

### ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

(Cifras expresadas en millones de US\$)

- Los ingresos acumulados a septiembre mostraron una caída de 19,4% comparado con el mismo período de 2019 llegando a US\$ 8.521 millones, explicado por menores ingresos en los cuatro países en que operamos. En términos trimestrales, si comparamos el 3er trimestre de 2020 con el 3er trimestre de 2019, vemos una caída de 15,8% llegando a US\$ 2.820 millones.

En términos acumulados, la caída se explica principalmente por menores ingresos en Brasil y en Argentina debido a que el año pasado hubo un reconocimiento extraordinario de US\$ 248 millones producto del acuerdo suscrito entre Edesur y el Estado Argentino por reclamaciones pendientes. A esto se suma un impacto negativo de US\$ 495 millones producto de la devaluación de las monedas en los 4 países y una reducción de la demanda producto de COVID-19. En términos trimestrales, los menores ingresos se explican principalmente por Brasil, afectado principalmente por la devaluación del Real Brasileño.

- El EBITDA cayó en un 26,1% en términos acumulados alcanzando los US\$ 2.196 millones, explicado principalmente por el mencionado efecto extraordinario de 2019 en Argentina, un menor EBITDA en Brasil y al impacto negativo producto de la devaluación de las monedas. Sin el efecto extraordinario de 2019 y aislando el efecto tipo de cambio, el EBITDA hubiese caído un 1,1%.

En términos trimestrales, vemos una caída de 19,5% llegando a un EBITDA de US\$ 725 millones, explicado principalmente por la caída en Brasil producto principalmente del efecto tipo de cambio y en menor medida por Colombia y Perú. Aislando el efecto tipo de cambio, el EBITDA hubiese caído un 2% en el trimestre.

País	EBITDA					
	9M			3Q		
	2020	2019	Variación	2020	2019	Variación
	US\$ millones		%	US\$ millones		%
Argentina	138	431	(67,9)	40	29	36,7
Brasil	829	1.193	(30,5)	291	428	(32,0)
Colombia	892	959	(7,0)	291	323	(9,8)
Perú	357	411	(13,1)	112	130	(14,4)
<b>Enel Américas (*)</b>	<b>2.196</b>	<b>2.971</b>	<b>(26,1)</b>	<b>725</b>	<b>901</b>	<b>(19,5)</b>

(\*): Incluye Holding y Eliminaciones

- **El Resultado de Explotación (EBIT) cayó en 36,0% acumulado a septiembre y 30,7% a nivel trimestral, llegando a US\$ 1.383 millones y US\$ 481 millones respectivamente, explicado principalmente por la caída en EBITDA.**
- **El Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante a nivel acumulado llegó a US\$ 487 millones, un 40,8% menos que en el mismo período de 2019. A nivel trimestral la caída fue de 31,6%. En ambos casos se explica por el menor resultado a nivel operacional, parcialmente compensado por un mejor resultado financiero y menor pago de impuestos.**
- **La deuda financiera neta alcanzó los US\$ 4.244 millones, un 1,0% menos que al cierre de 2019, explicado principalmente por disminuciones en Enel Sao Paulo, Emgesa y Enel Río, compensado en parte por un aumento en Enel Américas holding. La disminución se explica en gran parte por la devaluación de las monedas, que tuvo un impacto de US\$ 1.188 millones a nivel de deuda bruta.**
- **El CAPEX en los primeros nueve meses del año ascendió a US\$ 981 millones, un 8,9% menos que igual período del año anterior debido al efecto de la devaluación de las monedas. Aislado este efecto, el CAPEX aumentó en US\$ 93 millones, explicado principalmente a mayores inversiones en las distribuidoras de Brasil y en Codensa.**

**El CAPEX del trimestre llegó a US\$ 381 millones, un 2,4% más que el 3er trimestre de 2019. Aislado el efecto tipo de cambio, el CAPEX aumentó un 25%, o US\$ 93 millones, explicado principalmente por aumentos en las distribuidoras de Brasil, en especial Enel Goiás.**

- **En cuanto a la situación actual derivada del COVID-19, en el tercer trimestre vimos una recuperación en términos de demanda y cobrabilidad en relación al trimestre anterior. El efecto atribuible a COVID en este trimestre fue de US\$ 195 millones a nivel de EBITDA considerando tanto el negocio de distribución como el de generación. Nuestra Compañía sigue haciendo sus mejores esfuerzos para mantener sus operaciones, proteger a sus trabajadores y ayudar a la comunidad con diversas medidas solidarias.**

## RESUMEN POR NEGOCIO

### Generación

El negocio de generación mostró una caída en EBITDA de 16,0% comparado con el mismo período del año anterior, llegando a US\$ 994 millones. Esto se explica por un menor resultado en los 4 países especialmente en Brasil por menores ventas de energía. A lo anterior se suma el efecto de la devaluación de las monedas que tuvo un impacto negativo de US\$ 164 millones. Sin este efecto, el EBITDA hubiese caído un 3,4% respecto al año anterior.

En términos trimestrales, el EBITDA del 3er trimestre fue de US\$ 332 millones, un 11,3% menos que igual período de 2019, debido principalmente a un peor desempeño en Argentina y al efecto tipo de cambio. Sin este último efecto, el EBITDA hubiese caído un 5,4%.

### Información Física

	9M 2019	9M 2020	Variación	3Q 2019	3Q 2020	Variación
Total Ventas (GWh)	54,396	49,378	-9.2%	19,548	17,583	-10.1%
Total Generación (GWh)	31,418	30,219	-3.8%	12,140	11,050	-9.0%

### Distribución

En distribución, el EBITDA fue un 31,7% inferior al mismo período de 2019, llegando a US\$ 1.268 millones. Esto se explica principalmente por el efecto extraordinario de US\$ 248 millones registrado el año pasado producto del acuerdo entre Edesur y el Estado Argentino por reclamaciones pendientes. Adicionalmente el efecto tipo de cambio tuvo un impacto negativo de US\$ 341 millones y se registraron menores ventas en los 4 países. Aislado el one-off y el efecto tipo de cambio, el EBITDA se hubiese mantenido plano. En términos trimestrales, el EBITDA del 3er trimestre llegó a US\$ 415 millones, un 24,8% menor al 3er trimestre de 2019. Aislado el efecto tipo de cambio, hubiese caído un 0,6%. El número de clientes consolidado mostró un aumento de 1,8% mientras que las ventas físicas cayeron un 5,7% durante el período acumulado y un 4,5% en el trimestre.

### Información Física

	9M 2019	9M 2020	Variación	3Q 2019	3Q 2020	Variación
Total Ventas (GWh)	90,093	84,932	-5.7%	30,230	28,883	-4.5%
Número de clientes	25,149,761	25,594,703	1.8%	25,149,761	25,594,703	1.8%

### RESUMEN FINANCIERO

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

- Caja y caja equivalente US\$ 1.605 millones
- Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días US\$ 1.687 millones
- Líneas de crédito comprometidas disponibles\* US\$ 817 millones

(\*). Incluye dos líneas de crédito comprometidas entre partes relacionadas. Una de ellas por US\$ 142 millones de Enel Brasil con EFI completamente disponible y otra por US\$ 150 millones de Enel Américas con EFI completamente utilizada.

La tasa de interés nominal promedio en septiembre 2020 disminuyó hasta 4,8% desde 7,3% del mismo periodo del año anterior, influenciado principalmente por un menor costo de la deuda en Brasil producto del pago de la deuda asociada a la compra de Enel Distribución Sao Paulo, a mejores condiciones de tasa en el refinanciamiento de deudas en Brasil, Colombia, Perú y en el Holding y a una reducción en los índices asociados a tasas variables de las deudas en Brasil.

### Cobertura y protección:

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

- La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio del Grupo Enel Américas establece que debe existir un equilibrio entre la moneda de indexación de los flujos que genera cada compañía y la moneda en que se endeudan. Por lo anterior, el Grupo Enel Américas tiene contratados cross currency swaps por US\$ 590 millones y forwards por US\$ 326 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\$ 142 millones.

### MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA

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

### Segmento de Negocio Generación y Transmisión

En su totalidad, la capacidad instalada neta del Grupo Enel Américas asciende a 11.269 MW al 30 de septiembre de 2020. El 55% de la capacidad de generación consolidada proviene de fuentes hidroeléctricas y el 45% de fuentes térmicas.

El Grupo lleva a cabo el negocio de la generación a través de las subsidiarias Enel Generación Costanera, Enel Generación el Chocón y Central Dock Sud en Argentina, EGP Cachoeira Dourada, Enel Generación Fortaleza y EGP Volta Grande en Brasil, Emgesa en Colombia y Enel Generación Perú y Enel Generación Piura en Perú. El negocio de transmisión de energía eléctrica se realiza principalmente a través de una línea de interconexión entre Argentina y Brasil, a través de Enel Cien, subsidiaria Enel Brasil, con una capacidad de transporte 2.100 MW.

El siguiente cuadro resume la información física del segmento de generación, en términos acumulados y trimestrales al 30 de septiembre de 2020 y 2019, por cada subsidiaria:

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)						Participación de mercado %	
		Acumulado			Trimestral			sept-20	sept-19
		sept-20	sept-19	Var %	3T2020	3T2019	Var %		
Enel Generación Costanera S.A.	SIN Argentina	4.995	5.251	(4,9%)	1.352	1.713	(21,1%)	5,8%	5,6%
Enel Generación El Chocón S.A.	SIN Argentina	2.389	1.966	21,5%	1.084	838	29,4%	2,1%	1,8%
Central Dock Sud	SIN Argentina	3.085	2.757	11,9%	1.206	1.420	(15,1%)	3,0%	2,1%
Enel Generación Perú S.A. (Edegel)	SICN Peru	7.177	7.870	(8,8%)	2.306	2.416	(4,6%)	21,0%	20,7%
Enel Generación Piura S.A. (Piura)	SICN Peru	418	481	(13,1%)	161	185	(13,0%)	1,1%	1,1%
Emgesa S.A.	SIN Colombia	13.301	14.007	(5,0%)	4.702	5.323	(11,7%)	24,9%	24,6%
EGP Cachoeira Dourada S.A.	SICN Brasil	14.258	16.863	(15,4%)	5.330	5.861	(9,1%)	3,6%	4,5%
Enel Generación Fortaleza S.A.	SICN Brasil	2.303	3.548	(35,1%)	879	1.245	(29,4%)	0,6%	0,9%
EGP Volta Grande S.A.	SICN Brasil	1.453	1.653	(12,1%)	563	547	2,9%	0,4%	0,5%
<b>Total</b>		<b>49.378</b>	<b>54.397</b>	<b>(9,2%)</b>	<b>17.583</b>	<b>19.548</b>	<b>(10,1%)</b>		

### Segmento de Negocio Distribución

El negocio de distribución es llevado a cabo por medio de las subsidiarias Edesur en Argentina, Enel Distribución Río, Enel Distribución Ceará, Enel Distribución Goiás y Enel Distribución São Paulo en Brasil, Codensa en Colombia y Enel Distribución Perú en Perú. Estas compañías atienden a las principales ciudades de América Latina, entregando servicio eléctrico a más de 25,6 millones de clientes.

Los siguientes cuadros muestran algunos indicadores claves del segmento de distribución por subsidiaria, en términos acumulados y trimestrales al 30 de septiembre de 2020 y 2019:

Empresa	Ventas de Energía (GWh) (*)						Pérdidas de energía (%)	
	Acumulado			Trimestral				
	sept-20	sept-19	Var %	3T2020	3T2019	Var %	sept-20	sept-19
Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur)	12.118	12.751	(5,0%)	3.986	4.493	(11,3%)	18,4%	15,1%
Enel Distribución Perú S.A. (Edelnor)	5.584	6.149	(9,2%)	1.891	1.971	(4,1%)	8,7%	8,2%
Enel Distribución Río S.A.	8.194	8.648	(5,2%)	2.723	2.876	(5,3%)	22,5%	22,1%
Enel Distribución Ceará S.A.	8.576	8.928	(3,9%)	2.996	3.030	(1,1%)	15,3%	13,7%
Enel Distribución Goiás S.A.	10.583	10.655	(0,7%)	3.800	3.735	1,7%	11,8%	12,1%
Enel Distribución Sao Paulo S.A.	29.709	32.290	(8,0%)	10.008	10.492	(4,6%)	10,4%	9,5%
Codensa S.A.	10.168	10.672	(4,7%)	3.479	3.633	(4,2%)	7,5%	7,7%
<b>Total</b>	<b>84.932</b>	<b>90.093</b>	<b>(5,7%)</b>	<b>28.883</b>	<b>30.230</b>	<b>(4,5%)</b>	<b>13,5%</b>	<b>12,6%</b>

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

Empresa	Clientes (miles) (*)			Clientes/Empleados		
	sept-20	sept-19	Var %	sept-20	sept-19	Var %
Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur)	2.502	2.488	0,6%	717	694	3,3%
Enel Distribución Perú S.A. (Edelnor)	1.443	1.431	0,8%	2.467	2.405	2,6%
Enel Distribución Río S.A.	2.966	2.944	0,7%	2.992	2.993	(0,0%)
Enel Distribución Ceará S.A.	4.049	3.951	2,5%	3.596	3.453	4,1%
Enel Distribución Goiás S.A.	3.183	3.092	2,9%	2.807	2.711	3,5%
Enel Distribución Sao Paulo S.A.	7.861	7.741	1,6%	1.323	1.153	14,7%
Codensa S.A.	3.589	3.502	2,5%	2.348	2.280	3,0%
<b>Total</b>	<b>25.594</b>	<b>25.150</b>	<b>1,8%</b>	<b>1.730</b>	<b>1.606</b>	<b>7,7%</b>

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

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020



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 30 de septiembre de 2020 y 2019:

Cifras Acumuladas  
(en millones de US\$)

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA	Argentina		Brasil		Colombia		Perú		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General	
	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19
<b>Generación</b>	177	274	392	511	853	919	358	406	1.780	2.110	(547)	(586)	1.233	1.524
Clientes Regulados	-	-	165	328	474	501	201	211	840	1.040	(547)	(703)	293	337
Clientes no Regulados	-	-	199	157	255	313	137	173	591	643	-	117	591	760
Ventas de Mercado Spot	177	274	28	17	124	105	18	15	347	411	-	-	347	411
Otros Clientes	-	-	-	9	-	-	2	7	2	16	-	-	2	16
<b>Distribución</b>	579	741	3.661	4.783	560	643	630	676	5.430	6.843	-	(19)	5.430	6.824
Residenciales	260	338	2.263	2.674	349	363	359	355	3.231	3.730	-	(19)	3.231	3.711
Comerciales	221	280	826	1.137	124	173	62	73	1.233	1.663	-	-	1.233	1.663
Industriales	48	94	274	373	53	68	118	137	493	672	-	-	493	672
Otros Consumidores	50	29	298	599	34	39	91	111	473	778	-	-	473	778
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(199)	(246)	(240)	(247)	(108)	(112)	(547)	(605)	547	605	-	-
<b>Ingresos por Ventas de Energía</b>	<b>756</b>	<b>1.015</b>	<b>3.854</b>	<b>5.048</b>	<b>1.173</b>	<b>1.315</b>	<b>880</b>	<b>970</b>	<b>6.663</b>	<b>8.348</b>	-	-	<b>6.663</b>	<b>8.348</b>
variación en millones de US\$ y %.	(259)	25,5%	(1.194)	(23,7%)	(142)	(10,8%)	(90)	(9,3%)	(1.685)	(20,2%)	-	-	(1.685)	(20,2%)

Cifras Trimestrales  
(en millones de US\$)

