ 12 millones**, debido a la devaluación peso colombiano y menores consumos de combustibles por **US\$ 2 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores compras de energía de **US\$ 3 millones**, como consecuencia de mayores precios medios de compra.

Los **gastos de personal** se mantuvieron en línea respecto de marzo de 2019, explicado por aumento de ajustes salariales e incremento de la inflación interna por **US\$ 7 millones** compensado totalmente por **US\$ 7 millones**, producto de la devaluación del peso colombiano en relación al dólar estadounidense.

Los **otros gastos por naturaleza** se mantuvieron en línea respecto de marzo de 2019.

Perú

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación en Perú alcanzó los **US\$ 79 millones** a marzo de 2020, lo que representa un aumento de **US\$ 5 millones** respecto de igual período del año anterior. Las principales variables, por filial, que explican este aumento en el resultado a marzo 2020, se describen a continuación:

Enel Generación Perú S.A.: (mayor EBITDA por US\$ 6 millones principalmente por menores compras de energía y menos gastos de transporte).

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 19 millones**, o **14,9%** a marzo de 2020. Esta disminución se explica principalmente por **(i)** menores ventas físicas de energía **US\$ 20 millones** (-77GWh), **(ii)**, menores ingresos por **US\$ 3 millones**, por lucro cesante siniestro de Central de Callahuanca registrados en 2019, y **(iii)** menores ingresos por efectos por conversión de **US\$ 3 millones** por la devaluación de un 2,3% del nuevo sol peruano en relación con el dólar estadounidense. Lo anterior, está parcialmente compensado por mayores precios medios de venta por **US\$ 7 millones**.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 25 millones**, o **44,8%**, a marzo 2020, principalmente como consecuencia de **(i)** menores compras de energía por **US\$ 10 millones**, **(ii)** menores consumo de gas por **US\$ 4 millones**, debido a menor producción de centrales térmicas, y **(iii)** menores gastos de transporte y distribución de gas por reducción de niveles Take or Pay con proveedores por **US\$ 11 millones**.

Los **gastos de personal de Enel Generación Perú** se mantuvieron en línea respecto de marzo de 2019.

Los **otros gastos por naturaleza** se mantuvieron en línea respecto de marzo de 2019.

Enel Generación Piura S.A. (Menor EBITDA de US\$ 3 millones por menores venta de energía y gas).

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 5 millones** principalmente por menor venta de energía por **US\$ 2 millones** (-9 GWh), y menores ventas de gas por **US\$ 3 millones**.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 2 millones** principalmente por menores gastos de transporte y menores compras de energía.

Chinango S.A.: (EBITDA aumento en US\$ 1 millón, principalmente por menores compras de energía y transporte).

EBITDA SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN:

El **EBITDA** de nuestra filial de distribución en Argentina alcanzó los **US\$ 7 millones** a marzo de 2020, lo que representa una disminución de **US\$ 2 millones** respecto de marzo de 2019. Las principales variables, por filial, que explican esta disminución en los resultados de marzo 2020, se describen a continuación:

Argentina

Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur): (menor EBITDA de US\$ 2 millones principalmente por efectos de conversión del peso argentino respecto del dólar estadounidense.)

El **EBITDA de nuestra filial Edesur en Argentina alcanzó los US\$ 7 millones** a marzo de 2020, lo que representa una disminución de **US\$ 2 millones** con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, que explican esta disminución en los resultados a marzo de 2020, se describen a continuación:

Los **ingresos de explotación disminuyeron en US\$ 52 millones**, o un **18,6%** a marzo de 2020, que se explican fundamentalmente por **US\$ 89 millones** por un menor efecto de conversión, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense. Lo anterior parcialmente compensado con mayores ventas de energía por **US\$ 37 millones**, por el efecto de mayor venta física (+72 GWh), unido a un aumento de la tarifa social (clientes de baja renta y bajo consumo, que están parcialmente subvencionado por el estado), todo lo anterior a pesar del congelamiento total de la tarifa que mantiene el estado argentino.

Los **costos de explotación disminuyeron en US\$ 48 millones**, o un **23,6 %**, los cuales se explican fundamentalmente por **(i)** una disminución de **US\$ 66 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, y **(ii)** menores gastos de **US\$ 4 millones**, debido principalmente a menores alquileres de equipos eléctricos. Lo anterior parcialmente compensado por **(i)** mayores compras de energía por **US\$ 5 millones**, **(ii)** incremento en el precio promedio de compra de la energía debido a los efectos de la inflación interna por **US\$ 14 millones**, y **(iii)** mayores gastos de transporte de alta tensión de **US\$ 3 millones**.

Los **gastos de personal se mantuvieron en línea respecto de igual período del año anterior**, esto se explica por menores gastos por **US\$ 8 millones**, debido a menores efectos de conversión, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense. Lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$ 8 millones** de incrementos salariales, principalmente explicados por el reconocimiento de la inflación en los salarios y cargas sociales.

Los **otros gastos por naturaleza disminuyeron en US\$ 2 millones**, y se explican principalmente por menores efectos debido a la devaluación del peso argentino respecto del dólar americano por **US\$ 12 millones**, compensado con mayores gastos por servicios de mantenimientos y renovación de redes y otros por **US\$ 10 millones**.

Las **pérdidas de energía** aumentaron en 0.4 p.p. llegando a **15,8%** a marzo de 2020. El número de clientes en Edesur es de **2,50 millones** a marzo de 2020, lo que representó un aumento de **25 mil clientes** respecto de igual período del año anterior.

Brasil

El **EBITDA de nuestras filiales de distribución en Brasil** alcanzó los **US\$ 280 millones** a marzo de 2020, lo que representa una disminución de **US\$ 16 millones** con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, por filial, que explican esta disminución a marzo de 2020, se describen a continuación:

Enel Distribución Río S.A.: (Menor EBITDA de US\$ 20 millones principalmente por los efectos de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense)

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Río disminuyeron en **US\$ 70 millones**, o un **16,7%** a marzo de 2020, que se explican fundamentalmente por:

Menores ventas de energía por US\$ 95 millones, atribuible principalmente a los siguientes efectos, **(i)** menores efectos de conversión por **US\$ 53 millones**, debido a la devaluación de un **18,4%** del real brasileño en relación con el dólar estadounidense, **(ii)** menores ingresos por efecto neto de los activos y pasivos regulatorios por **US\$ 33 millones**, debido a la mayor recuperación de costos a través de la tarifa y **(iii)** menores ventas de energía suministrada y no facturada por **US\$ 30 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por: **(i)** mayores ingresos por pesquisas y desarrollos y eficiencia energética por **US\$ 16 millones** y **(ii)** menores gastos por impuestos PIS/COFINS por **US\$ 5 millones**.

Por otra parte, **las otras prestaciones de servicios** aumentaron en **US\$ 11 millones**, explicadas fundamentalmente mayores ingresos por peajes por **US\$ 17 millones**, compensado por menores efectos de conversión por **US\$ 6 millones**, debido a la devaluación real brasileño respecto del dólar estadounidense.

Por último, **los otros ingresos de explotación** aumentaron en **US\$ 14 millones**, explicados por mayores ingresos por construcción por **US\$ 20 millones**, por aplicación de CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios" (en adelante "CINIIF 12"), compensados por **US\$ 6 millones** de menores ingresos debido a la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 49 millones**, o **16,6%** a marzo de 2020, que se explican principalmente:

Las compras de energía disminuyeron en **US\$ 61 millones**, variación que se explica por: **(i)** disminución por **US\$ 27 millones** por menores compras físicas y menores precios medios al mercado spot y **(ii)** **US\$ 34 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Los gastos de transporte de energía disminuyeron en **US\$ 1 millón**, debido principalmente a los menores efectos de conversión originados por la devaluación del real brasileño.

