

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021

(cifras expresadas en millones de US\$)

- Los ingresos acumulados a junio 2021 mostraron un aumento de 16,8% comparado con el primer semestre de 2020, llegando a US\$ 6.658 millones, explicado por mayores ingresos en Brasil y por la consolidación a contar del 1 de abril de 2021 de EGP Américas (EGPA) que representaron un ingreso adicional de US\$ 222 millones. Esto fue parcialmente compensado por menores ingresos en Argentina.

En términos trimestrales, los ingresos en el 2° trimestre aumentaron un 38,1% principalmente debido al aporte de EGPA. Sin esto, los ingresos hubiesen aumentado un 29,1% principalmente por mayores ingresos en Brasil.

- El EBITDA durante los primeros 6 meses aumentó en 15,0% respecto al mismo período de 2020, alcanzando los US\$ 1.692 millones. Esto se explica por el aporte de EGPA de US\$ 127 millones y a mejores resultados en Brasil, Colombia y Perú, parcialmente compensado por un menor EBITDA en Argentina y un impacto negativo de US\$ 97 millones por tipo de cambio.

En términos trimestrales, el EBITDA del 2° trimestre de 2021 aumentó en 52,7% respecto al mismo período del año anterior, explicado por el mencionado aporte de EGPA y también a un mayor EBITDA en los cuatro países, parcialmente compensado por un impacto negativo de US\$ 17 millones por tipo de cambio.

Sin el aporte de EGPA, el EBITDA hubiese aumentado un 6,4% en términos acumulados y un 32,3% en términos trimestrales.

País	EBITDA (en millones de US\$)					
	Acumulado			Trimestral		
	jun-21	jun-20	Var %	2T2021	2T2020	Var %
Argentina	64	99	(34,7%)	41	36	12,7%
Brasil	671	538	24,6%	401	191	109,9%
Colombia	654	600	8,9%	336	288	16,7%
Perú	271	246	10,1%	135	114	18,4%
EGP Centroamérica	50	-	100,0%	50	-	100,0%
Enel Américas (*)	1.692	1.471	15,0%	951	623	52,7%

(*) Incluye Holding y Eliminaciones

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



- El Resultado de Explotación (EBIT) aumentó en 24,2% acumulado a junio llegando a US\$ 1.121 millones, mientras que en el 2° trimestre aumentó un 82% llegando a US\$ 651 millones. En ambos casos se explica por un mayor EBITDA parcialmente compensado por una mayor depreciación y amortización.
- El Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante llegó a US\$ 358 millones acumulado a junio, un 20,6% más que en el mismo período de 2020. A nivel trimestral el resultado fue de US\$ 175 millones, un aumento de 95,8% respecto al 2° trimestre de 2020. Esto se explica por el mejor resultado a nivel de EBITDA junto a un mejor resultado financiero neto.
- La deuda financiera neta alcanzó los US\$ 5.663 millones, incluyendo US\$ 639 millones de EGPA. Sin considerar esto último, la deuda neta llegaría a US\$ 5.023 millones, lo cual representa 13,5% más que al cierre de 2020, explicado principalmente por una mayor deuda neta en las filiales de Brasil, lo cual fue parcialmente compensado principalmente por una disminución en la deuda neta en Enel Américas Holding.
- El CAPEX en los primeros 6 meses del año ascendió a US\$ 993 millones, lo cual incluye US\$ 193 millones de EGPA. Sin considerar esto último, el CAPEX aumentó en un 33,3% respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por aumentos en Enel Goiás, Enel Sao Paulo y Codensa.

En términos trimestrales, el CAPEX ascendió a US\$ 698 millones incluyendo EGPA y US\$ 505 millones sin incluirlo.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Cambio de Perímetro, incorporación de EGP Américas

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

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

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

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

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



RESUMEN POR NEGOCIO

Generación y transmisión

El negocio de generación y transmisión en el primer semestre mostró un aumento en EBITDA de 29,1% comparado con el primer semestre del año anterior, llegando a US\$ 855 millones. Esto se explica principalmente por la incorporación de EGPA al perímetro de consolidación, cuyo aporte a nivel de EBITDA fue de US\$ 127 millones. Sin considerar este efecto, el EBITDA hubiese aumentado en 9,8%.

A nivel trimestral, el EBITDA aumentó en 96,2% también debido principalmente al aporte de EGPA. Sin esto, el EBITDA hubiese aumentado en 48,5% explicado por mejores resultados en Colombia, Perú y Argentina.

Generación

Información Física	Acumulado			Trimestral		
	jun-21	jun-20	Var %	2T2021	2T2020	Var %
Total Ventas (GWh)	33.336	27.958	19,2%	19.150	13.127	45,9%
Total Generación (GWh)	22.904	19.169	19,5%	13.206	8.523	54,9%

Distribución

En distribución, el EBITDA aumentó un 4,0% en el primer semestre comparado con el mismo período del año anterior, explicado por mejores resultados en Brasil, Colombia y Perú, compensado parcialmente por un menor desempeño en Argentina y por un impacto negativo por tipo de cambio de US\$ 53 millones.

A nivel trimestral, el EBITDA en Distribución aumentó en 19,2% alcanzando los US\$ 456 millones. Esto se explica principalmente por una mayor demanda en los cuatro países.

Al 30 de junio de 2021, el número de clientes consolidado mostró un aumento de 472 mil clientes o 1,9% en comparación con junio del año anterior, mientras que las ventas físicas aumentaron 5,8% a nivel semestral y 12,8% en el trimestre.

Información Física	Acumulado			Trimestral		
	jun-21	jun-20	Var %	2T2021	2T2020	Var %
Total Ventas (GWh)	59.299	56.049	5,8%	29.242	25.916	12,8%
Número de clientes (miles)	25.920	25.448	1,9%	25.920	25.448	1,9%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



RESUMEN FINANCIERO

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

• Caja y caja equivalente	US\$ 1.435 millones
• Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días	US\$ 1.529 millones
• Líneas de crédito comprometidas disponibles (*)	US\$ 1.315 millones

(*) Incluye cuatro líneas de crédito comprometidas entre partes relacionadas con Enel Finance International (EFI). Una de ellas de Enel Américas por un monto disponible de US\$ 455 millones, otra de EGP Perú por un saldo disponible de US\$ 20 millones, otra de EGP Costa Rica por un saldo disponible de US\$ 3 millones y otra de EGP Panamá por un monto disponible de US\$ 4 millones.

La tasa de interés nominal promedio en junio 2021 aumentó hasta 5,5% desde 4,9% en diciembre 2020, influenciado principalmente por la inclusión de la deuda proveniente de la fusión con EGPA y una tendencia al alza en los índices asociados a tasas variables de las deudas en Brasil. Lo anterior se compensa parcialmente con mejores condiciones de tasa en el refinanciamiento de deudas en Colombia y Perú.

Cobertura y protección:

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

- La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio del Grupo Enel Américas, establece que debe existir un equilibrio entre la moneda de indexación de los flujos que genera cada compañía y la moneda en que se endeudan. Por lo anterior, el Grupo Enel Américas tiene contratados cross currency swaps por US\$ 1.056 millones y forwards por US\$ 1.130 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\$ 560 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA

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

Segmento de Negocio Generación y Transmisión

En su totalidad, la capacidad instalada neta del Grupo Enel Américas asciende a **15.198 MW** al 30 de junio de 2021. El **66,6%** de la capacidad de generación consolidada proviene de fuentes hidroeléctricas, eólicas y solares y el **33,4%** de fuentes térmicas. Esta capacidad y el mix de fuentes de energía se alcanzan con la reciente incorporación de EGPA, la cual se espera siga creciendo a futuro, aumentando en el tiempo el porcentaje de fuentes de generación renovables.

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



El siguiente cuadro resume la información física del segmento de generación, en términos acumulados y trimestrales al 30 de junio de 2021 y 2020, por cada subsidiaria:

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)						Participación de mercado (%)	
		Acumulado			Trimestral				
		jun-21	jun-20	Var %	2T2021	2T2020	Var %	jun-21	jun-20
Enel Generación Costanera S.A.	SIN Argentina	3.224	3.643	(11,5%)	1.585	1.726	(8,2%)	4,9%	5,8%
Enel Generación El Chocón S.A.	SIN Argentina	1.129	1.305	(13,5%)	616	655	(6,0%)	1,7%	2,1%
Central Dock Sud	SIN Argentina	2.595	1.879	38,1%	1.440	537	168,2%	3,9%	3,0%
Enel Generación Perú S.A. (Edegel)	SICN Peru	5.255	4.871	7,9%	2.515	2.211	13,7%	19,7%	21,0%
Enel Generación Piura S.A. (Piura)	SICN Peru	330	257	28,4%	176	113	55,8%	1,2%	1,1%
Emgesa S.A.	SIN Colombia	8.343	8.598	(3,0%)	4.245	4.415	(3,9%)	23,3%	24,9%
EGP Cachoeira Dourada S.A. (*)	SICN Brasil	4.165	5.091	(18,2%)	2.158	2.382	(9,4%)	1,7%	3,6%
Enel Generación Fortaleza S.A.	SICN Brasil	2.644	1.424	85,7%	1.150	734	56,7%	1,1%	0,6%
EGP Volta Grande S.A.	SICN Brasil	791	890	(11,1%)	405	354	14,4%	0,3%	0,4%
EGP Brasil	SICN Brasil	3.715	-	-	3.715	-	-	(***)	-
EGP Colombia	SIN Colombia	28	-	-	28	-	-	(***)	-
EGP PERÚ	SICN Peru	245	-	-	245	-	-	(***)	-
EGP Centroamérica	(**)	872	-	-	872	-	-	(***)	-
Total		33.336	27.958	19,2%	19.150	13.127	45,9%		

(*) Al 30 de junio de 2020, la cifra reportada era 8.928 GWh y 4.420 GWh en términos acumulados y para el segundo trimestre, respectivamente, las cuales incluían 4.763 GWh en términos acumulados y 2.262 GWh para el segundo trimestre, correspondientes a la energía que EGP Cachoeira Dourada S.A. intermediaba en el mercado eléctrico de Brasil. A partir de este año, este negocio de intermediación lo efectúa Enel Trading Brasil por lo cual para efectos comparativos se ha excluido las cifras antes mencionadas de las ventas físicas del año 2020.

(**) Las empresas de Costa Rica, Guatemala y Panamá, participan de sus mercados locales SEN, SEN y SIN respectivamente, y adicionalmente forma parte del MER (Mercado Eléctrico Regional), que es un mercado global que abarca los 6 países de Centroamérica.