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA	Argentina		Brasil		Colombia		Perú		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General	
	3T2020	3T2019	3T2020	3T2019	3T2020	3T2019	3T2020	3T2019	3T2020	3T2019	3T2020	3T2019	3T2020	3T2019
<b>Generación</b>	55	62	128	174	285	326	126	138	594	700	(192)	(205)	402	495
Clientes Regulados	-	-	54	100	177	184	66	73	297	357	(191)	(240)	106	117
Clientes no Regulados	-	-	73	67	90	105	53	59	216	231	(1)	35	215	266
Ventas de Mercado Spot	55	62	1	4	18	37	6	5	80	108	-	-	80	108
Otros Clientes	-	-	-	3	-	-	1	1	1	4	-	-	1	4
<b>Distribución</b>	191	167	1.203	1.658	172	207	205	220	1.771	2.252	-	(8)	1.771	2.244
Residenciales	87	81	763	840	106	115	104	106	1.060	1.142	-	(8)	1.060	1.134
Comerciales	74	67	256	403	38	55	29	18	397	543	-	-	397	543
Industriales	16	23	92	128	18	22	41	58	167	231	-	-	167	231
Otros Consumidores	14	(4)	92	287	10	15	31	38	147	336	-	-	147	336
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(67)	(86)	(89)	(89)	(35)	(38)	(191)	(213)	191	213	-	-
<b>Ingresos por Ventas de Energía</b>	<b>246</b>	<b>229</b>	<b>1.264</b>	<b>1.746</b>	<b>368</b>	<b>444</b>	<b>296</b>	<b>320</b>	<b>2.174</b>	<b>2.739</b>	<b>(1)</b>	-	<b>2.173</b>	<b>2.739</b>
variación en millones de US\$ y %.	17	(7,4%)	(482)	(27,6%)	(76)	(17,1%)	(24)	(7,5%)	(565)	(20,6%)	(1)	-	(566)	(20,7%)

### I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### 1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a los accionistas de Enel Américas por el período terminado al 30 de septiembre de 2020, fue de **US\$ 487 millones**, lo que representa una disminución de un 40,8% con respecto al resultado de **US\$ 822 millones** registrado en el mismo período del año anterior. Durante el tercer trimestre de 2020, el resultado atribuible a los accionistas de Enel Américas alcanzó los **US\$ 190 millones**, presentando una disminución de **US\$ 88 millones** respecto al tercer trimestre de 2019, equivalente a un decremento de un 31,7%.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem de los estados de resultados, en términos acumulados y trimestrales al 30 de septiembre de 2020 y 2019:

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (en millones de US\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sept-20	sept-19	Variación	%	3T2020	3T2019	Variación	%
<b>Ingresos</b>	<b>8.521</b>	<b>10.576</b>	<b>(2.055)</b>	<b>(19,4%)</b>	<b>2.820</b>	<b>3.348</b>	<b>(528)</b>	<b>(15,8%)</b>
Ingresos de actividades ordinarias	7.819	9.659	(1.841)	(19,1%)	2.573	3.166	(593)	(18,7%)
Otros ingresos de explotación	702	917	(215)	(23,5%)	246	182	65	35,6%
<b>Materias Primas y Consumibles Utilizados</b>	<b>(5.143)</b>	<b>(6.284)</b>	<b>1.141</b>	<b>18,2%</b>	<b>(1.722)</b>	<b>(2.071)</b>	<b>349</b>	<b>16,9%</b>
Compras de energía	(3.487)	(4.523)	1.036	22,9%	(1.129)	(1.488)	359	(24,1%)
Consumo de combustible	(107)	(188)	81	42,9%	(36)	(41)	5	(12,3%)
Gastos de transporte	(748)	(832)	84	10,1%	(269)	(281)	11	(4,0%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(800)	(741)	(60)	(8,1%)	(287)	(261)	(26)	9,9%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>3.378</b>	<b>4.292</b>	<b>(915)</b>	<b>(21,3%)</b>	<b>1.099</b>	<b>1.276</b>	<b>(177)</b>	<b>(13,9%)</b>
Gastos de personal	(377)	(481)	104	21,6%	(117)	(135)	18	(13,2%)
Otros gastos por naturaleza	(804)	(839)	35	4,1%	(256)	(240)	(15)	6,4%
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>2.196</b>	<b>2.972</b>	<b>(776)</b>	<b>(26,1%)</b>	<b>725</b>	<b>901</b>	<b>(176)</b>	<b>(19,6%)</b>
Depreciación y amortización	(634)	(669)	35	5,2%	(207)	(189)	(19)	9,9%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(179)	(143)	(35)	(24,7%)	(37)	(19)	(18)	97,7%
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.383</b>	<b>2.160</b>	<b>(777)</b>	<b>(36,0%)</b>	<b>481</b>	<b>694</b>	<b>(213)</b>	<b>(30,7%)</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(285)</b>	<b>(327)</b>	<b>42</b>	<b>12,8%</b>	<b>(109)</b>	<b>(61)</b>	<b>(48)</b>	<b>(80,0%)</b>
Ingresos financieros	181	359	(178)	(49,5%)	70	115	(46)	(39,5%)
Gastos financieros	(531)	(918)	387	42,2%	(201)	(261)	59	(22,8%)
Resultados por unidades de reajuste (Hiperinflación Argentina)	57	124	(67)	(53,8%)	22	38	(16)	(43,1%)
Diferencia de cambio	8	108	(100)	(93,0%)	1	47	(46)	(98,8%)
<b>Otros Resultados distintos de la operación</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>600,0%</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>100,0%</b>
Otras Ganancias (pérdidas)	4	0	4	100,0%	4	0	4	100,0%
Resultados de soc. contabilizadas por método de participación	3	1	2	200,0%	1	(0)	1	100,0%
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>1.106</b>	<b>1.834</b>	<b>(728)</b>	<b>(39,7%)</b>	<b>375</b>	<b>633</b>	<b>(257)</b>	<b>(40,7%)</b>
Impuesto sobre sociedades	(357)	(613)	256	41,9%	(103)	(239)	137	(57,1%)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>749</b>	<b>1.221</b>	<b>(472)</b>	<b>(38,7%)</b>	<b>273</b>	<b>394</b>	<b>(121)</b>	<b>(30,7%)</b>
<b>Resultado del Período</b>	<b>749</b>	<b>1.221</b>	<b>(472)</b>	<b>(38,7%)</b>	<b>273</b>	<b>394</b>	<b>(121)</b>	<b>(30,7%)</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas</b>	<b>487</b>	<b>822</b>	<b>(335)</b>	<b>(40,8%)</b>	<b>190</b>	<b>277</b>	<b>(88)</b>	<b>(31,7%)</b>
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	262	399	(137)	(34,2%)	83	117	(33)	(28,6%)
<b>Utilidad por acción USD (*)</b>	<b>0,00640</b>	<b>0,01327</b>	<b>(0,00688)</b>	<b>(51,8%)</b>	<b>0,00249</b>	<b>0,00380</b>	<b>(0,00131)</b>	<b>(34,5%)</b>

(\*) Al 30 de septiembre de 2020 y 2019, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 76.086.311.036 y 61.906.568.589, respectivamente.



### EBITDA:

El **EBITDA** para el período terminado al 30 de septiembre de 2020 fue de **US\$ 2.196 millones**, lo que presenta una disminución de **US\$ 776 millones**, equivalente a un decremento de un 26,1%, con respecto al EBITDA de **US\$ 2.972 millones** obtenido en igual período terminado al 30 de septiembre de 2019.

Durante el tercer trimestre de 2020, el **EBITDA** de Enel Américas alcanzó los **US\$ 725 millones**, presentando una disminución de **US\$ 176 millones** respecto al tercer trimestre de 2019, equivalente a un decremento de un 19,6%.

El impacto económico derivado de la disminución en la demanda debido al desaceleramiento económico producto de los efectos de COVID-19 para este período se estima que fue de **US\$ 382 millones** a nivel de EBITDA, de los cuales **US\$ 53 millones** corresponden a Argentina, **US\$ 231 millones** a Brasil, **US\$ 47 millones** a Colombia y **US\$ 51 millones** a Perú.

El impacto estimado en EBITDA para el tercer trimestre asciende a **US\$ 195 millones** en Argentina **US\$ 43 millones**, en Brasil **US\$ 111 millones**, en Colombia **US\$ 20 millones** y **US\$ 21 millones** en Perú.

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, se presentan a continuación:

SEGMENTO/PAÍS	EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIOS (en millones de US\$)							
	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sept-20	sept-19	Variación	Var %	3T2020	3T2019	Variación	Var %
<b>Generación y Transmisión:</b>								
Argentina	180	284	(103)	(36,4%)	56	60	(4)	(6,8%)
Brasil	442	573	(131)	(22,9%)	151	198	(47)	(23,6%)
Colombia	871	946	(75)	(8,0%)	292	334	(42)	(12,5%)
Perú	366	427	(61)	(14,2%)	128	143	(15)	(10,8%)
<b>Ingresos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>1.859</b>	<b>2.230</b>	<b>(371)</b>	<b>(16,6%)</b>	<b>627</b>	<b>736</b>	<b>(108)</b>	<b>(14,7%)</b>
<b>Distribución:</b>								
Argentina	609	1.028	(419)	(40,8%)	199	134	65	48,4%
Brasil	4.840	6.016	(1.176)	(19,6%)	1.607	2.068	(461)	(22,3%)
Colombia	1.134	1.229	(95)	(7,8%)	377	401	(25)	(6,1%)
Perú	655	709	(54)	(7,6%)	213	229	(16)	(7,1%)
<b>Ingresos de Explotación Segmento de Distribución</b>	<b>7.237</b>	<b>8.982</b>	<b>(1.744)</b>	<b>(19,4%)</b>	<b>2.396</b>	<b>2.833</b>	<b>(437)</b>	<b>(15,4%)</b>
<i>Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio</i>	(576)	(636)	60	(9,4%)	(204)	(221)	17	(7,8%)
<b>Total Ingresos de Explotación Consolidados Enel Américas</b>	<b>8.521</b>	<b>10.576</b>	<b>(2.055)</b>	<b>(19,4%)</b>	<b>2.820</b>	<b>3.348</b>	<b>(528)</b>	<b>(15,8%)</b>
<b>Generación y Transmisión:</b>								
Argentina	(16)	(78)	62	(79,1%)	(0)	0	(0)	(157,1%)
Brasil	(256)	(294)	38	(13,0%)	(86)	(125)	39	(31,5%)
Colombia	(306)	(341)	36	(10,4%)	(101)	(128)	26	(20,5%)
Perú	(114)	(156)	41	(26,6%)	(43)	(55)	12	(22,0%)
<b>Costos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(692)</b>	<b>(869)</b>	<b>177</b>	<b>(20,4%)</b>	<b>(230)</b>	<b>(307)</b>	<b>77</b>	<b>(25,2%)</b>
<b>Distribución:</b>								
Argentina	(422)	(569)	147	(25,8%)	(145)	(124)	(21)	17,0%
Brasil	(3.516)	(4.308)	792	(18,4%)	(1.187)	(1.473)	287	(19,5%)
Colombia	(649)	(717)	68	(9,6%)	(217)	(238)	21	(8,9%)
Perú	(438)	(460)	22	(4,7%)	(146)	(150)	3	(2,2%)
<b>Costos de Explotación Segmento de Distribución</b>	<b>(5.025)</b>	<b>(6.054)</b>	<b>1.029</b>	<b>(17,0%)</b>	<b>(1.695)</b>	<b>(1.985)</b>	<b>290</b>	<b>(14,8%)</b>
<i>Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio</i>	574	639	(65)	(10,1%)	203	221	(18)	(8,2%)
<b>Total Costos de Explotación Consolidados Enel Américas</b>	<b>(5.143)</b>	<b>(6.284)</b>	<b>1.141</b>	<b>(18,2%)</b>	<b>(1.722)</b>	<b>(2.071)</b>	<b>349</b>	<b>(16,9%)</b>

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020



### Continuación:

SEGMENTO/PAÍS	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sept-20	sept-19	Variación	Var %	3T2020	3T2019	Variación	Var %
<b>Generación y Transmisión:</b>								
Argentina	(22)	(24)	2	(7,3%)	(7)	(4)	(3)	70,7%
Brasil	(10)	(12)	2	(20,0%)	(3)	(4)	1	(25,9%)
Colombia	(20)	(21)	1	(6,0%)	(7)	(7)	0	(6,5%)
Perú	(20)	(20)	(0)	2,4%	(7)	(6)	(0)	7,6%
<b>Gastos de Personal Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(71)</b>	<b>(77)</b>	<b>6</b>	<b>(7,7%)</b>	<b>(23)</b>	<b>(21)</b>	<b>(2)</b>	<b>8,4%</b>
<b>Distribución:</b>								
Argentina	(67)	(82)	14	(17,6%)	(21)	(14)	(8)	55,5%
Brasil	(173)	(250)	77	(30,8%)	(51)	(80)	29	(36,0%)
Colombia	(31)	(32)	1	(2,0%)	(10)	(7)	(4)	56,8%
Perú	(18)	(20)	2	(9,7%)	(6)	(7)	1	(10,6%)
<b>Gastos de Personal Segmento de Distribución</b>	<b>(290)</b>	<b>(384)</b>	<b>95</b>	<b>(24,7%)</b>	<b>(89)</b>	<b>(107)</b>	<b>18</b>	<b>(17,0%)</b>
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(16)	(20)	3	(16,4%)	(5)	(7)	1	(22,0%)
<b>Total Gastos de Personal Consolidados Enel Américas</b>	<b>(377)</b>	<b>(481)</b>	<b>104</b>	<b>(21,6%)</b>	<b>(117)</b>	<b>(135)</b>	<b>18</b>	<b>(13,2%)</b>
<b>Generación y Transmisión:</b>								
Argentina	(28)	(21)	(7)	34,1%	(12)	(6)	(6)	99,6%
Brasil	(10)	(17)	7	(39,5%)	(4)	(6)	2	(36,5%)
Colombia	(32)	(29)	(3)	11,0%	(15)	(10)	(5)	54,6%
Perú	(32)	(31)	(0)	1,4%	(12)	(11)	(1)	13,3%
<b>Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>(102)</b>	<b>(98)</b>	<b>(4)</b>	<b>4,0%</b>	<b>(42)</b>	<b>(32)</b>	<b>(11)</b>	<b>33,1%</b>
<b>Distribución:</b>								
Argentina	(93)	(105)	13	(11,9%)	(28)	(19)	(9)	50,7%
Brasil	(450)	(472)	22	(4,6%)	(129)	(137)	8	(5,9%)
Colombia	(76)	(77)	1	(1,3%)	(27)	(23)	(4)	17,2%
Perú	(36)	(33)	(2)	6,9%	(13)	(10)	(3)	28,2%
<b>Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Distribución</b>	<b>(654)</b>	<b>(687)</b>	<b>33</b>	<b>(4,8%)</b>	<b>(198)</b>	<b>(189)</b>	<b>(8)</b>	<b>4,3%</b>
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(48)	(54)	6	(10,8%)	(16)	(19)	3	(17,5%)
<b>Total Otros Gastos por Naturaleza Consolidados Enel Américas</b>	<b>(804)</b>	<b>(839)</b>	<b>35</b>	<b>(4,2%)</b>	<b>(256)</b>	<b>(240)</b>	<b>(15)</b>	<b>6,4%</b>
<b>EBITDA</b>								
<b>Generación y Transmisión:</b>								
Argentina	114	161	(47)	(29,6%)	37	50	(13)	(25,8%)
Brasil	166	249	(83)	(33,3%)	59	62	(3)	(5,4%)
Colombia	514	555	(41)	(7,4%)	170	190	(20)	(10,2%)
Perú	200	219	(19)	(8,8%)	66	71	(5)	(7,5%)
<b>EBITDA Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>994</b>	<b>1.184</b>	<b>(190)</b>	<b>(16,0%)</b>	<b>332</b>	<b>374</b>	<b>(42)</b>	<b>(11,3%)</b>
<b>Distribución:</b>								
Argentina	27	271	(244)	(90,2%)	5	(22)	27	(122,5%)
Brasil	700	986	(286)	(29,0%)	240	378	(138)	(36,4%)
Colombia	378	403	(25)	(6,2%)	122	133	(10)	(8,0%)
Perú	163	196	(33)	(16,7%)	47	63	(16)	(24,2%)
<b>EBITDA Segmento de Distribución</b>	<b>1.268</b>	<b>1.856</b>	<b>(588)</b>	<b>(31,7%)</b>	<b>415</b>	<b>552</b>	<b>(137)</b>	<b>(24,8%)</b>
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(66)	(68)	2	(3,2%)	(22)	(25)	3	(15,5%)
<b>Total EBITDA Consolidado Enel Américas</b>	<b>2.196</b>	<b>2.972</b>	<b>(776)</b>	<b>(26,1%)</b>	<b>725</b>	<b>901</b>	<b>(176)</b>	<b>(19,6%)</b>

### EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN Y TRANSMISIÓN

#### Argentina:

SUBSIDIARIA	EBITDA (en millones de US\$)							
	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sept-20	sept-19	Variación	Var %	3T2020	3T2019	Variación	Var %
Enel Generación Costanera	55	78	(23)	(29,5%)	15	25	(10)	(40,1%)
Enel Generación El Chocón	31	40	(9)	(22,5%)	10	10	0	0,2%
Central Dock Sud	28	41	(13)	(31,7%)	11	16	(5)	(30,6%)
Enel Trading Argentina	-	2	(2)	(100,0%)	1	(1)	2	(200,0%)
<b>Ebitda Segmento Generación Argentina</b>	<b>114</b>	<b>161</b>	<b>(47)</b>	<b>(29,6%)</b>	<b>37</b>	<b>50</b>	<b>(13)</b>	<b>(25,8%)</b>

El **EBITDA** acumulado al 30 de septiembre de 2020 de nuestro segmento de generación en Argentina alcanzó los **US\$ 114 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 47 millones** respecto de igual período del año anterior. Las principales variables, que explican esta disminución, se describen a continuación:

#### Enel Generación Costanera S.A.: Menor EBITDA de US\$ 23 millones debido principalmente a los efectos de conversión del peso argentino respecto del dólar estadounidense y mayores costos de mantenimiento.

- Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 65 millones**, o un **41,2%**, respecto a igual período del año anterior. La disminución se explica principalmente por: (i) menores ingresos de **US\$ 30 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense; (ii) menores ingresos por ventas de **US\$ 37 millones**, debido principalmente a menores ventas de energía (-256 GWh) producto de los efectos de la Resolución N° 12/2019, aplicable a contar de 2020, que estableció que el abastecimiento de combustible quedara nuevamente a cargo de CAMMESA. Lo anterior fue compensado parcialmente por mayores otras ventas por **US\$ 2 millones**, por aplicación de nueva Resolución N° 31/2020, aplicable a contar de febrero de 2020, que estableció que los valores de la energía y potencia sean cobrados en pesos argentinos, utilizando el tipo de cambio de cambio contra US\$ vigente a la fecha de facturación.
- Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 44 millones** y se explican principalmente por: (i) menores consumos de gas por **US\$ 40 millones**, producto de aplicación Resolución N° 12/2019, antes mencionada; (ii) **US\$ 2 millones** debido a menores costos variables de Cammesa por menor actividad en el mercado; y (iii) **US\$ 2 millones** producto de la devaluación del peso argentino.
- Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 1 millón**, y se explican principalmente por menores costos por **US\$ 5 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, compensado por **US\$ 4 millones** de incrementos salariales, principalmente explicados por el reconocimiento de la inflación en los salarios y cargas sociales.
- Los **otros gastos por naturaleza** aumentaron en **US\$ 3 millones**, principalmente por mayores costos de mantenimiento no programado del ciclo combinado por **US\$ 8 millones**, compensado por **US\$ 5 millones** producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

En lo que respecta al **tercer trimestre de 2020**, el **EBITDA** de nuestra subsidiaria Costanera alcanzó los **US\$ 15 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 10 millones** respecto de igual trimestre del 2019. Lo anterior, principalmente explicado por: **(i) menores ingresos de explotación de US\$ 27 millones**, debido principalmente a menores ventas de energía **por US\$ 15 millones** (-361 GWh) producto de los efectos de la Resolución N° 12/2019, y **US\$ 12 millones** por menor disponibilidad de la central, debido a un mantenimiento no programado del ciclo combinado Siemens; y **(ii) mayores otros gastos fijos de US\$ 4 millones** debido principalmente a mayores costos por mantenimiento postergado del ciclo combinado Siemens. Lo anterior, parcialmente compensado por: **(i) menores costos de explotación por US\$ 15 millones**, principalmente por menores consumos de gas por **US\$ 8 millones**, producto de aplicación Resolución N° 12/2019, y menores gastos de transporte por **US\$ 7 millones**, producto de las menores ventas de energía y **(ii) US\$ 6 millones** por efecto de conversión del peso argentino respecto del dólar estadounidense, debido a menor devaluación.

### Enel Generación El Chocón: Menor EBITDA de US\$ 9 millones principalmente por menores ingresos producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

- Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 10 millones** respecto de igual período del año anterior, principalmente por menores ingresos de conversión por **US\$ 13 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, compensado con mayores ventas de energía por **US\$ 3 millones** (+423 GWh).
- Los **costos de explotación** se mantienen en línea respecto a septiembre de 2019.
- Los **gastos de personal** se mantienen en línea respecto del mismo período del año anterior.
- Los **otros gastos por naturaleza** se mantienen en línea respecto del mismo período del año anterior.

En lo que respecta al **tercer trimestre de 2020**, el **EBITDA** de nuestra subsidiaria Chocón alcanzó los **US\$ 10 millones**, y se mantiene en línea respecto del tercer trimestre de 2019.

### Central Dock Sud: Menor EBITDA de US\$ 13 millones principalmente producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

- Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 27 millones**, o **37%**, a septiembre de 2020 respecto de septiembre del año anterior, lo que se explica principalmente por: **(i) US\$ 15 millones** de menores ingresos, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense; **(ii) US\$ 14 millones** de menores ingresos, debido principalmente a los efectos de la Resolución N° 12/2019, aplicable a contar de 2020, que estableció que el abastecimiento de combustible quedara nuevamente a cargo de CAMMESA; y **(iii) menores otros ingresos por US\$ 5 millones**, por indemnización relacionada a un siniestro en la turbina TG09 registrado durante el primer semestre de 2019. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ventas de energía por **US\$ 7 millones (+328 GWh)**.
- Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 18 millones** respecto de septiembre del año anterior, explicado principalmente por: **(i) menores gastos por consumo de gas por US\$ 16 millones**, producto de la aplicación de la resolución N° 12/2019, mencionada anteriormente; y **(ii) menores costos producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense por US\$ 2 millones**.
- Los **gastos de personal** se mantuvieron en línea respecto de igual período del año anterior.
- Los **otros gastos por naturaleza** aumentaron en **US\$ 4 millones**, principalmente por: **(i) incremento en costos de seguros por US\$ 2 millones** y **(ii) mayores gastos de mantenimiento por US\$ 2 millones**.

En lo que respecta al **tercer trimestre de 2020**, el **EBITDA** de nuestra subsidiaria Central Dock Sud alcanzó los **US\$ 11 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 5 millones** respecto de igual trimestre del 2019. Lo anterior, principalmente explicado por: **(i) menores ventas de energía por US\$ 8 millones**, debido principalmente a los efectos de la Resolución N° 12/2019 y por menores ventas físicas (-214 GWh); y **(ii) mayores otros gastos fijos por US\$ 4 millones** debido a incremento en los costos de seguros y mayor consumo de repuestos. Lo anterior compensado por **(i) menores costos de explotación por US\$ 5 millones**, debido a disminución en el consumo de gas, por efecto de la aplicación Resolución N° 12/2019; y **(ii) efecto de conversión del peso argentino respecto del dólar estadounidense por US\$ 2 millones**.

### Brasil:

SUBSIDIARIA	EBITDA (en millones de US\$)							
	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sept-20	sept-19	Variación	Var %	3T2020	3T2019	Variación	Var %
EGP Cachoeira Dourada	55	70	(15)	(21,4%)	12	13	(1)	(9,3%)
Enel Generación Fortaleza	43	88	(45)	(51,1%)	19	21	(2)	(10,5%)
EGP Volta Grande	29	42	(13)	(31,0%)	11	11	(0)	(0,3%)
Enel Cien	34	49	(15)	(30,6%)	12	17	(5)	(29,4%)
Central Geradora Fotovoltaica Sao Francisco	5	-	5	N/A	5	-	5	N/A
<b>Ebitda Segmento Generación y Transmisión Brasil</b>	<b>166</b>	<b>249</b>	<b>(83)</b>	<b>(33,3%)</b>	<b>59</b>	<b>62</b>	<b>(3)</b>	<b>(5,4%)</b>

El **EBITDA** de nuestro segmento de generación y transmisión en Brasil alcanzó los **US\$ 166 millones** por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2020, lo que representa una disminución de **US\$ 83 millones** con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, que explican esta disminución en los resultados a septiembre de 2020, se describen a continuación:

### EGP Cachoeira Dourada S.A.: Menor EBITDA de US\$ 15 millones principalmente por efectos de la devaluación del real respecto del dólar estadounidense y menores ventas de energía.

- Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 121 millones, o 32,6%**, a septiembre de 2020. La disminución se explica principalmente por: **(i) US\$ 77 millones** de menores ingresos, producto de la devaluación de un **30,7%** del real brasileño en relación con el dólar estadounidense; y **(ii)** disminución en las ventas de energía por **US\$ 44 millones**, de los cuales **US\$ 32 millones** se explican por menores ventas físicas (-2.605 GWh), por menor comercialización de energía, y **US\$ 12 millones** por una disminución en los precios medios de ventas.
- Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 103 millones, o 35,7%**, a septiembre de 2020, principalmente explicados por **US\$ 56 millones** por menor efecto de conversión debido a la devaluación del real brasileño y **US\$ 32 millones** por menores compras de energía (-2.893 GWh), debido a la menor comercialización de energía, y **US\$ 15 millones** por una disminución de los precios medios.
- Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 2 millones**, correspondiente a efectos de conversión del real brasileño respecto del dólar estadounidense.
- Los **otros gastos por naturaleza** disminuyen en **US\$ 1 millón**, correspondiente a efectos de conversión del real brasileño respecto del dólar estadounidense.

En lo que respecta al **tercer trimestre de 2020**, el **EBITDA** de EGP Cachoeira Dourada alcanzó los **US\$ 12 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 1 millón** respecto de igual trimestre del año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente por menores ingresos, de los cuales **US\$ 17 millones** corresponden a menores ventas físicas (-531GWh), por una menor comercialización de energía, **US\$ 4 millones** de menores precios medios y **US\$ 5 millones** a efectos de conversión, debido a la devaluación del real

brasileño respecto del dólar estadounidense. Lo anterior, compensado por menores compras de energía de **US\$ 18 millones**, por menor compra física (-829 GWh), debido a la disminución de comercialización de energía, unido a una disminución de los precios medios por **US\$ 7 millones**.

**Enel Generación Fortaleza: Menor EBITDA de US\$ 45 millones debido principalmente por menores ventas de energía y por los efectos de conversión del real brasileño.**

- Los **ingresos de explotación de Enel Generación Fortaleza** disminuyeron en **US\$ 103 millones**, principalmente por: **(i)** menores ventas de energía por **US\$ 66 millones** por menor demanda (-1.245 GWh); y **(ii)** menores ingresos por los efectos de conversión por **US\$ 37 millones**, debido a la devaluación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense. Los **costos de explotación disminuyeron en US\$ 54 millones**, principalmente por: **(i)** menores costos por la devaluación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense por **US\$ 22 millones**; y **(ii)** reducción en compras de energía por **US\$ 42 millones (777 GWh)**, de los cuales **US\$ 14 millones** se explican por menores precios medios de compra y **US\$ 28 millones** por reducción de la demanda. Estos efectos fueron compensados parcialmente con mayor consumo de gas por **US\$ 10 millones**, principalmente por consecuencia de la restitución del suministro por parte de Petrobras en el segundo semestre de 2019.
- Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 1 millón**, principalmente por la devaluación del real brasileño en relación al dólar estadounidense.
- Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 3 millones**, principalmente por menores costos por servicios profesionales y legales de **US\$ 2 millones** y por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense de **US\$ 1 millón**.

En lo que respecta al **tercer trimestre de 2020**, el EBITDA de **Enel Generación Fortaleza** alcanzó los **US\$ 19 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 2 millones** respecto de igual período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por: **(i)** disminución de ventas de energía de **US\$ 12 millones** por menores ventas físicas (-366 GWh), debido a disminución en la demanda; **(ii)** menor efecto de conversión por **US\$ 6 millones**, debido a la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense; y **(iii)** menores otros ingresos por beneficio Provin de **US\$ 5 millones**, debido a menor generación. Lo anterior, parcialmente compensado por **(i)** menores compra de energía de **US\$ 19 millones**, debido a disminución en los precios medios del periodo; y **(ii)** menor consumo de gas de **US\$ 2 millones**, por efecto de menor generación.

**Enel Green Power Volta Grande: Menor EBITDA de US\$ 13 millones principalmente por efectos de la devaluación del real respecto del dólar estadounidense y menores ventas de energía.**

- Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 36 millones** y se explican fundamentalmente por: **(i)** menores ventas de energía por **US\$ 24 millones**, de los cuales **US\$ 3 millones** corresponde a menor actualización por inflación y **US\$ 21 millones** por menor operación de comercialización (-200 GWh) y menores precios medios de venta; y **(ii)** menores efectos de conversión por **US\$ 13 millones**, debido a la devaluación real brasileño respecto del dólar estadounidense.
- Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 23 millones**, debido principalmente a menores compras de energía (-338 GWh), por disminución en la comercialización de energía y mayor producción propia.
- Los **gastos de personal**, se mantuvieron en línea respecto de igual período del año anterior.
- Los **otros gastos por naturaleza**, se mantuvieron en línea respecto de igual período del año anterior.

El **EBITDA** correspondiente al **tercer trimestre de 2020** de EGP Volta Grande alcanzó los **US\$ 11 millones**, el cual se mantiene en línea respecto de igual trimestre del año anterior.

**Enel Cien S.A.:** Menor **EBITDA** de **US\$ 15 millones** debido principalmente a menores efectos de conversión debido a la devaluación de un 30,7% del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 10 millones** y menores ingresos de transmisión por **US\$ 7 millones**. Lo anterior fue compensado parcialmente con menores otros gastos de mantenimiento por **US\$ 2 millones**.

En lo que respecta al **tercer trimestre de 2020**, el **EBITDA** de Enel CIEN alcanzó los **US\$ 12 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 5 millones** respecto de igual trimestre del año anterior, explicado principalmente por el menor efecto de conversión por devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.



### Colombia:

SUBSIDIARIA	EBITDA (en millones de US\$)							
	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sept-20	sept-19	Variación	Var %	3T2020	3T2019	Variación	Var %
Emgesa	514	555	(41)	(7,4%)	170	190	(20)	(10,2%)
Ebitda Segmento Generación Colombia	514	555	(41)	(7,4%)	170	190	(20)	(10,2%)

El **EBITDA** acumulado al 30 de septiembre de 2020 de nuestra subsidiaria de generación en Colombia, **Emgesa**, alcanzó los **US\$ 514 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 41 millones** con respecto a septiembre de 2019. Las principales variables que explican esta situación, se describen a continuación:

- Los **ingresos de explotación de Emgesa disminuyeron en US\$ 75 millones** o un **7,9%**, respecto del mismo período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por: (i) menores ingresos por **US\$ 126 millones**, producto de la devaluación de un **14,4%** del peso colombiano en relación con el dólar estadounidense; y (ii) disminución de otros ingresos de explotación por **US\$ 5 millones**, debido a finiquito de indemnización de seguro recibido en junio de 2019 por siniestro de la central hidroeléctrica El Quimbo. Lo anterior fue parcialmente compensado por una mejora operativa por **US\$ 56 millones**, principalmente por mejores precios medios de ventas (ocasionados por baja hidrología en 2020) por **US\$ 102 millones**, menos **US\$ 46 millones** por menores ventas físicas (-705 GWh), debido a menor demanda del mercado no regulado (COVID-19).
- Los **costos de explotación disminuyeron en US\$ 36 millones** y se explica principalmente por: (i) un menor efecto de conversión por **US\$ 44 millones**, debido a la devaluación del peso colombiano; y (ii) disminución de otros aprovisionamientos variables de **US\$ 4 millones**, debido a menores costos por producción de fuentes térmicas. Lo anterior fue, parcialmente compensado por incremento en compras de energía de **US\$ 11 millones**, como consecuencia de mayores compras físicas (+173 GWh) y aumento de otros gastos de combustibles por **US\$ 1 millón**.
- Los **gastos de personal** se mantuvieron en línea respecto de septiembre de 2019.
- Los **otros gastos por naturaleza** aumentaron en **US\$ 3 millones**, respecto de septiembre 2019, explicado por **US\$ 8 millones** debido principalmente a contingencia por impuestos, compensado por un menor efecto de conversión por **US\$ 5 millones**.

En términos trimestrales, el **EBITDA** de nuestro segmento de generación en Colombia ascendió a **US\$ 170 millones** el **tercer trimestre de 2020**, registrando una disminución de **US\$ 20 millones** respecto al tercer trimestre de 2019. Esta variación se explica fundamentalmente por: (i) menor efecto de conversión por **US\$ 20 millones**, debido a la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense; (ii) menores venta de energía por **US\$ 6 millones**, debido a menores ventas físicas (-619 GWh) por **US\$ 40 millones**, debido a menor demanda del Mercado no Regulado (COVID19) compensado por aumento de precios de bolsa por **US\$ 34 millones**; y (iii) incremento de otros gastos fijos por **US\$ 7 millones**, debido a contingencias por impuestos. Lo anterior parcialmente compensado por una menor compra de energía por **US\$ 13 millones**, debido a la

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020



disminución de los precios de bolsa por **US\$ 30 millones**, compensado con mayores compras físicas por **US\$ 17 millones** (+216 GWh).