Los **otros provisionamientos variables aumentaron en US\$ 14 millones**, debido principalmente a **US\$ 20 millones** por mayores costos asociados a servicios de construcción, por aplicación de CINIIF 12, compensado con **US\$ 6 millones** por menores efectos de conversión originados por la devaluación del real brasileño.

Los **gastos de personal disminuyeron en US\$ 2 millones**, debido principalmente a los menores efectos de conversión originados por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.

Los **otros gastos por naturaleza aumentaron en US\$ 1 millón**, principalmente mayores gastos por provisiones por riesgos de litigios civiles por **US\$ 2 millones** y por mayores servicios de terceros por mantenciones por **US\$ 5 millones**, que incluye servicios de tecnología y software por **US\$ 3 millones**, compensado con **US\$ 6 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Las **pérdidas de energía** aumentaron en 0.5 p.p. llegando a **22,0 %** a marzo de 2020. El número de clientes en Enel Distribución Río ascendió a **2,95 millones** a marzo de 2020, menores en 139 mil clientes respecto de marzo de 2019.

Enel Distribución Ceará S.A.: (Mayor EBITDA de US\$ 23 millones principalmente por mayores ventas de energía y efectos de revisión tarifaria).

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Ceará disminuyeron en **US\$ 6 millones** o un **1,7%** a marzo de 2020, y se explican por:

Las **ventas de energía aumentaron en US\$ 2 millones** debido fundamentalmente por (i) aumento por ventas físicas de energía por **US\$ 16 millones** (+ 80 GWh) (ii) aumento por efecto acumulado de la revisión tarifaria aplicada a contar de abril de 2019 por **US\$ 38 millones**, y (iii) mayores ingresos por pesquisas y desarrollo **US\$ 12 millones**.

Lo anterior fue parcialmente compensado por (i) **US\$ 37 millones** de menores efectos de conversión, debido a la devaluación del real brasileño, y (ii) menores ingresos por efecto neto de los activos y pasivos regulatorios por **US\$ 27 millones**.

Las **otras ventas disminuyeron en US\$ 3 millones** debido fundamentalmente menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Las **otras prestaciones de servicios disminuyeron en US\$ 12 millones** debido fundamentalmente a **US\$ 7 millones** de menores ingresos por peajes a clientes libres, y **US\$ 5 millones** por menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Los **otros ingresos de explotación aumentaron en US\$ 7 millones** debido fundamentalmente a **US\$ 15 millones** de mayores ingresos de construcción por la aplicación de CINIIF12 compensado por **US\$ 8 millones** por menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Los **costos de explotación disminuyeron en US\$ 28 millones**, o **11,3%** a marzo de 2020, que se explican principalmente por: **(i) menores compras de energía de US\$ 35 millones**, principalmente por **US\$ 28 millones** debido a los efectos de conversión por la devaluación del real brasileño y **US\$ 7 millones**, por menores compras físicas y menores precios medios, y **(ii) menores gastos de transporte de US\$ 1 millón**, debido a efectos de conversión por la devaluación del real brasileño.

Lo anterior compensado con mayores otros aprovisionamientos y servicios de **US\$ 8 millones**, principalmente por mayores costos de construcción por la aplicación CINIIF 12 por **US\$ 15 millones**, compensado por los efectos de conversión de **US\$ 7 millones** por la devaluación del real brasileño.

Los **gastos de personal disminuyeron en US\$ 3 millones** respecto de igual período del año anterior, principalmente por los efectos de conversión, debido a la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.

Los **otros gastos por naturaleza aumentaron US\$ 2 millones** respecto del período marzo 2019, principalmente mayores gastos por provisiones por riesgos de litigios civiles por **US\$ 1 millón** y por mayores servicios de terceros por mantenciones por **US\$ 6 millones**, que incluye servicios de tecnología y software por **US\$ 3 millones**, compensado con **US\$ 5 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Las pérdidas de energía aumentaron en 0.5 p.p., llegando a un **14,4 %** a marzo de 2020. El número de clientes en Enel Distribución Ceará ascendió a **4,01 millones** a marzo de 2020, lo que representó un baja de 46 mil clientes respecto de igual período del año anterior.

Enel Distribución Goiás: (Menor EBITDA de US\$ 41 millones principalmente menores ventas de energía y por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense).

Los **ingresos de explotación en Enel Distribución Goiás disminuyeron en US\$ 53 millones**, que se explican principalmente por menores ventas de energía de **US\$ 65 millones**, principalmente por menores efectos de conversión **por US\$ 51 millones**, debido a la devaluación de un **18,4%** del real brasileño en relación con el dólar estadounidense y menores ventas físicas de energía por **US\$ 26 millones** (-18 GWh). Lo anterior parcialmente compensado por mayores ingresos por pesquisas y desarrollos y eficiencia energética por **US\$ 9 millones** y por menores gastos por impuestos PIS/COFINS por **US\$ 3 millones**. Todo lo anterior parcialmente compensado por **(i) mayores otras prestaciones de servicios por US\$ 8 millones**, explicados por un incremento en los ingresos por peajes debido al reajuste tarifario de los clientes libres, que también aumentaron respecto de igual período del año anterior por **US\$ 12 millones**, compensado por **US\$ 4 millones**, por los efectos de conversión producto de la devaluación del real brasileño respecto dólar estadounidense, y **(ii) mayores otros ingresos de explotación por US\$ 4 millones**, aumentan por mayores ingresos por construcción por **US\$ 14 millones**, por aplicación de CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios" (en adelante "CINIIF 12"), compensado por menores efectos de conversión debido a la devaluación de un **18,4%** del real brasileño por **US\$ 8 millones** y por menores ingresos de **US\$ 2 millones** por menores multas de liquidación con clientes.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 19 millones**, explicados fundamentalmente por **US\$ 41 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño, lo anterior parcialmente compensado por (i) mayores gastos de transporte por **US\$ 5 millones**, por mayor tarifa uso de redes, (ii) mayor gasto por compra de energía por **US\$ 3 millones**, por mayores precios medios y (iii) mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 14 millones**, que corresponden principalmente a menores costos de construcción por aplicación de CINIIF 12.

Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 3 millones**, explicados fundamentalmente por los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Los **otros gastos por naturaleza** aumentaron en **US\$ 10 millones**, que se explican por mayores gastos por mantenciones y conservación de instalaciones eléctricas, servicios de lectura de medidores, atención a clientes y otros relacionados por **US\$ 17 millones**, compensados por **US\$ 7 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Las pérdidas de energía aumentaron 1.3 p.p. llegando a **12,4%** a marzo de 2020. El número de clientes de Enel Distribución Goiás ascendió **3,14 millones** a marzo de 2020, lo que representó un aumento de 89 mil nuevos clientes respecto de igual período del año anterior.

Enel Distribución Sao Paulo (ex Eletropaulo), Mayor EBITDA de US\$ 22 millones, por revisión tarifaria aplicada a contar de julio de 2019 .