(***) No se ha incorporado la participación de mercado de las Sociedades de EGP Américas que han sido incorporadas el 1 de abril de 2021, por considerarse que tres meses de operación no son representativas de la participación real de mercado que tienen en cada uno de sus países.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Segmento de Negocio Distribución

El negocio de distribución es llevado a cabo por medio de las subsidiarias Edesur en Argentina, Enel Distribución Río, Enel Distribución Ceará, Enel Distribución Goiás y Enel Distribución Sao 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 25,9 millones de clientes.

Los siguientes cuadros muestran algunos indicadores claves del segmento de distribución por subsidiaria, en términos acumulados y trimestrales al 30 de junio de 2021 y 2020:

Empresa	Ventas de Energía (GWh) (*)						Pérdidas de energía (%)	
	Acumulado			Trimestral			jun-21 jun-20	
	jun-21	jun-20	Var %	2T2021	2T2020	Var %	jun-21	jun-20
Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur)	8.176	8.132	0,5%	4.143	3.846	7,7%	20,1%	15,9%
Enel Distribución Perú S.A. (Edelnor)	4.057	3.693	9,9%	2.018	1.641	23,0%	8,6%	8,3%
Enel Distribución Río S.A.	5.915	5.471	8,1%	2.730	2.435	12,1%	21,6%	22,4%
Enel Distribución Ceará S.A.	6.154	5.580	10,3%	3.121	2.576	21,2%	15,8%	14,9%
Enel Distribución Goiás S.A.	7.337	6.783	8,2%	3.730	3.317	12,5%	11,1%	12,4%
Enel Distribución Sao Paulo S.A.	20.612	19.701	4,6%	9.971	8.979	11,0%	10,5%	10,2%
Codensa S.A.	7.048	6.689	5,4%	3.529	3.122	13,0%	7,7%	7,5%
Total	59.299	56.049	5,8%	29.242	25.916	12,8%	13,1%	12,5%

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

Empresa	Clientes (miles)			Clientes/Empleados		
	jun-21	jun-20	Var %	jun-21	jun-20	Var %
Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur)	2.526	2.499	1,1%	721	717	0,6%
Enel Distribución Perú S.A. (Edelnor)	1.473	1.440	2,3%	2.459	2.466	(0,3%)
Enel Distribución Río S.A.	3.008	2.964	1,5%	2.961	3.015	(1,8%)
Enel Distribución Ceará S.A.	4.029	4.000	0,7%	3.507	3.556	(1,4%)
Enel Distribución Goiás S.A.	3.253	3.154	3,1%	2.824	2.794	1,1%
Enel Distribución Sao Paulo S.A.	7.968	7.824	1,8%	1.683	1.282	31,3%
Codensa S.A.	3.663	3.567	2,7%	2.354	2.331	1,0%
Total	25.920	25.448	1,9%	1.891	1.704	11,0%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía por segmento de negocio, categoría de clientes y país, en términos acumulados y trimestrales al 30 de junio de 2021 y 2020:

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de US\$)	Acumulado															
	Argentina		Brasil		Colombia		Perú		Centroamérica		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General	
	jun-21	jun-20	jun-21	jun-20	jun-21	jun-20	jun-21	jun-20	jun-21	jun-20	jun-21	jun-20	jun-21	jun-20	jun-21	jun-20
Generación	105	122	691	263	581	567	254	233	65	-	1.696	1.186	(383)	(356)	1.313	830
Clientes Regulados	-	-	171	109	343	297	133	135	44	-	691	541	(382)	(356)	309	186
Clientes no Regulados	-	-	231	127	197	165	97	84	-	-	524	376	-	-	524	376
Ventas de Mercado Spot	105	122	289	27	41	106	22	12	21	-	479	267	-	-	479	267
Otros Clientes	-	-	-	-	-	-	2	1	-	-	2	1	-	-	2	1
Distribución	330	389	2.783	2.458	413	387	432	425	-	-	3.958	3.659	-	-	3.958	3.659
Residenciales	133	173	1.606	1.500	249	242	231	255	-	-	2.219	2.171	-	-	2.219	2.171
Comerciales	88	147	582	570	95	86	44	33	-	-	809	836	(0)	-	809	836
Industriales	60	32	258	182	42	35	93	77	-	-	452	326	-	-	452	326
Otros Consumidores	49	36	337	206	27	25	64	60	-	-	477	326	-	-	477	326
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(144)	(132)	(168)	(151)	(70)	(73)	-	-	(382)	(355)	382	355	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	434	511	3.330	2.589	826	804	615	586	-	-	5.272	4.489	-	-	5.272	4.489
Variación en millones de US\$ y %	(76)	15,0%	740	28,6%	23	2,8%	30	5,0%	-	-	781	17,4%	-	-	781	17,4%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Cifras Trimestrales

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de US\$)	Argentina		Brasil		Colombia		Perú		Centroamérica		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General	
	2T2021	2T2020	2T2021	2T2020	2T2021	2T2020	2T2021	2T2020	2T2021	2T2020	2T2021	2T2020	2T2021	2T2020	2T2021	2T2020
	Generación	63	39	304	88	300	271	129	104	65	-	795	503	(207)	(174)	589
Cientes Regulados	0	-	115	46	187	152	67	62	44	-	369	260	(206)	(173)	163	88
Cientes no Regulados	-	-	114	47	97	73	48	36	-	-	258	156	-	(1)	258	155
Ventas de Mercado Spot	63	39	75	(1)	16	47	13	6	21	-	167	91	-	-	167	91
Otros Clientes	-	-	-	(4)	-	-	1	(1)	-	-	1	(5)	-	-	1	(5)
Distribución	180	173	1.405	1.043	207	143	210	198	-	-	2.002	1.557	-	-	2.002	1.557
Residenciales	62	75	803	662	127	143	108	134	-	-	1.100	1.015	-	-	1.100	1.015
Comerciales	38	64	311	213	48	4	21	7	-	-	418	288	-	-	418	288
Industriales	47	14	134	76	21	3	49	34	-	-	250	127	-	-	250	127
Otros Consumidores	33	19	157	92	11	(6)	32	23	-	-	233	127	-	-	233	127
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(79)	(63)	(91)	(77)	(36)	(33)	-	-	(206)	(173)	206	173	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	242	212	1.630	1.068	416	338	302	270	65	-	2.591	1.887	(1)	(1)	2.591	1.887
Variación en millones de US\$ y %	31	-14,4%	562	52,6%	79	23,3%	33	12,1%	65	0,0%	704	37,3%	-	-	704	37,3%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



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 junio de 2021, fue de **US\$ 358 millones**, lo que representa un incremento de un **20,6%** con respecto al resultado de **US\$ 297 millones** registrado en el mismo período del año anterior.

Durante el segundo trimestre de 2021, el resultado atribuible a los accionistas de Enel Américas alcanzó los **US\$ 175 millones**, presentando un incremento de **US\$ 86 millones** respecto al segundo trimestre de 2020, equivalente a un incremento de un **95,8%**.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem de los estados de resultados, en términos acumulados y trimestrales al 30 de junio de 2021 y 2020:

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-21	jun-20	Variación	%	2T2021	2T2020	Variación	%
Ingresos	6.658	5.701	957	16,8%	3.430	2.486	944	38,1%
Ingresos de actividades ordinarias	6.110	5.245	865	16,5%	3.094	2.261	833	36,8%
Otros ingresos de explotación	548	456	92	20,3%	336	225	111	49,5%
Materias Primas y Consumibles Utilizados	(4.145)	(3.421)	(724)	(21,2%)	(2.071)	(1.501)	(570)	(38,0%)
Compras de energía	(2.903)	(2.357)	(546)	(23,2%)	(1.381)	(1.006)	(375)	37,4%
Consumo de combustible	(62)	(72)	10	13,3%	(27)	(21)	(6)	28,9%
Gastos de transporte	(546)	(479)	(67)	(13,9%)	(280)	(219)	(61)	28,0%
Otros aprovisionamientos y servicios	(634)	(513)	(121)	(23,6%)	(383)	(255)	(128)	50,2%
Margen de Contribución	2.513	2.280	233	10,2%	1.359	985	374	37,9%
Gastos de personal	(272)	(260)	(12)	(4,7%)	(129)	(116)	(13)	11,4%
Otros gastos por naturaleza	(549)	(549)	(0)	0,1%	(279)	(245)	(34)	13,7%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.692	1.471	221	15,0%	951	623	328	52,7%
Depreciación y amortización	(456)	(426)	(30)	(7,0%)	(235)	(203)	(32)	15,6%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(115)	(142)	27	19,2%	(65)	(62)	(3)	5,5%
Resultado de Explotación (EBIT)	1.121	903	218	24,2%	651	358	293	82,0%
Resultado Financiero	(130)	(176)	46	26,3%	(49)	(62)	13	20,9%
Ingresos financieros	209	111	98	87,7%	108	31	77	249,4%
Gastos financieros	(448)	(330)	(118)	(35,6%)	(249)	(144)	(105)	73,0%
Resultados por unidades de reajuste (Hiperinflación Argentina)	44	36	8	24,2%	23	17	6	35,0%
Diferencia de cambio	65	7	58	841,2%	69	34	35	101,0%
Otros Resultados distintos de la operación	1	3	(2)	(71,3%)	1	2	(1)	(68,7%)
Resultados de soc. contabilizadas por método de participación	1	3	(2)	(76,4%)	1	2	(1)	(76,4%)
Resultado Antes de Impuestos	992	730	262	35,8%	603	298	305	102,1%
Impuesto sobre sociedades	(448)	(254)	(194)	(76,3%)	(347)	(132)	(215)	162,7%
Resultado después de impuestos	544	476	68	14,3%	256	166	90	53,8%
Resultado del Período	544	476	68	14,3%	256	166	90	53,8%
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	358	297	61	20,6%	175	89	86	95,8%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	186	179	7	3,9%	81	77	4	5,0%
Utilidad por acción USD (*)	0,00390	0,00390	0,00000	0,0%	0,00163	0,00117	0,00046	38,9%

(*) Al 30 de Junio de 2021 y 2020, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 91.768.540.780 y 76.086.311.036 respectivamente.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



EBITDA

El **EBITDA** para el período terminado al 30 de junio de 2021 fue de **US\$ 1.692 millones**, lo que presenta un incremento de **US\$ 221 millones**, equivalente a un crecimiento de un **15,0%**, con respecto al **EBITDA** de **US\$ 1.471 millones** respecto de igual período terminado al 30 de junio de 2020.

Durante el segundo trimestre de 2021, el **EBITDA** de Enel Américas alcanzó los **US\$ 951 millones**, presentando un incremento de **US\$ 328 millones** respecto al segundo trimestre de 2020, equivalente a un incremento de un **52,7%**.

