

### ANÁLISIS RAZONADO

#### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2022

(cifras expresadas en millones de US\$)

- Los ingresos acumulados a marzo 2022 mostraron un aumento de 15,9% comparado con el mismo periodo de 2021, llegando a US\$ 3.794 millones, explicado por mayores ingresos en Brasil, Colombia, Perú y Argentina y por la consolidación a contar del 1 de abril de 2021 de EGP Américas (EGPA).
- El EBITDA en el primer trimestre del año aumentó en 47,7% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los US\$ 1.166 millones. Esto se explica principalmente por el aporte de EGPA y a mejores resultados en el negocio de Distribución principalmente en Brasil, parcialmente compensado por un menor EBITDA en Argentina y un impacto negativo de US\$ 64 millones por tipo de cambio.

País	EBITDA (en millones de US\$)		
	Primer trimestre		
	mar-22	mar-21	Var %
Argentina	22	24	(8,8%)
Brasil	602	318	89,3%
Colombia	362	318	14,0%
Perú	160	135	18,4%
EGP Centroamérica	26	-	-
<b>Enel Américas (*)</b>	<b>1.166</b>	<b>789</b>	<b>47,7%</b>

(\*): Incluye Holding y Eliminaciones

- El Resultado de Explotación (EBIT) aumentó un 54,8% en este primer trimestre llegando a US\$ 802 millones, explicado por un mayor EBITDA parcialmente compensado por una mayor depreciación y amortización y mayor pérdida por deterioro de cuentas por cobrar.
- El Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante llegó a US\$ 366 millones en este trimestre, lo que representa un crecimiento de 99,6% respecto al mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por el mejor resultado operacional, junto a mayores diferencias de cambio positivas, parcialmente compensado por mayores gastos financieros.
- La deuda financiera neta alcanzó los US\$ 7.393 millones, lo cual representa un aumento de 25,9% respecto al cierre de 2021, explicado principalmente por una mayor deuda neta en Enel Brasil, EGP Cachoeira Dourada y por el efecto tipo de cambio especialmente en Brasil.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2022



- **El CAPEX en los primeros 3 meses de 2022 ascendió a US\$ 563 millones, lo cual incluye US\$ 137 millones de EGPA. Sin considerar esto último, el CAPEX aumentó en un 44,5% respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por aumentos en las distribuidoras de Brasil.**

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

#### I. Cambio de Perímetro, incorporación de EGP Américas

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

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

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

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

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

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

### II. Fusión Sociedades Colombianas

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

### III. Cambio en Política Contable

Producto de la revisión de las políticas contables aplicadas, al cierre de 2021 se concluyó que para lograr una mejor presentación del desempeño operativo y financiero del negocio de distribución de energía eléctrica desarrollado por sus subsidiarias en Brasil, la actualización de los activos financieros, que representan el valor a recuperar al final de las correspondientes concesiones (valor de indemnización) y originalmente presentada como ingresos financieros, podría ser más adecuadamente clasificada como ingresos operacionales, junto con los otros ingresos relacionados con su actividad principal.

Las bases que fundamentan este cambio de criterio se encuentran detalladas en la nota 2.2. c) de los estados financieros consolidados.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 8 “Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores”, como consecuencia del cambio contable explicado en los párrafos precedentes, el Grupo realizó reclasificaciones retrospectivas a los estados de resultados consolidados integrales por el período finalizado al 31 de marzo de 2021, emitidos originalmente el 3 de mayo de 2021. Las reclasificaciones efectuadas no modificaron el total de activos, patrimonio, resultado neto y flujos de efectivo.

Para efectos de este Análisis Razonado, la totalidad de las cifras presentadas en términos consolidados, así como aquellas cifras individuales que afectan a cada una de las Sociedades de Distribución en Brasil han sido reclasificadas para lograr la adecuada comparabilidad de los períodos 2022 y 2021.

Para efectos de un mejor análisis, se presentan los montos en los cuales han disminuido los ingresos financieros y se han incrementado los otros ingresos operacionales en las cifras presentadas en el análisis razonado del 31 de marzo de 2021:

Cifras expresadas en Millones de US\$	
	Acumulado
Líneas de Estado de Resultados afectadas	31 de marzo de 2021
Otros ingresos operacionales	48
Ingresos financieros	(48)
<b>Efecto Neto en Resultados</b>	-

### RESUMEN POR NEGOCIO

#### Generación y transmisión

El negocio de generación y transmisión al cierre de marzo 2022 mostró un aumento en **EBITDA** de **54,7%** comparado con el mismo período del año anterior, llegando a **US\$ 513 millones**. Esto se explica principalmente por la incorporación de **EGPA** al perímetro de consolidación. El mayor crecimiento se vio en Brasil, donde el **EBITDA** aumentó en **214%**.

Las ventas de energía crecieron un **34,1%** en el período mientras que la generación aumentó en un **34,8%**.

Información Física	Primer Trimestre		
	mar-22	mar-21	Var %
Total Ventas (GWh)	19.027	14.186	34,1%
Total Generación (GWh)	13.069	9.698	34,8%

#### Distribución

En distribución, el **EBITDA** aumentó un **38,9%** en este primer trimestre de 2022 comparado con el mismo período del año anterior, alcanzando los **US\$ 666 millones**. Lo anterior se explica por mejores resultados en Brasil, Colombia y Perú, compensado parcialmente por un menor desempeño en Argentina.

Al cierre de marzo 2022, el número de clientes consolidado mostró un aumento de **568 mil clientes** o **2,2%** en comparación con marzo del año anterior llegando a más de **26,3 millones**, mientras que las ventas físicas aumentaron **0,5%** en el período.

Información Física	Primer Trimestre		
	mar-22	mar-21	Var %
Total Ventas (GWh)	30.216	30.057	0,5%
Número de clients (miles)	26.318	25.749	2,2%

### RESUMEN FINANCIERO

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

• Caja y caja equivalente	US\$ 1.763 millones
• Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días	US\$ 1.846 millones
• Líneas de crédito comprometidas disponibles (*)	US\$ 577 millones

(\*) Incluye dos líneas de crédito comprometidas entre partes relacionadas con Enel Finance International (EFI) disponibles. Una de ellas de Enel Américas por un monto disponible de US\$ 112 millones y otra de EGP Perú por un saldo disponible de US\$ 14 millones.

La tasa de interés nominal promedio en marzo 2022 aumentó hasta 8,6% desde 6,1% en diciembre 2021 influenciado principalmente por peores condiciones de tasa en el refinanciamiento de deudas en Brasil y Colombia y una tendencia al alza en los índices asociados a tasas variables de las deudas en Brasil. Lo anterior se compensa parcialmente con mejores condiciones de tasa en el refinanciamiento de deudas en Enel Américas Holding y Perú.

#### Cobertura y protección:

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

- La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio del Grupo Enel Américas, establece que debe existir un equilibrio entre la moneda de indexación de los flujos que genera cada compañía y la moneda en que se endeudan. Por lo anterior, el Grupo Enel Américas tiene contratados cross currency swaps por US\$ 2.057 millones y forwards por US\$ 2.174 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\$ 581 millones.

### MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA

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

#### Segmento de Negocio Generación y Transmisión

En su totalidad, la capacidad instalada neta del Grupo Enel Américas asciende a **15.962 MW** al 31 de marzo de 2022. El **68,6%** de la capacidad de generación consolidada proviene de fuentes hidroeléctricas, eólicas y solares y el **31,4%** de fuentes térmicas. Esta capacidad y el mix de fuentes de energía se han alcanzado con la incorporación de EGPA durante el año 2021, la cual se espera siga creciendo a futuro, aumentando en el tiempo el porcentaje de fuentes de generación renovables.

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

El siguiente cuadro resume la información física del segmento de generación, al cierre del primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2022 y 2021, por cada subsidiaria:

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)			Participación de mercado (%)	
		Primer Trimestre			mar-22	mar-21
		mar-22	mar-21	Var %		
Enel Generación Costanera S.A.	SIN Argentina	1.701	1.639	3,8%	4,6%	5,0%
Enel Generación El Chocón S.A.	SIN Argentina	441	513	(14,0%)	1,2%	1,6%
Central Dock Sud	SIN Argentina	1.313	1.155	13,7%	3,5%	3,5%
Enel Brasil (Ex - Enel EGP)	SICN Brasil	4.256	-	-	3,4%	-
EGP Volta Grande S.A.	SICN Brasil	430	386	11,4%	0,3%	0,3%
EGP Cachoeira Dourada S.A.	SICN Brasil	1.455	2.007	(27,5%)	1,2%	1,6%
Enel Generación Fortaleza S.A.	SICN Brasil	1.106	1.494	(26,0%)	0,9%	1,2%
Enel Colombia - Generación (Ex - Emgesa)	SIN Colombia	4.313	4.098	5,2%	23,1%	23,0%
Enel Colombia - Generación (Ex - EGP Colombia)	SIN Colombia	238	-	-	1,3%	-
Enel Generación Perú S.A. (Edegel)	SICN Peru	2.704	2.740	(1,3%)	19,8%	20,6%
Enel Generación Piura S.A. (Piura)	SICN Peru	152	154	(1,3%)	1,1%	1,2%
EGP PERÚ	SICN Peru	242	-	-	1,8%	-
EGP Centroamérica	(*)	676	-	-	7,3%	-
<b>Total</b>		<b>19.027</b>	<b>14.186</b>	<b>34,1%</b>		

(\*) Las empresas de Costa Rica, Guatemala y Panamá, participan de sus mercados locales SEN, SEN y SIN respectivamente, y eventualmente pueden participar en el MER (Mercado Eléctrico Regional), que es un mercado global que abarca los 6 países de Centroamérica..

### Segmento de Negocio Distribución

El negocio de distribución es llevado a cabo por medio de las subsidiarias Edesur en Argentina, Enel Distribución Río, Enel Distribución Ceará, Enel Distribución Goiás y Enel Distribución São Paulo en Brasil, Enel Colombia S.A. ESP (nueva sociedad que fusionó las operaciones de Codensa) en Colombia y Enel Distribución Perú en Perú. Estas compañías atienden a las principales ciudades de América Latina, entregando servicio eléctrico a más de **26,3 millones** de clientes.

Los siguientes cuadros muestran algunos indicadores claves del segmento de distribución por subsidiaria, al cierre del primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2022 y 2021:

Empresa	Ventas de Energía (GWh) (*)			Pérdidas de energía	
	Primer Trimestre			(%)	
	mar-22	mar-21	Var %	mar-22	mar-21
Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur)	4.171	4.033	3,4%	17,7%	19,3%
Enel Distribución Río S.A.	3.075	3.185	(3,5%)	20,6%	22,3%
Enel Distribución Ceará S.A.	3.081	3.033	1,6%	16,3%	15,9%
Enel Distribución Goiás S.A.	3.589	3.607	(0,5%)	11,2%	11,0%
Enel Distribución Sao Paulo S.A.	10.543	10.641	(0,9%)	10,6%	10,9%
Enel Colombia-Distribución	3.667	3.519	4,2%	7,5%	7,7%
Enel Distribución Perú S.A. (Edelnor)	2.090	2.039	2,5%	8,7%	8,6%
<b>Total</b>	<b>30.216</b>	<b>30.057</b>	<b>0,5%</b>	<b>12,7%</b>	<b>13,2%</b>

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

Empresa	Clientes (miles)		
	mar-22	mar-21	Var %
Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur)	2.560	2.515	1,8%
Enel Distribución Río S.A.	3.061	2.996	2,2%
Enel Distribución Ceará S.A.	4.066	3.977	2,2%
Enel Distribución Goiás S.A.	3.311	3.230	2,5%
Enel Distribución Sao Paulo S.A.	8.090	7.927	2,1%
Enel Colombia - Distribución	3.727	3.641	2,4%
Enel Distribución Perú S.A. (Edelnor)	1.502	1.465	2,6%
<b>Total</b>	<b>26.318</b>	<b>25.749</b>	<b>2,2%</b>