Los **ingresos de explotación en Enel Distribución Sao Paulo** disminuyeron en **US\$ 97 millones**, respecto de igual período del año anterior. Las principales variaciones se explican a continuación: (i) menores ingresos por **US\$ 142 millones** producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño, y (ii) menores ingresos por efecto neto de los activos y pasivos regulatorios por **US\$ 23 millones**, debido a la mayor recuperación de costos a través de la tarifa. Lo anterior parcialmente compensado por (i) mayores ventas de energía por **US\$ 43 millones**, producto de su revisión tarifaria aplicada a contar de julio de 2019, a pesar de las menores ventas físicas (-422 GWh), y (ii) otras prestaciones de servicios por **US\$ 25 millones**, que corresponden a ingresos por servicios de peaje clientes libres.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 109 millones**, respecto de marzo de 2019 y se explican principalmente por: (i) menores costos por **US\$ 108 millones**, producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño, y (ii) menores compras de energía por **US\$ 6 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por mayores gastos de transporte por **US\$ 5 millones**

Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 12 millones** respecto de marzo de 2019, principalmente por **US\$ 9 millones** producto de los efectos de conversión por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense y por **US\$ 3 millones** de menores costos de remuneraciones debido a plan de eficiencia y digitalización de proyectos.

Los **otros gastos por naturaleza** aumentaron en **US\$ 1 millón** respecto de marzo de 2019, con un aumento de **US\$ 9 millones** principalmente por costos de servicios de terceros por mantenimientos de líneas y redes y otros servicios, compensado con **US\$ 8 millones** producto de efectos de conversión por la devaluación del real brasileño.

Las pérdidas de energía aumentaron en 0.3 p.p., llegando a **9,8%**, a marzo de 2020. El número de clientes de Enel Distribución Sao Paulo ascendió a **7,81 millones** a marzo de 2020, lo que representó un aumento de 125 mil nuevos clientes respecto de igual período del año anterior.

Colombia

El **EBITDA** de nuestra filial Codensa en Colombia alcanzó los **US\$ 129 millones** a marzo de 2020, lo que representa un aumento de **US\$ 5 millones** con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, que explican este aumento a marzo de 2020, se describen a continuación:

Codensa S.A.: (Mayor EBITDA por US\$ 5 millones principalmente por mayores precios medios de ventas, mayores ventas físicas y menores gastos de personal)

Los **ingresos de explotación en Codensa** disminuyeron en **US\$ 18 millones**, o un **4,4%** a marzo de 2020, y explican principalmente por **US\$ 47 millones** de menores efectos de conversión, debido a la devaluación de un **13,0%** del peso colombiano en relación con el dólar estadounidense. Lo anterior fue parcialmente compensado por (i) aumento de **US\$ 20 millones** principalmente por mayor precio medio de **US\$ 19 millones** y **US\$ 1 millón** por mayores ventas físicas (+62 GWh), (ii) aumento de **US\$ 7 millones** principalmente por mejor margen de tarjetas de crédito dado a partir de Noviembre de 2019 el inicio del nuevo modelo Open Book con Colpatria y mayores ingresos por comisión producto del cobro de aseo municipal en las boletas de los clientes, y (iii) aumento de **US\$ 2 millones** por multas y sanciones a clientes.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 19 millones** o **7,3%** a marzo de 2020 y se explican principalmente por **US\$ 29 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense. Lo anterior, fue parcialmente compensado por (i) aumento de **US\$ 4 millones** por mayores compras de energía, principalmente debido a un mayor precio promedio de la energía, (ii) aumento de **US\$ 2 millones** en los gastos de transporte y (iii) mayores otros aprovisionamientos y servicios por **US\$ 5 millones** por contribuciones entes reguladores, mayores impuestos, conexiones de líneas y cargos por mantenimiento

Los **gastos de personal** disminuyen en **US\$ 3 millones**, principalmente se explican por la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense por **US\$ 2 millones** y menores activaciones de mano de obra a proyectos de inversión de **US\$ 3 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 2 millones** de mayores gastos por ajuste salarial y beneficios adicionales derivados del Convenio Colectivo.

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 1 millón**, principalmente por los efectos de conversión, debido a la devaluación del peso colombiano, respecto del dólar estadounidense.

Las pérdidas de energía disminuyeron respecto de igual período del año anterior en 0.5 p.p. del año anterior llegando a **7,5%** a marzo de 2020. El número de clientes en Codensa es de **3,55 millones** marzo de 2020, lo que representó un aumento de 94 mil nuevos clientes comparados con igual período del año anterior.

Perú

El **EBITDA** de nuestra filial Enel Distribución Perú S.A. alcanzó los **US\$ 55 millones** a marzo de 2020, lo que representa una disminución de **US\$ 15 millones** respecto de igual período del año anterior.

Enel Distribución Perú S.A. : (Menor EBITDA de US\$ 15 millones, debido principalmente a menores ventas físicas y efectos de conversión por devaluación del nuevo sol peruano)

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Perú disminuyeron en **US\$ 10 millones**, principalmente explicados por **US\$ 6 millones** de menores efectos de conversión, debido a la devaluación de un 2,3% del nuevo sol peruano en relación con el dólar estadounidense y menores ventas de energía por **US\$ 8 millones** (-99 GWh). Lo anterior compensado con mayores ingresos por **US\$ 4 millones** debido a mejores precios medios de venta.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 5 millones** que se explican principalmente (i) mayores compras de energía por **US\$ 4 millones**, explicados por mayores precios de compras por **US\$ 10 millones** compensado con menores compras físicas de **US\$ 6 millones**, y (ii) **US\$ 4 millones**, por mayores costos variables por conexiones de líneas y cargos por mantenimiento. Lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 3 millones**, por menores efectos de conversión por la devaluación del nuevo sol peruano.

Los **gastos de personal** de Enel Distribución Perú se mantuvieron en línea respecto de marzo de 2019.

Los **otros gastos por naturaleza** se mantuvieron en línea respecto de marzo de 2019.

Las pérdidas de energía aumentaron en 0.4 p.p. alcanzando un **8,4%** a marzo de 2020. El número de clientes en Enel Distribución Perú ascendió de **1,44 millones** a marzo de 2020, lo que representó un aumento de 9 mil nuevos clientes comparado con el mismo período del año anterior.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2020



A continuación, se muestra por segmento y país, un resumen del EBITDA, Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro, y EBIT para las filiales del Grupo Enel Américas por los períodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019.

Segmento	31 de marzo de 2020			31 de marzo de 2019		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
(Cifras en millones de US\$)						
Generación y Transmisión:						
Argentina	56	(24)	32	62	(14)	48
Brasil	78	(7)	71	123	(10)	113
Colombia	184	(18)	166	176	(18)	158
Perú	79	(16)	63	74	(17)	57
Total Segmento de Generación y Transmisión	396	(65)	331	435	(59)	376
Distribución:						
Argentina	7	(25)	(18)	9	(25)	(16)
Brasil	280	(162)	118	296	(155)	141
Colombia	129	(35)	94	124	(33)	91
Perú	55	(16)	39	70	(15)	55
Total Segmento de Distribución	471	(238)	233	499	(228)	270
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(19)	-	(19)	(25)	-	(25)
Total Consolidados Enel Américas	848	(303)	545	909	(287)	622

Depreciación, Amortización, Deterioro

La depreciación, amortización y deterioro ascendieron a **US\$ 303 millones** a marzo de 2020, aumentando en **US\$ 16 millones** con respecto a igual período del año 2019.