## Perú:

SUBSIDIARIA	EBITDA (en millones de US\$)							
	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sept-20	sept-19	Variación	Var %	3T2020	3T2019	Variación	Var %
Enel Generación Perú	154	163	(9)	(5,5%)	53	53	0	0,0%
Enel Generación Piura	23	33	(10)	(30,3%)	7	11	(4)	(35,6%)
Chinango	23	23	-	0,0%	6	7	(1)	(17,4%)
<b>Ebitda Segmento Generación Perú</b>	<b>200</b>	<b>219</b>	<b>(19)</b>	<b>(8,8%)</b>	<b>66</b>	<b>71</b>	<b>(5)</b>	<b>(7,5%)</b>

El **EBITDA** de nuestras subsidiarias de generación en Perú alcanzó los **US\$ 200 millones** en términos acumulados al 30 de septiembre de 2020, lo que representa una disminución de **US\$ 19 millones** respecto de igual período del año anterior. Las principales variables que explican esta disminución, se describen a continuación:

### Enel Generación Perú S.A.: (menor EBITDA por US\$ 9 millones debido principalmente a los efectos de conversión del nuevo sol peruano con respecto del dólar estadounidense y menores ventas físicas).

- Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 46 millones**, o **13,5%** respecto del mismo período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por: (i) menores ventas físicas de energía por **US\$ 31 millones** (-693 GWh); (ii) menores otros ingresos por **US\$ 3 millones**, por lucro cesante relacionado a siniestro de Central de Callahuanca registrados en 2019; y (iii) menores ingresos por efectos por conversión de **US\$ 12 millones** por la devaluación de un 3,9% del nuevo sol peruano en relación con el dólar estadounidense.
- Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 37 millones**, o **27,5%**, a septiembre de 2020, principalmente como consecuencia de: (i) menores compras de energía por **US\$ 10 millones**, explicado por menor costo marginal; (ii) menor consumo de gas por **US\$ 12 millones**, debido a menor producción de centrales térmicas; (iii) menores gastos de transporte y distribución de gas por reducción de niveles Take or Pay con proveedores por **US\$ 11 millones**; y (iv) menores costos por efectos por conversión de **US\$ 4 millones** por la devaluación del nuevo sol peruano en relación con el dólar estadounidense.
- Los **gastos de personal** se mantienen en línea respecto del mismo período del año anterior.
- Los **otros gastos por naturaleza** se mantienen en línea respecto del mismo período del año anterior.

El **EBITDA** correspondiente al **tercer trimestre de 2020** de Enel Generación Perú alcanzó los **US\$ 53 millones**, se mantiene en línea respecto del mismo trimestre del año anterior.

### Enel Generación Piura S.A.: (menor EBITDA por US\$ 10 millones debido principalmente a menor venta de gas).

- Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 14 millones** respecto del mismo período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por: **(i)** menores ingresos en otras ventas de **US\$ 10 millones** debido a menores ventas de gas; y **(ii)** menores ingresos por efectos por conversión de **US\$ 2 millones** por la devaluación del nuevo sol peruano en relación con el dólar estadounidense.
- Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 4 millones**, a septiembre de 2020, principalmente como consecuencia de menor consumo de gas por **US\$ 3 millones**, debido a menor producción de centrales térmicas, explicado por menor demanda y por **US\$ 1 millón** por efectos de conversión debido a la devaluación del nuevo sol peruano en relación con el dólar estadounidense.
- Los **gastos de personal** se mantienen en línea respecto del mismo período del año anterior.
- Los **otros gastos por naturaleza** se mantienen en línea respecto del mismo período del año anterior.

El **EBITDA** correspondiente al **tercer trimestre de 2020** de Enel Generación Piura alcanzó los **US\$ 7 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 4 millones** con respecto a igual trimestre del año anterior. Esto se explica principalmente por menores ingresos en otras ventas de **US\$ 3 millones** debido a menores ventas de gas y por **US\$ 1 millón** por efectos de conversión debido a la devaluación del nuevo sol peruano en relación con el dólar estadounidense.

### Chinango: (EBITDA en línea respecto de igual período del año 2019).

### EBITDA SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN

#### Argentina:

SUBSIDIARIA	EBITDA (en millones de US\$)							
	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sept-20	sept-19	Variación	Var %	3T2020	3T2019	Variación	Var %
Edesur	27	271	(244)	(90,2%)	5	(22)	27	(122,5%)
<b>Total Segmento Distribución Argentina</b>	<b>27</b>	<b>271</b>	<b>(244)</b>	<b>(90,2%)</b>	<b>5</b>	<b>(22)</b>	<b>27</b>	<b>(122,5%)</b>

El **EBITDA** de nuestra subsidiaria de distribución en Argentina, **Empresa Distribuidora Sur (Edesur)**, alcanzó los **US\$ 27 millones** por el período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2020, lo que representa una disminución de **US\$ 244 millones** con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, que explican esta disminución en los resultados, se describen a continuación:

- Los **ingresos de explotación disminuyeron en US\$ 419 millones**, o un **40,8%** a septiembre de 2020, que se explican fundamentalmente por: **(i)** menores ingresos de **US\$ 248 millones** producto del acuerdo regulatorio suscrito entre Edesur y el Estado Nacional argentino en el año 2019, que puso fin a los reclamos recíprocos pendientes originados en el periodo de transición 2006-2016, que incluye un ajuste por inflación por **US\$ 32 millones**, por aplicación de NIC 29; y **(ii)** menores ingresos por **US\$ 200 millones**, correspondiente al efecto de conversión, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense. Lo anterior parcialmente compensado con mayores ventas de energía por **US\$ 29 millones**, producto de la indexación del costo propio de distribución, a pesar de las menores ventas físicas de (-633 GWh), explicado principalmente como consecuencia de COVID-19.
- Los **costos de explotación disminuyeron en US\$ 147 millones**, o un **25,8%**, los cuales se explican fundamentalmente por: **(i)** una disminución de **US\$ 139 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense; y **(ii)** disminución del costo de compras de energía por **US\$ 11 millones** producto de menores precios de compra en el mercado de **US\$ 17 millones** compensado por un efecto de cantidad **(+148 GWh)**, por **US\$ 6 millones** debido al aumento de las pérdidas de energía desde un 15,1% en septiembre 2019 a un 18,4% en el período actual; y **(iii)** por una disminución de otros aprovisionamientos por **US\$ 4 millones**, explicado por menor gasto de alquiler de grupos electrógenos. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores gastos de transporte de **US\$ 7 millones**, por aumento de precio de servicios en línea con la inflación.
- Los **gastos de personal disminuyeron en US\$ 15 millones**, o un **18,6%**, esto se explica por: **(i)** menores gastos por **US\$ 22 millones**, debido a menores efectos de conversión, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense; y **(ii)** menores gastos por planes de jubilación y retiro y disputas legales por **US\$ 12 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$ 19 millones** de incrementos salariales, principalmente explicados por el reconocimiento de la inflación en los salarios y cargas sociales.

- Los **otros gastos por naturaleza disminuyeron en US\$ 13 millones**, y se explican principalmente por menores efectos debido a la devaluación del peso argentino por **US\$ 28 millones**, compensado con mayores gastos por servicios de mantenimientos y renovación de redes y otros por **US\$ 13 millones** y compra de elementos de seguridad e higiene vinculados al COVID-19 por **US\$ 2 millones**.

En lo que respecta al **tercer trimestre de 2020**, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Argentina alcanzó los **US\$ 5 millones**, lo que representa un aumento de **US\$ 27 millones** respecto de igual trimestre del año anterior. Lo anterior, principalmente explicado por: **(i) US\$ 77 millones** de efecto de conversión producto de menor devaluación del peso argentino con respecto al dólar; y **(ii) una disminución del costo de compra de energía por US\$ 19 millones** por menor precio de compra por **US\$ 22 millones** compensado por mayor compra física por US\$ 3 millones (+72 GWh). Lo anterior parcialmente compensado por: **(i) menores ingresos por ventas de energía de US\$ 22 millones**, debido principalmente a menores ventas físicas de energía (-507 GWh), explicado fundamentalmente como consecuencia del COVID-19; **(ii) una disminución de Otros ingresos de explotación de US\$ 40 millones** por efecto de inflación sobre ingreso de acuerdo regulatorio contabilizado en el año 2019, por aplicación de la NIC 29; **(iii) aumento de gastos de personal de US\$ 2 millones**, debido principalmente a incrementos salariales; y **(iv) aumento de otros gastos fijos de US\$ 4 millones**, explicado por mayor consumo de insumos.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	sept-20	sept-19	Var	sept-20	sept-19	Var
Edesur	18,4%	15,1%	21,9%	2,5	2,49	0,6%
<b>Total Segmento Distribución Argentina</b>	<b>18,4%</b>	<b>15,1%</b>	<b>21,9%</b>	<b>2,50</b>	<b>2,49</b>	<b>0,6%</b>

### Brasil:

SUBSIDIARIA	EBITDA (en millones de US\$)							
	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sept-20	sept-19	Variación	Var %	3T2020	3T2019	Variación	Var %
Enel Distribución Río	145	216	(71)	(32,9%)	43	70	(27)	(38,8%)
Enel Distribución Ceará	121	142	(21)	(14,8%)	32	55	(23)	(42,1%)
Enel Distribución Goiás	102	190	(88)	(46,3%)	43	69	(26)	(37,9%)
Enel Distribución Sao Paulo	332	438	(106)	(24,2%)	122	183	(61)	(33,4%)
<b>Total Segmento Distribución Brasil</b>	<b>700</b>	<b>986</b>	<b>(286)</b>	<b>(29,0%)</b>	<b>240</b>	<b>378</b>	<b>(138)</b>	<b>(36,4%)</b>

El **EBITDA** acumulado al 30 de septiembre de 2020 de nuestras subsidiarias de distribución en Brasil alcanzó los **US\$ 700 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 286 millones** con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables que explican esta disminución se describen a continuación:

### Enel Distribución Río S.A.: Menor EBITDA de US\$ 71 millones principalmente por los efectos de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense y menores ventas físicas.

- Los **ingresos de explotación en Enel Distribución Río** disminuyeron en **US\$ 234 millones** o un **20,7%** a septiembre de 2020, y se explican principalmente por: (i) menores ingresos de **US\$ 276 millones**, producto de los efectos de conversión debido a la devaluación en un **30,7%** del real brasileño en relación con el dólar estadounidense; y (ii) menores ingresos por ventas de energía por **US\$ 43 millones**, debido a un menor volumen físico de energía por **US\$ 63 millones** (-454 GWh), principalmente como consecuencia de la pandemia de COVID-19, compensado por un efecto positivo por **US\$ 20 millones** generado por los mayores precios medios de ventas, por efecto de reajuste por inflación. Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) aumento de otros ingresos de explotación por **US\$ 64 millones**, explicados por mayores ingresos por construcción, por aplicación de CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios" (en adelante "CINIIF 12"); y (ii) aumento de otras prestaciones de servicios, relacionado con ingreso por peajes de energía con clientes de **US\$ 18 millones**, por mayor migración de clientes regulados a libres y mayores otros ingresos por **US\$ 3 millones**.
- Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 126 millones**, o **16,5%** respecto de septiembre de 2019 y se explican principalmente por: (i) menores costos de **US\$ 196 millones**, producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño; y (ii) menor consumo de energía por **US\$ 25 millones**, explicado por menores compras físicas de energía por **US\$ 51 millones**, compensado por mayores precios medios por **US\$ 26 millones**, debido a reajuste por inflación. Lo anterior, compensado por (i) aumento de Otros aprovisionamientos variables y servicios en **US\$ 71 millones** debido a costos de construcción por aplicación de CINIIF 12 por **US\$ 64 millones** y efecto de contingencia relacionado con impuestos PIS y Cofins registrado en 2019 por **US\$ 7 millones**; y (ii) mayor costo en transporte de energía de **US\$ 24 millones**, por mayor tarifa uso de redes.

- Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 10 millones**, debido principalmente a los menores efectos de conversión originados por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense de **US\$ 6 millones** y menores gastos por disminución de plantilla por **US\$ 4 millones**.
- Los **otros gastos por naturaleza** disminuyen en **US\$ 29 millones**, explicado por efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

El **EBITDA** correspondiente al **tercer trimestre de 2020** de nuestra subsidiaria **Enel Distribución Río** alcanzó los **US\$ 43 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 27 millones** con respecto a igual trimestre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por: **(i)** efecto de conversión debido a la devaluación del real brasileño de **US\$ 16 millones**; **(ii)** aumento de gastos de transporte de **US\$ 16 millones**, debido a mayor tarifa en el uso de la red; **(iii)** incremento en el costo de compra de energía de **US\$ 9 millones**, explicado por mayor compra física de energía por **US\$ 8 millones** e incremento de precios por efecto de inflación por **US\$ 1 millón**; y **(iv)** aumento de otros aprovisionamientos variables de **US\$ 7 millones**, explicado por efecto de contingencia Pis y Cofins registrado en 2019. Lo anterior, parcialmente compensado por: **(i)** aumento de Otras prestaciones de servicios de **US\$ 17 millones** por incremento de ingreso por peajes de energía con clientes, debido a la migración de clientes regulados a libres; y **(ii)** disminución en gastos de personal de **US\$ 3 millones**, por menor plantilla de personal.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	sept-20	sept-19	Var %	sept-20	sept-19	Var %
Enel Distribución Río	22,5%	22,1%	1,8%	2,97	2,94	0,8%

### Enel Distribución Ceará S.A.: Menor EBITDA de US\$ 21 millones por los efectos de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.

- Los **ingresos de explotación** en **Enel Distribución Ceará** disminuyeron en **US\$ 175 millones** o un **17,7%** a septiembre de 2020, y se explican principalmente por: **(i)** menores ingresos de **US\$ 250 millones**, producto de los efectos de conversión debido a la devaluación en un **30,7%** del real brasileño en relación con el dólar estadounidense, y **(ii)** disminución de otras prestaciones de servicio de **US\$ 32 millones**; por peajes de energía, debido al menor uso de la red, principalmente como consecuencia de la pandemia de COVID-19. Lo anterior, parcialmente compensado por: **(i)** aumento en ventas de energía de **US\$ 61 millones**, debido fundamentalmente a mayores precios por incremento de tarifa respecto del año anterior, lo que equivale a **US\$ 72 millones**, compensado por menores ventas físicas (-352 GWh) de **US\$ 11 millones**; y **(ii)** aumento de otros ingresos de **US\$ 49 millones**, principalmente por mayores ingresos por construcción por **US\$ 53 millones**, por aplicación de CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios" (en adelante "CINIIF 12").

- Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 138 millones**, respecto de septiembre de 2019 y se explican principalmente por: **(i)** menores costos por **US\$ 181 millones**, producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño; y **(ii)** menor compra de energía de **US\$ 21 millones**, debido a la disminución de compras física de energía (-198 GWh), equivalente a **US\$ 43 millones**, compensado por mayor precio en el mercado de **US\$ 22 millones**, debido a reajuste por inflación. Lo anterior, fue parcialmente compensado por aumento de Otros aprovisionamientos variables y servicios debido a costos de construcción de CINIIF 12 por **US\$ 53 millones** y aumento en el costo de transporte de **US\$ 11 millones** explicado por mayor tarifa de red.
- Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 10 millones** respecto de igual período del año anterior, principalmente por los efectos de conversión, debido a la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense de **US\$ 7 millones** y disminución de costos de personal de **US\$ 3 millones**, explicados por menor plantilla. y menores gastos por sobretiempo producto de COVID-19.
- Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 5 millones** respecto del período septiembre 2019, principalmente por menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño de **US\$ 25 millones**, compensado por: **(i)** incremento en el servicio de mantenciones por **US\$ 9 millones**, debido a condiciones climáticas atípicas en la región que ponen en riesgo la calidad del servicio; **(ii)** campañas informativas externas relacionadas con la pandemia de **US\$ 5 millones**; **(iii)** mayor gastos de servicios técnicos de **US\$ 4 millones**; y **(iv)** castigo de equipos del sistema, debido a mayores incidencias de fallas de **US\$ 2 millones**.