El crecimiento en estas cifras se debe principalmente al mejor desempeño económico de las operaciones de Brasil, y la incorporación en el segundo trimestre de las operaciones de EGP Centro y Sudamérica, que con aporte de **US\$127 millones**, neutralizan el efecto negativo de conversión de cifras producto de la devaluación de monedas por **US\$ 97 millones** y **US\$ 17 millones** en términos acumulados y trimestrales, respectivamente.

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, en términos acumulados y trimestrales al cierre del 30 de junio de 2021:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO / PAIS (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-21	jun-20	Variación	Var %	2T2021	2T2020	Variación	Var %
Generación y Transmisión:								
Argentina	106	124	(18)	(14,8%)	63	40	23	57,7%
Brasil	729	292	437	150,1%	324	100	224	222,4%
Colombia	597	578	19	3,3%	307	276	31	11,3%
Perú	270	238	32	13,3%	143	105	38	36,1%
Centroamérica	67	-	67	0,0%	67	-	67	0,0%
Ingresos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión	1.769	1.232	537	43,6%	904	521	383	73,4%
Distribución:								
Argentina	348	410	(62)	(15,0%)	191	184	7	3,8%
Brasil	3.656	3.233	423	13,1%	1.908	1.399	509	36,3%
Colombia	834	757	77	10,1%	420	357	63	17,6%
Perú	458	441	17	3,8%	224	205	19	9,4%
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	5.296	4.841	455	9,4%	2.743	2.145	598	27,9%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(407)	(372)	(35)	9,4%	(217)	(180)	(37)	21,0%
Total Ingresos de Explotación Consolidados Enel Américas	6.658	5.701	957	16,8%	3.430	2.486	944	38,1%
Generación y Transmisión:								
Argentina	(9)	(16)	7	(46,3%)	(5)	(1)	(4)	252,5%
Brasil	(489)	(171)	(318)	186,0%	(144)	(64)	(80)	125,8%
Colombia	(190)	(204)	14	(7,2%)	(95)	(102)	7	(6,5%)
Perú	(77)	(71)	(6)	7,7%	(42)	(34)	(8)	21,3%
Centroamérica	(9)	-	(9)	0,0%	(9)	-	(9)	0,0%
Costos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión	(774)	(462)	(312)	67,6%	(295)	(201)	(94)	46,5%
Distribución:								
Argentina	(242)	(277)	35	(13,0%)	(135)	(121)	(14)	12,1%
Brasil	(2.743)	(2.330)	(413)	17,8%	(1.462)	(1.031)	(431)	41,8%
Colombia	(485)	(432)	(53)	12,4%	(242)	(198)	(44)	22,3%
Perú	(306)	(291)	(15)	5,1%	(151)	(130)	(21)	15,6%
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(3.776)	(3.330)	(446)	13,4%	(1.990)	(1.480)	(510)	34,5%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	405	371	34	9,2%	214	180	34	18,9%
Total Costos de Explotación Consolidados Enel Américas	(4.145)	(3.421)	(724)	21,2%	(2.071)	(1.501)	(570)	38,0%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO / PAIS (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-21	jun-20	Variación	Var %	2T2021	2T2020	Variación	Var %
Generación y Transmisión:								
Argentina	(17)	(15)	(2)	10,5%	(9)	(8)	(1)	18,0%
Brasil	(11)	(7)	(4)	62,5%	(8)	(3)	(5)	145,8%
Colombia	(14)	(13)	(1)	11,6%	(8)	(6)	(2)	23,6%
Perú	(13)	(13)	(0)	1,7%	(7)	(6)	(1)	18,0%
Centroamérica	(4)	-	(4)	0,0%	(4)	-	(4)	0,0%
Gastos de Personal Segmento de Generación y Transmisión	(59)	(48)	(11)	24,1%	(36)	(23)	(13)	53,1%
Distribución:								
Argentina	(48)	(46)	(2)	4,3%	(25)	(19)	(6)	31,9%
Brasil	(123)	(122)	(1)	1,3%	(47)	(52)	5	(9,3%)
Colombia	(19)	(21)	2	(7,3%)	(10)	(11)	1	(2,8%)
Perú	(11)	(12)	1	(8,2%)	(5)	(6)	1	(7,8%)
Gastos de Personal Segmento de Distribución	(201)	(201)	0	(0,0%)	(87)	(88)	1	(1,6%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(12)	(11)	(1)	6,2%	(6)	(5)	(1)	9,9%
Total Gastos de Personal Consolidados Enel Américas	(272)	(260)	(12)	4,7%	(129)	(116)	(13)	10,9%
Generación y Transmisión:								
Argentina	(16)	(16)	(0)	1,1%	(7)	(10)	3	(29,5%)
Brasil	(21)	(7)	(14)	214,5%	(16)	(3)	(13)	463,1%
Colombia	(19)	(17)	(2)	12,2%	(10)	(8)	(2)	26,7%
Perú	(21)	(20)	(1)	8,3%	(13)	(10)	(3)	23,6%
Centroamérica	(4)	-	(4)	0,0%	(4)	-	(4)	0,0%
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Generación y Transmisión	(81)	(60)	(21)	36,2%	(50)	(31)	(19)	62,2%
Distribución:								
Argentina	(57)	(65)	8	(11,7%)	(32)	(29)	(3)	10,6%
Brasil	(301)	(321)	20	(6,3%)	(141)	(136)	(5)	3,7%
Colombia	(50)	(48)	(2)	3,0%	(25)	(21)	(4)	20,5%
Perú	(23)	(22)	(1)	3,4%	(12)	(8)	(4)	41,7%
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Distribución	(431)	(456)	25	(5,6%)	(210)	(194)	(16)	8,2%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(37)	(33)	(4)	11,5%	(19)	(20)	1	(6,0%)
Total Otros Gastos por Naturaleza Consolidados Enel Américas	(549)	(549)	0	(0,1%)	(279)	(245)	(34)	13,8%
Generación y Transmisión:								
Argentina	64	77	(13)	(16,4%)	42	21	21	100,4%
Brasil	208	107	101	93,5%	156	29	127	442,6%
Colombia	374	344	30	8,6%	194	160	34	21,4%
Perú	159	134	25	19,0%	81	55	26	47,6%
Centroamérica	50	-	50	100,0%	50	-	50	100,0%
EBITDA Segmento de Generación y Transmisión	855	662	193	29,1%	523	265	258	96,2%
Distribución:								
Argentina	1	22	(21)	(96,8%)	(1)	15	(16)	(108,1%)
Brasil	489	460	29	6,4%	258	180	78	43,3%
Colombia	280	256	24	9,1%	143	127	16	13,7%
Perú	118	116	2	2,1%	56	61	(5)	(6,9%)
EBITDA Segmento de Distribución	888	854	34	4,0%	456	383	73	19,2%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(51)	(45)	(6)	14,0%	(28)	(25)	(3)	11,6%
Total EBITDA Consolidado Enel Américas	1.692	1.471	221	15,0%	951	623	328	52,7%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN Y TRANSMISIÓN

Argentina:

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-21	jun-20	Variación	Var %	2T2021	2T2020	Variación	Var %
Enel Generación Costanera	29	40	(11)	(27,5%)	20	10	10	100,0%
Enel Generación El Chocón	13	20	(7)	(35,0%)	8	9	(1)	(11,1%)
Central Dock Sud	23	17	6	35,3%	15	2	13	650,0%
Enel Trading Argentina	(1)	-	(1)	0,0%	(1)	-	(1)	0,0%
Ebitda Segmento Generación Argentina	64	77	(13)	(16,4%)	42	21	22	100,4%

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación en Argentina alcanzó los **US\$ 64 millones** a junio de 2021, lo que representa una disminución de **US\$ 13 millones** respecto de igual periodo acumulado del año anterior. Las principales variables, por filial, que explican estos efectos a junio de 2021, se describen a continuación:

Enel Generación Costanera S.A.: Menor EBITDA de US\$ 11 millones debido principalmente a los efectos de conversión del peso argentino respecto del dólar estadounidense y menor generación de energía.

Los **ingresos de explotación** de Enel Generación Costanera disminuyeron en **US\$ 19 millones**, o **27,2%**, acumulados a junio 2021 respecto del año anterior. La disminución se explica principalmente, (i) por menores ingresos de **US\$ 18 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense; (ii) por menores ingresos por ventas de **US\$ 9 millones**, debido principalmente a menores ventas de energía (-419 GWh), producto de una menor generación como consecuencia del menor requerimiento de despacho por parte de CAMMESA, principalmente de los ciclos combinados; y (iii) menores ingresos por venta por **US\$ 5 millones**, producto de los efectos de la Resolución N° 12/2019 que estableció que el abastecimiento de combustible propio que marginaba la compañía quedara nuevamente a cargo de CAMMESA; Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ingresos por **US\$ 13 millones** por la aplicación de la nueva normativa Resolución N° 440/2021, que estableció que los valores de la energía y potencia que se mantienen en pesos argentinos se pueden reajustar en un 29% en forma retroactiva a contar de febrero de 2021.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 7 millones** y se explican principalmente por menores consumos de gas producto de aplicación Resolución N° 12/2019 antes mencionada.

Los **gastos de personal** aumentan en **US\$ 1 millón** y se explican por **US\$ 6 millones** de incrementos salariales, compensado parcialmente por la disminución de **US\$ 5 millones** producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **Otros gastos por naturaleza** disminuyen en **US\$ 1 millón** y se explican por producto de la

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021

devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.



En lo que respecta al segundo trimestre de 2021, nuestra subsidiaria Enel Generación Costanera alcanzó un **EBITDA de US\$20 millones**, superando en **US\$ 10 millones** el monto en el mismo período de 2020. Este incremento se explica por:

Incremento de ingresos por venta por **US\$ 12 millones** correspondientes al efecto de la actualización en un 29% de las tarifas producto de la Resolución 440/21 a contar del mes de febrero de 2021, compensado parcialmente por menor EBITDA neto por **US\$ 2 millones** por el efecto de conversión originado por la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense.

Enel Generación El Chocón: Menor EBITDA de US\$ 7 millones principalmente por menores ingresos producto de la devaluación del peso argentino y los mayores costos fijos originados por la inflación y la devaluación del peso argentino.

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 6 millones** respecto de igual período del año anterior, principalmente por menores ingresos de conversión por **US\$ 7 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, compensado parcialmente por el mayor ingreso de **US\$1 millón** por la aplicación de la nueva normativa Resolución N° 440/2021, que estableció que los valores de la energía y potencia que se mantienen en pesos argentinos se pueden reajustar en una 29% en forma retroactiva a contar de febrero de 2021.

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

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

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementan en **US\$1 millón** producto de los mayores costos fijos producto de la inflación en Argentina y la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense que afecta a algunos costos dolarizados.