# ANÁLISIS RAZONADO

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



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

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de US\$)	Primer Trimestre															
	Argentina		Brasil		Colombia		Perú		Centroamérica		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General	
	Marzo		Marzo		Marzo		Marzo		Marzo		Marzo		Marzo		Marzo	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Generación</b>	46	42	307	387	329	281	159	125	65	-	906	835	(187)	(176)	719	659
Clientes Regulados	-	-	293	56	143	156	81	66	51	-	568	278	(162)	(176)	406	102
Clientes no Regulados	-	-	11	117	119	100	59	49	-	-	189	266	(5)	-	184	266
Ventas de Mercado Spot	46	42	3	214	67	25	18	9	14	-	148	290	(20)	-	128	290
Otros Clientes	-	-	-	-	-	-	1	1	-	-	1	1	-	-	1	1
<b>Distribución</b>	174	150	1.504	1.379	234	206	238	221	-	-	2.151	1.956	-	-	2.150	1.956
Residenciales	73	71	866	803	96	122	224	123	-	-	1.260	1.119	-	-	1.259	1.119
Comerciales	49	50	379	271	78	47	10	23	-	-	516	391	-	-	516	391
Industriales	33	13	103	124	33	21	-	44	-	-	169	202	-	-	169	202
Otros Consumidores	19	16	156	181	27	16	4	31	-	-	206	244	-	-	206	244
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(83)	(64)	(58)	(78)	(46)	(34)	-	-	(187)	(176)	187	176	-	-
<b>Ingresos por Ventas de Energía</b>	220	192	1.728	1.702	505	409	351	312	65	-	2.870	2.615	-	-	2.869	2.615
<b>Variación en millones de US\$ y %</b>	28	-14,6%	26	1,5%	96	23,5%	39	12,5%	65	-	255	9,8%	-	-	254	9,7%

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2022



## 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 2022, fue de **US\$ 366 millones**, lo que representa un incremento de un 99,6% con respecto al resultado de **US\$ 183 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 2022 y 2021:

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-22	mar-21	Variación	%
<b>Ingresos</b>	<b>3.794</b>	<b>3.275</b>	<b>519</b>	<b>15,9%</b>
Ingresos de actividades ordinarias	2.869	2.615	254	9,7%
Otros ingresos de explotación	925	660	265	40,3%
<b>Materias Primas y Consumibles Utilizados</b>	<b>(2.190)</b>	<b>(2.076)</b>	<b>(114)</b>	<b>(5,5%)</b>
Compras de energía	(1.475)	(1.523)	48	3,1%
Consumo de combustible	(35)	(35)	(0)	(0,9%)
Gastos de transporte	(265)	(266)	1	0,4%
Otros aprovisionamientos y servicios	(415)	(252)	(163)	(65,0%)
<b>Margen de Contribución</b>	<b>1.604</b>	<b>1.199</b>	<b>405</b>	<b>33,7%</b>
Gastos de personal	(131)	(142)	11	8,0%
Otros gastos por naturaleza	(307)	(268)	(39)	(14,6%)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.166</b>	<b>789</b>	<b>377</b>	<b>47,7%</b>
Depreciación y amortización	(268)	(221)	(47)	(20,9%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(96)	(50)	(46)	(92,6%)
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>802</b>	<b>518</b>	<b>284</b>	<b>54,8%</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(107)</b>	<b>(129)</b>	<b>22</b>	<b>16,4%</b>
Ingresos financieros	97	53	44	83,4%
Gastos financieros	(347)	(199)	(148)	(74,5%)
Resultados por unidades de reajuste (Hiperinflación Argentina)	57	21	36	168,5%
Diferencia de cambio	86	(4)	90	n.a.
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>695</b>	<b>389</b>	<b>306</b>	<b>78,4%</b>
<b>Impuesto sobre sociedades</b>	<b>(222)</b>	<b>(101)</b>	<b>(121)</b>	<b>(119,6%)</b>
Resultado después de impuestos	473	288	185	63,9%
<b>Resultado del Período</b>	<b>473</b>	<b>288</b>	<b>185</b>	<b>63,9%</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas</b>	<b>366</b>	<b>183</b>	<b>183</b>	<b>99,6%</b>
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	107	105	2	1,7%
<b>Utilidad por acción USD (*)</b>	<b>0,00341</b>	<b>0,00241</b>	<b>0,00100</b>	<b>41,6%</b>

(\*) Al 31 de marzo de 2022 y 2021, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 107.279.880.530 y 76.086.311.036 respectivamente

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2022



## EBITDA

El **EBITDA** para el período finalizado al 31 de marzo de 2022 fue de **US\$ 1.166 millones**, lo que presenta un incremento de **US\$ 377 millones**, equivalente a un aumento de un **47,7%**, con respecto al EBITDA de **US\$ 789 millones** al 31 de marzo de 2021.

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 2022 y 2021, se presentan a continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO / PAIS (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-22	mar-21	Variación	Var %
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	48	43	5	10,5%
Brasil	323	406	(83)	(20,4%)
Colombia	336	290	46	15,7%
Perú	169	128	41	32,0%
Centroamérica	66	-	66	-
<b>Ingresos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>942</b>	<b>867</b>	<b>75</b>	<b>8,6%</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	189	157	32	20,5%
Brasil	2.125	1.795	330	18,4%
Colombia	463	413	50	12,1%
Perú	251	233	18	7,5%
<b>Ingresos de Explotación Segmento de Distribución</b>	<b>3.028</b>	<b>2.598</b>	<b>430</b>	<b>16,5%</b>
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(176)	(190)	14	(11,4%)
<b>Total Ingresos de Explotación Consolidados Enel Américas</b>	<b>3.794</b>	<b>3.275</b>	<b>519</b>	<b>15,9%</b>
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	(3)	(5)	2	(42,4%)
Brasil	(132)	(347)	215	(61,8%)
Colombia	(115)	(93)	(22)	23,9%
Perú	(53)	(35)	(18)	50,0%
Centroamérica	(32)	-	(32)	-
<b>Costos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(335)</b>	<b>(480)</b>	<b>145</b>	<b>(30,2%)</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	(130)	(107)	(23)	21,0%
Brasil	(1.469)	(1.282)	(187)	14,6%
Colombia	(274)	(242)	(32)	13,5%
Perú	(169)	(155)	(14)	9,3%
<b>Costos de Explotación Segmento de Distribución</b>	<b>(2.042)</b>	<b>(1.786)</b>	<b>(256)</b>	<b>14,3%</b>
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	187	190	(3)	(1,6%)
<b>Total Costos de Explotación Consolidados Enel Américas</b>	<b>(2.190)</b>	<b>(2.076)</b>	<b>(114)</b>	<b>5,5%</b>

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2022



### Continuación

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO / PAIS (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-22	mar-21	Variación	Var %
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	(9)	(7)	(2)	21,3%
Brasil	(4)	(3)	(1)	25,5%
Colombia	(9)	(8)	(1)	13,0%
Perú	(8)	(7)	(1)	14,1%
Centroamérica	(3)	-	(3)	-
<b>Gastos de Personal Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(33)</b>	<b>(25)</b>	<b>(8)</b>	<b>29,9%</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	(24)	(22)	(2)	8,3%
Brasil	(50)	(75)	25	(33,8%)
Colombia	(9)	(9)	-	2,0%
Perú	(5)	(6)	1	(9,2%)
<b>Gastos de Personal Segmento de Distribución</b>	<b>(88)</b>	<b>(112)</b>	<b>24</b>	<b>(21,3%)</b>
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(10)	(5)	(5)	97,1%
<b>Total Gastos de Personal Consolidados Enel Américas</b>	<b>(131)</b>	<b>(142)</b>	<b>11</b>	<b>(8,0%)</b>
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	(9)	(9)	-	(7,0%)
Brasil	(22)	(4)	(18)	461,5%
Colombia	(13)	(9)	(4)	45,2%
Perú	(12)	(9)	(3)	37,3%
Centroamérica	(5)	-	(5)	-
<b>Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(61)</b>	<b>(31)</b>	<b>(30)</b>	<b>98,2%</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	(39)	(25)	(14)	53,8%
Brasil	(159)	(159)	-	0,2%
Colombia	(21)	(25)	4	(15,0%)
Perú	(13)	(11)	(2)	17,8%
<b>Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Distribución</b>	<b>(232)</b>	<b>(220)</b>	<b>(12)</b>	<b>5,2%</b>
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(14)	(17)	3	(16,8%)
<b>Total Otros Gastos por Naturaleza Consolidados Enel Américas</b>	<b>(307)</b>	<b>(268)</b>	<b>(39)</b>	<b>14,6%</b>
<b>Generación y Transmisión:</b>				
Argentina	27	22	5	21,4%
Brasil	165	52	113	214,0%
Colombia	199	180	19	10,3%
Perú	96	77	19	24,8%
Centroamérica	26	-	26	-
<b>EBITDA Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>513</b>	<b>331</b>	<b>182</b>	<b>54,7%</b>
<b>Distribución:</b>				
Argentina	(4)	3	(7)	(240,0%)
Brasil	447	279	168	60,2%
Colombia	159	137	22	15,9%
Perú	64	61	3	4,7%
<b>EBITDA Segmento de Distribución</b>	<b>666</b>	<b>480</b>	<b>186</b>	<b>38,9%</b>
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(13)	(22)	9	(43,1%)
<b>Total EBITDA Consolidado Enel Américas</b>	<b>1.166</b>	<b>789</b>	<b>377</b>	<b>47,7%</b>

### EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN Y TRANSMISIÓN

#### Argentina:

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-22	mar-21	Variación	Var %
Enel Generación Costanera	10	9	1	14,4%
Enel Generación El Chocón	6	5	1	25,2%
Central Dock Sud	11	8	3	29,8%
<b>Ebitda Segmento Generación Argentina</b>	<b>27</b>	<b>22</b>	<b>5</b>	<b>21,4%</b>

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación en Argentina alcanzó los **US\$ 27 millones** a marzo de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 5 millones** respecto de igual periodo del año anterior. Las principales variables, por filial, que explican este incremento de marzo de 2022, se describen a continuación:

**Enel Generación Costanera S.A.: Mayor EBITDA de US\$ 1 millón debido principalmente a los reajustes de cobros permitidos por los organismos reguladores en Argentina compensados parcialmente por el efecto conversión del peso argentino respecto del dólar estadounidense.**

Los **ingresos de explotación** de Enel Generación Costanera aumentaron en **US\$ 2 millones**, o **8,6%**, a marzo 2022 respecto del año anterior. El incremento se explica principalmente por; (i) mayores ingresos por **US\$ 6 millones** por la aplicación de la nueva normativa **Resolución N° 440/2021**, que estableció que los valores de la energía y potencia que se mantienen en pesos argentinos se pueden reajustar en un 29% en forma retroactiva a contar de febrero de 2021, pero que solo se aplicó a partir de junio de 2021, y adicionalmente la **Resolución N° 1.037** de noviembre de 2021 que mejora el pago de la potencia eliminando la penalización por factor de uso y otorgando ingresos adicionales por la exportación de energía a Brasil; (ii) ingresos extraordinarios por pago de seguro de un siniestro por **US\$ 1 millón**. Los anteriores efectos fueron parcialmente compensados por el efecto negativo en conversión de cifras por **US\$ 5 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** estuvieron en línea con los presentados en el mismo período del año anterior.

Los **gastos de personal** aumentan en **US\$ 1 millón** y se explican por incrementos salariales por **US\$ 2 millones** compensado parcialmente por la disminución de **US\$ 1 millón** producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **Otros gastos por naturaleza** se mantienen en línea con los registrados en el mismo período del año 2021.