La depreciación y amortización fue de **US\$ 223 millones** a marzo de 2020, lo que representa una disminución de **US\$ 15 millones** con respecto a marzo de 2019. Lo anterior se explica fundamentalmente por: (i) por **Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 6 millones**, principalmente debido a los efectos de conversión producto de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 8 millones**, compensado con mayores amortizaciones de **US\$ 2 millones**, debido a mayores activaciones de activos fijos, y (ii) en **Enel Distribución Río por US\$ 11 millones**, principalmente por amortización acelerada de ciertos activos registrada en marzo de 2019 **US\$ 8 millones**, la diferencia corresponde a los efectos de conversión producto de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.

Por su parte, las **pérdidas por deterioro por aplicación de NIIF 9, sobre activos financieros**, ascendieron a **US\$ 80 millones** a marzo de 2020, lo que representa un aumento de **US\$ 32 millones** con respecto a igual período del año anterior, que se explica principalmente en filiales brasileñas, a saber: en Enel Distribución Sao Paulo por **US\$ 8 millones**, en Enel Distribución Río por **US\$ 9 millones**, en Enel Distribución Goiás por **US\$ 11 millones** y en Enel Distribución Ceará por **US\$ 4 millones**. Lo anteriormente expuesto compensado por los efectos de conversión por **US\$ 2 millones**.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2020



El siguiente cuadro presenta los resultados consolidados no operacionales por ejercicios finalizados al 31 marzo de 2020 y 2019:

RESULTADOS NO OPERACIONALES ACTIVIDADES CONTINUADAS				
	Por los períodos terminados el 31 de marzo de			
	2020	2019	Variación	Variación
Ingresos Financieros:				
Argentina	14	22	(8)	(36,4)
Brasil	57	88	(31)	(35,2)
Colombia	4	3	1	33,3
Perú	3	2	1	50,0
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	3	4	(1)	23,7
Total Ingresos Financieros	81	119	(38)	(32,0)
Gastos Financieros:				
Argentina	(22)	(68)	46	67,6
Brasil	(119)	(219)	100	45,7
Colombia	(30)	(39)	9	23,08
Perú	(8)	(9)	1	11,11
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(7)	(7)	-	-
Total Gastos Financieros	(186)	(342)	156	45,6
Diferencias de cambio:				
Argentina	15	35	(20)	57,1
Brasil	(99)	-	(99)	(100,0)
Colombia	(7)	-	(7)	(100,0)
Perú	-	(1)	1	100,0
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	63	14	49	349,1
Total Diferencias de Cambio	(27)	48	(75)	155,7
Total Unidades Resultados por Unidades de Reajuste (hiperinflación Argentina)	19	25	(6)	(25,5)
Total Resultado Financiero Enel Américas	(114)	(150)	36	23,8
Por los períodos terminados el 31 de marzo de				
	2020	2019	Variación	Variación
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:				
Argentina	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	-
Colombia	-	-	-	-
Perú	-	-	-	-
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	1	-	1	100,0
Total Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación	1	-	1	100,0
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	1	-	1	100,0
Resultado Antes de Impuesto	432	472	(40)	14,3
Impuestos				
Argentina	(24)	3	(21)	(900,0)
Brasil	(14)	(60)	46	76,7
Colombia	(71)	(70)	(1)	(1,43)
Perú	(19)	(32)	13	40,06
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	4	3	1	(44,65)
Total Impuesto sobre Sociedades	(122)	(156)	34	21,9
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas	310	316	(6)	(1,7)
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	208	204	4	1,6
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	102	112	(10)	(8,6)

Resultado Financiero

El **resultado financiero** ascendió a una pérdida de **US\$ 114 millones** a marzo de 2020, lo que representa una disminución de **US\$ 36 millones** respecto a la pérdida de igual período del año anterior. Esta variación se explica de la siguiente forma:

(a) Menores ingresos financieros por US\$ 38 millones, principalmente explicados por **(i) US\$ 8 millones** atribuibles a **Enel Distribución Sao Paulo**, principalmente debido a los efectos de conversión por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 5 millones** y menores ingresos por actualizaciones de aplicación de CINIIF 12 por **US\$ 3 millones**, **(ii) US\$ 22 millones** en **Enel Generación Fortaleza** principalmente por actualización financiera de Impuestos PIS/COFINS por cobrar, registrados en 2019, que incluye **US\$ 3 millones** por la devaluación del real, y **(iii)** menores ingresos en **Edesur** por **US\$ 6 millones**, principalmente por los efectos de conversión por la devaluación del peso argentino respecto del dólar americano por **US\$ 3 millones** y menores intereses cobrados por mora de clientes por **US\$ 3 millones**.

(b) Menores gastos financieros por US\$ 156 millones principalmente atribuibles a: **(i)** menores gastos por **US\$ 21 millones** atribuibles a **Enel Distribución Sao Paulo**, principalmente por menores gastos por actualizaciones contingencias civiles y laborales por **US\$ 11 millones**, y por efectos de la devaluación del real brasileño por **US\$ 10 millones**, **(ii)** menores gastos financieros por **Enel Brasil** de **US\$ 62 millones**, relacionados a la deuda con Enel Finance International por compra de Enel Distribución Sao Paulo por **US\$ 52 millones** y por efectos de conversión de **US\$ 10 millones**, debido a la devaluación del real brasileño, **(iii)** menores gastos en **Enel Distribución Río** por **US\$ 16 millones**, principalmente menores gastos por deuda bancarias por **US\$ 9 millones** y por efectos de conversión de **US\$ 7 millones**, debido a la devaluación del real brasileño respecto mismo período del año anterior, **(iv)** menores gastos en **Edesur** por **US\$ 27 millones**, fundamentalmente por **US\$ 18 millones**, debido a la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense y por **US\$ 9 millones**, de menores gastos por deuda con Cammesa, **(v)** menores gastos en **Enel Generación Costanera** por **US\$ 7 millones**, menores gastos por deuda con Cammesa por **US\$ 4 millones** y efectos de conversión por devaluación del peso argentino por **US\$ 3 millones**, **(vi)** menores gastos en **Emgesa** por **US\$ 7 millones**, por menores gastos por deuda bancaria por **US\$ 4 millones** y efectos de conversión por la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense por **US\$ 3 millones**, y **(vii)** menores gastos en **Codensa** por **US\$ 4 millones**, principalmente por deuda financiera y efectos de conversión del peso colombiano en partes iguales.

(c) Los resultados por reajustes disminuyeron en US\$ 6 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) mayores resultados negativos por diferencias de cambio por US\$ 75 millones, respecto del año anterior, debido principalmente a: **(i)** diferencias de cambio negativas de **US\$ 20 millones** en **Enel Brasil** por cuentas a pagar en moneda extranjera, **(ii)** diferencias de cambio negativas por **US\$ 27 millones** relativo a las cuentas a cobrar en moneda extranjera por créditos VOSA en Argentina, de los cuales Enel Generación el Chocón **US\$ 22 millones** y Central Dock Sud **US\$ 5 millones**, incluyen efectos de conversión por devaluación del peso argentino por **US\$ 15 millones**, **(iii)** diferencias de cambio negativas en **Emgesa y Codensa** por **US\$ 7 millones**, **(iv)** diferencias de cambio negativa de **US\$ 15 millones** en **Enel Americas Holding**, producto de inversiones financieras en pesos chilenos, y **(v)** la diferencia corresponde a los efectos de conversión de las monedas en los distintos países en que operamos por aproximadamente **US\$ 6 millones**.