En el segundo trimestre de 2021 nuestra subsidiaria **Enel Generación El Chocón**, se mantiene prácticamente en línea con igual período de 2020, básicamente porque los incrementos de tarifa de un **29%** permitidos por la **Resolución N°440/21** en forma retroactiva a contar de febrero de 2021, se ven compensados con la disminución del EBITDA neto por efecto de conversión originada por la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Central Dock Sud: Mayor EBITDA de US\$ 6 millones principalmente por mayores volúmenes de venta y mejores precios de venta producto de la aplicación de la resolución 440/21 a partir de febrero de 2021.

Los **ingresos de explotación** aumentaron en **US\$ 7 millones**, o **23,8%**, a junio de 2021 respecto del mismo período del año anterior, lo que se explica principalmente por mayor ingreso de **US\$ 6 millones** por la aplicación de la nueva normativa Resolución N° 440/2021, que estableció que los valores de la energía y potencia que se mantienen en pesos argentinos se pueden reajustar en una 29% en forma retroactiva a contar de febrero de 2021 sumado a un incremento de volumen de ventas (+716 GWh) que explican **US\$13 millones**. Lo anterior fue compensado parcialmente por menores ingresos de **US\$ 13 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

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

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

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementan en **US\$1 millón** producto de los mayores costos fijos producto de la inflación en Argentina y la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense que afecta a algunos costos dolarizados.

En el segundo trimestre de 2021, Central Dock Sud presenta un **EBITDA de US\$ 15 millones** al 30 de junio de 2021, superando por **US\$ 13 millones** los registrado en el mismo período del año 2020. Este incremento se debe principalmente a **US\$15 millones** a un incremento de las ventas físicas por (+903 GWh), y al reconocimiento acumulado de los establecido por la Resolución N°440/21 que establece el reajuste de tarifas de un **29%** en forma retroactiva a contar del 1 de febrero de 2021. Este efecto se ve parcialmente compensado por un incremento de **US\$ 2 millones** en costos de transporte producto del mayor volumen de energía física vendida.

Enel Trading Argentina: EBITDA en términos acumulados y trimestrales en línea con el mismo período del año anterior.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Brasil

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-21	jun-20	Variación	Var %	2T2021	2T2020	Variación	Var %
EGP Cachoeira Dourada	27	43	(16)	(37,2%)	13	6	7	116,7%
Enel Generación Fortaleza	47	24	23	95,8%	29	8	21	262,5%
EGP Volta Grande	29	18	11	61,1%	15	5	10	200,0%
Enel Cien	23	22	1	4,6%	11	10	1	10,0%
Enel Trading	7	-	7	100,0%	13	-	13	100,0%
EGP Brasil	75	-	75	100,0%	75	-	75	100,0%
Ebitda Segmento Generación y Transmisión Brasil	208	107	101	93,5%	156	29	127	442,6%

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación y transmisión en Brasil alcanzó los **US\$ 208 millones** a junio 2021, lo que representa un incremento de **US\$ 101 millones** con respecto a igual período del año anterior. Este incremento se ve impulsado por el buen desempeño del segundo trimestre terminado al 30 de junio de 2021 el cual también se ve favorecido por la incorporación de las Empresas de EGP Brasil, que aportan US\$ 75 millones del crecimiento acumulado y trimestral. Las principales variables, por filial, que explican este incremento en los resultados a junio de 2021, se describen a continuación:

EGP Cachoeira Dourada S.A.: Menor EBITDA de US\$ 16 millones principalmente por menores ventas de energía en el mercado regulado.

Los **ingresos de explotación se incrementaron en US\$ 160 millones, o 92,0%**, a junio de 2021. El aumento se explica principalmente por **US\$ 226 millones** por mayor importación de energía desde Argentina y Uruguay para su comercialización a partir de octubre 2020, lo que condujo a más energía para la venta. Lo anterior fue parcialmente compensado por: **(i) US\$ 34 millones** de menores ventas físicas al mercado regulado (-926 GWh), principalmente producto de la pandemia de COVID-19; y **(ii) US\$ 32 millones** de menores ingresos producto de la devaluación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense.

Los **costos de explotación aumentaron en US\$ 175 millones, o 139,8%**, a junio de 2021, principalmente explicados por una mayor compra de energía por importación por **US\$ 218 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por: **(i) US\$ 15 millones** de menores compras de energía, por menor demanda de clientes en el mercado regulado, principalmente por efecto de COVID-19; y **(ii) US\$ 28 millones** por menor efecto de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

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

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron en **US\$ 1 millón**, producto de mayores costos de seguros.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



En el segundo trimestre de 2021, **Enel Cachoeira Dourada S.A.** alcanza un **EBITDA de US\$ 13 millones** lo que representa un incremento de **US\$ 7 millones** respecto al mismo período del año 2020. Los principales efectos de este aumento se explican por **US\$ 5 millones** por mejores precios en los contratos de comercialización de energía.

Enel Generación Fortaleza: Mayor EBITDA de US\$ 23 millones debido principalmente a mayores ingresos por venta de energía compensadas parcialmente por el efecto de devaluación del real brasileño respecto al dólar estadounidense.

Los **ingresos de explotación de Enel Generación Fortaleza** aumentaron en **US\$ 65 millones**, principalmente por **i) mayores ventas de energía por US\$ 43 millones** por mayor demanda (+1.220 GWh) que motivó una mayor generación de la planta de Fortaleza, generando un excedente de energía que finalmente fue colocado en el mercado libre, **ii) US\$ 26 millones** por reajustes de precios, **iii) Recuperación de US\$ 7 millones** de impuestos PIS-COFINS y **iv) mayores ingresos por US\$ 3 millones** por beneficio Provin por incremento de generación. Lo anterior fue compensado parcialmente por **US\$ 14 millones** por efectos de conversión, debido a la devaluación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 42 millones**, principalmente por **(i) US\$ 49 millones** por mayores compras para atender las demandas de energía adicionales; **(ii) mayor consumo de gas y agua por US\$ 2 millones**, principalmente por mayor generación en 2021. Lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$ 9 millones** de menor costo por la devaluación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense.

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

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

En el segundo trimestre, **Enel Generación Fortaleza** alcanzó un **EBITDA de US\$ 29 millones**, superando en **US\$ 21 millones** al alcanzado en el mismo período de 2020.

Este incremento se debe principalmente a **US\$ 15 millones** por aumento de ingresos por un mayor volumen de ventas físicas por (+416 GWh), y adicionalmente la recuperación de **US\$ 6 millones** de impuestos PIS-COFINS.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Enel Green Power Volta Grande: Mayor EBITDA de US\$ 11 millones principalmente por menor valor de energía comprada.

Los **ingresos de explotación de Enel Green Power Volta Grande** se incrementaron en **US\$12 millones** principalmente por mayor actualización de los activos de la concesión (RBO), producto de un IPCA que en el año 2021 llegó al 3,9% versus el 0,3% del mismo período del año 2020.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 1 millón**, debido a los mayores precios de energía comprada.

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

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

En el segundo trimestre de 2021, el **EBITDA de Enel Green Power Volta Grande** alcanzó a los **US\$ 15 millones** superando por **US\$ 10 millones** la cifra alcanzada en el mismo período de 2020. Este incremento se debe a la mayor actualización de la concesión (RBO) por **US\$ 6 millones**, producto de un IPCA que en el año 2021 llegó al 1,8% versus el -0,6% del mismo período del año 2020 y **US\$ 4 millones** por efecto de mejor precio en las ventas de electricidad efectuadas.

Enel Cien S.A.: EBITDA en línea con el mismo período del año anterior, explicado por un incremento de US\$ 4 millones por mayores ingresos por reajuste de la recaudación anual permitida, el cual se ve compensado por una disminución de US\$ 3 millones por el efecto de conversión negativo producto de la devaluación del real brasilero respecto al dólar estadounidense.

En el segundo trimestre de 2021, **Enel CIEN S.A.** mantiene su EBITDA en línea con respecto al año anterior.

Enel Trading Brasil S.A. (inicio operaciones en 2021): EBITDA positivo de US\$ 7 millones producto del margen neto de la compra y venta de un total de Energía por 9.9TWh.

En el segundo trimestre de 2021, **Enel Trading Brasil S.A.**, alcanza un **EBITDA** de **US\$13 millones** producto del margen neto alcanzado en la compra y venta de Energía por un total de **5,9 TWh**, junto con la recuperación del descalce de contratos originados en el primer trimestre de 2021 y que daba cuenta de un **EBITDA** negativo de **US\$ 6 millones**.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Enel Green Power Brasil Participacoes Ltda y subsidiarias (“Enel Green Power Brasil”): Grupo de Sociedades ingresadas al perímetro de consolidación a contar de abril de 2021: EBITDA de US\$ 75 millones principalmente por ventas físicas).

Los ingresos de explotación en Enel Green Power Brasil ascendieron a **US\$ 145 millones** correspondientes a la venta de 3.715 GWh.

Los costos de explotación en Enel Green Power Brasil ascendieron de **US\$ 55 millones**, explicándose de la siguiente forma (i) compras de energía por **US\$ 47 millones** para cubrir mayor demanda, (ii) gastos de transporte por **US\$ 7 millones**, y (iii) otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 1 millón**.

Los gastos de personal en Enel Green Power Brasil ascendieron a **US\$ 4 millones**, y se explican fundamentalmente por sueldos y seguridad social de trabajadores.

Los otros gastos por naturaleza en Enel Green Power Brasil ascendieron a **US\$ 11 millones**, principalmente por servicios independientes, externalizados por **US\$ 7 millones** y costos de reparaciones y conservación por **US\$ 4 millones**.

Colombia

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-21	jun-20	Variación	Var %	2T2021	2T2020	Variación	Var %
Emgesa	374	344	30	8,6%	194	160	34	21,4%
Ebitda Segmento Generación Colombia	374	344	30	8,6%	194	160	34	21,4%

El EBITDA de nuestra filial de generación en Colombia alcanzó los **US\$ 374 millones** a junio de 2021, lo que representa un incremento de **US\$ 30 millones** con respecto a junio de 2020. Las principales variables que explican esta situación, se describen a continuación:

Emgesa S.A.: Mayor EBITDA US\$ 30 millones principalmente por mejores precios en venta de electricidad y efecto positivo de apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los **ingresos de explotación** de Emgesa se incrementaron en **US\$ 18 millones** o un **3,1%** a junio de 2021. Este incremento se explica principalmente por: (i) un efecto de mayor ingreso por **US\$ 20 millones**, por mejores precios medios de ventas; (ii) mayores ingresos por **US\$ 5 millones** relativos a venta de certificados bonos de carbono; (iii) mayor ingreso por la apreciación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense por **US\$ 10 millones**, lo anterior parcialmente compensado por (iv) **US\$17 millones** por menor volumen de ventas producto de los efectos de la pandemia (-255GWh).