El **EBITDA** correspondiente al **tercer trimestre de 2020** de nuestra subsidiaria Enel Distribución Ceará alcanzó los **US\$ 32 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 23 millones** con respecto a igual trimestre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por: **(i)** efecto de conversión debido a la devaluación del real brasileño por **US\$ 13 millones**; **(ii)** disminución de Otras prestaciones de servicios de **US\$ 8 millones** por menor ingreso con peajes de energía, debido a la disminución en uso de la red, por efecto de la pandemia; **(iii)** incremento en los gastos de transporte por **US\$ 8 millones**, debido a mayor tarifa de redes; y **(iv)** mayores otros gastos fijos de **US\$ 5 millones**, debido a mayores gastos en el mantenimiento de infraestructura eléctrica por **US\$ 3 millones**, por efecto de las condiciones climáticas atípicas en la región que ponen en riesgo la calidad del servicio y mayores servicios técnicos de **US\$ 2 millones**. Lo anterior, compensado por incremento en la venta de energía de **US\$ 10 millones**, debido principalmente a mayores precios respecto por efecto de reajuste por inflación **US\$ 20 millones**, por incremento de tarifa respecto al año anterior y compensado por un menor volumen de ventas de energía **US\$ 10 millones** (-34 GWh).

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	sept-20	sept-19	Var %	sept-20	sept-19	Var %
Enel Distribución Ceará	15,3%	13,7%	11,7%	4,05	3,95	2,5%



**Enel Distribución Goiás: Menor EBITDA de US\$ 88 millones principalmente por menores ventas de energía y por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.**

- Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Goiás disminuyeron en **US\$ 161 millones** o un **14,1%** a septiembre de 2020, y se explican principalmente por menores ingresos de **US\$ 302 millones**, producto de los efectos de conversión debido a la devaluación en un **30,7%** del real brasileño en relación con el dólar estadounidense. Lo anterior, parcialmente compensado por: **(i)** mayores ventas de energía de **US\$ 31 millones**, explicado por mayor precio por efecto de reajuste por inflación de **US\$ 11 millones**, y por menores encargos sectoriales por pagar de **US\$ 29 millones**, compensado por menores ventas físicas de energía de **US\$ 9 millones** (-72 GWh) principalmente debido al impacto de COVID-19; **(ii)** aumento de ingresos por construcción por **US\$ 107 millones**, por aplicación de CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios” (en adelante “CINIIF 12”); y **(iii)** mayores ingresos por peajes de **US\$ 3 millones** debido a reajuste tarifario de clientes libre.
- Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 84 millones**, explicados fundamentalmente por **US\$ 220 millones** de menores efectos de conversión, debido a la devaluación del real brasileño. Lo anterior parcialmente compensado por: **(i)** mayores gastos de transporte por **US\$ 22 millones**, por mayor tarifa de uso de redes; **(ii)** incremento en compras de energía por **US\$ 8 millones**, por mayores precios medios; y **(iii)** aumento de otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 107 millones**, que corresponden principalmente a menores costos de construcción por aplicación de CINIIF 12.
- Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 13 millones**, explicados por **(i)** **US\$ 6 millones** de menor efecto de conversión debido a la devaluación del real brasileño; **(ii)** **US\$ 2 millones** de incremento en la activación de gastos de personal, por mayores inversiones para mejorar la calidad del servicio; y **(iii)** disminución de gasto de personal de **US\$ 5 millones**, explicados por menor plantilla y por menores gastos por horas extras producto de COVID-19.
- Los **otros gastos por naturaleza** aumentaron en **US\$ 23 millones**, que se explican por **(i)** mayores gastos de mantenciones y conservación de instalaciones eléctricas, servicios de lectura de medidores, atención a clientes y otros relacionados por **US\$ 43 millones**; **(ii)** mayores costos por multas y contingencias por calidad de servicio por **US\$ 17 millones**; **(iii)** incremento en servicios técnicos de **US\$ 5 millones**; y **(iv)** mayor gasto por proyecto para recuperación de pérdidas de energía **US\$ 3 millones**. Lo anterior fue compensado parcialmente por **US\$ 45 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

El EBITDA correspondiente al **tercer trimestre de 2020** de nuestra subsidiaria **Enel Distribución Goiás** alcanzó los **US\$ 43 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 26 millones** con respecto a igual trimestre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por: **(i)** incremento de otros gastos fijos de **US\$ 19 millones**, debido a mayor mantenimiento de la red por **US\$ 11 millones**, aumento de costo por contingencias de **US\$ 3 millones**, incremento en servicios técnicos **US\$ 3 millones** y gastos asociados

al proyecto para recuperación de pérdidas de energía por **US\$ 2 millones**; (ii) mayores gastos de transporte por **US\$ 13 millones**, por mayor tarifa uso de redes; (iii) efecto de conversión debido a la devaluación del real brasileño de **US\$ 14 millones**. Todo lo anterior compensado por (i) aumento de cobro a clientes libres (por paso de clientes regulados a libre) de **US\$ 5 millones** y (ii) mayor venta de energía de (+65 GWh) por **US\$ 15 millones**, explicado por aumento de tarifa en venta de energía, mayor reajuste por inflación y subsidios por **US\$ 9 millones** y menores encargos sectoriales por pagar de **US\$ 6 millones**.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	sept-20	sept-19	Var %	sept-20	sept-19	Var %
Enel Distribución Goiás	11,8%	12,1%	(2,5%)	3,18	3,09	2,9%

### Enel Distribución Sao Paulo (ex Eletropaulo), Menor EBITDA de US\$ 106 millones, principalmente por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense y menores ventas físicas .

- Los **ingresos de explotación en Enel Distribución Sao Paulo** disminuyeron en **US\$ 605 millones**, respecto de igual período del año anterior. Las principales variaciones se explican a continuación: (i) menores ingresos por **US\$ 658 millones** producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense; y (ii) menores ventas de energía por **US\$ 39 millones**, explicado por menores ventas físicas (-2.581 GWh), debido principalmente al impacto de COVID-19. Lo anterior parcialmente compensado por: (i) incremento de otras prestaciones de servicios por **US\$ 40 millones**, debido a servicios de peaje de clientes libres; y (ii) **US\$ 51 millones** debido a mayores ingresos de construcción por la aplicación de CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios” (en adelante “CINIIF 12”).
- Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 444 millones**, respecto de septiembre de 2019 y se explican principalmente por: (i) menores costos por **US\$ 483 millones**, producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense; y (ii) disminución en las compras de energía por **US\$ 40 millones**, explicado principalmente por los impactos generados por COVID-19. Lo anterior fue compensado parcialmente por (i) aumento de Otros aprovisionamientos variables y servicios de **US\$ 51 millones** debido a costos de construcción por la aplicación de CINIIF 12; y (ii) mayores gastos de transporte por **US\$ 28 millones** debido al aumento de las tarifas de uso de la red.
- Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 44 millones** respecto de septiembre de 2019, principalmente por **US\$ 34 millones** producto de los efectos de conversión por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense y por **US\$ 10 millones** debido a mayor activación de costos de personal, por incremento de inversión en proyectos para mejorar la calidad del

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020



servicio por **US\$ 3 millones**, y por menores gastos por **US\$ 7 millones** debido a mayor eficiencia y digitalización de procesos.

- Los **otros gastos por naturaleza disminuyeron en US\$ 11 millones** respecto de septiembre de 2019, principalmente por los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño por **US\$ 39 millones**, compensado con un aumento de gastos por **US\$ 28 millones** principalmente por servicios de terceros por mantenimientos de líneas y redes y otros servicios técnicos.

El **EBITDA** correspondiente al **tercer trimestre de 2020** de Enel Distribución Sao Paulo alcanzó los **US\$ 122 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 61 millones** con respecto a igual trimestre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por: **(i)** efecto de conversión debido a la devaluación del real brasileño de **US\$ 44 millones**; **(ii)** disminución de ventas de energía de **US\$ 39 millones**, por una menor venta física de (-485 GWh.), debido a los efectos del COVID-19; y **(iii)** mayores gastos de transporte por **US\$ 23 millones**, debido al reajuste del precio y de las tarifas de uso de la red. Lo anterior parcialmente compensado por: **(i)** disminución de compra de energía de **US\$ 42 millones** debido principalmente al impacto de la COVID-19; y **(ii)** menores gastos de personal por **US\$ 4 millones**, debido a mayor eficiencia y digitalización de procesos.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	sept-20	sept-19	Var %	sept-20	sept-19	Var %
Enel Distribución Sao Paulo	10,4%	9,5%	9,5%	7,86	7,74	1,6%

### Colombia:

SUBSIDIARIA	EBITDA (en millones de US\$)							
	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sept-20	sept-19	Variación	Var %	3T2020	3T2019	Variación	Var %
Codensa	378	403	(25)	(6,2%)	122	133	(10)	(8,0%)
<b>Total Segmento Distribución Colombia</b>	<b>378</b>	<b>403</b>	<b>(25)</b>	<b>(6,2%)</b>	<b>122</b>	<b>133</b>	<b>(10)</b>	<b>(8,0%)</b>

### Codensa, Menor EBITDA de US\$ 25 millones, principalmente por la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense.

El **EBITDA** de nuestra subsidiaria **Codensa** en Colombia alcanzó los **US\$ 378 millones** al 30 de septiembre de 2020, lo que representa una disminución de **US\$ 25 millones** con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables que explican este aumento se describen a continuación:

- Los **ingresos de explotación en Codensa disminuyeron en US\$ 95 millones**, o un **7,7%** a septiembre de 2020, y se explican principalmente por **US\$ 163 millones** de menores efectos de conversión, debido a la devaluación de un **14,4%** del peso colombiano en relación con el dólar estadounidense. Lo anterior fue parcialmente compensado por: **(i)** Incremento de **US\$ 31 millones** debido a mayor ingreso por reconocimiento de las inversiones de 2019, que son remuneradas con mayor tarifa; **(ii)** **US\$ 12 millones** por mejor precio medio de venta, todo ello a pesar de las menores ventas físicas de (-504 GWh), por impacto de COVID-19; **(iii)** aumento de **US\$ 9 millones** por mayor ingreso por reconocimiento de la Administración, Operación y Mantenimiento (AOM), para la gestión de pérdidas según nueva resolución CREG 189 de diciembre de 2019; y **(iv)** aumento de **US\$ 16 millones** principalmente por mejor margen de tarjetas de crédito dado a partir de Noviembre de 2019 el inicio del nuevo modelo Open Book con Colpatria.
- Los **costos de explotación disminuyeron en US\$ 68 millones** o **9,5%** a septiembre de 2020 y se explican principalmente por **US\$ 93 millones** de menores efectos de conversión debido a la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense. Lo anterior, fue parcialmente compensado por: **(i)** aumento de **US\$ 3 millones** en compras de energía, originado principalmente por mayor precio medio de la energía, cual se genera por bajas reservas hídricas en el primer semestre del año 2020; **(ii)** aumento de gastos de transporte de energía por **US\$ 15 millones** ocasionado por la entrada de nuevas unidades constructivas al sistema de transmisión nacional (STN); y **(iii)** por mayores costos de otros aprovisionamientos y servicios por **US\$ 7 millones**, principalmente por contribuciones entes reguladores, mayores impuestos, conexiones de líneas y cargos por mantenimiento
- Los **gastos de personal disminuyeron en US\$ 1 millón**, y principalmente se explican por la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense por **US\$ 5 millones**, parcialmente compensado por **US\$ 4 millones** de mayores gastos por ajuste salarial y beneficios adicionales derivados del Convenio Colectivo.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020



- Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 1 millón**, se explican por la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense por **US\$ 11 millones**, compensado por **US\$ 10 millones** de mayores gastos, principalmente por costos de servicios de terceros por mantenimientos de líneas y redes y otros servicios.

En términos trimestrales, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Colombia ascendió a **US\$ 122 millones** el **tercer trimestre de 2020**, registrando una disminución de **US\$ 10 millones** respecto al tercer trimestre de 2019, explicado fundamentalmente por: **(i)** la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense por **US\$ 14 millones**; **(ii)** disminución de ventas de energía, de **US\$ 14 millones**, explicado por menor demanda en consumo de energía, debido a la pandemia COVID; **(iii)** **US\$ 7 millones** por incremento en costos de transporte ocasionado por la entrada de nuevas unidades constructivas al sistema de transmisión nacional (STN); y **(iv)** **US\$ 7 millones** de incremento en Otros gastos fijos por servicios informáticos e incremento en costos servicios a clientes. Lo anterior fue parcialmente compensado por: **(i)** menores costos de otros aprovisionamientos y servicios por **US\$ 4 millones**, principalmente por el diferimiento de la contribución especial a la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios (SSPD); y **(ii)** incremento de Otras prestaciones de servicios de **US\$ 28 millones**, debido a mayor ingreso por reconocimiento de las inversiones de 2019 por **US\$ 20 millones**, reconocimiento AOM para la gestión de pérdidas por **US\$ 3 millones** y aumento de **US\$ 5 millones** por mejor margen de tarjetas de crédito nuevo modelo Open Book con Colpatría.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	sept-20	sept-19	Var %	sept-20	sept-19	Var %
Codensa	7,5%	7,7%	(2,6%)	3,59	3,50	2,5%
<b>Total Segmento Distribución Colombia</b>	<b>7,5%</b>	<b>7,7%</b>	<b>(2,6%)</b>	<b>3,59</b>	<b>3,50</b>	<b>2,5%</b>

### Perú:

SUBSIDIARIA	EBITDA (en millones de US\$)							
	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sept-20	sept-19	Variación	Var %	3T2020	3T2019	Variación	Var %
Enel Distribución Perú	163	196	(33)	(16,7%)	47	63	(16)	(24,2%)
<b>Total Segmento Distribución Perú</b>	<b>163</b>	<b>196</b>	<b>(33)</b>	<b>(16,7%)</b>	<b>47</b>	<b>63</b>	<b>(16)</b>	<b>(24,2%)</b>

El **EBITDA** de nuestra subsidiaria **Enel Distribución Perú** alcanzó los **US\$ 163 millones** al 30 de septiembre de 2020, lo que representa una disminución de **US\$ 33 millones** respecto de igual período del año anterior. Las variables que explican esta disminución se detallan a continuación:

- Los **ingresos de explotación en Enel Distribución Perú** disminuyeron en **US\$ 54 millones**, o un **7,6%** a septiembre de 2020, principalmente explicados por **(i) US\$ 27 millones** de menores efectos de conversión, debido a la devaluación de un 3,9% del nuevo sol peruano en relación con el dólar estadounidense; **(ii) menores ventas de energía por US\$ 21 millones**, explicado por una disminución de ventas físicas (-565 GWh), equivalente a **US\$ 66 millones**, por menor consumo de energía debido a la emergencia sanitaria por COVID-19, los cuales fueron compensados por un incremento en el precio medio de energía de **US\$ 45 millones**, debido a facturación de potencia de energía; y **(iii) menores Otras prestaciones de servicios de US\$ 6 millones**, debido a menores ingresos por negocios tradicionales tales como: conexiones, servicios complementarios así como menores ingresos en actividades de retail y menores aportes a organismos reguladores por menores ingresos.
- Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 22 millones** que se explican principalmente por: **(i) US\$ 17 millones** por menores efectos de conversión por la devaluación del nuevo sol peruano; **(ii) menores compras de energía por US\$ 3 millones**, explicados principalmente por menor compra física de energía (-525 GWh), debido a la emergencia sanitaria por el COVID-19; y **(iii) menores otros aprovisionamientos y servicios por US\$ 2 millones**.
- Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 2 millones**, explicado principalmente por efecto de conversión.
- Los **otros gastos por naturaleza** aumentaron en **US\$ 2 millones**, debido a incremento en costos de servicios TI y otros gastos por efecto COVID-19 por **US\$ 3 millones** compensado por efecto de conversión de **US\$ 1 millón**, debido a la devaluación de un 3,9% del nuevo sol peruano en relación con el dólar estadounidense.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020



El **EBITDA** correspondiente al tercer trimestre de 2020 de nuestra subsidiaria de distribución en Perú alcanzó los **US\$ 47 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 16 millones** con respecto a igual trimestre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por: **(i)** aumento de compras de energía de **US\$ 7 millones**, debido un mayor precio medio de compra de energía de **US\$ 12 millones**, compensado por menores compras físicas de energía por **US\$ 5 millones (-75 GWh)**, debido a la emergencia sanitaria por el COVID-19; **(ii)** aumento de **Otros gastos fijos de explotación** en **US\$ 4 millones** debido principalmente a mayores gastos por servicios TI, así como incremento de costos por efecto de COVID-19; y **(iii)** **US\$ 4 millones** por menores efectos de conversión por la devaluación del nuevo sol peruano.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	sept-20	sept-19	Var %	sept-20	sept-19	Var %
Enel Distribución Perú	8,7%	8,2%	6,1%	1,44	1,43	0,8%
<b>Total Segmento Distribución Perú</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>1,44</b>	<b>1,43</b>	<b>0,8%</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 subsidiarias del Grupo Enel Américas, en términos trimestrales y acumulados al 30 de septiembre de 2020 y 2019.