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades alcanzó los US\$ 122 millones al 31 marzo de 2020, lo que representa una disminución de **US\$ 34 millones** respecto de igual período del año anterior, principalmente por: **(i)** menores gastos en **Enel Brasil** por **US\$ 32 millones**, principalmente por registro de impuestos diferidos de activos por diferencias de cambio negativa de deuda en moneda extranjera, **(ii)** menores gastos en **Enel Generación Fortaleza** por **US\$ 20 millones**, principalmente explicado por menores resultados financieros respecto de igual período del año anterior, **(iii)** menores gastos en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 22 millones**, explicado por menores resultados financieros, **(iv)** menores gastos en **Enel Generación Perú** por **US\$ 9 millones**, principalmente por provisión de contingencia legal con Electroperú, y **(v)** menores gastos en **Enel Distribución Perú** por **US\$ 3 millones**, debido menores resultados financieros.

Lo anterior parcialmente compensado por mayores gastos por impuestos en, (i) Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 18 millones, debido mejores resultados financieros respecto de igual período del año anterior, **(ii) mayores gastos en Enel Distribución Ceará por US\$ 4 millones**, debido a mejores resultados financieros, **(iii) mayores gastos en Enel Cien por US\$ 5 millones**, debido a mejores resultados financieros, **(iv) mayores gastos en Central Dock Sud por US\$ 15 millones**, explicado principalmente por un menor beneficio fiscal originado por el revalúo de sus activos y pasivos no monetarios fiscales que se registró en 2019, **(v) mayores gastos en Enel Generación el Chocón por US\$ 7 millones**, principalmente por beneficio fiscal por ajuste impositivo del año 2018 presentado en 2019, y **(vi) mayores impuestos en Enel Generación Costanera por US\$ 6 millones** por ingreso al revalúo impositivo en 2019.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos (millones de US\$)	mar-20	dic-19	Variación	% Variación
Activos Corrientes	5.711	6.581	(870)	(13,2%)
Activos No Corrientes	19.636	23.195	(3.559)	(15,3%)
Total Activos	25.347	29.776	- 4.429	(14,9%)

El total de activos de Enel Américas al 31 marzo de 2020 disminuyó en **US\$ 4.429 millones** comparado con el total de activos al 31 de diciembre de 2019, principalmente como consecuencia de:

- Los **Activos Corrientes** presentan una disminución de **US\$ 870 millones**, equivalente a un **13,2%**, principalmente explicado por:
 - **Disminución del Efectivo y efectivo equivalente** por **US\$ 308 millones**, compuesto principalmente por: **(i) Ingreso neto de flujos operacionales por US\$ 306 millones**, correspondientes a cobros por ventas y prestaciones de servicios, neto de pago a proveedores y otros, **(ii) salidas netas por flujos de actividades de financiamiento por US\$ 54 millones**, que corresponden a: ingresos de caja de **US\$ 88 millones** por créditos bancarios y **US\$ 217 millones** a nuevas emisiones de bonos. Lo anterior fue parcialmente compensado por pagos de préstamos por **US\$ 83 millones**, que incluye **US\$ 33 millones** de créditos bancarios, **US\$ 44 millones** de bonos y **US\$ 6 millones** de otras fuentes de financiamiento, pago de dividendos por **US\$ 167 millones**, pago de intereses por **US\$ 92 millones**, pagos de pasivos por arrendamientos financieros de **US\$ 15 millones** y otras salidas de efectivo por **US\$ 2 millones**, **(iii) salidas netas de flujos por actividades de inversión por US\$ 374 millones**, que corresponden a: desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$ 216 millones**, pagos por incorporación de activos intangibles por **US\$ 173 millones** e inversiones a más de 90 días por **US\$ 31 millones**. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por: Intereses recibidos por **US\$ 14 millones** y rescate de inversiones a más de 90 días por **US\$ 32 millones**, y **(iv) disminución de US\$ 186 millones** por efecto de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2020



- **Aumento de Otros activos financieros Corrientes** por **US\$ 133 millones**, corresponden principalmente a colocaciones a más de 90 días, según el siguiente detalle: **(i) Enel Distribución Río** por **US\$ 45 millones**, **(ii) Enel Distribución Goiás** por **US\$ 63 millones**, y **(iii) en Enel Distribución Ceará** por **US\$ 22 millones**.
- **Disminución de Otros activos no financieros Corrientes** por **US\$ 39 millones**, explicado principalmente por efectos de conversión por la devaluación de las distintas monedas en que operamos.
- **Disminución de Cuentas Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes** por **US\$ 615 millones**, que se explica principalmente por los efectos de la devaluación de las monedas respecto al dólar estadounidense, como sigue: **(i) Enel Distribución Río** por **US\$ 125 millones**, **(ii) Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 249 millones**, **(iii) Enel Distribución Goiás** por **US\$ 94 millones**, **(iv) Enel Distribución Ceará** por **US\$ 111 millones**, y **(v) Emgesa** por **US\$ 14 millones**.
- **Disminución de Inventarios Corrientes** por **US\$ 12 millones**, explicado por los efectos de la devaluación de las monedas respecto al dólar estadounidense.
- **Disminución de Otros activos por Impuestos Corrientes** por **US\$ 25 millones**, explicado por los efectos de la devaluación de las monedas respecto al dólar estadounidense por **US\$ 15 millones** y menores anticipos de impuesto por **US\$ 12 millones** en **Enel Generación el Chocón**.

➤ Disminución de los **Activos No Corrientes por US\$ 3.559 millones**, equivalente a un **15,3%**, principalmente por:

- **Disminución de Otros activos financieros no corrientes por US\$ 644 millones**, principalmente por disminución explicado por los efectos de la devaluación del real brasileño respecto al dólar estadounidense por las cuentas a cobrar en las sociedades de distribución en Brasil por la aplicación de la CINIIF 12 por **US\$ 674 millones**, compensado con aumento de **US\$ 30 millones** de mayores activos por CINIIF 12.
- **Disminución de Otros activos no financieros no corrientes por US\$ 104 millones**, que se explica principalmente por el reconocimiento de impuestos por recuperar en **Enel Distribución Sao Paulo US\$ 441 millones** y **Enel Distribución Ceará por US\$ 2 millones**, como consecuencia de una sentencia definitiva de los tribunales de justicia en Brasil, que otorgó el derecho a nuestras filiales de recuperar impuestos que, siguiendo la interpretación general de la respectiva legislación, fueron pagados en exceso en el pasado (PIS/COFINS). El punto en cuestión es que la base de determinación de estos impuestos incluía el impuesto ICMS, situación que ahora se ha resuelto que no procedía.

Como el pago en exceso de los impuestos PIS y COFINS fue también repercutido en su momento a los clientes finales, en forma simultánea al reconocimiento de estos impuestos por recuperar, nuestras subsidiarias han reconocido un pasivo de orden regulatorio por los mismos montos antes indicados, netos de cualquier costo incurrido por las Compañías en estos procesos judiciales. (ver página N° 33 de este mismo documento explicación de aumento de otras cuentas por pagar no corrientes).

Los montos antes indicados fueron compensados parcialmente por los efectos de la devaluación de las monedas respecto al dólar estadounidense por **US\$ 361 millones**.

Adicionalmente se evidenció una disminución de impuestos por recuperar en **Enel Generación Fortaleza por US\$ 12 millones**, incluye efectos de conversión por **US\$ 7 millones**.