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 13 millones** y se explica principalmente por: **(i)** decremento relacionado con las compras de energía por **US\$ 27 millones**, como consecuencia de menor precio de compra por **US\$ 50 millones**, menos el efecto originado por las mayores compras físicas por **US\$ 23 millones** (+490 GWh); y **(ii)** menor consumo de combustible por **US\$ 14 millones** principalmente por menor generación de la Central Termozipa, debido a la disminución del precio spot. Lo anterior fue parcialmente compensado por **(i)** un mayor gasto de transporte por **US\$ 20 millones**, por aumento en los costos unitarios, **(ii)** un mayor gasto de otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 5 millones** y **(iii)** mayores costos en conversión de cifras por **US\$ 5 millones** producto de la apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

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

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

En el segundo trimestre de 2021, el **EBITDA** de Emgesa alcanzó a los **US\$ 194 millones** un **21,3%** superior al registrado en el mismo período de 2020. El crecimiento de **US\$ 34 millones** se explica principalmente por efecto de mayor ingreso por **US\$ 27 millones** por mejores precios medios de ventas; menores costos de ventas por **US\$ 15 millones** por compras de energía a un precio menor en bolsa; mayor **EBITDA** por **US\$ 6 millones** por la apreciación del peso colombiano en el trimestre por respecto del dólar estadounidense. Todo lo anterior parcialmente compensado por menores ingresos por **US\$ 14 millones** debido a menor volumen de ventas producto de los efectos de la pandemia (-170 GWh).

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Perú

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-21	jun-20	Variación	Var %	2T2021	2T2020	Variación	Var %
Enel Generación Perú	118	101	17	16,8%	60	40	20	50,0%
Enel Generación Piura	19	16	3	18,8%	9	7	2	28,6%
Chinango	18	17	1	5,9%	8	8	-	0,0%
EGP Perú	4		4	100,0%	4		4	100,0%
Ebitda Segmento Generación Perú	159	134	25	18,7%	81	55	26	47,0%

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación en Perú alcanzó los **US\$ 159 millones** a junio de 2021, lo que representa un incremento de **US\$ 25 millones** respecto de igual período del año anterior. Las principales variables, por filial, que explican la disminución en el resultado a junio de 2021, se describen a continuación:

Enel Generación Perú S.A.: Mayor EBITDA por US\$ 17 millones principalmente por mayores ingresos provenientes de un mayor volumen de ventas físicas, compensado parcialmente por el efecto negativo de la conversión producto de la devaluación del nuevo sol peruano respecto al dólar estadounidense.

Los **ingresos de explotación** aumentaron en **US\$ 21 millones**, o **11,3%** a junio de 2021. Este incremento se explica principalmente por mayores ingresos por (i) **US\$29 millones** por mayor volumen de venta (+384 GWh) y mejor precio, (ii) ingresos extraordinarios por indemnización lograda con Calidda por **US\$ 9 millones**, todo ello compensado por una disminución de **US\$ 17 millones** por efectos por conversión originada por la devaluación del nuevo sol peruano en relación con el dólar estadounidenses.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 5 millones**, o **8,0%**, a junio de 2021, principalmente por mayor consumo de combustible por **US\$ 10 millones** dado la mayor generación térmica producto de la mayor demanda, este efecto fue parcialmente compensado por un menor costo asociado al efecto por conversión por **US\$ 5 millones** producto de la devaluación del nuevo sol peruano respecto al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** de Enel Generación Perú en términos acumulados estuvieron prácticamente en línea con los registrados en el primer semestre del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza** al 30 de junio de 2021, estuvieron en línea con los registrados en el primer semestre de 2020.

En el segundo trimestre de 2021 **Enel Generación Perú** tuvo un **EBITDA** de **US\$ 60 millones**, con un crecimiento de un **50%** por sobre los **US\$ 40 millones** registrados en el mismo período de 2020. El incremento de **US\$ 20 millones** de **EBITDA** se explica por **US\$ 28 millones** por mayor volumen de venta (+304 GWh) y mejores precios medio de venta, ingresos extraordinarios por acuerdo extrajudicial con Calidda por **US\$ 9 millones**, todo ello compensado por una disminución de **US\$ 17 millones** por efectos por conversión originada por la devaluación del nuevo sol peruano en relación con el dólar estadounidenses.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Enel Generación Piura S.A.: Mayor EBITDA de US\$ 3 millones por mayores ingresos por ventas dado los incrementos en ventas físicas de energía.

Los **ingresos de explotación** se incrementan en **US\$ 3 millones**, principalmente por incrementos de **US\$ 6 millones** por aumento en las ventas físicas (+73 GWh) y mejores precios medio de venta, lo cual fue parcialmente compensado por **US\$ 3 millones** de disminución por efecto de conversión originada por la devaluación registrada por el nuevo sol peruano respecto al dólar estadounidense.

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

En el segundo trimestre de 2021 el **EBITDA de Enel Generación Piura** alcanzó los **US\$ 9 millones** superando por **US\$ 2 millones** lo registrado en el mismo período del año anterior, el principal efecto de este crecimiento se debe a las mayores ventas físicas (+63 GWh) y mejores precios medios de venta.

Chinango S.A.: EBITDA en línea con el reportado en el mismo período del año anterior tanto en términos trimestrales como acumulados.

Enel Green Power Perú S.A.C. y subsidiarias (“Enel Green Power Perú”): Grupo de Sociedades ingresadas al perímetro de consolidación a contar del 1 de abril de 202: EBITDA de US\$ 4 millones principalmente por ventas físicas.

Los **ingresos de explotación en Enel Green Power Perú y subsidiarias** ascendieron a **US\$ 7 millones** correspondientes a la venta de **245 GWh**.

Los **costos de explotación en Enel Green Power Perú y subsidiarias** ascendieron de **US\$ 1 millón**, explicándose básicamente por los costos de transporte de energía eléctrica.

Los **otros gastos por naturaleza en Enel Green Power Perú y subsidiarias** ascendieron a **US\$ 2 millones**, principalmente por servicios independientes externalizados por **US\$ 1 millón** y costos de reparaciones y conservación por **US\$ 1 millón**.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Centroamérica

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado (*)			
	jun-21	jun-20	Variación	Var %
EGP Costa Rica	3	-	3	100,0%
EGP Guatemala	7	-	7	100,0%
EGP Panamá	40	-	40	100,0%
Ebitda Segmento Generación Centroamérica	50	-	50	100,0%

(*) Los efectos acumulados de las subsidiarias de centroamericanas son equivalentes a sus efectos del segundo trimestre, dado que como se ha explicado anteriormente su incorporación se produjo el 1 de abril de 2021.

Enel Green Power Costa Rica S.A. y subsidiarias (EGP Costa Rica) Grupo de Sociedades ingresadas al perímetro de consolidación a contar de abril de 2021. EBITDA de US\$ 3 millones principalmente por ventas físicas

Los ingresos de explotación en Enel Green Power Costa Rica ascendieron a **US\$ 5 millones** correspondientes a **US\$ 3 millones** correspondientes a la venta de energía equivalente a 40 GWh, y **US\$ 2 millones** de otros ingresos de explotación y otros servicios.

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

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

Enel Green Power Guatemala: Grupo de Sociedades ingresadas al perímetro de consolidación a contar de abril de 2021: EBITDA de US\$ 7 millones principalmente por ventas físicas

Los ingresos de explotación en Enel Green Power Guatemala ascendieron a **US\$ 23 millones**, principalmente por **US\$ 21 millones** correspondientes a la venta de energía equivalente a 295 GWh, y **US\$ 2 millones** de otros ingresos de explotación y otros servicios.

Los costos de explotación en Enel Green Power Guatemala ascendieron de **US\$ 11 millones**, explicándose de la siguiente forma (i) compras de energía por **US\$ 9 millones** para cubrir mayor demanda y (ii) gastos de transporte por **US\$ 2 millones**.

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

Los otros gastos por naturaleza en Enel Green Power Guatemala ascendieron a **US\$ 4 millones**, principalmente por mayores servicios independientes, externalizados y otros por **US\$ 3 millones** y mayores costos de reparaciones y conservación por **US\$ 1 millón**.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Enel Green Power Panamá S.R.L. y subsidiarias (“Enel Green Power Panamá) Grupo de Sociedades ingresadas al perímetro de consolidación a contar de abril de 2021. EBITDA de US\$ 40 millones principalmente por ventas físicas

Los ingresos de explotación en Enel Green Power Panamá ascendieron a **US\$ 50 millones** correspondientes a **US\$ 49 millones** correspondientes a la venta de energía equivalente a 537 GWh, y **US\$ 1 millón** de otros ingresos de explotación y otros servicios.

Los costos de explotación en Enel Green Power Panamá ascendieron de **US\$ 6 millones**, explicándose de la siguiente forma **(i)** compras de energía por **US\$ 3 millones** para cubrir mayor demanda, **(ii)** gastos de transporte por **US\$ 2 millones**, y **(iii)** otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 1 millón**.

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

Los otros gastos por naturaleza en Enel Green Power Panamá ascendieron a **US\$ 2 millones**, principalmente por servicios independientes, externalizados.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



EBITDA SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN

Argentina:

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-21	jun-20	Variación	Var %	2T2021	2T2020	Variación	Var %
Edesur	1	22	(21)	(96,8%)	(1)	15	(16)	(108,1%)
Total Segmento Distribución Argentina	1	22	(21)	(96,8%)	(1)	15	(16)	(108,1%)

El **EBITDA** de nuestra subsidiaria de distribución en Argentina alcanzó a **US\$ 1 millón** al 30 de junio de 2021, lo que representa una disminución de **US\$ 21 millones** respecto al mismo período de 2020. Las principales variables, que explican esta disminución en los resultados de junio 2021, se describen a continuación:

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 62 millones**, o un **15,0%** a junio de 2021, que se explican fundamentalmente por **US\$ 125 millones** por un menor ingreso por efecto de conversión, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense; compensado parcialmente por **US\$ 63 millones** por reajustes de tarifas aprobados por la autoridad regulatoria en forma transitoria, a la espera de la próxima revisión tarifaria integral. El reajuste establecido en la resolución **ENRE N°106** estableció en promedio un reajuste de un 9%, lo que se tradujo en un incremento del valor agregado de distribución de un 21,8% a contar del 1 de mayo de 2021.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 36 millones**, o un **13,0 %**, los cuales se explican fundamentalmente por una disminución de **US\$ 87 millones**, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense; lo cual se compensa parcialmente por mayores costos asociados a mayor precio de energía comprada por **US\$ 42 millones** y mayor volumen de energía comprada por **US\$ 9 millones**.