SEGMENTO	Cifras Acumuladas (en millones de US\$)					
	sept-20			sept-19		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
<b>Generación y Transmisión:</b>						
Argentina	114	(67)	47	161	(60)	101
Brasil	166	(19)	147	249	(25)	224
Colombia	514	(49)	465	555	(55)	500
Perú	200	(46)	154	219	(50)	169
<b>Total Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>994</b>	<b>(181)</b>	<b>812</b>	<b>1.184</b>	<b>(190)</b>	<b>994</b>
<b>Distribución:</b>						
Argentina	27	(68)	(41)	271	(69)	202
Brasil	700	(406)	294	986	(407)	579
Colombia	378	(104)	274	403	(98)	305
Perú	163	(52)	111	196	(46)	150
<b>Total Segmento de Distribución</b>	<b>1.268</b>	<b>(630)</b>	<b>638</b>	<b>1.856</b>	<b>(620)</b>	<b>1.236</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(66)	(2)	(69)	(68)	(2)	(70)
<b>Total Consolidados Enel Américas</b>	<b>2.196</b>	<b>(813)</b>	<b>1.383</b>	<b>2.972</b>	<b>(812)</b>	<b>2.160</b>

SEGMENTO	Cifras Trimestrales (en millones de US\$)					
	3T2020			3T2019		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
<b>Generación y Transmisión:</b>						
Argentina	37	(21)	16	50	(14)	36
Brasil	59	(5)	54	62	(8)	54
Colombia	170	(17)	153	190	(18)	172
Perú	66	(15)	51	71	(17)	54
<b>Total Segmento de Generación y Transmisión</b>	<b>332</b>	<b>(58)</b>	<b>274</b>	<b>374</b>	<b>(57)</b>	<b>317</b>
<b>Distribución:</b>						
Argentina	5	(25)	(20)	(22)	(10)	(32)
Brasil	240	(114)	126	378	(89)	289
Colombia	122	(31)	91	133	(31)	102
Perú	47	(16)	31	63	(17)	46
<b>Total Segmento de Distribución</b>	<b>415</b>	<b>(186)</b>	<b>229</b>	<b>552</b>	<b>(147)</b>	<b>405</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(22)	(1)	(23)	(25)	(3)	(28)
<b>Total Consolidados Enel Américas</b>	<b>725</b>	<b>(245)</b>	<b>481</b>	<b>901</b>	<b>(208)</b>	<b>694</b>



La depreciación, amortización y deterioro ascendieron a **US\$ 813 millones** por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2020, prácticamente en línea con respecto a igual período del año 2019. Se explica principalmente por:

- La depreciación y amortización ascendió a **US\$ 634 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 35 millones** con respecto a septiembre de 2019. Lo anterior se explica fundamentalmente por: (i) en **Enel Distribución Río** por **US\$ 21 millones**, principalmente debido a los efectos de conversión producto de la devaluación del real brasileño por **US\$ 18 millones** y por amortización acelerada de ciertos activos registrada en marzo de 2019 por **US\$ 3 millones**; (ii) en **Enel Distribución Goias** por **US\$ 10 millones**, principalmente debido a los efectos de conversión por devaluación del real brasileño por **US\$ 16 millones**, compensado con mayores depreciaciones de **US\$ 6 millones**, debido a mayores activaciones; y (iii) en **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 6 millones**, principalmente debido a los efectos de conversión producto de la devaluación del real brasileño por **US\$ 12 millones**, compensado con mayores depreciaciones de **US\$ 6 millones**, debido a mayores activaciones.
- Por su parte, las pérdidas por deterioro por aplicación de NIIF 9, sobre activos financieros, ascendieron a **US\$ 179 millones** a septiembre de 2020, lo que representa un aumento de **US\$ 35 millones** con respecto a igual período del año anterior, que se explica por una mayor deuda acumulada como consecuencia de COVID-19, destacando las siguientes: en **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 39 millones**, en **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 21 millones**, y en **Codensa** por **US\$ 9 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por los efectos de conversión del real brasileño y peso colombiano respecto del dólar estadounidense por **US\$ 34 millones**.

Respecto al tercer trimestre de 2020, la depreciación, amortización y deterioro ascendieron a **US\$ 245 millones**, registrando un aumento de **US\$ 37 millones** con respecto a igual trimestre de año 2019. Esta variación se explica principalmente por:

- Aumento de las depreciaciones y amortizaciones por **US\$ 19 millones** provenientes de: (i) las compañías de distribución en **Brasil** por **US\$ 13 millones**, que se explican principalmente debido a los efectos de conversión producto de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 20 millones**, compensado con aumento en amortizaciones por **US\$ 7 millones**, y (ii) en **Argentina** las filiales de Generación por **US\$ 6 millones**, que se explican principalmente debido a los efectos de conversión producto de la devaluación del peso argentino.

De igual manera los deterioros reconocidos por NIIF 9 aumentaron en **US\$ 18 millones**, de los cuales (i) **US\$ 8 millones** provienen de **Edesur** por deterioro de cuentas a cobrar registrada en el tercer trimestre de 2020 que incluye conversión del peso argentino por **US\$ 2 millones**; (ii) aumento en nuestra filiales de distribución del Grupo Enel Brasil por **US\$ 12 millones**, que corresponden a mayores provisiones registradas durante el tercer trimestre de 2020 por **US\$ 22 millones**, compensado con una disminución de **US\$ 10 millones** debido a los efectos de conversión por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense. Lo anterior parcialmente compensado con menores deterioro de cuentas por cobrar en **Enel Distribución Perú** por **US\$ 2 millones**.

### RESULTADO NO OPERACIONAL:

El siguiente cuadro presenta los resultados consolidados no operacionales de Enel Américas, desglosado por país, en términos acumulados y trimestrales al 30 de septiembre de 2020 y 2019:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de US\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sept-20	sept-19	Variación	Var %	3T2020	3T2019	Variación	Var %
<b>Ingresos Financieros:</b>								
Argentina	40	100	(60)	(60,0%)	12	21	(9)	(42,9%)
Brasil	120	232	(112)	(48,3%)	53	80	(27)	(33,8%)
Colombia	11	10	1	10,0%	3	3	-	0,0%
Perú	5	6	(1)	(16,7%)	1	2	(1)	(50,0%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	4	11	(7)	(63,6%)	-	9	(9)	(100,0%)
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>181</b>	<b>359</b>	<b>(178)</b>	<b>(49,5%)</b>	<b>70</b>	<b>115</b>	<b>(46)</b>	<b>(39,5%)</b>
<b>Gastos Financieros:</b>								
Argentina	(77)	(184)	107	(58,2%)	(30)	(56)	26	(46,4%)
Brasil	(297)	(566)	269	(47,5%)	(112)	(145)	33	(22,8%)
Colombia	(105)	(116)	11	(9,5%)	(45)	(38)	(7)	18,4%
Perú	(24)	(30)	6	(20,0%)	(7)	(12)	5	(41,7%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(27)	(22)	(5)	22,7%	(7)	(10)	2	(30,0%)
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>(531)</b>	<b>(918)</b>	<b>387</b>	<b>(42,2%)</b>	<b>(201)</b>	<b>(261)</b>	<b>59</b>	<b>(22,8%)</b>
<b>Diferencias de cambio:</b>								
Argentina	30	89	(59)	(66,3%)	9	49	(40)	(81,6%)
Brasil	(145)	7	(152)	(2171,4%)	(23)	(3)	(20)	666,7%
Colombia	(4)	(2)	(2)	100,0%	(2)	(2)	-	0,0%
Perú	-	-	-	0,0%	(2)	1	(3)	(300,0%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	127	14	113	807,1%	18	2	16	800,0%
<b>Total Diferencias de Cambio</b>	<b>8</b>	<b>108</b>	<b>(100)</b>	<b>(93,0%)</b>	<b>1</b>	<b>47</b>	<b>(46)</b>	<b>(98,8%)</b>
<b>Total Resultados por Unidades de Reajuste (hiperinflación Argentina)</b>	<b>57</b>	<b>124</b>	<b>(67)</b>	<b>(53,8%)</b>	<b>22</b>	<b>38</b>	<b>(16)</b>	<b>(43,1%)</b>
<b>Total Resultado Financiero Enel Américas</b>	<b>(285)</b>	<b>(327)</b>	<b>42</b>	<b>(12,8%)</b>	<b>(109)</b>	<b>(61)</b>	<b>(48)</b>	<b>80,0%</b>
<b>Otras ganancias (pérdidas):</b>								
Argentina	-	-	-	0,0%	-	-	-	0,0%
Brasil	-	-	-	0,0%	-	-	-	0,0%
Colombia	-	-	-	0,0%	-	-	-	0,0%
Perú	4	-	4	100,0%	4	-	4	100,0%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	-	-	-	0,0%	-	-	-	0,0%
<b>Total Otras Ganancias (Pérdidas)</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>100,0%</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>100,0%</b>
<b>Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:</b>								
Argentina	3	1	2	200,0%	1	-	1	100,0%
Brasil	-	-	-	0,0%	-	-	-	0,0%
Colombia	-	-	-	0,0%	-	-	-	0,0%
Perú	-	-	-	0,0%	-	-	-	0,0%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	-	-	-	0,0%	-	-	-	0,0%
<b>Total Resultado de soc. contabilizadas por el método de la participación</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>200,0%</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>100,0%</b>
<b>Total Otros Resultados Distintos de la Operación</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>600,0%</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>100,0%</b>
<b>Resultado Antes de Impuesto</b>	<b>1.106</b>	<b>1.834</b>	<b>(728)</b>	<b>(39,7%)</b>	<b>375</b>	<b>633</b>	<b>(257)</b>	<b>(40,7%)</b>
<b>Impuestos:</b>								
Argentina	(41)	(119)	78	(65,6%)	39	(38)	77	(202,6%)
Brasil	(32)	(187)	155	(82,9%)	(33)	(100)	67	(67,0%)
Colombia	(213)	(226)	13	(5,8%)	(84)	(77)	(7)	9,1%
Perú	(67)	(91)	24	(26,4%)	(25)	(30)	5	(16,7%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(3)	10	(13)	(130,0%)	-	5	(5)	(100,0%)
<b>Total Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>(357)</b>	<b>(613)</b>	<b>256</b>	<b>(41,9%)</b>	<b>(103)</b>	<b>(239)</b>	<b>137</b>	<b>(57,1%)</b>
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>749</b>	<b>1.221</b>	<b>(472)</b>	<b>(38,7%)</b>	<b>273</b>	<b>394</b>	<b>(121)</b>	<b>(30,7%)</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas</b>	<b>487</b>	<b>822</b>	<b>(335)</b>	<b>(40,8%)</b>	<b>190</b>	<b>277</b>	<b>(88)</b>	<b>(31,7%)</b>
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	262	399	(137)	(34,2%)	83	117	(33)	(28,6)

### Resultado Financiero

El resultado financiero acumulado al 30 de septiembre de 2020 ascendió a una pérdida de **US\$ 285 millones**, lo que representa una disminución de **US\$42 millones** respecto de igual período del año anterior. Esta variación se explica de la siguiente forma:

- **Menores ingresos financieros por US\$ 178 millones**, principalmente explicados por: (i) menores ingresos por **US\$ 48 millones** atribuibles a **Enel Distribución Sao Paulo**, principalmente debido a los efectos de conversión por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 13 millones** y menores ingresos por **US\$ 35 millones** por actualización financiera de aplicación de CINIIF 12; (ii) menores ingresos por **US\$ 25 millones** en **Enel Distribución Río**, por efectos de conversión por devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 8 millones** y menores ingresos por **US\$ 17 millones** por menores colocaciones financieras neto de actualización financiera CINIIF 12; (iii) menores ingresos por **US\$ 12 millones** en **Enel Distribución Ceará**, principalmente por los efectos de conversión por devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 5 millones** y menores ingresos por **US\$ 7 millones** por actualización financiera CINIIF 12; (iv) menores ingresos en **Enel Generación Fortaleza** por **US\$ 25 millones**, principalmente por actualización financiera de impuestos PIS/COFINS; (v) menores ingresos en **Edesur** por **US\$ 7 millones**, principalmente por los efectos de conversión por la devaluación del peso argentino respecto del dólar americano por **US\$ 3 millones** y menores intereses cobrados por mora de clientes por **US\$ 4 millones**; (vi) menores ingresos en **Central Dock Sud** por **US\$ 9 millones**, principalmente por los efectos de conversión por la devaluación del peso argentino respecto del dólar americano por **US\$ 3 millones** y menores intereses provenientes de depósitos financieros por **US\$ 6 millones**; y (vii) menores ingresos en **Enel Generación Chocón** por **US\$ 40 millones**, principalmente por los efectos de conversión por la devaluación del peso argentino respecto del dólar americano por **US\$ 6 millones** y por menores colocaciones financieras por **US\$ 34 millones**.

Durante el **tercer trimestre de 2020**, los **ingresos financieros disminuyeron por US\$ 46 millones**, principalmente explicados por: (i) **US\$ 27 millones** de menores ingresos en el **Grupo Enel Brasil**, de los cuales **US\$ 15 millones** se explican por efectos de conversión por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense; y (ii) menores ingresos por **US\$ 14 millones** en nuestras filiales en Argentina, principalmente debido a los efectos de conversión por la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

- **Menores gastos financieros por US\$ 387 millones** principalmente atribuibles a: (i) menores gastos por **US\$ 52 millones** en **Enel Distribución Sao Paulo**, principalmente por menores gastos por actualizaciones de contingencias civiles y laborales por **US\$ 16 millones**, y por efectos de la devaluación del real brasileño por **US\$ 36 millones**; (ii) menores gastos financieros en **Enel Brasil** de **US\$ 164 millones**, relacionados a la deuda que existía con Enel Finance International y que fue cancelada el 07 de julio de 2019 por **US\$ 158 millones** y por los efectos de conversión de **US\$ 6 millones**, debido a la devaluación del real brasileño; (iii) menores gastos en **Enel Distribución Río** por **US\$ 15 millones**, principalmente por efectos de conversión de **US\$ 25 millones**, debido a la devaluación del real brasileño, compensados por mayores gastos por deuda bancarias y provisiones de litigios por

**US\$ 10 millones; (iv) menores gastos en Enel Distribución Goias por US\$ 20 millones**, principalmente menores gastos por deuda bancarias por **US\$ 6 millones** y por efectos de conversión de **US\$ 14 millones**, debido a la devaluación del real brasileño respecto mismo período del año anterior; **(v) menores gastos en Enel Distribución Ceará por US\$ 16 millones**, principalmente menores gastos por deuda bancarias por **US\$ 8 millones** y por efectos de conversión de **US\$ 8 millones**, debido a la devaluación del real brasileño respecto mismo período del año anterior; **(vi) menores gastos en Enel Generación Costanera por US\$ 26 millones**, fundamentalmente por **US\$ 3 millones**, debido a la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense y por **US\$ 23 millones**, de menores gastos por deuda con Cammesa; **(vii) menores gastos en Enel Generación el Chocón por US\$ 38 millones**, fundamentalmente por menores gastos por deuda con Cammesa; **(viii) menores gastos en Edesur por US\$ 38 millones**, fundamentalmente por **US\$ 28 millones**, debido a la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense y por **US\$ 11 millones**, de menores gastos por actualizaciones de multas y deuda con Cammesa; **(ix) menores gastos en Emgesa por US\$ 4 millones**, por menores gastos por deuda bancaria por **US\$ 12 millones** y efectos de conversión por la devaluación del peso colombiano respecto del dólar por **US\$ 7 millones**, compensado por un mayor gasto por actualización financiera de litigio por **US\$ 15 millones**; y **(x) menores gastos en Codensa por US\$ 8 millones**, principalmente por efectos de conversión del peso colombiano por **US\$ 6 millones** y por deuda financiera **US\$ 2 millones**.