- **Disminución de Cuentas Comerciales por cobrar y otras cobrar no corrientes por US\$ 87 millones**, que se explican principalmente por: (i) **Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 49 millones**, debido a los efectos de la devaluación del real respecto al dólar estadounidense por **US\$ 23 millones**, y traspasos al corto plazo de activos regulatorios por **US\$ 25 millones**, neto de sus actualizaciones financieras y nuevos registros, (ii) **Enel Distribución Ceará por US\$ 18 millones**, debido a traspasos al corto plazo de activos regulatorios por **US\$ 13 millones**, neto de sus actualizaciones financieras y nuevos registros, y por **US\$ 5 millones**, por efectos de la devaluación del real brasileño, (iii) **Codensa por US\$ 6 millones**, principalmente por los efectos de la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense, y (iv) **Enel Generación Chocón por US\$ 7 millones**, debido a los efectos de la devaluación del peso argentino por **US\$ 14 millones**, compensado con aumento por variación cambial de Créditos por cobrar a VOSA por **US\$ 7 millones**.

- **Disminución Activos Intangibles distintos de la plusvalía** por **US\$ 1.262 millones** compuesto principalmente por: **(i)** disminución por **US\$ 1.215 millones** en los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial, **(ii)** depreciación y pérdidas por deterioro por **US\$ 109 millones**, **(iii)** otras disminuciones por **US\$ 26 millones**, principalmente por trasposos a activos financieros la variación de compañía a recuperar al término de la concesión. Lo anterior fue parcialmente compensado por aumento de **US\$ 87 millones** por nuevas inversiones.
- **Disminución de Plusvalía por US\$ 219 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial.
- **Disminución de Propiedades, plantas y equipos** por **US\$ 1.012 millones** compuesto principalmente por **(i)** disminución por **US\$ 1.103 millones** por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial, **(ii)** depreciación y pérdidas de deterioro por **US\$ 108 millones**, y **(iii)** otras disminuciones por **US\$ 40 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por **(i)** aumento de **US\$ 117 millones** por nuevas inversiones, y **(ii)** otros incrementos de **US\$ 122 millones** producto de la aplicación de la NIC 29 para nuestras filiales argentinas.
- **Disminución de Activos por Impuestos Diferidos** por **US\$ 207 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2020



Pasivos y Patrimonio (millones de US\$)	mar-20	dic-19	Variación	% Variación
Pasivo Corriente	6.214	6.736	(522)	(7,7%)
Pasivo No Corriente	8.924	10.794	(1.870)	(17,3%)
Patrimonio Total	10.209	12.246	(2.037)	(16,6%)
Atribuible a los propietarios de la controladora	8.334	9.966	(1.632)	(16,4%)
Participaciones no controladoras	1.875	2.280	(405)	(17,8%)
Total patrimonio y Pasivos	25.347	29.776	(4.429)	(14,9%)

El total de **pasivos y patrimonio de Enel Américas**, al 31 marzo de 2020 disminuyeron en **US\$ 4.429 millones** respecto de diciembre 2019, principalmente como consecuencia de:

- **Los Pasivos Corrientes disminuyen en US\$ 522 millones**, explicado principalmente por:
 - **Aumento de los Otros Pasivos Financieros corrientes por US\$ 458 millones**, lo cual se explica fundamentalmente por: **(i) aumento de US\$ 122 millones en Enel Distribución Goiás** principalmente por traspasos de deuda desde largo plazo por **US\$ 190 millones**, intereses devengados y variación cambial por **US\$ 43 millones**, compensado por **US\$ 111 millones** que corresponden a efectos de conversión por la devaluación del real brasileño, **(ii) aumento en Enel Distribución Rio de US\$ 84 millones**, principalmente por traspasos de deuda desde largo plazo por **US\$ 111 millones**, intereses devengados, variación cambial y por captación de préstamos neto de sus pagos por **US\$ 45 millones**, compensado por **US\$ 72 millones** relacionados a efectos de conversión por la devaluación del real brasileño, **(iii) aumento en Enel Distribución Ceará por US\$ 72 millones**, por captación de nuevos préstamos por **US\$ 79 millones** netos de sus pagos, intereses devengados y variación cambial por **US\$ 29 millones**, compensado por **US\$ 36 millones** de efectos de conversión por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense, **(iv) aumento en Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 23 millones**, por captación de nuevos préstamos netos de pagos por **US\$ 45 millones** compensado por **US\$ 22 millones** correspondientes a conversión por devaluación del real brasileño, **(v) aumento en Enel Generación Fortaleza por US\$ 13 millones**, por intereses devengados y variación cambial por **US\$ 32 millones**, compensado por efectos de conversión de devaluación del real por **US\$ 18 millones**, y **(vi) aumento en Emgesa por US\$ 149 millones**, principalmente por traspaso desde largo plazo de bonos por **US\$ 193 millones**, neto de sus pagos compensado por **US\$ 44 millones** por efectos de conversión debido a la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense.

- **Disminución de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por US\$ 751 millones**, lo cual se explica fundamentalmente por:(i) disminución en **(i) Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 276 millones**, correspondiente a **US\$ 249 millones** de conversión por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense, la diferencia corresponde a menores cuentas por pagar por compras de energía y proveedores neto de sus provisiones y traspasos desde largo plazo, **(ii) en Enel Distribución Goiás por US\$ 136 millones**, que incluye **US\$ 85 millones** de efectos de conversión por la devaluación del real, la diferencia corresponde a menores cuentas por pagar por compras de energía y proveedores neto de sus provisiones y traspaso desde largo plazo, **(iii) en Enel Distribución Rio por US\$ 112 millones**, principalmente por **US\$ 85 millones** de conversión por la devaluación del real, la diferencia corresponde a menores cuentas por pagar por compras de energía y proveedores neto de sus provisiones y traspaso desde largo plazo, **(iv) en Enel Distribución Ceará por US\$ 124 millones**, que incluye **US\$ 82 millones** de conversión por la devaluación del real, la diferencia corresponde a menores cuentas por pagar por compras de energía y proveedores neto de sus provisiones y traspaso desde largo plazo, **(v) en Enel Generación Cachoeira Dourada por US\$ 44 millones**, debido principalmente a los efectos de conversión producto de la devaluación del real respecto del dólar estadounidense, **(vi) en Enel Generación Perú por US\$ 16 millones** por menores cuentas a pagar de proveedores , y **(vii) en Enel Distribución Perú por US\$ 20 millones**, por menores cuentas a pagar de proveedores.
- **Disminución Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por US\$ 82 millones**, principalmente por menores pago de dividendos a **Enel SpA por US\$ 71 millones**, la diferencia corresponde a los efectos de conversión de las distintas monedas de las filiales.
- **Disminución Otras provisiones corrientes por US\$ 56 millones** principalmente por: **(i) disminución en Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 44 millones**, de los cuales **US\$ 30 millones** son por efectos de conversión por la devaluación del real brasileño y traspaso al largo plazo de **US\$ 14 millones** por provisiones laborales y civiles, y **(ii) disminución en Emgesa por US\$ 11 millones**, de los cuales **US\$ 5 millones** son efectos de conversión por devaluación del peso colombiano y **US\$ 6 millones** por menores provisiones ambientales por actualización y traspaso a largo plazo.
- **Disminución de Otros pasivos no financieros corrientes por US\$ 73 millones** explicado por: **(i) disminución en Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 47 millones**, de los cuales **US\$ 22 millones** son por efectos de conversión por la devaluación del real brasileño, la diferencia de **US\$ 25 millones** corresponden a pagos de impuestos PIS/COFINS e ICMS, **(ii) disminución en Enel Distribución Río por US\$ 13 millones**, de los cuales **US\$ 4 millones** son por la devaluación del real brasileño y **US\$ 9 millones** de menores impuestos IVA por pagar, y **(iii) disminución en Enel Distribución Ceará por US\$ 17 millones**, de los cuales **US\$ 5 millones** son por la devaluación del real brasileño y **US\$ 12 millones** de menores cuentas por pagar de impuestos IVA e ICMS.