Los **gastos de personal se incrementaron en US\$ 2 millones** principalmente por aumento de **US\$ 29 millones** por incrementos salariales, principalmente explicado por el reconocimiento de la inflación y por mayores horas extras; disminución de **US\$ 27 millones** debido a menores efectos de conversión, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 7 millones**, que se explican básicamente por el efecto de conversión producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



En lo que respecta al segundo trimestre de 2021, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Argentina alcanzó una cifra negativa de **US\$ 1 millón**, disminuyendo **US\$ 16 millones** respecto al mismo período del año anterior. Esta disminución principalmente explicada por mayores ingresos por **(i) US\$ 15 millones** por mayor cantidad de compras de energía para satisfacer a la demanda; **(ii) US\$ 36 millones** por mayor precio de la energía comprada; **(iii) US\$ 21 millones** por reajustes salariales y horas extras del personal; y **(iv) US\$ 5 millones** por efecto negativo de conversión de cifras por la devaluación experimentada por el peso argentino respecto al dólar estadounidense. Lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$ 45 millones** de reajustes tarifarios aprobados por la autoridad regulatoria en forma transitoria, a la espera de la próxima revisión tarifaria integral; y **US\$16 millones** por mayor volumen de venta de energía (+297 GWh).

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	jun-21	jun-20	Var	jun-21	jun-20	Var
Edesur	20,1%	15,9%	26,4%	2,53	2,50	1,1%
Total Segmento Distribución Argentina	20,1%	15,9%	26,4%	2,53	2,50	1,1%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Brasil:

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-21	jun-20	Variación	Var %	2T2021	2T2020	Variación	Var %
Enel Distribución Río	102	102	-	0,0%	47	44	3	6,8%
Enel Distribución Ceará	102	89	13	14,6%	65	37	28	75,7%
Enel Distribución Goiás	59	59	-	0,0%	29	24	5	20,8%
Enel Distribución Sao Paulo	226	210	16	7,6%	117	75	42	56,0%
Total Segmento Distribución Brasil	489	460	29	6,4%	258	180	78	43,3%

El EBITDA de nuestras filiales de distribución en Brasil alcanzó los US\$ 489 millones a junio de 2021, lo que representa un incremento de US\$ 29 millones con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables por filial, que explican el incremento a junio de 2021, se describen a continuación:

Enel Distribución Río: El EBITDA está en línea con el del primer semestre del año anterior, básicamente porque los incrementos por recuperaciones económicas ocurridas en Brasil son compensadas por el efecto negativo de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Río aumentaron en US\$ 56 millones, o un 9,2% a junio de 2021, que se explican fundamentalmente por: (i) mayores ingresos por US\$ 52 millones, producto de un mayor volumen (+ 444 GWh); (ii) mayores ingresos por US\$ 68 millones por un mejor precio de venta producto de la inflación y los reajustes tarifarios, todo ello parcialmente compensado por los efectos de conversión originada por la devaluación del real brasileño respecto al dólar estadounidense por US\$64 millones.

Los **costos de explotación se incrementaron** en US\$ 62 millones, o 14,5% a junio de 2021, respecto de junio de 2020 y se explican principalmente por; y (i) US\$ 85 millones por mayores costos de **compra de energía**, que incorporan US\$ 46 millones por efecto de mayores compras físicas y US\$39 millones explicado por mayores precios medios debido a reajuste por inflación; y (ii) mayor costo de transporte de energía de US\$ 24 millones, debido a mayor tarifa en uso de redes. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores costos por US\$ 47 millones, producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



En lo que respecta al segundo trimestre de 2021, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en la subsidiaria **Enel Distribución Rio** alcanzó los **US\$47 millones** superando por **US\$3 millones** la cifra alcanzada en el segundo trimestre de 2020. Este incremento se debe principalmente a **(i) US\$ 23 millones** por mayor volumen de venta física (+ 295 GWh); **(ii) US\$ 32 millones** por un mejor precio de venta producto de la inflación y los reajustes tarifarios, **(iii) US\$18 millones** de mayores ingresos por peajes; y **(iv) efecto positivo de US\$ 2 millones** por efecto conversión de cifras por la apreciación experimentada por el real brasileño respecto al dólar estadounidense. Todo lo anterior parcialmente compensado por mayores costos por **(i) US\$ 29 millones** debido a mayor cantidad de energía comprada para satisfacer la demanda; **(ii) US\$ 28 millones** por mayores costos en la compra de energía dado sus reajustes tarifarios y la correspondiente inflación; **(iii) US\$ 15 millones** de mayores costos por mayor tarifa de uso de redes.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	jun-21	jun-20	Var %	jun-21	jun-20	Var %
Enel Distribución Rio	21,6%	22,4%	(3,6%)	3,01	2,96	1,5%

Enel Distribución Ceará S.A.: Mayor EBITDA de US\$ 13 millones. principalmente por los efectos de una recuperación económica que origina mayor volumen de venta física, compensada parcialmente por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.

Los **ingresos de explotación** en **Enel Distribución Ceará** aumentaron en **US\$ 57 millones**, o un **10,2%** a junio de 2021, que se explican fundamentalmente por: **(i) mayores ingresos por US\$ 43 millones**, producto de un mayor volumen de venta (+574 GWh); **(ii) mayores ingresos por US\$ 59 millones** debido a un mejor precio de venta producto de la inflación y los reajustes tarifarios; y **(iii) US\$ 9 millones** por mayores ingresos por cobro de peajes a clientes, todo ello parcialmente compensado por los efectos de conversión originada por la devaluación del real brasileño respecto al dólar estadounidense por **US\$59 millones**.

Los **costos de explotación se incrementaron en US\$ 51 millones**, o **13,0%** a junio de 2021, respecto de junio de 2020 y se explican principalmente por: **(i) US\$ 75 millones** por mayores costos de compra de energía, que incorporan **US\$ 30 millones** por efecto de mayores compras físicas y **US\$ 45 millones** explicado por mayores precios medios debido a reajuste por inflación; y **(ii) mayor costo de transporte de energía de US\$ 12 millones**, por mayor tarifa en uso de redes, todo ello parcialmente compensado por menores costos por **US\$ 35 millones**, producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



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

Los **otros gastos por naturaleza disminuyeron US\$ 8 millones**, debido principalmente a los efectos de conversión originados por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.

En lo que respecta al segundo trimestre de 2021, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en la subsidiaria **Enel Distribución Ceará S.A.** alcanzó los **US\$65 millones** superando por **US\$28 millones** la cifra alcanzada en el segundo trimestre de 2020. Este incremento se debe principalmente a **(i) US\$ 41 millones** por mayor volumen de venta física (+545 GWh); **(ii) US\$ 43 millones** por un mejor precio de venta producto de la inflación y los reajustes tarifarios; y **(iii) US\$7 millones** de mayores ingresos por peajes. Lo anteriormente compensado por mayores costos por **(i) US\$ 23 millones** por mayor cantidad de energía comprada para satisfacer la demanda; **(ii) US\$ 33 millones** por mayores costos en la compra de energía dado sus reajustes tarifarios y la correspondiente inflación y **(iii) US\$ 9 millones** de mayores costos por mayor tarifa de uso de redes.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	jun-21	jun-20	Var %	jun-21	jun-20	Var %
Enel Distribución Ceará	15,8%	14,9%	6,0%	4,03	4,00	0,7%

Enel Distribución Goiás.: El EBITDA está en línea con el del primer semestre del año anterior, básicamente porque los incrementos por recuperaciones económicas ocurridas en Brasil son compensadas por el efecto negativo de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense

Los **ingresos de explotación** en **Enel Distribución Goiás** se incrementaron en **US\$ 164 millones**, que se explican principalmente por : **(i)** mayores ventas de energía por **US\$ 140 millones**, que corresponden principalmente a **US\$ 44 millones** de mayores ventas físicas por (+554 GWh), debido a la recuperación económica del país, **US\$ 54 millones** de mejores precios medios de ventas por efectos de reajustes por inflación, y **US\$ 42 millones** por mayores ingresos debido a mayor reajuste tarifario de un **4,6%** vigente desde octubre de 2020; **(ii)** mayores otros ingresos por **US\$ 11 millones**, debido a reajuste tarifario aplicable a clientes libres; y **(iii)** otros ingresos de explotación por **US\$ 90 millones**, explicado principalmente por mayores ingresos de construcción, por aplicación de CINIIF 12. Lo anterior parcialmente compensado por menores ingresos por **US\$ 77 millones**, debido a los efectos de conversión por la devaluación del real brasileño.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Los **costos de explotación se incrementaron en US\$ 164 millones**, explicados **(i)** mayores gastos de transporte por **US\$ 17 millones**, por mayor tarifa de uso de redes; **(ii)** mayor gasto por compra de energía por **US\$ 111 millones**, por mayores precios medios; y **(iii)** mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 90 millones**, que corresponden principalmente a menores costos de construcción por aplicación de CINIIF 12. Lo anterior parcialmente compensado por menores ingresos por **US\$ 54 millones**, producto de la devaluación del real brasileño respecto al dólar estadounidense.

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

Los **otros gastos por naturaleza se incrementan en US\$ 1 millón**, que se explican por **US\$ 10 millones** por los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño, compensado parcialmente por **(i) US\$ 8 millones** por gastos por mantenencias y conservación de instalaciones eléctricas; y **(ii) US\$ 3 millones** por mayores costos por multas y contingencias de calidad de servicio.

En lo que respecta al segundo trimestre de 2021, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en la subsidiaria **Enel Distribución Goiás** alcanzó los **US\$47 millones** superando por **US\$3 millones** la cifra alcanzada en el segundo trimestre de 2020. Este incremento se debe principalmente a **(i) US\$ 39 millones** por mayor volumen de venta física (+413 GWh); **(ii) US\$ 32 millones** por un mejor precio de venta producto de la inflación y los reajustes tarifarios; **(iii) US\$ 21 millones** por mayores ingresos debido a mayor reajuste tarifario de un **4,6%** vigente desde octubre de 2020; y **(iv)** otros ingresos de explotación por **US\$ 68 millones**, explicado principalmente por mayores ingresos de construcción, por aplicación de CINIIF 12. Lo anterior parcialmente compensado con **(i)** mayor gasto por compra de energía por **US\$ 75 millones**, por mayores precios medios; y **(ii)** mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 73 millones**, que corresponden principalmente a menores costos de construcción por aplicación de CINIIF 12 y **(iii) US\$ 9 millones** de mayores costos por mayor tarifa de uso de redes.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	jun-21	jun-20	Var %	jun-21	jun-20	Var %
Enel Distribución Goiás	11,1%	12,4%	(10,5%)	3,25	3,15	3,1%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Enel Distribución Sao Paulo: Mayor EBITDA de US\$ 16 millones, principalmente por los efectos de una recuperación económica que origina mayor volumen de venta física, compensada parcialmente por la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.