**Enel Generación El Chocón.: Mayor EBITDA de US\$ 1 millón debido principalmente a los reajustes de cobros permitidos por los organismos reguladores en Argentina compensados parcialmente por el efecto conversión del peso argentino respecto del dólar estadounidense.**

Los **ingresos de explotación** de Enel Generación El Chocón aumentaron en **US\$ 1 millón**, o un **15,2%**, a marzo 2022 respecto del año anterior. El incremento se explica principalmente por mayores ingresos por **US\$ 3 millones** por la aplicación de la nueva normativa **Resolución N° 440/2021**, que estableció que los valores de la energía y potencia que se mantienen en pesos argentinos se pueden reajustar en un 29% en forma retroactiva a contar de febrero de 2021, pero que solo se aplicó a partir de junio de 2021, y adicionalmente la **Resolución N° 1.037** de noviembre de 2021 que mejora el pago de la potencia eliminando la penalización por factor de uso y otorgando ingresos adicionales por la exportación de energía a Brasil. Lo anterior fue parcialmente compensado por el efecto negativo en conversión de cifras por **US\$ 2 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de Explotación** se mantienen en línea respecto a marzo de 2021.

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 a la cifra registrada en el mismo período de 2021.

**Central Dock Sud: Mayor EBITDA de US\$ 3 millones debido principalmente a los reajustes de cobros permitidos por los organismos reguladores en Argentina, y mayores volúmenes físicos de energía vendida, compensados parcialmente por el efecto conversión del peso argentino respecto del dólar estadounidense.**

Los **ingresos de explotación** aumentaron en **US\$ 2 millones**, o **12,1%**, a marzo de 2022 respecto del mismo período del año anterior, lo que se explica principalmente por; **(i) US\$ 4 millones** por incremento de tarifas originado por la aplicación de la nueva normativa **Resolución N° 440/2021**, que estableció que los valores de la energía y potencia que se mantenían en pesos argentinos se pueden reajustar en un 29% en forma retroactiva a contar de febrero de 2021, pero que solo se hizo efectiva desde junio de 2021 en adelante; **(ii) mayor volumen de venta física de energía por US\$ 1 millón** equivalentes a **158 GWh**, debido a la menor duración de la inspección boroscópica del ciclo combinado, realizada en marzo 2022, respecto de la efectuada en marzo 2021. Lo anterior parcialmente compensado por menores ingresos de **US\$ 3 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** registraron un efecto positivo de **US\$ 1 millón** como consecuencia del cese del reconocimiento de combustibles por parte de CAMMESA.

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 2021.

### Brasil

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-22	mar-21	Variación	Var %
EGP Cachoeira Dourada	15	14	1	7,8%
Enel Generación Fortaleza	26	18	8	42,1%
EGP Volta Grande	17	14	3	15,0%
Enel Cien	13	12	1	10,1%
Enel Trading	13	(6)	19	331,2%
EGP Brasil	81	-	81	-
<b>Ebitda Segmento Generación y Transmisión Brasil</b>	<b>165</b>	<b>52</b>	<b>113</b>	<b>214,0%</b>

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación y transmisión en Brasil alcanzó los **US\$ 165 millones** a marzo 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 113 millones** con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, por filial, que explican este incremento en los resultados a marzo de 2022, se describen a continuación:

**EGP Cachoeira Dourada S.A.: Mayor EBITDA de US\$ 1 millón principalmente por efecto positivo en conversión de cifras ante la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense en el período terminado al 31 de marzo de 2022.**

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 196 millones**, equivalentes a un **85,1%**, a marzo de 2022. La disminución se explica principalmente por; (i) menor venta de energía por importación de energía desde Argentina y Uruguay, dado el mejoramiento de las condiciones hídricas en Brasil, por **US\$ 180 millones**; y (ii) **US\$ 18 millones** de menor volumen de venta física de energía (**-552GWh**) producto del traspaso de contratos a **Enel Trading Brasil**. Estos efectos fueron parcialmente compensados por **US\$ 2 millones** de efecto positivo generados en la conversión de cifras producto de la apreciación experimentada por el real brasileño respecto al dólar estadounidense durante el primer trimestre 2022.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$197 millones** o un **92,4%**, principalmente por; (i) **US\$ 178 millones** por menores compras de energía a Argentina y Uruguay dado el mejoramiento de las condiciones hídricas en Brasil; (ii) **US\$ 20 millones** de menor volumen de compras de energía (**-552GWh**) producto del traspaso de contratos de comercialización a **Enel Trading Brasil**. Estos efectos fueron parcialmente compensados por **US\$ 1 millón** de efecto positivo generados en la conversión de cifras producto de la apreciación experimentada por el real brasileño respecto al dólar estadounidense durante el primer trimestre 2022.

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: Mayor EBITDA de US\$ 8 millones debido principalmente a menores costos de producción, dado que no ha sido necesario efectuar producción propia para cumplir con los contratos de abastecimiento de energía.**

Los **ingresos de explotación de Enel Generación Fortaleza** disminuyeron **US\$ 8 millones**, principalmente por; (i) menores ventas de energía por **US\$ 21 millones** por menor volumen físico de venta (**-388 GWh**) motivado por la no generación propia de la planta Fortaleza, no generando los excedente de energía que si existieron durante el mismo período de 2021, y que se vendía en el mercado spot; (ii) mejores precios medios de venta que dieron cuenta de **US\$ 10 millones** de mayores ventas; y (iii) efecto positivo generados en la conversión de cifras producto de la apreciación experimentada por el real brasileño respecto al dólar estadounidense durante el primer trimestre 2022 por **US\$ 3 millones**.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 16 millones**, principalmente por; (i) **US\$ 12 millones** por menores compras de energía; y (ii) **US\$ 5 millones** por menores costos de combustible dada la no producción de la planta **Fortaleza**. Lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 1 millón** de mayor costo por la apreciación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense.

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

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

**Enel Green Power Volta Grande: Mayor EBITDA de US\$ 3 millones principalmente por menor valor de energía comprada.**

Los **ingresos de explotación de Enel Green Power Volta Grande** se incrementaron en **US\$ 3 millones** principalmente por; (i) **US\$ 3 millones** por mayor actualización de los activos de la concesión (RBO), producto de un IPCA que en primer trimestre de 2022 fue superior al registrado en 2021 (3% en 2022 v/s 2% en 2021) y mayores ventas de energía (**+ 44GWh**) por mayor asignación de energía relacionada con el mejoramiento de las condiciones de la crisis hídrica en Brasil; (ii) un efecto positivo de **US\$ 1 millón** por conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense en el primer trimestre 2022. Los efectos anteriores parcialmente compensados por menores ingresos por **US\$ 1 millón** debido principalmente al menor precio de la energía en el mercado en el primer trimestre de 2022 comparado con el mismo período de 2021 (**117R\$/GWh vs 191R\$/GWh**).

Los **costos de explotación** permanecieron en línea con los registrados en el mismo período del año anterior.

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

**Los otros gastos por naturaleza**, se mantuvieron en línea respecto al primer trimestre del año anterior.



**Enel Cien S.A.: Mayor EBITDA de US\$ 1 millón principalmente por mayores ingresos por el reajuste anual del RAP (Receita Anual Permitida).**

**Enel Trading Brasil S.A.: Mayor EBITDA de US\$ 19 millones producto de mayores volumen de compra y venta de energía eléctrica transada (+1,3TWh), y comercializada a un mejor margen de acuerdo al calce de los contratos de compra y venta.**

Los **ingresos de explotación** de **Enel Trading Brasil** se incrementaron en **US\$ 84 millones** principalmente por; **(i) US\$ 75 millones** por mayor volumen de energía transada (+ 1,3TWh) en el trimestre 2022 y a mejores precios medios de venta (**214 R\$/GWh** en el primer trimestre 2022 versus **182 R\$/GWh** del primer trimestre del año 2021); y **(ii) efecto positivo de US\$ 9 millones** en los ingresos por venta producto del efecto de conversión ante la apreciación del real brasileño frente al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** de **Enel Trading Brasil** se incrementaron en **US\$ 64 millones** respecto al mismo período del año anterior, principalmente por; **(i) US\$ 55 millones** por mayores volúmenes de compra de energía (+ 1,3TWh) y a precios medios de compras más altos (**200 R\$/GWh** en 2022 vs **191 R\$/GWh** en 2021); y **(ii) efecto negativo de US\$9 millones** en los costos de explotación producto del efecto de conversión ante la apreciación del real brasileño frente al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** permanecieron en línea con los registrados en el mismo período del año anterior.

Los **gastos de personal**, se incrementaron en **US\$1 millón**, por mayor dotación respecto al primer trimestre de 2021.

Los **otros gastos por naturaleza**, se mantuvieron en línea respecto al primer trimestre del año anterior.

**Enel Green Power Brasil Participacoes Ltda y subsidiarias (“Enel Green Power Brasil”): Grupo de Sociedades ingresadas al perímetro de consolidación a contar de abril de 2021: EBITDA de US\$ 81 millones principalmente por ventas físicas.**

Los **ingresos de explotación** en **Enel Green Power Brasil** ascendieron a **US\$ 120 millones** correspondientes a la venta de **4.256 GWh**.

Los **costos de explotación** en **Enel Green Power Brasil** ascendieron a **US\$ 28 millones**, explicándose de la siguiente forma; **(i) compras de energía por US\$ 18 millones** para cubrir mayor demanda; y **(ii) gastos de transporte por US\$ 10 millones**.

Los **gastos de personal** en **Enel Green Power Brasil** ascendieron a **US\$ 2 millones**, y se explican fundamentalmente por sueldos y seguridad social de trabajadores.

Los **otros gastos por naturaleza** en **Enel Green Power Brasil** ascendieron a **US\$ 9 millones**, principalmente por servicios independientes, externalizados por **US\$ 4 millones** y costos de reparaciones y conservación por **US\$ 5 millones**.

### Colombia

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-22	mar-21	Variación	Var %
Enel Colombia – Generación (Ex-Emgesa)	204	180	24	13,3%
Enel Colombia - Generación (Ex- EGP Colombia)	(5)	-	(5)	-
<b>Ebitda Segmento Generación Colombia</b>	<b>199</b>	<b>180</b>	<b>19</b>	<b>10,3%</b>

El **EBITDA** del segmento de generación de nuestra filial de Enel Colombia alcanzó los **US\$ 199 millones** a marzo de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 19 millones** con respecto a marzo de 2021. Las principales variables que explican esta situación, se describen a continuación:

**Enel Colombia – Generación (Ex – Emgesa): Mayor EBITDA de US\$ 24 millones principalmente por mayor volumen de venta física y mejores precios medios de ventas, compensados parcialmente por el efecto negativo de conversión de cifras producto de la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.**

Los **ingresos de explotación de Enel Colombia - Generación (Ex -Emgesa)** aumentaron en **US\$ 36 millones** o un **12%** a marzo de 2022. Este incremento se explica principalmente por; **(i)** un efecto precio por **US\$ 62 millones**, por mayores precios medio de ventas (**271 COP/kWh** en 2022 Vs **232 COP/kWh** en 2021) por mayor IPP; y **(ii)** **US\$ 16 millones** por mayores volúmenes de venta física (**+215GWh**). Todo lo anterior parcialmente compensado por un efecto negativo de **US\$ 42 millones** en conversión de cifras, relacionado con la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 9 millones** y se explica principalmente por; **(i)** incremento relacionado con las compras de energía por **US\$ 28 millones**, como consecuencia de mayor precio de compra por **US\$ 37 millones**, menos el efecto positivo originado por las menores compras físicas por **US\$ 9 millones**; **(ii)** mayor costo de combustible por **US\$ 2 millones** producto de la mayor utilización de la Central Termozipa ante el mejoramiento del precio en Bolsa; y **(iii)** mayores costos de transporte y otros aprovisionamientos por **US\$ 3 millones**. Todo lo anterior parcialmente compensado por un efecto positivo de **US\$ 24 millones** en conversión de cifras, relacionado con la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

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

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementan en **US\$ 3 millones**, producto de incrementos de otros servicios de terceros, reajustes de IPC colombiano por **US\$ 4 millones** parcialmente compensado por el efecto positivo de **US\$ 1 millón** por conversión de cifras, relacionado con la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2022



Enel Colombia – Generación (Ex - EGP Colombia y subsidiarias): Grupo de Sociedades ingresadas al perímetro de consolidación a contar de abril de 2021: EBITDA negativo de US\$ 5 millones principalmente por compras de energía para cumplir con contratos de venta de energía ante retrasos parciales de entrada en operación de las unidades generadoras de EGP Colombia.