- **Los Pasivos No Corrientes disminuyeron en US\$ 1.870 millones**, equivalente a un **17,3%**, de variación explicado principalmente por:
- **Disminución de los otros pasivos financieros no corrientes (deuda financiera y derivados) por US\$ 1.109 millones**, principalmente explicado por (i) disminución en **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 200 millones**, principalmente por el efecto de conversión de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 202 millones**, (ii) disminución en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 170 millones**, explicado por **US\$ 126 millones**, por traspasos al corto plazo de préstamos bancarios neto de nuevas captaciones y por **US\$ 44 millones** de conversión por la devaluación del real brasileño, (iii) disminución en **Enel Distribución Río** por **US\$ 178 millones**, que incluye **US\$ 109 millones** de conversión por la devaluación del real brasileño y por **US\$ 69 millones** por traspaso al corto plazo de préstamos bancarios neto de variación cambial, (iv) disminución en **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 102 millones**, principalmente por los efectos de conversión por la devaluación del real brasileño, (v) disminución en **Emgesa** por **US\$ 338 millones**, principalmente por traspaso de deuda por bonos al corto plazo por **US\$ 208 millones** y por **US\$ 130 millones**, debido a la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense, y (vi) disminución en **Codensa** por **US\$ 64 millones**, fundamentalmente por **US\$ 120 millones** por efecto de la devaluación del peso colombiano, compensado por obtención nuevo préstamos bancario por **US\$ 56 millones**.
 - **Diminución de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes por US\$ 74 millones**, que se explica por (i) **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 16 millones**, corresponde a traspasos al corto plazo de pasivos regulatorios neto de aumento de sus cuentas a pagar, (ii) en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 78 millones**, que incluye **US\$ 62 millones** por efecto de la devaluación del real brasileño, la diferencia de **US\$ 16 millones** corresponde a traspaso de pasivos regulatorios al corto plazo neto de aumento de sus cuentas a pagar y (iii) en **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 86 millones** (neto de reconocimiento impuesto PIS/COFINS), que incluye **US\$ 125 millones** de la devaluación del real brasileño compensado por **US\$ 39 millones** de aumento correspondiente a registros de pasivos regulatorios neto de sus traspasos al corto plazo. Lo anterior parcialmente compensado con aumento en **Enel Distribución Río** por **US\$ 27 millones**, que incluye **US\$ 38 millones** de constitución de nuevos pasivos regulatorios netos de su traspaso al corto plazo, compensado por **US\$ 11 millones** de efectos de conversión por devaluación del real brasileño.
 - Adicionalmente por el reconocimiento de nuevos pasivos en **Enel Distribución Sao Paulo** **US\$ 441 millones** y **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 2 millones**, los cuales representan montos que nuestras filiales deberán devolver a sus clientes en la medida que recuperen ciertos impuestos que se pagaron en exceso en el pasado, netos de cualquier costo incurrido por las compañías en los procesos judiciales asociados a este asunto ver página N° 29 de este mismo documento en Aumento de Otros Activos no financieros no corrientes).

Los montos antes indicados fueron compensados parcialmente por los efectos de la devaluación de las monedas respecto al dólar estadounidense por **US\$ 361 millones**, respecto de sus saldos acumulados al 31 de diciembre de 2019. (**US\$ 280 millones** en **Enel Distribución Sao Paulo**, y **US\$ 81 millones** en **Enel Distribución Ceará**).

- **Disminución de Otras provisiones no corrientes por US\$ 200 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial, como sigue: **(i) Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 83 millones**, **(ii) en Enel Distribución Goiás por US\$ 65 millones**, **(iii) en Enel Distribución Río por US\$ 37 millones**, y **(iv) en Enel Distribución Ceará por US\$ 10 millones**.
- **Disminución de Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes por US\$ 427 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial, como sigue, entre otros: en **(i) Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 332 millones**, **(ii) Enel Distribución Rio por US\$ 26 millones**, **(iii) Enel Distribución Goiás por US\$ 11 millones**, **(iv) Enel Distribución Ceará por US\$ 5 millones**, **(v) Codensa por US\$ 20 millones**, y **(vi) Emgesa por US\$ 6 millones**
- **El Patrimonio Total disminuyó en US\$ 2.037 millones**, explicado por:

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en US\$ 1.632 millones principalmente por **(i) aumento utilidad del período por US\$ 208 millones**, **(ii) disminución de otras reservas varias por US\$ 1.840 millones**, principalmente por diferencias de conversión por **US\$ 1.889 millones**, otras reservas por **US\$ 12 millones**, compensado con aumento por la aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina por **US\$ 61 millones**.

Las participaciones no controladoras disminuyeron en **US\$ 405 millones** y se explican principalmente por **(i) aumento de utilidad del período por US\$ 102 millones** compensado con **(ii) aumento de otras reservas varias por US\$ 35 millones** por aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina, **(iii) disminución de US\$ 243 millones** por el pago de dividendos, y **(ii) disminución de US\$ 299 millones** en los resultados integrales.

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

Indicador Financiero		Unidad	31/03/2020	31/12/2019	31/032019	Variación	Variación (%)
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,92	0,98		(0,06)	(5,9%)
	Razón Ácida (2)	Veces	0,86	0,92		(0,06)	(6,6%)
	Capital de Trabajo	MMUS\$	(503)	(155)		(348)	224,5%
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,48	1,43		0,1	3,6%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	41,0%	38,4%		2,6	6,8%
	Deuda Largo Plazo (5)	%	59,0%	61,6%		(2,6)	(4,3%)
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	4,37		3,38	0,99	29,3%
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	16,9%		17,4%	(0,5)	(2,6%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)(7)	%	17,7%		17,3%	0,4	2,2%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)(8)	%	7,9%		5,7%	2,2	37,7%

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

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

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

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

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

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

(7) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia del atribuible a los propietarios de la controladora por 12 meses móviles al 31 de marzo 2020 y (ii) el promedio entre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al inicio del período y al fin del período.

(8) Corresponde a la razón entre (i) resultado total 12 meses móviles al 31 de marzo y (ii) el promedio del total de activos al inicio del período y al fin del período.

-La **liquidez corriente** al 31 de marzo de 2020 alcanzó **0,92 veces**, presentando una disminución de **5,9%** con respecto a diciembre 2019, explicado principalmente por disminución de los activos corrientes, principalmente el efectivo y efectivo equivalente.

-La **razón ácida** al 31 de marzo de 2020 alcanzó **0,86 veces**, presentando una disminución de **6,6%** con respecto al 31 de diciembre de 2019, también explicado por la disminución de los activos corrientes, principalmente menor efectivo y efectivo equivalente.

-El **capital de trabajo** al 31 de marzo de 2020 corresponde a (- US\$ 503 millones), que refleja una disminución respecto al 31 de diciembre de 2019 donde alcanzó (US\$ -155 millones), explicado por disminución de los activos corrientes, principalmente el efectivo y efectivo equivalente.

-La **razón de endeudamiento** se sitúa en **1,48 veces** al 31 de marzo de 2020, aumento de un **3,6%** respecto del 31 de diciembre de 2019, explicado por menor Patrimonio Dominante, principalmente por efectos de conversión.