Los **ingresos de explotación en Enel Distribución Sao Paulo** se incrementaron en **US\$ 145 millones**, respecto de igual período del año anterior. Las principales variaciones se explican estos mayores ingresos son: **(i)** mayores ingresos por venta por **US\$ 236 millones** por mejores precios medios de ventas, por reajuste tarifario acompañado de un incremento en las ventas físicas (+911 GWh); **(ii)** mayores otras prestaciones de servicios por **US\$ 35 millones**, debido a aumento de los precios medios de ventas por servicios de peajes; y **(iii)** mayores otros ingresos de explotación de **US\$ 26 millones** explicados principalmente por mayores ingresos de construcción, por aplicación de CINIIF 12. Lo anterior compensado parcialmente por **US\$ 152 millones** producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Los **costos de explotación se incrementaron en US\$ 136 millones**, respecto de junio de 2020 y se explican principalmente por: **(i)** mayores compras de energía por **US\$ 175 millones**, producto de menor hidrología y por mayores compras a empresas térmicas por precios superiores; **(ii)** mayores gastos de transporte por **US\$ 31 millones** debido al aumento de las tarifas de uso de la red; y **(iii)** mayores otros costos de explotación por **US\$ 26 millones**, explicado principalmente por mayores costos de construcción, por aplicación de CINIIF 12; y **(iv)** mayores costos por **US\$ 19 millones** asociados a servicios de interrupciones y reconexiones. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores costos por **US\$ 115 millones**, producto de los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

Los **gastos de personal disminuyeron en US\$ 1 millón** respecto de junio de 2020, principalmente por **US\$ 17 millones** por provisiones por un plan de reestructuración asociado a la estrategia de digitalización del Grupo. Lo anterior fue compensado parcialmente por **(i) US\$ 9 millones** por efecto de conversión producto de la devaluación del real brasileño; y **(ii)** por menores gastos por **US\$ 9 millones**, debido a mayor eficiencia y digitalización de procesos.

Los **otros gastos por naturaleza disminuyeron en US\$ 7 millones** respecto de junio de 2020, debido principalmente por los efectos de conversión debido a la devaluación del real brasileño.

En lo que respecta al segundo trimestre de 2021, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en la subsidiaria **Enel Distribución Sao Paulo** alcanzó los **US\$117 millones** superando por **US\$42 millones** la cifra alcanzada en el segundo trimestre de 2020. Este incremento se debe principalmente a **US\$ 49 millones** por mayor volumen de venta física (+992 GWh); **US\$ 48 millones** por un mejor precio de venta producto de la inflación y los reajustes tarifarios, compensados parcialmente con mayor gasto por compra de energía por un mayor volumen y mayores precios medios por **US\$ 55 millones**.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	jun-21	jun-20	Var %	jun-21	jun-20	Var %
Enel Distribución Sao Paulo	10,5%	10,2%	2,9%	7,97	7,82	1,8%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Colombia

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-21	jun-20	Variación	Var %	2T2021	2T2020	Variación	Var %
Codensa	280	256	24	9,1%	143	127	16	13,7%
Total Segmento Distribución Colombia	280	256	24	9,1%	143	127	16	13,7%

El **EBITDA** de nuestra filial Codensa en Colombia alcanzó los **US\$ 280 millones** a junio de 2021, lo que representa un aumento de **US\$ 24 millones** con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, que explican este aumento a junio de 2021, se describen a continuación:

Codensa: Mayor EBITDA por US\$ 24 millones principalmente por mayores precios medios de ventas, y mayores remuneraciones por activos.

Los **ingresos de explotación en Codensa se incrementaron en US\$ 77 millones**, o un **10,1%** a junio de 2021, y se explican principalmente por **(i) mayores ingresos por US\$ 28 millones** por mejores precios medios de venta por incremento en el IPP (al cual están indexados los precios de venta), y mayores ventas físicas (+359 GWh);, **(ii) mayores ingresos por US\$ 25 millones**, debido a mayor ingreso por reconocimiento de inversiones, que son remuneradas con mayor tarifa debido a mayor base regulatoria de los activos, **(iii) US\$9 millones** mayores ingresos por otros servicios como, interrupciones y conexiones y la entraba en operación de buses eléctricos; y **(iv) Efecto positivo de US\$ 15 millones** en conversión de cifras producto de la apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación aumentaron en US\$ 53 millones** o **12,4%** a junio de 2021 y se explican principalmente por **(i) mayores compras de energía por US\$ 32 millones**, debido a mayores precios medios de ventas; **(ii) mayores gastos de transporte de energía por US\$ 7 millones**, ocasionado por el mayor pago que debió efectuar Codensa por la incorporación de nuevas unidades constructivas (activos utilizados directamente en el sistema de transmisión y que deben ser prorrateados proporcionalmente entre los operadores del sistema); **(iii) mayores costos de otros aprovisionamientos y servicios por US\$ 5 millones**, por conexiones y cargos por mantenimiento; y **(iv) US\$ 9 millones**, debido a los efectos de conversión por la apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal se incrementaron en US\$ 1 millón**, debido a los efectos de conversión por la apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



En el segundo trimestre de 2021, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en la subsidiaria Codensa alcanzó los **US\$143 millones** superando por **US\$16 millones** la cifra alcanzada en el segundo trimestre de 2020. Este incremento se debe principalmente a; **(i) US\$ 23 millones** por mayor volumen de venta física (+ 407 GWh); **(ii) US\$ 14 millones** debido a mayor ingreso por reconocimiento de inversiones, que son remuneradas con mayor tarifa debido a mayor base regulatoria de los activos; y **(iii) US\$4 millones** de mayores ingresos por la puesta en funcionamiento de 4 patios de e-bus. Lo anterior parcialmente compensado por mayores costos por **US\$ 31 millones** debido a mayor cantidad de energía comprada a precios mayores para satisfacer la demanda y efecto positivo de **US\$ 6 millones** por conversión de cifras producto de la apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	jun-21	jun-20	Var %	jun-21	jun-20	Var %
Codensa	7,7%	7,5%	2,7%	3,66	3,57	2,7%
Total Segmento Distribución Colombia	7,7%	7,5%	2,7%	3,66	3,57	2,7%

Perú

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-21	jun-20	Variación	Var %	2T2021	2T2020	Variación	Var %
Enel Distribución Perú	118	116	2	2,1%	56	61	(5)	(6,9%)
Total Segmento Distribución Perú	118	116	2	2,1%	56	61	(5)	(6,9%)

El **EBITDA** de nuestra filial Enel Distribución Perú S.A. alcanzó los **US\$ 118 millones** a junio de 2021, lo que representa un incremento de **US\$ 2 millones** respecto de igual periodo del año anterior.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Enel Distribución Perú: Mayor EBITDA de US\$ 2 millones, debido principalmente a incremento en los precios de venta compensados por menores resultados por efecto de conversión por devaluación del nuevo sol peruano frente al dólar estadounidense.

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Perú aumentaron en **US\$ 16 millones**, principalmente explicados por **(i) mayores ventas de energía por US\$ 47 millones** debido a incremento en los precios medios de ventas, combinado con un incremento en las ventas físicas (+364 GWh), **(ii) US\$10 millones** por otras prestaciones como conexiones, mantenimientos y reconexiones. Todo ello compensado por **US\$ 41 millones**, debido a los efectos de conversión por la devaluación del nuevo sol peruano respecto del dólar estadounidense.

Los **costos de explotación se incrementan en US\$ 15 millones** que se explican principalmente por **(i) US\$37 millones** por mayores costos de compra de energía tanto en volumen físico como en mayor precio medio de compra, **(ii) US\$ 6 millones** de costos de otras prestaciones como conexiones, reconexiones y mantenimientos. A estos efectos se le debe deducir el efecto positivo de disminución de los costos de ventas por **US\$ 28 millones**, producto del efecto de conversión de cifras originado por la devaluación del nuevo sol peruano respecto al dólar estadounidense.

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

Los **otros gastos por naturaleza** de Enel Distribución Perú se mantuvieron en línea respecto a junio de 2020.

En lo que respecta al segundo trimestre de 2021, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en la subsidiaria **Enel Distribución Perú** alcanzó los **US\$56 millones** retrocediendo **US\$5 millones** la cifra alcanzada en el segundo trimestre de 2020. Esta disminución se debe principalmente al efecto de conversión de cifras producto de la devaluación del nuevo sol peruano respecto al dólar estadounidense.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	jun-21	jun-20	Var %	jun-21	jun-20	Var %
Enel Distribución Perú	8,6%	8,3%	3,6%	1,47	1,44	2,3%
Total Segmento Distribución Perú	8,6%	8,3%	3,6%	1,47	1,44	2,3%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021

Depreciación, Amortización y Deterioro

A continuación, se muestra por segmento y país, un resumen del EBITDA, Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro, y EBIT para las filiales del Grupo Enel Américas por los periodos terminados al 30 de junio de 2021 y 2020:

SEGMENTO DE NEGOCIO	Acumulado (en millones de US\$)					
	jun-21			jun-20		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
Generación y Transmisión:						
Argentina	64	(47)	17	77	(47)	30
Brasil	208	(32)	176	107	(13)	94
Colombia	374	(35)	339	344	(32)	312
Perú	159	(29)	130	134	(31)	103
Centroamérica	50	(10)	40	-	-	-
Total Segmento de Generación y Transmisión	855	(153)	701	662	(123)	539
Distribución:						
Argentina	1	(45)	(44)	22	(43)	(21)
Brasil	489	(274)	215	460	(292)	168
Colombia	280	(67)	213	256	(73)	183
Perú	118	(32)	86	116	(36)	80
Total Segmento de Distribución	888	(418)	470	854	(444)	410
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(51)	-	(51)	(45)	(1)	(46)
Total Consolidado Enel Américas	1.692	(571)	1.121	1.471	(568)	903

SEGMENTO DE NEGOCIO	Cifras Trimestrales (en millones de US\$)					
	2T2021			2T2020		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
Generación y Transmisión:						
Argentina	42	(25)	17	21	(23)	(2)
Brasil	156	(27)	129	29	(6)	23
Colombia	194	(18)	176	160	(14)	146
Perú	81	(16)	65	55	(15)	40
Centroamérica	50	(10)	40	-	-	-
Total Segmento de Generación y Transmisión	523	(96)	427	265	(58)	207
Distribución:						
Argentina	(1)	(12)	(14)	15	(18)	(4)
Brasil	258	(143)	115	180	(130)	50
Colombia	143	(34)	110	127	(38)	88
Perú	56	(15)	41	61	(20)	41
Total Segmento de Distribución	456	(204)	252	383	(206)	176
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(28)	-	(28)	(25)	(1)	(26)
Total Consolidados Enel Américas	951	(300)	651	623	(265)	358

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



La depreciación, amortización y deterioro ascendieron a **US\$ 571 millones** a junio de 2021, incrementándose en **US\$ 3 millones** en términos netos con respecto a igual período del año 2020.