Los ingresos de explotación ascendieron a **US\$ 10 millones** correspondientes a la venta de 238 GWh.

Los costos de explotación ascendieron a **US\$ 12 millones**, por compra de energía para cumplir los compromisos adquiridos en contratos de venta de energía de la planta Windpeshi, la cual se encuentra pendiente de entrar en operación.

Los gastos de personal ascendieron a **US\$ 1 millón**, y se explican fundamentalmente por sueldos y seguridad social de trabajadores.

Los otros gastos por naturaleza ascendieron a **US\$ 2 millones**, principalmente debido a mayores costos de mantención y reparación:

## Perú

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-22	mar-21	Variación	Var %
Enel Generación Perú	65	57	8	13,8%
Enel Generación Piura	11	10	1	8,8%
Chinango	12	10	2	27,0%
EGP Perú	8	-	8	-
<b>Ebitda Segmento Generación Perú</b>	<b>96</b>	<b>77</b>	<b>19</b>	<b>24,8%</b>

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación en Perú alcanzó los **US\$ 96 millones** a marzo de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 19 millones** respecto de igual período del año anterior. Las principales variables, por filial, que explican el incremento en el resultado a marzo 2022, se describen a continuación:

**Enel Generación Perú S.A.: Mayor EBITDA por US\$ 8 millones principalmente por mayores ingresos por aumento de los precios medios de ventas compensado parcialmente por mayores costos de ventas producto de compra de combustible y gasto de transporte producto de una mayor generación térmica, por empeoramiento de las condiciones hídricas en Perú.**

Los **ingresos de explotación** aumentaron en **US\$ 28 millones**, o **27,4%** a marzo de 2022. Este incremento se explica por **US\$ 33 millones** de incremento de ingresos por mayores precios medios de venta en un 21,4% principalmente por indexación de tarifas de clientes libres y regulados, lo que se compensa parcialmente con el efecto negativo de **US\$ 5 millones** por efecto de conversión de cifras producto de la devaluación experimentada por el sol peruano frente al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 18 millones**, principalmente por; (i) **US\$ 11 millones** por mayores compras de energía en el mercado spot; y (ii) mayores costos de transporte y combustible por el incremento en la generación térmica por **US\$ 9 millones**. Los anteriores efectos se ven parcialmente compensados por el efecto positivo de **US\$ 2 millones** por efecto de conversión de cifras producto de la devaluación experimentada por el sol peruano frente al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** de **Enel Generación Perú** permanecieron en línea respecto al primer trimestre del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron en **US\$ 2 millones** durante el primer trimestre de 2022 principalmente por mayor contratación de servicios tercerizados y reparaciones y mantenciones.

**Enel Generación Piura S.A.: Mayor EBITDA de US\$ 1 millón por mejores precios medios de venta.**

Los **ingresos de explotación** se incrementaron en **US\$2 millones** por mejores precios medios de venta relacionada con la indexación de precios de tarifas de clientes principalmente regulados.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 1 millón** principalmente por mayores compras de energía.

**Chinango S.A.: Mayor EBITDA de US\$ 2 millones, principalmente por mayores ingresos asociados a mejores precios medios de venta principalmente por la indexación de los clientes regulados.**

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2022



## Enel Green Power Perú y subsidiarias (“Enel Green Power Perú”): Grupo de Sociedades ingresadas al perímetro de consolidación a contar de abril de 2021: EBITDA de US\$ 8 millones principalmente por ventas físicas de energía.

Los ingresos de explotación en Enel Green Power Perú ascendieron a US\$ 11 millones correspondientes a la venta de 242 GWh.

Los costos de explotación en Enel Green Power Perú ascendieron a US\$ 1 millón que corresponden principalmente a costos de transporte de energía.

Los gastos de personal en Enel Green Power Perú ascendieron a US\$ 1 millón, y se explican fundamentalmente por sueldos y seguridad social de trabajadores.

Los otros gastos por naturaleza en Enel Green Power Perú ascendieron a US\$ 1 millón, principalmente debido a servicios de terceros y reparaciones y mantenciones.

## Centroamérica

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Primer Trimestre			Var %
	mar-22	mar-21	Variación	
EGP Costa Rica	1	-	1	-
EGP Guatemala	8	-	8	-
EGP Panamá	17	-	17	-
<b>Ebitda Segmento Generación Centroamérica</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>-</b>

## Enel Green Power Costa Rica S.A. y subsidiarias (EGP Costa Rica) Grupo de Sociedades ingresadas al perímetro de consolidación a contar de abril de 2021. EBITDA en el primer trimestre 2022 de US\$ 1 millón principalmente por ventas físicas

Los ingresos de explotación en Enel Green Power Costa Rica ascendieron a US\$ 3 millones, correspondientes a la venta de energía equivalente a 27 GWh.

Los gastos de personal en Enel Green Power Costa Rica ascendieron a US\$ 1 millón, y se explican fundamentalmente por sueldos y seguridad social de trabajadores.

Los otros gastos por naturaleza en Enel Green Power Costa Rica ascendieron a US\$ 1 millón, principalmente por servicios independientes externalizados.

### Enel Green Power Guatemala: Grupo de Sociedades ingresadas al perímetro de consolidación a contar de abril de 2021: EBITDA en el primer trimestre 2022 de US\$ 8 millones principalmente por ventas físicas

Los ingresos de explotación en Enel Green Power Guatemala ascendieron a **US\$ 26 millones**, principalmente por **US\$ 23 millones** correspondientes a la venta de energía equivalente a **224 GWh**, y **US\$ 3 millones** de otros ingresos de explotación y otros servicios.

Los costos de explotación en Enel Green Power Guatemala ascendieron a **US\$ 13 millones**, explicándose de la siguiente forma; (i) compras de energía por **US\$ 10 millones** para cubrir mayor demanda; y (ii) gastos de transporte y otros servicios por **US\$ 3 millones**.

Los gastos de personal en Enel Green Power Guatemala ascendieron a **US\$ 1 millón**, y se explican fundamentalmente por sueldos y seguridad social de trabajadores.

Los otros gastos por naturaleza en Enel Green Power Guatemala ascendieron a **US\$ 4 millones**, principalmente por mayores servicios independientes, externalizados y reparaciones y mantenciones.

### Enel Green Power Panamá S.R.L. y subsidiarias (Enel Green Power Panamá) Grupo de Sociedades ingresadas al perímetro de consolidación a contar de abril de 2021. EBITDA en el primer trimestre de 2022 de US\$17 millones principalmente por ventas físicas

Los ingresos de explotación en Enel Green Power Panamá ascendieron a **US\$ 51 millones** correspondientes a **US\$ 50 millones** correspondientes a la venta de energía equivalente a **425 GWh**, y **US\$ 1 millón** de otros ingresos de explotación y otros servicios.

Los costos de explotación en Enel Green Power Panamá ascendieron de **US\$ 29 millones**, explicándose de la siguiente forma; (i) compras de energía por **US\$ 27 millones** para cubrir mayor demanda; y (ii) gastos de transporte por **US\$ 2 millones**.

Los gastos de personal en Enel Green Power Panamá ascendieron a **US\$ 1 millón**, y se explican fundamentalmente por sueldos y seguridad social de trabajadores.

Los otros gastos por naturaleza en Enel Green Power Panamá ascendieron a **US\$ 4 millones**, principalmente por servicios independientes externalizados.

### EBITDA SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN

#### Argentina:

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-22	mar-21	Variación	Var %
Edesur	(4)	3	(7)	(240,0%)
<b>Total Segmento Distribución Argentina</b>	<b>(4)</b>	<b>3</b>	<b>(7)</b>	<b>(240,0%)</b>

El **EBITDA** de nuestra filial de distribución en Argentina alcanzó un monto negativo de **US\$ 4 millones** a marzo de 2022, lo que representa una disminución de **US\$ 7 millones** respecto de marzo de 2021. Las principales variables de nuestra subsidiaria de distribución en Argentina, que explican esta disminución en los resultados de marzo 2022, se describen a continuación:

Los **ingresos de explotación** aumentaron en **US\$ 32 millones**, o un **20,5%** a marzo de 2022, que se explican fundamentalmente por; **(i) US\$ 64 millones** por reajustes de tarifas aprobados por la autoridad regulatoria en forma transitoria, a la espera de la próxima revisión tarifaria integral. El reajuste establecido en la resolución **ENRE N°106** estableció en promedio un reajuste de un 9%, lo que se tradujo en un incremento del valor agregado de distribución de un 21,8% a contar del 1 de mayo de 2021; y **(ii) US\$ 7 millones** por mayor venta física en el primer trimestre de 2022 (**+ 138GWh**). Los anteriores efectos se compensan parcialmente por **US\$ 39 millones** por el efecto negativo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** se incrementaron en **US\$ 24 millones** fundamentalmente por; **(i) US\$ 41 millones** por mayor volumen de compra de energía y a precios medios de compra más altos; y **(ii) US\$ 10 millones** de incremento por otros aprovisionamientos y servicios variables asociados al incremento de volumen de venta, y a los reajustes de tarifas por inflación. Los anteriores efectos fueron parcialmente compensados por **US\$ 27 millones** de efecto positivo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal se incrementaron en US\$ 2 millones**, principalmente por aumento de **US\$ 16 millones** por incrementos salariales, explicado por el reconocimiento de la inflación y por mayores horas extras; parcialmente compensado por; **(i) disminución de US\$ 5 millones** debido a efecto positivo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense; y **(ii) US\$ 9 millones** por mayores activaciones de costo de mano de obra en proyectos capitalizables.

Los **otros gastos por naturaleza**, se incrementaron por **US\$ 14 millones** respecto al mismo ejercicio del año anterior básicamente por; **US\$ 22 millones** por mayores gastos por la contratación de servicios externalizados, lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 8 millones** de efecto positivo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			Nº de Clientes (en millones)		
	mar-22	mar-21	Var	mar-22	mar-21	Var
Edesur	17,7%	19,3%	(8,3%)	2,56	2,51	1,8%
<b>Total Segmento Distribución Argentina</b>	<b>17,7%</b>	<b>19,3%</b>	<b>-8,3%</b>	<b>2,56</b>	<b>2,51</b>	<b>1,8%</b>

### Brasil:

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-22	mar-21	Variación	Var %
Enel Distribución Rio	108	71	37	51,5%
Enel Distribución Ceará	78	49	29	60,3%
Enel Distribución Goiás	47	31	16	50,0%
Enel Distribución Sao Paulo	214	128	86	67,6%
<b>Total Segmento Distribución Brasil</b>	<b>447</b>	<b>279</b>	<b>168</b>	<b>60,2%</b>

El EBITDA de nuestras subsidiarias de distribución en Brasil alcanzó los US\$ 447 millones a marzo de 2022, lo que representa un incremento de US\$ 168 millones con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables por subsidiaria, que explican este incremento a marzo de 2022, se describen a continuación:

**Enel Distribución Río S.A.: Mayor EBITDA de US\$ 37 millones, principalmente por aumento de ingresos por peajes asociados a clientes no regulados, menores costos de transporte por menor tarifa de uso de redes y efecto positivo de conversión de cifras originada en la apreciación del real brasileño frente al dólar estadounidense.**

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Río aumentaron en US\$ 68 millones, o un 19,6%, a marzo de 2022, que se explican fundamentalmente por; (i) US\$ 38 millones por mayores precios medios de venta, por efecto de reajuste por inflación (reajuste tarifario de 12,57% aplicable a contar del 15 de marzo de 2021); (ii) mayores ingresos por peajes de energía para clientes (non local regulated market) por US\$ 23 millones; (iii) incremento de otros ingresos de explotación por US\$ 26 millones, explicado principalmente por mayores ingresos de construcción, por aplicación de CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios” (en adelante “CINIIF 12”); (iv) US\$ 8 millones de mayores ingresos por actualización de activos financieros asociados a CINIIF 12; (v) US\$ 5 millones por mayores ingresos por multas a clientes por pagos retrasados; y (vi) US\$ 19 millones de efecto positivo en conversión de cifras originada por la apreciación del real brasileño con respecto al dólar estadounidense. Todo lo anterior, parcialmente compensado por US\$ 51 millones de menores ingresos por menor volumen de venta de energía (- 110GWh) que se relaciona con las menores temperaturas registradas durante el primer trimestre 2022 respecto al mismo período 2021, y que ocasionan menor consumo de energía eléctrica de artefactos como aire acondicionado.



Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 31 millones**, o **13,9%** a marzo de 2022, respecto de marzo de 2021 y se explican principalmente por; **(i)** mayores costos en compra de energía por mayores precios medios de compra **US\$ 10 millones**; **(ii)** efecto negativo de **US\$ 12 millones** por efecto de conversión de cifras producto de la apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense; **(iii)** mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 26 millones**, debido a costos de construcción por aplicación CINIIF 12; **(iv)** **US\$ 1 millón** asociado a mayores costos variables. Lo anterior, parcialmente compensado por; **(i)** **US\$ 11 millones** por menores volúmenes de compra física de energía; y **(ii)** menores costos de transporte por **US\$ 7 millones** por menor tarifa en uso de redes.

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

Los **otros gastos por naturaleza** se mantuvieron en línea con el primer trimestre del año anterior.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	mar-22	mar-21	Var %	mar-22	mar-21	Var %
Enel Distribución Rio	20,6%	22,3%	(7,6%)	3,06	3,00	2,2%

**Enel Distribución Ceará S.A.: Mayor EBITDA de US\$ 29 millones, principalmente por mayores precios medios de venta y efecto positivo en conversión de cifras producto de la apreciación experimentada por el real brasilero respecto al dólar estadounidense durante el primer trimestre de 2022.**

Los **ingresos de explotación** en **Enel Distribución Ceará** aumentaron en **US\$ 98 millones**, o un **33,5%** a marzo de 2022, que se explican fundamentalmente por; **(i)** **US\$ 32 millones** por mayores precios medios de venta, por efecto de reajuste por inflación (reajuste tarifario de 8,95% aplicable a contar del 22 de abril de 2021); **(ii)** **US\$ 2 millones** por mayor volumen de ventas (**+48GWh**); **(iii)** mayores ingresos por peajes de energía para clientes del mercado no regulado por **US\$ 4 millones**; **(iv)** incremento de otros ingresos de explotación por **US\$ 32 millones**, explicado principalmente por mayores ingresos de construcción, por aplicación de CINIIF 12; **(v)** **US\$ 4 millones** de mayores ingresos por actualización de activos financieros asociados a CINIIF 12; **(vi)** **US\$ 6 millones** por mayores ingresos por multas a clientes por pagos retrasados; y **(vii)** **US\$ 18 millones** de efecto positivo en conversión de cifras originada por la apreciación del real brasilero con respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 67 millones**, o **32,2%** a marzo de 2022, respecto de marzo de 2021 y se explican principalmente por; **(i)** mayores costos en compra de energía por mayores precios medios de compra **US\$ 25 millones**; **(ii)** mayor costo por **US\$ 4 millones** por mayor volumen físico de energía comprada; **(iii)** efecto negativo de **US\$ 13 millones** por efecto de conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense; y **(iv)** mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 32 millones**, debido a costos de construcción por aplicación CINIIF 12. Todo lo anterior parcialmente compensado por menores costos por **US\$ 7 millones** por menores costos de transporte por menor tarifa en uso de redes.

Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 1 millón** producto de menores costos de personal por **US\$ 2 millones** por menor dotación de personal y menores costos de terminación ejecutados durante el período 2021, lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 1 millón** de efecto negativo por conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron en **US\$ 3 millones**, debido principalmente a; **(i)** **US\$ 1 millón** de mayores costos de mantenimiento y mayores provisiones de contingencias; y **(ii)** **US\$ 2 millones** por efecto negativo en conversión de cifras originados por la apreciación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	mar-22	mar-21	Var %	mar-22	mar-21	Var %
Enel Distribución Ceará	16,3%	15,9%	2,5%	4,07	3,98	2,2%

**Enel Distribución Goiás : Mayor EBITDA de US\$ 16 millones, principalmente por aumento de ingresos por mejores precios medios de venta, mayores ingresos de peajes asociados a clientes libres, y menores costos por transporte por reducción de tarifas de uso de redes.**

Los **ingresos de explotación** en **Enel Distribución Goiás** aumentaron en **US\$ 80 millones**, o un **21,9%** a marzo de 2022, que se explican fundamentalmente por; **(i)** **US\$ 16 millones** por mayores precios medios de venta, por efecto de reajuste por inflación (reajuste tarifario de 16,45% aplicable a contar del 22 de octubre de 2021); **(ii)** mayores ingresos por peajes de energía cobrados a clientes libres por **US\$ 5 millones**; **(iii)** incremento de otros ingresos de explotación por **US\$ 42 millones**, explicado principalmente por mayores ingresos de construcción, por aplicación de CINIIF 12; **(iv)** **US\$ 1 millón** de mayores ingresos por actualización de activos financieros asociados a CINIIF 12; **(v)** **US\$ 1 millón** por mayores ingresos por multas a clientes por pagos retrasados; y **(vi)** **US\$ 21 millones** de efecto positivo en conversión de cifras originada por la apreciación del real brasileiro con respecto al dólar estadounidense. Todo lo anterior, parcialmente compensado por **US\$ 6 millones** de menores ingresos por menor volumen de venta de energía (-18GWh) que se relaciona con las menores temperaturas registradas durante el primer trimestre 2022 respecto al mismo período 2021, y que ocasionan menor consumo de energía eléctrica de artefactos como aire acondicionado.

Los **costos de explotación** se incrementaron en **US\$ 63 millones**, explicados fundamentalmente por; **(i)** mayor gasto por compra de energía por **US\$ 15 millones** por mayores precios medios; **(ii)** mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 42 millones**, que corresponden principalmente a mayores costos de construcción por aplicación de CINIIF 12; y **(iii)** **US\$ 15 millones** de efecto negativo en conversión de cifras originada por la apreciación del real brasilero con respecto al dólar estadounidense. Lo anterior parcialmente compensado por menores costos de transporte por menor tarifa en uso de redes por **US\$ 9 millones**.

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

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

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	mar-22	mar-21	Var %	mar-22	mar-21	Var %
Enel Distribución Goiás	11,2%	11,0%	1,8%	3,31	3,23	2,5%

**Enel Distribución Sao Paulo: Mayor EBITDA de US\$ 86 millones, principalmente por mejores precios medios de venta, menores costos de personal producto del plan de digitalización efectuado durante 2021, y efecto positivo de conversión producto de la apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense.**

Los **ingresos de explotación** en **Enel Distribución Sao Paulo** aumentaron en **US\$ 84 millones**, o un **10,7%** a marzo de 2022, que se explican fundamentalmente por; **(i)** **US\$ 37 millones** por mayores precios medios de venta, por efecto de reajuste por inflación (reajuste tarifario de 9,44% aplicable a contar del 4 de julio de 2021); **(ii)** incremento de otros ingresos de explotación por **US\$ 5 millones**, explicado principalmente por mayores ingresos de construcción, por aplicación de CINIIF 12; **(iii)** **US\$ 7 millones** de mayores ingresos por actualización de activos financieros asociados a CINIIF 12; y **(iv)** **US\$ 40 millones** de efecto positivo en conversión de cifras originada por la apreciación del real brasilero con respecto al dólar estadounidense. Todo lo anterior, parcialmente compensado por **US\$ 5 millones** de menores ingresos por menor volumen de venta de energía (**- 98GWh**) que se relaciona con las menores temperaturas registradas durante el primer trimestre 2022 respecto al mismo período 2021, y que ocasionan menor consumo de energía eléctrica de artefactos como aires acondicionados.

Los **costos de explotación** se incrementaron en **US\$ 24 millones**, explicados fundamentalmente por; (i) mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 5 millones**, que corresponden principalmente a mayores costos de construcción por aplicación de CINIIF 12; y (ii) **US\$ 27 millones** de efecto negativo en conversión de cifras originada por la apreciación del real brasileño con respecto al dólar estadounidense. Lo anterior parcialmente compensado por; (i) menores costos de transporte por menor tarifa en uso de redes por **US\$ 6 millones**; y (ii) menor costo en compra de energía por **US\$ 2 millones** principalmente por menores precios medios de compra.

Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 23 millones** fundamentalmente por; (i) menores costos de retiro y menor nómina en marzo de 2022 por costos del plan de reestructuración asociado a la estrategia de digitalización del Grupo efectuado durante 2021 por **US\$ 19 millones**; y (ii) mayores activaciones de servicios ejecutados por personal propio de la Compañía en la activación y desactivación de servicios de redes por **US\$ 5 millones**. Lo anterior parcialmente compensado parcialmente por el efecto negativo en conversión de cifras por **US\$ 1 millón** producto de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense.

Los **otros gastos por naturaleza disminuyeron en US\$ 4 millones** respecto de marzo de 2021, debido principalmente a las menores contrataciones de servicios de terceros por **US\$ 6 millones**, compensados parcialmente por **US\$ 2 millones** de efecto negativo en conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	mar-22	mar-21	Var %	mar-22	mar-21	Var %
Enel Distribución Sao Paulo	10,6%	10,9%	(2,8%)	8,09	7,93	2,1%

## Colombia

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-22	mar-21	Variación	Var %
Enel Colombia – Distribución (Ex-Codensa)	159	137	22	15,9%
<b>Total Segmento Distribución Colombia</b>	<b>159</b>	<b>137</b>	<b>22</b>	<b>15,9%</b>

El **EBITDA** del segmento de distribución de nuestra filial Enel Colombia alcanzó los **US\$ 159 millones** a marzo de 2022, lo que representa un aumento de **US\$ 22 millones** con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, que explican este aumento a marzo de 2022, se describen a continuación:

**Enel Colombia – Distribución (Ex – Codensa): Mayor EBITDA por US\$ 22 millones principalmente por mayores precios medios de ventas, y mayores remuneraciones por activos.**

Los **ingresos de explotación** en **Enel Colombia – Distribución (Ex – Codensa)** se incrementaron en **US\$ 50 millones**, o un **12,1%** a marzo de 2022, y se explican principalmente por; **(i)** mayores ingresos por **US\$ 50 millones** por mejores precios medios de venta, y mayor volumen físico de venta de energía (**+ 148GWh**); **(ii)** mayores ingresos por **US\$ 21 millones**, debido a mayor ingreso por reconocimiento de inversiones, que son remuneradas con mayor tarifa debido a mayor base regulatoria de los activos; **(iii)** **US\$ 8 millones** de ingresos por operación de cuatro patios e-buses a partir del mes de marzo de 2022; y **(iv)** **US\$ 4 millones** mayores ingresos alumbrado público Bogotá por actualización parámetros de remuneración y alumbrado público municipios Cundinamarca. Lo anterior, parcialmente compensado por **US\$ 33 millones** por efecto negativo de conversión de cifras producto de la devaluación experimentada por el peso colombiano respecto del dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 32 millones** o 7,7% a marzo de 2022 y se explican principalmente por; **(i)** mayores costos de compras de energía por **US\$ 36 millones**, debido a mayores precios medios de ventas y; **(ii)** mayores gastos de transporte de energía por **US\$ 9 millones**. Todo lo anterior compensado por **US\$ 13 millones**, debido al efecto negativo por conversión de cifras producto de la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** estuvieron en línea con respecto al mismo período del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 4 millones**, principalmente por la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	mar-22	mar-21	Var %	mar-22	mar-21	Var %
Enel Colombia - Distribución (Ex-Codensa)	7,5%	7,7%	(2,6%)	3,73	3,64	2,4%
<b>Total Segmento Distribución Colombia</b>	<b>7,5%</b>	<b>7,7%</b>	<b>(2,6%)</b>	<b>3,73</b>	<b>3,64</b>	<b>2,4%</b>

### Perú

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado			
	mar-22	mar-21	Variación	Var %
Enel Distribución Perú	64	61	3	4,7%
<b>Total Segmento Distribución Perú</b>	<b>64</b>	<b>61</b>	<b>3</b>	<b>4,7%</b>

El **EBITDA** de nuestra subsidiaria Enel Distribución Perú S.A. alcanzó los **US\$ 64 millones** a marzo de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 3 millones** respecto de igual periodo del año anterior.