-La **cobertura de costos financieros** por el período terminado al 31 de marzo de 2020 fue de **4,37** veces, lo cual representa un aumento **29,3%** comparado con el mismo período del año anterior, debido a un mejor resultado de explotación respecto de igual período del año anterior.

-El índice de rentabilidad medido en términos del **resultado de explotación sobre los ingresos de explotación** alcanzó un **16,9%** al 31 de marzo de 2020.

-La rentabilidad **del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** alcanzó un **17,7%**, lo que representa un aumento de un **2,2%**, producto de aumento en el resultado de la sociedad dominante de los últimos 12 meses móviles respecto al periodo anterior.

-La **rentabilidad de los activos** fue de un **7,9%** al 31 de marzo de 2020, lo que representa un aumento de un **37,7%**, producto de aumento en el resultado total de los últimos 12 meses móviles respecto al periodo anterior.

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El flujo de efectivo neto del período fue negativo al 31 de marzo de 2020 por **US\$ 121 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 146 millones** con respecto al mismo período del año anterior.

Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican esta disminución en los flujos de efectivo neto, comparado con marzo 2019, se describen a continuación:

Flujo de Efectivo (millones de US\$)	mar-20	mar-19	Variación	% Variación
Flujo de la Operación	306	291	15	5,2%
Flujo de Inversión	(374)	(360)	(14)	3,9%
Flujo de Financiamiento	(53)	94	(147)	(156,4%)
Flujo neto del período	(121)	25	(146)	(584,0%)

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación alcanzaron **US\$ 306 millones** a marzo de 2020, representando un aumento del **5,2%** con respecto a marzo del año anterior. La variación se explica por un aumento neto en las **Clases de cobros por actividades de operación**, principalmente en (i) menores cobros procedentes de las ventas y prestación de servicios por **US\$ 343 millones**, (ii) menores otros cobros por actividades de operación por **US\$ 35 millones**, (iii) mayores cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por **US\$ 12 millones**, y (iv) menores cobros procedentes de regalías y comisiones por **US\$ 1 millón**. Estos efectos fueron parcialmente compensados por las **Clases de pagos en efectivo procedentes de operación**, principalmente en: (i) mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por **US\$ 22 millones**, (ii) menores pagos a y por cuenta de los empleados por **US\$ 16 millones**, (iii) menores otros pagos por actividades de operación por **US\$ 427 millones**, (iv) mayores otras salidas de efectivo por **US\$ 59 millones**, y (v) menores pagos de impuesto a las ganancias **US\$ 20 millones**.

Los flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión generaron una salida neta por **US\$ 374 millones** a marzo de 2020, que se explica principalmente por: (i) desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$ 216 millones**, (ii) incorporación de activos intangibles por **US\$ 173 millones** y (iii) inversiones a más de 90 días por **US\$ 31 millones**. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por (i) Intereses recibidos por **US\$ 14 millones**, y (ii) el rescate de inversiones a más de 90 días por **US\$ 32 millones**.

Los flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación generaron una salida neta por **US\$ 53 millones** a marzo 2020, originados principalmente por la (i) obtención de financiamientos por **US\$ 306 millones**, que corresponden a créditos bancarios. Lo anterior fue parcialmente compensado por (i) pagos de préstamos por **US\$ 83 millones**, que incluye **US\$ 33 millones** de pago de créditos bancarios, **US\$ 44 millones** de bonos y **US\$ 6 millones** de otras fuentes de financiamiento, (ii) pago de dividendos por **US\$ 167 millones**, (iii) pago de intereses por **US\$ 92 millones**, (iv) pagos

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2020



de pasivos por arrendamientos financieros **US\$ 15 millones**, y (v) Otras salidas de efectivo por **US\$ 2 millones**.

A continuación, se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para los períodos a marzo de 2020 y 2019.

Información Propiedad , Planta y Equipos por Entidad 31 de marzo de 2020 y 2019 (millones de USD)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos		Depreciación	
	2020	2019	2020	2019
Enel Generación Chocon S.A.	-	-	0	4
Enel Generación Costanera S.A.	-	1	15	3
Emgesa S.A.E.S.P.	29	25	17	18
Enel Generación Perú S.A.	13	13	12	13
Enel Distribución Goiás	40	32	19	21
EGP Cachoeira Dourada S.A.	-	-	1	2
Enel Distribución Fortaleza	2	1	3	6
Enel Cien S.A.	-	-	3	2
Enel Distribución Sao Paulo S.A.	45	58	45	52
Edesur S.A.	23	51	11	12
Enel Distribución Perú S.A.	47	47	15	14
Enel Distribución Rio (Ampla) (*)	40	36	22	34
Enel Distribución Ceara (Coelce) (*)	45	43	15	16
Codensa S.A.	97	87	31	30
Enel Trading Argentina S.R.L.	-	-	-	-
Central Dock Sud S.A.	-	1	8	7
Enel Generación Piura S.A.	3	1	3	3
Holding Enel Americas y Sociedades de Inversión	4	1	3	2
Total	389	398	223	238

(*) Incluye activos intangibles por concesiones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

23.1 Riesgo de tasa de interés.

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

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

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

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

Posición bruta:

	31-03-2020	31-12-2019
	%	%
Tasa de interés fijo	35%	39%

23.2 Riesgo de tipo de cambio.

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

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

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

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

23.3 Riesgo de “commodities”.

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

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

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

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

Al 31 de Marzo de 2020, no existen operaciones vigentes con finalidad de cobertura del portafolio de contratación.

Al 31 de Diciembre de 2019, se han liquidado en el año 5.28 GWh. de compras de futuro de energía con la finalidad de cobertura del portafolio de contratación.

23.4 Riesgo de liquidez.

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo comprometidas e inversiones financieras temporales, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un 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 financieras y derivados financieros (ver Notas 21 y 22).

Al 31 de marzo de 2020, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de MUS\$ 1.631.324 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 54.000 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de MUS\$ MUS\$ 1.938.997 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 706.000 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

23.5 Riesgo de crédito.

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

Cuentas por cobrar comerciales:

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

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

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

Activos de carácter financiero:

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

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

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

23.6 Medición del riesgo.

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

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

- Deuda Financiera.
- Derivados de cobertura para Deuda.

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

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

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

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

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre, de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a MUS\$ 356.000.

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

Otros riesgos

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

El no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de deudas de Enel Américas o de Subsidiarias Significativas de Enel Américas, cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$150 millones, podría dar lugar al pago anticipado de crédito bancario bajo ley del Estado de Nueva York. Además, este 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\$ 150 millones, entre otros, podría ocasionar la declaración de aceleración de esos créditos.

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

Por último, en el caso de los bonos locales de Enel Américas, el pago anticipado de estas deudas, se desencadena sólo por incumplimiento del Emisor o Deudor, es decir de Enel

Américas, no haciendo referencia a sus filiales extranjeras. En el caso de los bonos locales, el cross default se puede desencadenar en los casos en que el monto en mora exceda un 3% del Total de Activos Consolidados, ya sea en una deuda individual o a nivel agregado de deudas.

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

VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

La plusvalía (menor valor de inversiones o fondos de comercio) generada en la consolidación representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes y la participación no controladora identificables de una Sociedad filial, en la fecha de adquisición. La plusvalía no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro (Ver Nota 3.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. En caso de que exista algún indicio, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

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

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

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