Durante el **tercer trimestre de 2020**, los **gastos financieros disminuyeron por US\$ 59 millones** principalmente atribuibles a: **(i) US\$ 32 millones** de menores gastos en el Grupo Enel Brasil, de los cuales **US\$ 26 millones** se explican por efectos de conversión por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense; **(ii) menores gastos por US\$ 31 millones** en nuestras subsidiarias en Argentina, de las cuales **US\$ 23 millones** corresponde a diferencias de conversión. Lo anterior parcialmente compensado por mayor gasto en **Emgesa por US\$ 9 millones**, principalmente por actualización financiera por litigios por **US\$ 15 millones**, menos efectos de conversión del peso colombiano respecto del dólar estadounidense por **US\$ 6 millones**.

- **Menores resultados positivos por diferencias de cambio por US\$ 100 millones**, respecto del mismo período del año anterior, debido principalmente a: **(i) diferencias de cambio negativas de US\$ 59 millones** en **Enel Brasil** por cuentas a pagar en moneda extranjera; y **(ii) diferencias de cambio negativas por US\$ 78 millones** relativo a las cuentas a cobrar en moneda extranjera por créditos VOSA en Argentina, de los cuales **US\$ 53 millones** corresponden a **Enel Generación el Chocón**, **US\$ 17 millones** corresponden a **Enel Generación Costanera** y **US\$ 7 millones** de **Central Dock Sud** que incluyen efectos de conversión por devaluación del peso argentino por **US\$ 19 millones**. Lo anterior parcialmente compensado con menores diferencia de cambio negativas en **Enel Américas** por **US\$ 34 millones**, debido principalmente a menores colocaciones en moneda nacional efectuadas en 2019 durante el proceso de aumento de capital.

Durante el **tercer trimestre de 2020**, las **diferencias de cambio presentaron menores resultados positivos por US\$ 46 millones** principalmente atribuibles a: **US\$ 67 millones** de menores ingresos en nuestras filiales de argentina por cuentas por cobrar en dólares principalmente VOSA, compensado con menores ingresos negativos en **Enel Américas** por **US\$ 21 millones**, por menores colocaciones en moneda nacional.

- **Los resultados por reajustes disminuyeron en US\$ 67 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 se determinan sobre una base actualizada, convertido a dólar estadounidense a tipo de cambio de cierre.

Durante el **tercer trimestre de 2020**, los **resultados por reajustes disminuyeron en US\$ 16 millones** y corresponden al resultado financiero que se genera por la aplicación de la NIC 29 Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias en Argentina.

### Impuesto a las Ganancias

El **Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades** alcanzó los **US\$ 357 millones**, en términos acumulados al 30 de septiembre de 2020, lo que representa una disminución de **US\$ 256 millones** respecto de igual período del año anterior, principalmente por: **(i)** menores gastos en **Enel Brasil** por **US\$ 32 millones**, principalmente por registro de impuestos diferidos de activos por diferencias de cambio negativa de deuda en moneda extranjera; **(ii)** menores gastos en **Enel Generación Fortaleza** por **US\$ 20 millones**, principalmente explicado por menores resultados financieros por **US\$ 15 millones** más los efectos de conversión del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 5 millones**; **(iii)** menores gastos en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 26 millones**, principalmente explicado por menores resultados financieros; **(iv)** menores gastos en **Enel distribución Sao Paulo** por **US\$ 37 millones**, debido a menores resultados financieros respecto de igual período anterior por **US\$ 29 millones** más los efectos de conversión del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 8 millones**; **(v)** menores gastos en **Enel Distribución Río** por **US\$ 23 millones**, debido a menores resultados financieros; **(vi)** menores gastos en **Edesur** por **US\$ 34 millones**, principalmente por menores resultados financieros producto de los activos y pasivos regulatorios registrados como utilidad en 2019 por **US\$ 23 millones** más los efectos de conversión del peso argentino respecto del dólar estadounidense por **US\$ 11 millones**; **(vii)** menores gastos en **Enel Generación Perú** por **US\$ 11 millones**, principalmente por provisión de contingencia legal con Electroperú, que incluye **US\$ 1 millón** de efecto de conversión del nuevo sol peruano respecto del dólar estadounidense; **(viii)** menores gastos en **Enel Distribución Perú** por **US\$ 10 millones**, debido a menores resultados financieros, que incluye **US\$ 1 millón** de efecto de conversión del nuevo sol peruano respecto del dólar estadounidense; **(ix)** menores gastos en **Codensa** por **US\$ 16 millones**, debido a beneficio fiscal medioambiental e innovación por **US\$ 13 millones**; **(x)** menores gastos en **Emgesa** por **US\$ 6 millones**, principalmente por los efectos de conversión del peso colombiano con respecto al dólar estadounidense por **US\$ 20 millones**, compensado con mayores gastos de **US\$ 14 millones** por mejores resultados financieros; **(xi)** menores gastos en **Enel Generación Costanera** por **US\$ 23 millones**, principalmente explicado por menores

resultados financieros por **US\$ 16 millones** y por los efectos de conversión del peso argentino respecto del dólar estadounidense por **US\$ 7 millones**; y (xii) menores gastos en **Enel Generación Chocón** por **US\$ 27 millones**, principalmente por menores resultados financieros por **US\$ 15 millones** y **US\$ 12 millones** de ajuste impositivo fiscal. Lo anterior parcialmente compensado por mayores gastos en **Central Dock Sud** por **US\$ 15 millones**, explicado principalmente por un menor beneficio fiscal originado por el revalúo de sus activos y pasivos no monetarios fiscales que se registró en 2019.

El tercer trimestre de 2020, el Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades alcanzó los **US\$ 103 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 137 millones** respecto de igual período trimestral del año anterior, principalmente por: (i) menores gastos en **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 6 millones**, principalmente por menores resultados financieros, incluye **US\$ 1 millón** de efectos de conversión del real brasileño respecto del dólar estadounidense; (ii) menores gastos en **Enel Distribución Río** por **US\$ 21 millones**, principalmente explicado por menores resultados financieros respecto de igual período del año anterior por **US\$ 22 millones**, compensado con **US\$ 1 millón** de efectos de conversión del real brasileño respecto del dólar estadounidense; (iii) menores gastos en **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 30 millones**, debido a menores resultados financieros por **US\$ 24 millones** y por los efectos de conversión del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 6 millones**, (iv) menores gastos en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 5 millones** por menores resultados financieros por **US\$ 3 millones** y por los efectos de conversión del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 2 millones**; (v) menores gastos en **Edesur** por **US\$ 6 millones**, principalmente por menores resultados financieros; (vi) menores gastos en **Enel Distribución Perú** por **US\$ 5 millones**, debido a menores resultados financieros; (vii) menores gastos en **Enel Generación Costanera** por **US\$ 44 millones**, por menores resultados financieros por **US\$ 56 millones**, compensado con los efectos de conversión del peso argentino respecto del dólar estadounidense por **US\$ 12 millones**; y (viii) en **Enel Generación Chocón** por **US\$ 23 millones**, por menores resultados financieros por **US\$ 17 millones** y ajuste impositivo fiscal de **US\$ 12 millones**, compensado con los efectos de conversión del peso argentino respecto del dólar estadounidense por **US\$ 6 millones**.

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de US\$)	sept-20	dic-19	Variación	Var %
Activos Corrientes	5.707	6.581	(874)	(13,3%)
Activos No Corrientes	18.929	23.195	(4.266)	(18,4%)
<b>Total Activos</b>	<b>24.636</b>	<b>29.776</b>	<b>(5.141)</b>	<b>(17,3%)</b>

El total de activos de Enel Américas al 30 de septiembre de 2020 disminuyó en **US\$ 5.141 millones** comparado con el total de activos al 31 de diciembre de 2019, principalmente como consecuencia de:

- Los **Activos Corrientes** presentan una disminución de **US\$ 874 millones**, equivalente a un 13,3%, principalmente explicado por:
  - **Disminución del Efectivo y efectivo equivalente** por **US\$ 334 millones**, compuesto principalmente por: (i) **Ingreso neto de flujos operacionales por US\$ 1.584 millones**, correspondientes a cobros por ventas y prestaciones de servicios, neto de pago a proveedores y otros; (ii) **salidas netas por flujos de actividades de financiamiento por US\$ 422 millones**, que corresponden a: obtención de financiamiento por **US\$ 1.418 millones**, correspondientes a créditos bancarios y **US\$ 150 millones** por préstamo de Enel Finance International (EFI) a Enel Américas. Lo anterior fue parcialmente compensado por pagos de préstamos por **US\$ 771 millones**, que incluye **US\$ 522 millones** de créditos bancarios, **US\$ 170 millones** de bonos y **US\$ 79 millones** de otras fuentes de financiamiento, pago de dividendos por **US\$ 967 millones**, pago de intereses por **US\$ 225 millones**, pagos de pasivos por arrendamientos financieros de **US\$ 66 millones** y otras entradas de efectivo por **US\$ 39 millones**; (iii) **salidas netas de flujos por actividades de inversión por US\$ 1.212 millones**, que corresponden a: desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$ 618 millones**, pagos por incorporación de activos intangibles por **US\$ 584 millones** e inversiones a más de 90 días por **US\$ 202 millones**. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por: Intereses recibidos por **US\$ 68 millones**, rescate de inversiones a más de 90 días por **US\$ 108 millones** y cobros procedentes de reembolsos de anticipos y préstamos concedidos a terceros **US\$ 17 millones**; y (iv) **disminución de US\$ 284 millones** por efecto de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo.
  - **Aumento de Otros activos financieros Corrientes** por **US\$ 258 millones**, corresponden principalmente a colocaciones a más de 90 días, según el siguiente detalle: (i) **Enel Distribución Rio por US\$ 89 millones**; (ii) **Enel Distribución Goiás por US\$ 65 millones**; (iii) en **Enel Distribución Ceará por US\$ 44 millones**; (iv) **Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 19 millones**; (v) **Edesur por US\$ 21 millones**; y (vi) **Enel Américas por US\$ 14 millones**.

- **Disminución de Cuentas Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por US\$ 753 millones**, que se explica principalmente en algunas de nuestras filiales brasileñas producto de los efectos de la devaluación del real respecto al dólar estadounidense, como sigue: **(i) Enel Distribución Río por US\$ 155 millones; (ii) Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 324 millones; (iii) Enel Distribución Goiás por US\$ 122 millones; y (iv) Enel Distribución Ceará por US\$ 138 millones**,
- **Disminución de los Activos No Corrientes por US\$ 4.266 millones**, equivalente a un **18,4%**, principalmente por:
  - **Disminución de Otros activos financieros no corrientes por US\$ 677 millones**, principalmente explicado por los efectos de la devaluación del real brasileño respecto al dólar estadounidense que afectó fundamentalmente las cuentas por cobrar generadas por la aplicación de la CINIIF 12 en las sociedades de distribución por **US\$ 863 millones**, compensado con aumento por **US\$ 186 millones** relacionados al mismo concepto de la CINIIF 12.
  - **Disminución de Otros activos no financieros no corrientes por US\$ 488 millones**, que se explica principalmente por los efectos de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 802 millones** y por menores impuestos por recuperar de PIS y COFINS por traspaso al corto plazo en **Enel Distribución Ceará por US\$ 78 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado con un aumento de **US\$ 374 millones** en **Enel Distribución Sao Paulo**, por reconocimiento de impuestos PIS y COFINS y por un aumento de otras Contingencias impositivas por recuperar en **Enel Distribución Goiás por US\$ 31 millones**.
  - **Disminución Activos Intangibles distintos de la plusvalía por US\$ 1.483 millones** compuesto principalmente por: **(i) disminución por US\$ 1.563 millones** en los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial; **(ii) depreciación y pérdidas por deterioro por US\$ 297 millones; (iii) otras disminuciones por US\$ 111 millones**, principalmente por traspasos a activos financieros por el monto estimado a recuperar al término de la concesión por aplicación de la CINIIF 12. Lo anterior fue parcialmente compensado por aumento de **US\$ 488 millones** por nuevas inversiones.
  - **Disminución de Plusvalía por US\$ 286 millones**, explicado por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020



- **Disminución de Propiedades, plantas y equipos** por **US\$ 990 millones** compuesto principalmente por **(i)** disminución por **US\$ 1.347 millones** por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial; **(ii)** depreciación y pérdidas de deterioro por **US\$ 320 millones**; y **(iii)** otras disminuciones por **US\$ 54 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por: **(i)** aumento de **US\$ 399 millones** por nuevas inversiones; y **(ii)** otros incrementos por inflación de **US\$ 332 millones** producto de la aplicación de la NIC 29 para nuestras filiales argentinas.
- **Disminución de Activos por Impuestos Diferidos** por **US\$ 242 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020



PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de US\$)	sept-20	dic-19	Variación	Var %
Pasivo Corriente	6.588	6.736	(148)	(2,2%)
Pasivo No Corriente	8.368	10.794	(2.426)	(22,5%)
Patrimonio Total	<b>9.680</b>	<b>12.246</b>	<b>(2.567)</b>	<b>(21,0%)</b>
Atribuible a los propietarios de la controladora	7.693	9.966	(2.273)	(22,8%)
Participaciones no controladoras	1.987	2.280	(293)	(12,9%)
Total patrimonio y Pasivos	<b>24.636</b>	<b>29.776</b>	<b>(5.141)</b>	<b>(17,3%)</b>

El total de **pasivos y patrimonio de Enel Américas**, al 30 de septiembre de 2020 disminuyeron en **US\$ 5.141 millones** respecto de diciembre 2019, principalmente como consecuencia de:

- **Los Pasivos Corrientes disminuyen en US\$ 148 millones**, explicado principalmente por:
  - **Aumento de los Otros Pasivos Financieros corrientes por US\$ 1.038 millones**, lo cual se explica fundamentalmente por: (i) aumento de **US\$ 367 millones** en **Enel Américas** por nuevo préstamo con institución financiera por **US\$ 480 millones**, compensado con cancelación por **US\$ 120 millones**; (ii) aumento de **US\$ 61 millones** en **Enel Distribución Goiás** principalmente por traspasos de deuda desde largo plazo por **US\$ 155 millones** y efectos tipos de cambio por **US\$ 73 millones**, compensado por **US\$ 118 millones** que corresponden a efectos de conversión por la devaluación del real brasileño y amortización de préstamo neto de sus obtenciones por **US\$ 47 millones**; (iii) aumento en **Enel Distribución Rio de US\$ 61 millones**, principalmente por traspasos de deuda desde largo plazo por **US\$ 178 millones**, nuevo préstamo por **US\$ 40 millones**, intereses devengados y tipo de cambio por **US\$ 34 millones**, compensado por **US\$ 78 millones** relacionados a efectos de conversión por la devaluación del real brasileño y amortización de créditos por **US\$ 107 millones**; (iv) aumento en **Enel Distribución Ceará por US\$100 millones**, por captación de nuevos préstamos por **US\$ 98 millones** netos de sus pagos e intereses devengados, más efectos tipo de cambio por **US\$ 45 millones**, compensados por **US\$ 41 millones** de efectos de conversión por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense; (v) aumento en **Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 234 millones**, principalmente por traspasos de deuda desde largo plazo por **US\$ 138 millones**, obtención de préstamos neto de pagos por **US\$ 123 millones**, intereses devengados y tipos de cambio por **US\$ 21 millones**, compensados por **US\$ 48 millones** por la conversión de la devaluación del real brasileño; (vi) aumento en **Emgesa por US\$ 128 millones**, principalmente por traspaso desde largo plazo de bonos por **US\$ 150 millones**, neto de sus pagos compensado por **US\$ 22 millones** por efectos de conversión debido a la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense y; (vii) aumento en **Codensa por US\$ 95 millones**, por captación de nuevos préstamos por **US\$ 110 millones** netos de pagos, compensado por **US\$ 16 millones** de efectos de conversión por la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense.