**Enel Distribución Perú S.A. : Mayor EBITDA de US\$ 3 millones, debido principalmente a incremento en los precios de venta compensados por menores resultados por efecto de conversión por devaluación del nuevo sol peruano frente al dólar estadounidense.**

Los **ingresos de explotación** en **Enel Distribución Perú** aumentaron en **US\$ 18 millones**, principalmente explicados por; (i) por mayores ventas de energía por incremento en los precios medios de ventas por **US\$ 19 millones**; y (ii) **US\$ 9 millones** por mayores ventas físicas de energía (+ 51GWh). Todo lo anterior compensado por el efecto negativo en conversión de cifras por **US\$ 10 millones** producto de la devaluación del sol peruano respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 13 millones** fundamentalmente por **US\$ 20 millones** por mayores precios y volúmenes de compra de energía, compensado parcialmente por **US\$ 7 millones** el efecto positivo en conversión de cifras producto de la devaluación del sol peruano respecto al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** de **Enel Distribución Perú** se mantuvieron en línea con el mismo período del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron en **US\$ 2 millones**, principalmente por menores costos fijos de servicios de operación y mantenimiento.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2022



SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	mar-22	mar-21	Var %	mar-22	mar-21	Var %
Enel Distribución Perú	8,7%	8,6%	1,2%	1,50	1,46	2,6%
<b>Total Segmento Distribución Perú</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,50</b>	<b>1,46</b>	<b>2,6%</b>

### Depreciación, Amortización y Deterioro

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

SEGMENTO DE NEGOCIO	Primer Trimestre (en millones de US\$)					
	mar-22			mar-21		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
<b>Generación y Transmisión:</b>						
Argentina	27	(22)	5	22	(22)	(0)
Brasil	165	(33)	132	52	(5)	47
Colombia	199	(18)	181	180	(17)	163
Perú	96	(15)	81	77	(13)	64
Centroamérica	26	(10)	16	-	-	-
<b>Total Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>513</b>	<b>(98)</b>	<b>415</b>	<b>331</b>	<b>(57)</b>	<b>274</b>
<b>Distribución:</b>						
Argentina	(4)	(28)	(32)	3	(33)	(30)
Brasil	447	(181)	266	279	(131)	148
Colombia	159	(36)	123	137	(33)	104
Perú	64	(19)	45	61	(17)	44
<b>Total Segmento de Distribución</b>	<b>666</b>	<b>(264)</b>	<b>402</b>	<b>480</b>	<b>(214)</b>	<b>266</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(13)	(2)	(15)	(22)	-	(22)
<b>Total Consolidado Enel Américas</b>	<b>1.166</b>	<b>(364)</b>	<b>802</b>	<b>789</b>	<b>(271)</b>	<b>518</b>



La depreciación, amortización y deterioro ascendieron a **US\$ 364 millones** a marzo de 2022, aumentando en **US\$ 93 millones** con respecto a igual período del año 2021.

La depreciación y amortización fue de **US\$ 268 millones** a marzo de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 47 millones** con respecto a marzo de 2021. Lo anterior se explica fundamentalmente por los siguientes incrementos; (i) **Sociedades EGP Américas** incorporadas el 01 de abril de 2021 por **US\$ 41 millones**; (ii) **Enel Distribución Río** por **US\$ 4 millones**, compuesta por **US\$ 3 millones** por mayores depreciaciones por mayores activaciones y **US\$ 1 millón** de incremento por apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense; (iii) **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 5 millones**, compuesta por **US\$ 3 millones** por mayores depreciaciones por mayores activaciones y **US\$ 2 millones** de incremento por apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense; (iv) **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 3 millones**, compuesta por **US\$ 2 millones** por mayores depreciaciones por mayores activaciones y **US\$ 1 millón** de incremento por apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense; (v) **Enel Green Power Cachoeira Dourada** por **US\$ 3 millones**, compuesta por **US\$ 2 millones** por mayores depreciaciones por mayores activaciones y **US\$ 1 millón** de incremento por apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense.

Todos estos incrementos fueron compensadas parcialmente por la disminución de la depreciación en Sociedades Argentinas principalmente por el efecto de conversión de cifras ante la devaluación del del peso argentino frente al dólar estadounidense; (i) **Edesur** con un efecto de **US\$ 7 millones**; y (ii) **Enel Generación Costanera** con un efecto de **US\$ 2 millones**.

Por su parte, las **pérdidas por deterioro por aplicación de NIIF 9, sobre activos financieros**, ascendieron a **US\$ 96 millones** a marzo de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 46 millones** con respecto a igual período del año anterior, que se explica principalmente por incrementos en; (i) **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 12 millones**; (ii) **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 10 millones**; (iii) **Enel Distribución Rio** por **US\$ 17 millones**; (iv) **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 3 millones**; y (v) **Edesur** por **US\$ 4 millones**.

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

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de US\$)	Primer Trimestre			
	mar-22	mar-21	Variación	Var %
<b>Ingresos Financieros:</b>				
Argentina	17	17	-	-
Brasil	72	31	41	137,0%
Colombia	5	3	2	50,6%
Perú	2	1	1	83,2%
Centroamérica	1	-	1	-
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	-	1	(1)	-
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>97</b>	<b>53</b>	<b>44</b>	<b>83,4%</b>
<b>Gastos Financieros:</b>				
Argentina	(72)	(43)	(29)	69,1%
Brasil	(216)	(118)	(98)	80,3%
Colombia	(35)	(24)	(11)	47,3%
Perú	(11)	(8)	(3)	47,2%
Centroamerica	(1)	-	(1)	-
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(12)	(6)	(6)	118,3%
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>(347)</b>	<b>(199)</b>	<b>(148)</b>	<b>74,5%</b>
<b>Diferencias de cambio:</b>				
Argentina	13	10	3	35,5%
Brasil	145	(48)	193	(401,7%)
Colombia	(2)	(2)	0	(4,7%)
Perú	7	(2)	9	(535,1%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(77)	38	(115)	(302,1%)
<b>Total Diferencias de Cambio</b>	<b>86</b>	<b>(4)</b>	<b>90</b>	<b>n.a.</b>
<b>Total Resultados por Unidades de Reajuste (hiperinflación Argentina)</b>	<b>57</b>	<b>21</b>	<b>36</b>	<b>168,5%</b>
<b>Total Resultado Financiero Enel Américas</b>	<b>(107)</b>	<b>(129)</b>	<b>22</b>	<b>(16,4%)</b>
<b>Resultado Antes de Impuesto</b>	<b>695</b>	<b>389</b>	<b>306</b>	<b>78,4%</b>
<b>Impuestos:</b>				
Argentina	6	19	(13)	(65,7%)
Brasil	(106)	(16)	(90)	561,4%
Colombia	(94)	(69)	(25)	35,0%
Perú	(34)	(34)	(0)	(1,7%)
Centroamérica	(5)	-	(5)	-
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	11	(1)	12	n.a.
<b>Total Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>(222)</b>	<b>(101)</b>	<b>(121)</b>	<b>119,6%</b>
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>473</b>	<b>288</b>	<b>185</b>	<b>63,9%</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas</b>	<b>366</b>	<b>183</b>	<b>183</b>	<b>99,6%</b>
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	107	105	2	1,7%

### Resultado Financiero

El **resultado financiero** ascendió a una pérdida de **US\$ 107 millones** a marzo de 2022, lo que representa una disminución de **US\$ 22 millones** respecto a la pérdida de igual período del año anterior. Esta variación se explica de la siguiente forma:

(a) **Mayores ingresos financieros por US\$ 44 millones**, principalmente explicados por; (i) **US\$ 25 millones** atribuibles a la actualización de los activos y pasivos sectoriales en las Sociedades de Distribución de Brasil, destacando **Enel Distribución Sao Paulo con US\$ 10 millones; Enel Distribución Ceará con US\$ 6 millones** y ; **Enel Distribución Goiás con US\$ 8 millones**; (ii) mayores intereses ganados por mantención de saldos en efectivos y efectivos equivalentes por **US\$ 13 millones**, principalmente en Brasil; (iii) Otras actualizaciones de depósitos judiciales, y otros impuestos por recuperar en las sociedades de distribución de Brasil por **US\$ 6 millones**.

(b) **Mayores gastos financieros por US\$ 148 millones** explicados principalmente por; (i) actualización financiera por deuda con proveedor de compras de energía (CAMMESA) en **Edesur por US\$ 25 millones**; (ii) mayor gasto financiero por préstamos bancarios por **US\$12 millones**; (iii) Mayor gasto financiero por obligaciones con el público por **US\$ 21 millones** principalmente en **Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 13 millones** y **Enel Colombia por US\$ 7 millones**; (iv) **US\$ 55 millones** por mayores costos financieros por valoración de operaciones de derivados tomados por las sociedades de distribución en Brasil por **US\$42 millones (US\$11 millones de Enel Distribución Sao Paulo, US\$ 16 millones de Enel Distribución Rio, US\$ 9 millones de Enel Distribución Goiás y US\$ 6 millones de Enel Distribución Ceará)** y operaciones de derivados provenientes de **Enel Brasil por US\$ 13 millones**; y (v) **US\$ 31 millones** de mayores costos financieros por mayores créditos otorgados principalmente a Sociedades Brasileñas por **EFI**.

(c) Los **resultados por reajustes aumentan en US\$ 36 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 positivos **por diferencias de cambio por US\$ 90 millones**, respecto del año anterior, debido principalmente a; (i) aumento de ingresos por diferencias de cambio, por **US\$68 millones**, correspondientes a deudas de sociedades brasileñas con empresas relacionadas fuera del perímetro de consolidación, las que se originan por la fuerte apreciación experimentada por el real brasileño desde el cierre al 31 de diciembre de 2021 hasta el 31 de marzo de 2022 (**15%**); y (ii) **US\$22 millones** corresponden al mismo fenómeno de apreciación del real brasileño y sol peruano versus el dólar estadounidense, que origina utilidades por diferencias de cambio por la actualización de obligaciones bancarias y cuentas por pagar comerciales expresadas en dólares, en las Sociedades **Enel Brasil, Enel Generación Piura y Enel Distribución Perú**.

**El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades alcanzó los US\$ 222 millones** al 31 marzo de 2022, lo que representa un incremento de gastos por **US\$ 121 millones** respecto de igual período del año anterior. Este incremento se explica principalmente por; **(i)** mayores gastos por impuestos reconocidos en **Enel Brasil** por **US\$50 millones**, asociados a utilidades por diferencias de cambio dada la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense en el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2022, comparada con una pérdida por el mismo concepto ante una devaluación experimentada por la moneda brasileña respecto al dólar estadounidense en el mismo período de 2021; **(ii)** mayores impuestos a la renta por **US\$ 26 millones** en **Enel Colombia**, compuestos por un mejor resultado y el cambio de tasa de 30 a 35% que entró en vigencia a contar de 2022; **(iii)** mayores impuestos asociados a las incorporaciones de Sociedades de **EGP Américas** al perímetro de consolidación por **US\$ 12 millones**; y **(iv)** mayores impuestos asociados a los mayores resultados de operación por **US\$ 33 millones**, donde destacan **Enel Distribución Sao Paulo** con **US\$ 17 millones** y **Edesur** con **US\$ 16 millones**.

### ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de US\$)	mar-22	dic-21	Variación	Var %
Activos Corrientes	8.587	7.062	1.525	21,6%
Activos No Corrientes	31.680	27.897	3.783	13,6%
<b>Total Activos</b>	<b>40.267</b>	<b>34.959</b>	<b>5.308</b>	<b>15,2%</b>

El total de activos de Enel Américas al 31 marzo de 2022 se incrementaron en **US\$ 5.308 millones** comparado con el total de activos al 31 de diciembre de 2021, principalmente como consecuencia de:

- Los **Activos Corrientes** presentan un aumento de **US\$ 1.525 millones**, equivalente a un **21,6%**, principalmente explicado por:
  - **Aumento del Efectivo y efectivo equivalente** por **US\$ 367 millones**, compuesto principalmente por: **(1) Ingreso neto de flujos operacionales por US\$ 201 millones**, correspondientes a cobros por ventas y prestaciones de servicios, neto de pago a proveedores y otros; **(2) Ingresos netos por flujos de actividades de financiamiento por US\$ 682 millones**, que corresponden a; **(i) obtención de financiamiento por préstamos bancarios por US\$ 782 millones**; y **(ii) obtención de Préstamos de empresas relacionadas por US\$ 635 millones** entre los cuales destacan préstamos de **EFI a Enel Américas por US\$ 400 millones**, a **EGP Brasil por US\$ 153 millones**, a **Enel Distribución Goías por US\$ 72 millones** y a **EGP Perú por US\$ 10 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por; **(i) pagos de préstamos y obligaciones con el público por US\$ 462 millones**; **(ii) pago de dividendos por US\$ 93 millones**; **(iii) pago de intereses por US\$ 126 millones**; **(iv) pagos de pasivos por arrendamientos financieros de US\$ 16 millones**; y **(v) otras salidas de efectivo por US\$ 38 millones**. **(3) salidas netas de flujos por actividades de inversión por US\$ 694 millones**, que corresponden a: desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$ 396 millones**, pagos por incorporación de activos intangibles por **US\$ 311 millones**, pagos inversiones a más de 90 días por **US\$ 227 millones**, por pagos de operaciones de derivados **US\$ 2 millones** y otras salidas de efectivo por **US\$ 7 millones**. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por: Intereses recibidos por **US\$ 13 millones**, préstamos de empresas relacionadas de **US\$ 30 millones**, rescate de inversiones a más de 90 días por **US\$ 197 millones** y otros ingresos por **US\$ 9 millones**; y **(4) disminución de US\$ 177 millones** por efecto de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo.

- **Aumento de Cuentas Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por US\$ 1.058 millones**, que se explica principalmente por ; (i) las cuentas comerciales de las sociedades distribuidoras brasileñas por **US\$ 982 millones**, correspondiente a efecto positivo de conversión de cifras por **US\$ 497 millones** originado por la apreciación del real brasileño respecto del dólar estadounidense comparado con diciembre 2021, incremento por **US\$ 485 millones**, debido a traspaso desde largo plazo de activos regulatorios (CVA) por **US\$ 430 millones** y mayores cuentas por cobrar debido a ventas de energía por **US\$ 55 millones** en filiales de generación **CGTF** y **Enel Trading**; y (ii) aumento de cuentas por cobrar en **Enel Colombia** por **US\$ 93 millones**, principalmente en **Enel Colombia - Distribución** por **US\$ 57 millones** y **Enel Colombia - Generación** por **US\$ 36 millones** debido a mayores ventas de energía, se incluye **US\$ 27 millones** por la apreciación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense. Todo lo anterior, parcialmente compensado por menores cuentas por cobrar por **US\$ 17 millones**, principalmente **EGP Centroamérica** por **US\$ 12 millones**.
- **Aumento de Inventarios por US\$ 106 millones**, que se explica principalmente por los efectos de la apreciación de las monedas extranjeras en que operamos respecto del dólar estadounidense.
- **Aumento de los Activos No Corrientes por US\$ 3.783 millones, equivalente a un 13,6%, principalmente por:**
  - **Aumento de Otros activos financieros no corrientes por US\$ 726 millones**, principalmente explicado por; (i) **Grupo Enel Brasil** por **US\$ 644 millones**, debido a los efectos de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense, que afectó fundamentalmente las cuentas por cobrar generadas por la aplicación de la CINIIF12 en las sociedades de distribución por **US\$ 513 millones**; y aumento de **US\$ 131 millones** por mayores inversiones; y (ii) **Enel Colombia** aumento por **US\$ 82 millones**, explicado principalmente por el activo financiero de la filial **Fontibon Ze S.A.S** por traspaso desde corto plazo por **US\$ 74 millones**.
  - **Aumento de Otros activos no financieros no corrientes por US\$ 549 millones**, que se explica principalmente por los; (i) efectos de conversión en las filiales de distribución en Brasil debido a la apreciación del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 527 millones**; y (ii) mayores activos en construcción de acuerdo a CINIIF 12 por **US\$ 72 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por menores impuestos por recuperar de PIS y COFINS principalmente traspaso al corto plazo por **US\$ 50 millones** en Enel Distribución Sao Paulo.
  - **Aumento de Activos Intangibles distintos de la plusvalía por US\$ 802 millones** compuesto principalmente por; (i) aumento de **US\$ 761 millones** en los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial, principalmente en Brasil; (ii) aumento de **US\$ 129 millones** por nuevas inversiones; y (iii) otros aumentos por **US\$ 33 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por la amortización de período por **US\$ 121 millones**.

- **Aumento de Plusvalía por US\$ 210 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial.
- **Aumento de Propiedades, plantas y equipos por US\$ 1.333 millones** compuesto principalmente por; (i) aumento por **US\$ 942 millones** por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial; (ii) aumento por **US\$ 284 millones** por inflación producto de la aplicación de la NIC 29 para nuestras filiales argentinas; (iii) aumento de **US\$ 249 millones** por nuevas inversiones; y (iv) otros incrementos por **US\$ 3 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por; (i) depreciación del período por **US\$ 141 millones**; y (ii) otras disminuciones por **US\$ 4 millones**.
- **Aumento de Activos por Impuestos Diferidos por US\$ 168 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial.

PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de US\$)	mar-22	dic-21	Variación	Var %
Pasivo Corriente	9.821	7.796	2.025	26,0%
Pasivo No Corriente	13.401	12.133	1.268	10,4%
Patrimonio Total	17.045	15.030	2.015	13,4%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	14.463	12.833	1.630	12,7%
<i>Participaciones no controladoras</i>	2.582	2.197	385	17,5%
<b>Total patrimonio y Pasivos</b>	<b>40.267</b>	<b>34.959</b>	<b>5.308</b>	<b>15,2%</b>

El total de **pasivos y patrimonio de Enel Américas**, al 31 marzo de 2022 aumentaron en **US\$ 5.308 millones** respecto de diciembre 2021, principalmente como consecuencia de:

- **Los Pasivos Corrientes aumentan en US\$ 2.025 millones**, equivalentes a un **26,0%** explicado principalmente por:
  - **Aumento de los Otros Pasivos Financieros corrientes por US\$ 786 millones**, lo cual se explica fundamentalmente por; (i) aumento en **Enel Américas por US\$ 429 millones**, explicado por obtención de préstamos BBVA por **US\$ 400 millones** y devengamiento de intereses sobre la deuda vigente neto de sus pagos por **US\$ 29 millones**; (ii) aumento de **US\$ 110 millones** en **Enel Colombia - Generación**, principalmente por traspaso deuda desde largo plazo por **US\$ 74 millones**, intereses devengados por **US\$ 22 millones** y los efectos por conversión producto de la apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidenses por **US\$ 19 millones**; (iii) aumento de **US\$ 89 millones** en **Enel Colombia - Distribución**, principalmente por traspaso de deuda desde largo plazo por **US\$ 70 millones** y efectos de conversión producto de la apreciación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense por **US\$ 19 millones**; (iv) aumento en **Enel Brasil por US\$ 137 millones**, producto de los efectos de conversión por apreciación del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 87 millones** y a traspaso desde largo plazo neto de pagos por **US\$ 50 millones** en **Enel Distribución Ceará**; y (v) aumento en **Enel Perú por US\$ 16 millones** que corresponden principalmente a la apreciación del sol peruano respecto del dólar estadounidense.

- **Aumento de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por US\$ 457 millones**, explicado principalmente por; (i) aumento de **US\$ 282 millones** en **Enel Colombia - Generación** principalmente por mayores cuentas por pagar por compras de energía y proveedores por **US\$ 262 millones** y por **US\$ 20 millones** correspondiente a los efectos de conversión a dólar estadounidense producto de la apreciación del peso colombiano; y (ii) aumento de **US\$ 175 millones** en **Enel Colombia -Distribución** mayores cuentas por pagar por compras de energía y proveedores por **US\$ 153 millones** y por **US\$ 22 millones** correspondiente a los efectos de conversión a dólar estadounidense producto de la apreciación del peso colombiano.
  - **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por US\$ 655 millones**, principalmente por; (i) aumento de **US\$ 400 millones** correspondiente a préstamo obtenido por **Enel Américas** de **EFI**; y (ii) aumento de **US\$ 235 millones** correspondiente a préstamo obtenido por **Grupo Enel Brasil** de **EFI**.
  - **Aumento de Otras provisiones corrientes por US\$ 27 millones** principalmente por; (i) incremento de **US\$ 15 millones** originados por los efectos de conversión producto de la apreciación de las monedas locales de los países donde operamos respecto del dólar estadounidense; y (ii) en **Enel Colombia - Generación** por **US\$ 12 millones** por traspaso desde provisiones no corrientes a corrientes por concepto de provisiones ambientales.
  - **Aumento de Otros pasivos no financieros corrientes por US\$ 88 millones** explicado principalmente por; (i) los efectos de conversión por la apreciación de las monedas extranjeras respecto del dólar estadounidense por **US\$ 37 millones**; y (ii) aumento de **US\$ 54 millones** por mayores tributos y compensaciones sociales, principalmente en **Enel Sao Paulo** por **US\$ 19 millones**, en **EGP Brasil** por **US\$ 17 millones**, **Enel Distribución Perú** por **US\$ 12 millones** y **Enel Distribución Río** por **US\$ 5 millones**.
- **Los Pasivos No Corrientes aumentaron en US\$ 1.268 millones**, equivalente a un **10,4%**, de variación explicado principalmente por:
- **Aumento de los otros pasivos financieros no corrientes (deuda financiera y derivados) por US\$ 418 millones**, principalmente explicado por; (i) aumento en **Grupo Enel Brasil** por **US\$ 452 millones**, principalmente producto de los efectos de conversión del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 431 millones** y por **US\$ 21 millones**, relacionados con la variación cambial de los préstamos neto de sus traspasos al corto plazo; y (ii) aumento en **Enel Distribución Perú** por **US\$ 29 millones** correspondiente a los efectos de conversión del sol peruano respecto del dólar estadounidense. Lo anterior ha sido parcialmente compensado por disminuciones en; (i) **Enel Colombia - Generación** por **US\$ 42 millones**, principalmente por traspaso al corto plazo de Bonos por **US\$ 74 millones**, compensado por el efecto de conversión por devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense por **US\$ 32 millones**; y (ii) disminución en **Enel Colombia - Distribución** por **US\$ 18 millones** principalmente por traspasos al corto plazo de deuda financiera por **US\$ 70 millones**, compensado por los efectos de conversión por la devaluación del peso colombiano por **US\$ 52 millones**.