- **Disminución de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por US\$ 826 millones**, lo cual se explica fundamentalmente por disminución en (i) **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 266 millones**, correspondiente a **US\$ 330 millones** de conversión por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense, compensado por **US\$ 64 millones**, que corresponden a mayores cuentas por pagar por compras de energía y proveedores netos de sus provisiones y traspasos desde largo plazo; (ii) en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 83 millones**, que incluye **US\$ 122 millones** de efectos de conversión por la devaluación del real, compensados con **US\$ 39 millones**, principalmente explicados por mayores cuentas por pagar por compras de energía y proveedores; (iii) **Enel Distribución Rio** por **US\$ 94 millones**, principalmente por **US\$ 116 millones** de conversión por la devaluación del real, compensados por **US\$ 22 millones** de mayores cuentas por pagar por compras de energía y proveedores netos de sus provisiones y traspaso desde largo plazo; (iv) en **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 86 millones**, que incluye **US\$ 116 millones** de conversión por la devaluación del real, compensados por **US\$ 30 millones** de mayores cuentas por pagar por compras de energía y proveedores neto de sus provisiones y traspaso desde largo plazo; (v) **EGP Cachoeira Dourada** por **US\$ 54 millones**, debido principalmente a los efectos de conversión producto de la devaluación del real respecto del dólar estadounidense; (vi) **Enel Distribución Perú** por **US\$ 43 millones**, por menores cuentas a pagar de proveedores; y (vii) **Enel Américas** por **US\$ 204 millones**, principalmente por pago de dividendos a terceros.
- **Disminución Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por US\$ 106 millones**, principalmente por pago de dividendos a **Enel SpA** por **US\$ 277 millones**, parcialmente compensado por préstamo obtenido por **Enel Américas de Enel Finance Internacional (EFI)** por **US\$ 150 millones** y por efectos de conversión producto de la devaluación de las monedas respecto del dólar estadounidense por **US\$ 21 millones**.
- **Disminución Otras provisiones corrientes por US\$ 62 millones** principalmente en **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 61 millones**, de los cuales **US\$ 39 millones** corresponden a efectos de conversión por la devaluación del real brasileño y **US\$ 22 millones** a pago de provisiones laborales y civiles.
- **Disminución Pasivos por Impuestos Corrientes por US\$ 77 millones** principalmente explicados por la liquidación del impuesto Renta abril 2020 por el año tributario 2019.
- **Disminución de Otros pasivos no financieros corrientes por US\$ 80 millones** explicado fundamentalmente por disminución en (i) **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 57 millones**, de los cuales **US\$ 30 millones** son por efectos de conversión por la devaluación del real brasileño y **US\$ 27 millones** a pagos de impuestos PIS/COFINS e ICMS; (ii) **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 17 millones**, de los cuales **US\$ 7 millones** corresponde a efectos de conversión por la devaluación del real brasileño y **US\$ 10 millones** a pagos de impuestos; y (iii) **Emgesa** por **US\$ 5 millones**, principalmente por pago de impuestos.

- **Los Pasivos No Corrientes disminuyeron en US\$ 2.426 millones**, equivalente a un **22,5%**, de variación explicado principalmente por:
- **Disminución de los otros pasivos financieros no corrientes (deuda financiera y derivados) por US\$ 1.354 millones**, principalmente explicado por: (i) disminución en **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 380 millones**, de los cuales **US\$ 244 millones** se explican por el efecto de conversión por devaluación del real brasileño y **US\$ 136 millones** por traspaso de bonos a corto plazo; (ii) disminución en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 185 millones**, explicado por **US\$ 155 millones** por traspaso de préstamos bancarios a corto plazo y **US\$ 80 millones** por efectos de conversión por la devaluación del real brasileño, compensado por nuevos financiamientos y efectos de tipo de cambio por **US\$ 50 millones**; (iii) disminución en **Enel Distribución Río** por **US\$ 276 millones**, que incluye **US\$ 138 millones** de conversión por la devaluación del real brasileño y **US\$ 178 millones** por traspaso de préstamos bancarios al corto plazo compensados con mayores efectos de tipo de cambio por **US\$ 40 millones**; (iv) disminución en **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 129 millones**, principalmente por los efectos de conversión por la devaluación del real brasileño; (v) disminución **Enel Green Power Volta Grande** por **US\$ 48 millones**, principalmente por los efectos de conversión por la devaluación del real brasileño; y (vi) disminución en **Emgesa** por **US\$ 339 millones**, principalmente por traspaso de deuda por bonos al corto plazo por **US\$ 223 millones** y por, devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense por **US\$ 116 millones**.
  - **Disminución de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes por US\$ 312 millones**, que se explica por (i) disminución debido a los efectos de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 651 millones**; y (ii) por menores impuestos por recuperar de PIS y COFINS por traspaso al corto plazo en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 46 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por aumento en **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 388 millones**, principalmente por impuestos PIS y COFINS por pagar de **US\$ 374 millones**
  - **Disminución de Otras provisiones no corrientes por US\$ 227 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial, como sigue: (i) **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 89 millones**; (ii) en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 83 millones**; (iii) en **Enel Distribución Río** por **US\$ 13 millones**, (iv) en **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 10 millones**; y (v) en **Enel Generación Perú** por **US\$ 29 millones**, por menores provisiones de desmantelamiento.
  - **Disminución de Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes por US\$ 431 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial, fundamentalmente: en (i) **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 349 millones**, que incluye mayor pasivo por **US\$ 88 millones**, por actualización valoración actuarial; (ii) **Enel Distribución Rio** por **US\$ 26 millones**, que incluye mayor pasivo por **US\$ 8 millones** por actualización valoración actuarial; (iii) **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 24 millones**, (iv) **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 7 millones**; (v) **Codensa** por **US\$ 20 millones**; y (vi) **Emgesa** por **US\$ 5 millones**.

➤ **El Patrimonio Total disminuyó en US\$ 2.567 millones, explicado por:**

- **El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en US\$ 2.273 millones** principalmente por (i) disminución de otras reservas por **US\$ 2.361 millones**, principalmente por diferencias de conversión por **US\$ 2.523 millones** compensado por aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina por **US\$ 162 millones**; (ii) disminución de **US\$ 323 millones** por el pago de dividendos y (iii) disminución de reservas por la aplicación de la NIC 19 “Beneficios a los empleados”, debido al registro de pérdidas actuariales por **US\$ 76 millones**. Lo anterior, parcialmente compensado por aumento de la utilidad del período por **US\$ 487 millones**.
- **Las participaciones no controladoras disminuyeron en US\$ 294 millones** y se explican principalmente por: (i) disminución de **US\$ 293 millones** por el pago de dividendos; y (ii) disminución de **US\$ 352 millones** en los resultados integrales principalmente por diferencias de conversión. Estos efectos fueron compensados por: (i) aumento de utilidad del período por **US\$ 262 millones**; (ii) aumento de otras reservas varias por **US\$ 89 millones** por aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina.

### La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

Indicador Financiero		Unidad	sept-20	dic-19	sept-19	Variación	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,87	0,98		(0,11)	(11,3%)
	Razón Ácida (2)	Veces	0,80	0,92		(0,12)	(13,0%)
	Capital de Trabajo	MMUS\$	(881)	(155)		(726)	469,5%
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,55	1,43		0,1	7,9%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	44,0%	38,4%		5,6	14,6%
	Deuda Largo Plazo (5)	%	56,0%	61,6%		(5,6)	(9,1%)
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	4,72		4,34	0,38	8,7%
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	16,2%		20,4%	(4,2)	(20,4%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)(7)	%	14,5%		18,6%	(4,1)	(22,1%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)(8)	%	6,2%		7,4%	(1,2)	(15,7%)

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

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

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

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

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

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

(7) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia del atribuible a los propietarios de la controladora por 12 meses móviles al 30 de septiembre y (ii) el promedio entre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al inicio del período y al fin del período.

(8) Corresponde a la razón entre (i) resultado total 12 meses móviles al 30 de septiembre y (ii) el promedio del total de activos al inicio del período y al fin del período.

-La **liquidez corriente** al 30 de septiembre de 2020 alcanzó **0,87 veces**, presentando una disminución de **11,3%** con respecto a diciembre 2019, explicado principalmente por el aumento del pasivo corriente, debido al traspaso de deuda financiera desde pasivo no corriente.

-La **razón ácida** al 30 de septiembre de 2020 alcanzó **0,80 veces**, presentando una disminución de **13,0%** con respecto al 31 de diciembre de 2019, también explicado por el aumento del pasivo corriente, debido al traspaso de deuda financiera desde pasivo no corriente.

-El **capital de trabajo** al 30 de septiembre de 2020 corresponde a **(-US\$ 881 millones)**, que refleja un aumento respecto al 31 de diciembre de 2019 donde alcanzó **(-US\$ 155 millones)**, explicado principalmente por el aumento del pasivo corriente, debido al traspaso de deuda financiera desde pasivo no corriente.

-La **razón de endeudamiento** se sitúa en **1,55 veces** al 30 de septiembre de 2020, aumento de un **7,9%** respecto del 31 de diciembre de 2019, explicado por menor Patrimonio Dominante, principalmente por aumento de la deuda financiera, por nuevos préstamos obtenidos.

-La **cobertura de costos financieros** por el período terminado al 30 de septiembre de 2020 fue de **4,72 veces**, lo cual representa un aumento **8,7%** comparado con el mismo período del año anterior, debido a un mejor resultado financiero respecto de septiembre de 2019.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020



-El índice de rentabilidad medido en términos del **resultado de explotación sobre los ingresos de explotación** alcanzó un **16,2%** al **30 de septiembre de 2020**.

-La rentabilidad **del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** alcanzó un **14,5%**, lo que representa una disminución de un **22,1%**, producto de una disminución en el resultado de la sociedad dominante de los últimos 12 meses móviles respecto al periodo anterior.

-La **rentabilidad de los activos** fue de un **6,2%** al **30 de septiembre de 2020**, lo que representa una disminución de un **15,7%**, producto de una disminución en el resultado total de los últimos 12 meses móviles respecto al periodo anterior.

### 3. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El flujo de efectivo neto del período fue negativo al 30 de septiembre de 2020 por **US\$ 50 millones**, lo que representa una disminución de **US\$ 105 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 septiembre 2019, se describen a continuación:

FLUJO DE EFECTIVO (en millones de US\$)	sept-20	sept-19	Variación	Var %
Flujo de la Operación	1.584	1.346	238	17,7%
Flujo de Inversión	(1.212)	(1.097)	(115)	10,5%
Flujo de Financiamiento	(421)	(404)	(17)	4,3%
<b>Flujo neto del período</b>	<b>(50)</b>	<b>(155)</b>	<b>105</b>	<b>(67,7%)</b>

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación alcanzaron **US\$ 1.584 millones** a septiembre de 2020, representando un aumento del **17,7%** con respecto a junio del año anterior. La variación se explica por una disminución neta en las **Clases de cobros por actividades de operación**, principalmente en (i) menores cobros procedentes de las ventas y prestación de servicios por **US\$ 2.839 millones**; (ii) mayores otros cobros por actividades de operación por **US\$ 427 millones**; (iii) mayores cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por **US\$ 2 millones**; y (iv) menores cobros procedentes de regalías y comisiones por **US\$ 1 millón**. Estos efectos fueron parcialmente compensados por las **Clases de pagos en efectivo procedentes de operación**, principalmente en: (i) menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por **US\$ 1.109 millones**; (ii) menores pagos a y por cuenta de los empleados por **US\$ 119 millones**; (iii) menores otros pagos por actividades de operación por **US\$ 1.416 millones**; (iv) mayores otras salidas de efectivo por **US\$ 26 millones**; y (v) menores pagos de impuesto a las ganancias **US\$ 31 millones**.

Los flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión generaron una salida neta por **US\$ 1.212 millones** a septiembre de 2020, que se explica principalmente por: (i) desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$ 618 millones**; (ii) incorporación de activos intangibles por **US\$ 584 millones**; y (iii) inversiones a más de 90 días por **US\$ 202 millones**. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por: (i) Intereses recibidos por **US\$ 68 millones**; (ii) el rescate de inversiones a más de 90 días por **US\$ 108 millones**; y (iii) **US\$ 16 millones** de cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros.



Los **flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación** generaron una salida neta por **US\$ 422 millones** a septiembre de 2020, originados principalmente por la obtención de financiamientos por **US\$ 1.418 millones**, que corresponden a créditos bancarios y **US\$ 150 millones** por préstamo de Enel Finance International (EFI) a Enel Américas. Lo anterior fue parcialmente compensado por: (i) pagos de préstamos por **US\$ 771 millones**, que incluye **US\$ 522 millones** de créditos bancarios, **US\$ 170 millones** de bonos y **US\$ 79 millones** de otras fuentes de financiamiento; (ii) pago de dividendos por **US\$ 967 millones**; (iii) pago de intereses por **US\$ 225 millones**; (iv) pagos de pasivos por arrendamientos financieros **US\$ 66 millones**; y (v) Otras entradas de efectivo por **US\$ 39 millones**.

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

### Información Propiedades, Planta y Equipos

(en millones de US\$)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos			Depreciación		
	sept-20	sept-19	Var %	sept-20	sept-19	Var %
Enel Generación Chocon S.A.	0	1	0,0%	11	9	19,6%
Enel Generación Costanera S.A.	26	3	768,8%	32	27	19,8%
Emgesa S.A.E.S.P.	71	78	(8,4%)	49	54	(9,1%)
Enel Generación Perú S.A.	34	32	4,7%	35	41	(14,7%)
Enel Distribución Goiás (Celg) (*)	191	111	72,2%	52	61	(15,1%)
EGP Cachoeira Dourada S.A.	1	2	(54,4%)	4	5	(24,7%)
Enel Distribución Fortaleza	9	4	117,9%	8	11	(24,8%)
Enel Cien S.A.	1	1	0,0%	6	11	(43,3%)
Enel Distribución Sao Paulo S.A. (Eletropaulo) (*)	140	165	(15,0%)	121	120	1,2%
Edesur S.A.	72	133	(46,2%)	42	36	16,1%
Enel Distribución Perú S.A.	98	122	(19,8%)	44	42	5,4%
Enel Distribución Rio (Ampla) (*)	120	118	1,9%	60	81	(26,3%)
Enel Distribución Ceara (Coelce) (*)	131	125	5,0%	43	49	(13,2%)
Codensa S.A.	288	227	27,0%	89	90	(1,0%)
EGP Volta Grande	2	2	0,0%	-	-	0,0%
Central Dock Sud S.A.	6	23	(72,2%)	23	21	7,2%
Enel Generación Piura S.A.	6	3	111,3%	8	9	(10,4%)
Enel X Brasil	3	7	(63,5%)	3	3	(12,5%)
Holding Enel Americas y Sociedades de Inversión	0	3	(86,9%)	5	-	N/A
<b>Total</b>	<b>1.201</b>	<b>1.160</b>	<b>3,6%</b>	<b>634</b>	<b>669</b>	<b>(5,3%)</b>

(\*) Incluye activos intangibles por concesiones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

### 1.1 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

**Posición bruta:**

	30/09/2020	31/12/2019
	%	%
Tasa de interés fijo	34%	39%

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. En este sentido, se observa que la volatilidad que caracterizó a los mercados financieros durante la primera fase de la pandemia, en muchos casos volvió a los niveles pre-COVID-19 y fue compensada por acciones efectivas de mitigación de riesgos a través de instrumentos financieros derivados.

### 1.2 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

Durante el tercer trimestre de 2020, 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. Cabe señalar que la volatilidad que caracterizó a los mercados financieros durante la primera fase de la pandemia, en muchos casos volvió a los niveles pre-COVID-19 y fue compensada por acciones de mitigación de riesgos a través de instrumentos financieros derivados.

### 1.3 Riesgo de commodities

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

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

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

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

Al 30 de Septiembre de 2020 no existen operaciones vigentes con finalidad de cobertura del portafolio de contratación.

Al 31 de Diciembre de 2019 se han liquidado en el año 5,28 GWh de compra de futuros de energía con finalidad de cobertura del portafolio de contratación.

Gracias a las estrategias de mitigación implementadas, el Grupo pudo minimizar los efectos de la volatilidad de los precios de los productos básicos en los resultados del tercer trimestre de 2020.

### 1.4 Riesgo de liquidez

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

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

Al 30 de septiembre de 2020, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de MUS\$ 1.605.306 en efectivo y otros medios equivalentes. Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de MUS\$1.938.997 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 706.000 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

### 1.5 Riesgo de crédito

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

#### Cuentas por cobrar comerciales:

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

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

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

### Activos de carácter financiero:

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

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

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

Se observa que los escenarios macroeconómicos a la baja por efecto COVID-19 no tuvieron impactos significativos en la calidad crediticia de las contrapartes. De hecho, los resultados de análisis internos específicos no revelaron correlaciones estadísticas significativas entre los principales indicadores económicos (PIB, tasa de desempleo, etc.) y la solvencia.

### 1.6 Medición del riesgo

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

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

- Deuda Financiera.
- Derivados de cobertura para Deuda.

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

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

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

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

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre, de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a MUS\$ 266.000.

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

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

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

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

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

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

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

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

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