- **Aumento de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes por US\$ 482 millones;** (i) aumento principalmente en el Grupo Enel Brasil por **US\$ 455 millones** debido a la apreciación del real brasileño respecto del dólar estadounidense; y (ii) aumento por **US\$ 27 millones**, de mayores impuestos por pagar de PIS COFINS en **Enel Distribución Río** y **Enel Distribución Goiás** neto de los menores impuestos por pagar en **Enel Distribución Sao Paulo**.
- **Aumento de Otras provisiones no corrientes por US\$ 125 millones** su aumento se debe principalmente a; (i) el efecto por conversión producto de la devaluación de las monedas extranjeras respecto al dólar estadounidense por **US\$ 116 millones**; y (ii) aumento por **US\$ 9 millones** de provisiones por riesgos laborales.
- **Aumento de Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes por US\$ 206 millones**, aumento explicado principalmente por los efectos de conversión del dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial por **US\$ 215 millones**, lo anterior compensado con disminución en **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 14 millones**, principalmente por aportaciones pagadas por **US\$ 43 millones** que se compensan con **US\$ 28 millones** debido intereses devengados de plan de beneficios definidos.
- **El Patrimonio Total aumentó en US\$ 2.015 millones, explicado por:**

**El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** aumentó en **US\$ 1.630 millones** principalmente por aumento de; (i) otras reservas por **US\$ 1.262 millones**, principalmente por: (a) diferencias de conversión positivas por **US\$ 1.698 millones**; (b) reservas de cobertura de flujo de efectivo negativas por **US\$ 57 millones**; y (c) reservas negativas por **US\$ 379 millones**, principalmente por efecto de fusión de Enel Colombia por **US\$ 508 millones** compensado con **US\$ 129 millones** por aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina; (ii) aumento por la utilidad del período por **US\$ 366 millones**; y (iii) por aumento de ganancias actuariales por **US\$ 2 millones**.

**Las participaciones no controladoras** aumentaron en **US\$ 385 millones** y se explican principalmente por; (i) aumento de **US\$ 192 millones** en los resultados integrales principalmente por diferencias de conversión; (ii) aumento por la utilidad del período por **US\$ 107 millones**; y (iii) aumento de otras reservas varias por **US\$ 574 millones** explicado principalmente por efecto de fusión de Enel Colombia por **US\$ 508 millones** y otras reservas por **US\$ 66 millones** por aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina. Lo anterior parcialmente compensado por pago de dividendos por **US\$ 488 millones**.

### Evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

		Unidad	mar-22	dic-21	mar-21	Variación	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,87	0,91	-	(0,03)	(3,5%)
	Razón Ácida (2)	Veces	0,81	0,84	-	(0,03)	(3,4%)
	Capital de Trabajo	MMUS\$	(1.234)	(733)	-	(501)	68,4%
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,36	1,33	-	0,04	2,7%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	42,3%	39,1%	-	3,2%	8,1%
	Deuda Largo Plazo (5)	%	57,7%	60,9%	-	(3,2%)	(5,2%)
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	5,71	-	4,09	1,62	39,7%
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	21,1%	-	14,6%	6,5%	45,1%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)(7)	%	6,8%	-	10,2%	(3,4%)	(33,8%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)(8)	%	3,5%	-	4,1%	(0,6%)	(15,3%)

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

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

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

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

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

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

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

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

-La **liquidez corriente** al 31 de marzo de 2022 alcanzó **0,87 veces**, presentando una disminución de **3,5%** con respecto a diciembre 2021, explicado principalmente por aumento de pasivos financieros corrientes.

-La **razón ácida** al 31 de marzo de 2022 alcanzó **0,81 veces**, presentando una disminución de **3,4%** con respecto al 31 de diciembre de 2021, también explicado por el incremento de pasivos financieros corrientes.

-El **capital de trabajo** al 31 de marzo de 2022 corresponde a un valor negativo de **US\$ 1.234 millones**, **US\$ 501 millones** más negativos que los del 31 de diciembre de 2021, donde alcanzó un valor negativo de **US\$ 733 millones**.

-La **razón de endeudamiento** se sitúa en **1,36 veces** al 31 de marzo de 2022, que representa un aumento de un **2,7%** respecto del 31 de diciembre de 2021, explicado por mayor nivel de pasivos por efecto de conversión, por la apreciación de las monedas de cierre principalmente en Brasil y Colombia.

-La **cobertura de costos financieros por el período terminado al 31 de marzo de 2022** fue de **5,71** veces, lo cual representa un incremento de **39,7%** comparado con el mismo período del año anterior, debido a un mayor resultado de explotación respecto de igual período del año anterior, y un efecto positivo en diferencias de cambio por apreciación de monedas de cierre en Brasil.

-El índice de rentabilidad medido en términos del **resultado de explotación sobre los ingresos de explotación** alcanzó un **21,1%** al 31 de marzo de 2022.

-La rentabilidad **del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** alcanzó un **6,8%**, lo que representa una disminución de un **33,8%**, producto del incremento del Patrimonio dominante producto de la fusión con **EGP Américas** en el segundo trimestre de 2021.

-La **rentabilidad de los activos** fue de un **3,5%** al 31 de marzo de 2022, lo que representa una disminución de un **15,3%**, producto del incremento del total de activos como resultado de la fusión con **EGP Américas** en el segundo trimestre de 2021.

### PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El flujo de efectivo neto del período fue positivo al 31 de marzo de 2022 por **US\$ 189 millones**, lo que representa un aumento de **US\$ 404 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 2021, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de US\$)	mar-22	mar-21	Variación	Var %
Flujo de la Operación	201	278	(77)	(27,7%)
Flujo de Inversión	(694)	(402)	(292)	(72,6%)
Flujo de Financiamiento	682	(91)	773	n.a.
<b>Flujo neto del período</b>	<b>189</b>	<b>(215)</b>	<b>404</b>	<b>187,9%</b>

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación alcanzaron **US\$ 201 millones** a marzo de 2022, representando una disminución de **27,7%** con respecto a marzo del año anterior. La variación se explica por una disminución neta en las **Clases de cobros por actividades de operación**, principalmente en; (i) mayores cobros procedentes de las ventas y prestación de servicios por **US\$ 1.075 millones**; (ii) mayores Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por **US\$ 5 millones**; (iii) otros cobros por actividades de operación por **US\$ 22 millones**. Todo lo anterior parcialmente compensado con; (i) mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por **US\$ 639 millones**; (ii) mayores pagos a y por cuenta de los empleados por **US\$ 51 millones**; (iii) y mayores pagos por otras actividades de la operación por **US\$ 488 millones**.

Los flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión generaron una salida neta por **US\$ 694 millones** a marzo de 2022, que se explica principalmente por; (i) desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$ 396 millones**; (ii) incorporación de activos intangibles por **US\$ 311 millones**; (iii) inversiones a más de 90 días por **US\$ 227 millones**; y (iv) otras entradas y salidas de efectivo por **US\$ 9 millones**. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por Intereses recibidos por **US\$ 13 millones**, otros ingresos por **US\$ 39 millones**, y por el rescate de inversiones a más de 90 días por **US\$ 197 millones**.

Los flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación generaron una entrada neta por **US\$ 682 millones** a marzo 2022, originados principalmente por; (i) obtención de financiamientos préstamos bancarios por **US\$ 782 millones**; y (ii) Obtención de préstamos de empresas relacionadas por **US\$ 635 millones** entre los cuales destacan préstamos de **EFI a Enel Américas** por **US\$ 400 millones**, a **EGP Brasil** por **US\$ 153 millones**, a **Enel Distribución Goías** por **US\$ 72 millones** y a **EGP Perú** por **US\$ 10 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado con; (i) pagos de préstamos y obligaciones con el público por **US\$ 462 millones**; (ii) pago de dividendos por **US\$ 93 millones**; (iii) pago de intereses por **US\$ 126 millones**; (iv) pagos de pasivos por arrendamientos financieros **US\$ 16 millones**; y (v) otras salidas de efectivo por **US\$ 38 millones**.

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

### Información Propiedades, Planta y Equipos

(en millones de US\$)

EMPRESA	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos			Depreciación		
	mar-22	mar-21	Var %	mar-22	mar-21	Var %
Enel Generación Chocon S.A.	-	-	-	4	4	0,0%
Enel Generación Costanera S.A.	16	8	100,0%	8	10	(20,0%)
Enel Colombia – Generación (Ex – Emgesa)	25	26	(3,8%)	27	17	58,8%
Enel Generación Perú S.A.	16	18	(11,1%)	9	10	(10,0%)
Chinango	1	1	0,0%	1	1	0,0%
Enel Distribución Goiás (Celg) (*)	111	49	126,5%	20	18	11,1%
EGP Cachoeira Dourada S.A.	-	-	-	3	1	200,0%
EGP Volta Grande	-	3	-	-	-	-
Enel Generación Fortaleza	-	2	-	3	2	50,0%
Enel Cien S.A.	2	-	-	1	1	0,0%
Enel Distribución Sao Paulo S.A. (Eletropaulo) (*)	66	46	43,5%	41	36	13,9%
Edesur S.A.	34	51	(33,3%)	21	28	(25,0%)
Enel Distribución Perú S.A.	47	41	14,6%	15	14	7,1%
Enel Distribución Rio (Ampla) (*)	57	26	119,2%	25	21	19,0%
Enel Distribución Ceara (Coelce) (*)	68	26	161,5%	16	16	0,0%
Enel Colombia - Distribución	90	94	(4,3%)	21	30	(30,0%)
Central Dock Sud S.A.	1	-	-	8	7	14,3%
Enel Generación Piura S.A.	4	7	(42,9%)	2	3	(33,3%)
Enel X Brasil	1	-	-	(0)	-	-
Enel Green Power Brasil	119	-	-	26	-	-
Enel Colombia Generación (Ex – EGP Colombia)	43	-	-	1	-	-
Enel Green Power Perú	3	-	-	3	-	-
Enel Green Power Centroamérica	3	-	-	9	-	-
Holding Enel Américas y Sociedades de Inversión	-	6	-	4	2	91,1%
<b>Total</b>	<b>707</b>	<b>404</b>	<b>75,0%</b>	<b>268</b>	<b>221</b>	<b>21,1%</b>

(\*) 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.

### POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

La Compañía busca protección para todos los riesgos que pueden afectar el logro de los objetivos del negocio. Se cuenta con una taxonomía de riesgos para todo el Grupo Enel, que considera 6 macro categorías y 38 sub-categorías.

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

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

### 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:

	31-03-2022 %	31-12-2021 %
Tasa de interés fija	25%	31%

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

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

### Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

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

### Riesgo de commodities

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

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

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

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

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

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



### 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 19 y 22.

Al 31 de marzo de 2022, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de MUS\$1.763.297 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 414.936 en líneas de crédito de largo plazo disponible de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de MUS\$ 1.396.253 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 1.119.278 en líneas de crédito de largo plazo disponible de forma incondicional.

### Riesgo de crédito

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

#### Cuentas por cobrar comerciales:

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

En el caso de nuestras empresas de distribución de electricidad, el corte de suministro, en todos los casos, es una potestad de nuestras compañías ante incumplimientos de parte de nuestros clientes, la que se aplica de acuerdo a la regulación vigente en cada país, lo que facilita el proceso de evaluación y control del riesgo de crédito, que por cierto también es limitado. Sin embargo, la medida de corte de suministro ante incumplimientos de pago de clientes vulnerables fue suspendida durante el periodo de emergencia sanitaria en los países en que opera Enel Américas.

En Argentina, de acuerdo con el Decreto 311/2020 de 24 de marzo de 2020, a la fecha el gobierno autorizó las actividades de corte con algunas restricciones. Lo mismo en Brasil, de acuerdo con la Resolución 878 de 24 de marzo de 2020, sin embargo, a la fecha se han retomado las actividades de corte en todas las 4 distribuidoras, incluyendo Rio de Janeiro, que volvió a ejecutar las actividades de corte en 01 de julio de 2021, con el término de la vigencia de la Ley N° 8.769/20, pero adecuándose a la resolución ANEEL 928 de 26 de marzo de 2020 que prohibía el corte para clientes de bajos ingresos hasta 31 de diciembre de 2021, dificultando la recuperación de la deuda de este período. En Colombia, de acuerdo con los Decreto 417 y 457, de 17 de marzo de 2020, y en Perú, de acuerdo con Decreto 35-20, de 3 de abril de 2020. A la fecha, en ambos países se mantienen las actividades de corte bajo total normalidad.

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

### Activos de carácter financiero:

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

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

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

### Medición del riesgo

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

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

- Deuda Financiera.
- Derivados de cobertura para Deuda.

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

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

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

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

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre, de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a MUS\$ 786.180.

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

### VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE MARZO DE 2022



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.