La depreciación y amortización fue de **US\$ 456 millones** a junio de 2021, lo que representa un incremento de **US\$ 30 millones** con respecto a junio de 2020. Lo anterior se explica fundamentalmente por las siguientes efectos; incrementos por **(i) US\$ 33 millones** por las sociedades de **EGP Américas**, que se incorporan al perímetro de consolidación a contar del 1 de abril de 2021, **(ii) Edesur por US\$ 7 millones**, compuesto por el incremento de **US\$ 20 millones** de mayores depreciaciones por nuevas inversiones, menos **US\$ 13 millones** producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense, **(iii) Enel Distribución Río por US\$ 3 millones**, compuesta por **US\$ 7 millones** por mayores depreciaciones por mayores activaciones, compensado por **US\$ 4 millones** debido a los efectos de conversión producto de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense; y **(iv) Enel Distribución Ceará por US\$ 2 millones**, compuesta por **US\$ 5 millones** por mayores depreciaciones por mayores activaciones, compensados por **US\$ 3 millones** debido a los efectos de conversión producto de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.

Todos estos incrementos se ven parcialmente compensados por las siguientes disminuciones: **(i) Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 9 millones**, debido a los efectos de conversión producto de la devaluación del real brasileño respecto del dólar estadounidense; **(ii) Enel Cien por US\$ 2 millones** por una menor base depreciable que el año anterior y **(iii) Enel Generación Perú por US\$ 4 millones** compuesta por una menor base depreciable en el año 2021 por **US\$ 2 millones** y efecto de conversión por devaluación del nuevo sol peruano frente al dólar estadounidense.

Por su parte, las **pérdidas por deterioro por aplicación de NIIF 9, sobre activos financieros**, ascendieron a **US\$ 115 millones** a junio de 2021, lo que representa una disminución de **US\$ 27 millones** con respecto a igual período del año anterior, que se explica principalmente por disminuciones por evaluación de activos financieros deteriorados: **(i) Enel Distribución Goiás por US\$ 23 millones**; **(ii) Enel Distribución Ceará por US\$ 15 millones**; **(iii) Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 18 millones**; y **(iv) Codensa por US\$ 7 millones**. A estos efectos se les debe agregar una disminución de **US\$ 14 millones**, debido al efecto de conversión de las monedas funcionales respecto del dólar estadounidense. Lo anterior parcialmente compensado con una mayor pérdida de deterioro en **Enel Distribución Río por US\$ 50 millones**.

En el segundo trimestre terminado al 30 de junio de 2021, la **depreciación, amortización y deterioro** ascendieron a **US\$ 300 millones**, incrementándose en **US\$ 35 millones** en términos netos con respecto a igual período del año 2020. Este incremento se debe principalmente a la incorporación al perímetro de consolidación de las sociedades de **EGP Américas** que aportan **US\$ 33 millones** de dólares.

En relación al deterioro en el trimestre abril a junio de 2021, tiene un incremento de **US\$ 2 millones**, respecto al mismo período de 2020, compuesto por sociedades que han efectuado una revaluación negativa de sus activos financieros, como es el caso de **Enel Distribución Río por US\$ 32 millones** y **Edesur por US\$ 6 millones**, compensado por aquellas sociedades que han efectuado una revaluación positiva de sus activos financieros como es el caso de **Enel distribución Sao Paulo por US\$ 18 millones**, **Codensa por US\$ 6 millones**, **Enel Distribución Ceará por US\$ 6 millones**, **Enel Distribución Goiás por US\$ 3 millones** y **Enel Generación Perú por US\$ 4 millones**.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



El siguiente cuadro presenta los resultados consolidados no operacionales por ejercicios finalizados al 30 junio de 2021 y 2020:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-21	jun-20	Variación	Var %	2T2021	2T2020	Variación	Var %
Ingresos Financieros:								
Argentina	40	28	12	42,9%	23	14	9	64,3%
Brasil	158	67	91	135,8%	79	10	69	690,0%
Colombia	7	8	(1)	(12,5%)	4	4	-	0,0%
Perú	3	4	(1)	(25,0%)	2	1	1	100,0%
Centroamérica	1	-	1	100,0%	1	-	1	100,0%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	-	4	(4)	(100,0%)	(1)	2	(3)	(150,0%)
Total Ingresos Financieros	209	111	98	87,7%	108	31	77	249,4%
Gastos Financieros:								
Argentina	(105)	(47)	(58)	123,4%	(62)	(25)	(37)	148,0%
Brasil	(261)	(186)	(75)	40,3%	(143)	(66)	(77)	116,7%
Colombia	(51)	(60)	9	(15,0%)	(27)	(30)	3	(10,0%)
Perú	(16)	(17)	1	(5,9%)	(8)	(9)	1	(11,1%)
Centroamérica	(2)	-	(2)	100,0%	(2)	-	(2)	100,0%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(13)	(20)	7	(35,0%)	(7)	(14)	7	(50,0%)
Total Gastos Financieros	(448)	(330)	(118)	35,6%	(249)	(144)	(105)	73,0%
Diferencias de cambio:								
Argentina	10	21	(11)	(52,4%)	-	6	(6)	(100,0%)
Brasil	67	(122)	189	(154,9%)	115	(23)	138	(600,0%)
Colombia	(2)	(2)	-	0,0%	-	5	(5)	(100,0%)
Perú	(5)	2	(7)	(350,0%)	(3)	2	(5)	100,0%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(5)	108	(113)	(104,6%)	(43)	44	(87)	(197,7%)
Total Diferencias de Cambio	65	7	58	841,2%	69	34	35	101,0%
Total Resultados por Unidades de Reajuste (hiperinflación Argentina)	44	36	8	24,2%	23	17	6	35,0%
Total Resultado Financiero Enel Américas	(130)	(176)	46	(26,3%)	(49)	(62)	13	(20,9%)
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:								
Argentina	1	3	(2)	(71,3%)	1	2	(1)	(68,7%)
Total Resultado de soc. contabilizadas por el método de la participación	1	3	(2)	(76,4%)	1	2	(2)	(76,4%)
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	1	3	(2)	(76,4%)	1	2	(2)	(76,4%)
Resultado Antes de Impuesto	992	730	262	35,8%	603	298	305	102,1%
Impuestos:								
Argentina	(119)	(81)	(38)	46,9%	(138)	(57)	(81)	142,1%
Brasil	(99)	1	(100)	100,0%	(83)	15	(98)	(653,3%)
Colombia	(149)	(130)	(19)	14,6%	(80)	(59)	(21)	35,6%
Perú	(68)	(41)	(27)	65,9%	(34)	(22)	(12)	54,6%
Centroamérica	(12)	-	(12)	100,0%	(12)	-	(12)	100,0%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(1)	(3)	2	(66,7%)	-	(9)	9	(100,0%)
Total Impuesto sobre Sociedades	(448)	(254)	(194)	76,3%	(347)	(132)	(215)	162,7%
Resultado después de impuestos	544	476	68	14,3%	256	166	90	53,8%
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	358	297	61	20,6%	175	89	86	95,8%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	186	179	7	3,9%	81	77	4	5,0%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Resultado Financiero

El **resultado financiero** ascendió a una pérdida de **US\$ 130 millones** a junio de 2021, lo que representa una disminución de **US\$ 46 millones** respecto a la pérdida de igual período del año anterior. Esta variación se explica de la siguiente forma:

(a) Mayores ingresos financieros por US\$ 98 millones, principalmente explicados por **US\$ 85 millones** atribuibles a la actualización de los activos financieros asociados a activos en concesión por CINIIF 12 en las sociedades **Enel Distribución Rio, Enel Distribución Sao Paulo, Enel Distribución Goiás,** y **Enel Distribución Ceará**. Adicionalmente en el segundo trimestre se incorporan las sociedades de **EGP Américas** que aportan un ingreso financiero de **US\$ 7 millones**.

En el segundo trimestre terminado al 30 de junio de 2021, la variación de los ingresos financieros ascendió a **US\$77 millones**, correspondiendo **US\$ 65 millones** a la mayor actualización de los activos financieros de las empresas distribuidoras mencionadas en el párrafo anterior y agregando los ingresos financieros aportados por las sociedades incorporadas de **EGP Américas** por **US\$ 7 millones**.

(b) Mayores gastos financieros por US\$ 118 millones principalmente atribuibles a **(i) Edesur por US\$ 53 millones**, explicado principalmente por actualización financiera por deuda con proveedor de compras de energía (CAMMESA); **(ii) US\$29 millones** correspondientes al gasto financiero trimestral incorporado por las **sociedades de EGP Américas** el 1 de abril de 2021 y **(iii) US\$ 31 millones** de mayores gastos financieros en nuestra subsidiaria **Enel Distribución Sao Paulo**, por mayores pasivos financieros adquiridos en el segundo trimestre.

En el segundo trimestre de 2021, la variación del gasto financiero asciende a **US\$105 millones**, por las mismas razones establecidas en la explicación del semestre, salvo que el efecto de la actualización financiera en Edesur por compras de energía (CAMMESA) ascendieron a **US\$ 29 millones**.

(c) Los resultados por reajustes aumentan en US\$ 8 millones y corresponden al resultado financiero que se genera por la aplicación de la NIC 29 Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias en Argentina. Reflejan el saldo neto que surge de aplicar inflación a los activos y pasivos no monetarios y a las cuentas de resultados que no se determinan sobre una base actualizada, convertido a dólar estadounidense a tipo de cambio de cierre.

En el segundo trimestre de 2021, el efecto de la hiperinflación en Argentina generó un incremento de **US\$ 6 millones** en la cuenta resultados por unidades de reajustes.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



(d) Las diferencias de cambio generan una variación positiva de **US\$58 millones** respecto al mismo período del año anterior, la cual se explica fundamentalmente por utilidades por deudas que mantienen nuestras subsidiarias en Brasil con entidades relacionadas fuera del perímetro de consolidación de Enel Américas.

En términos del segundo trimestre terminado al 30 de junio de 2021, si bien se repite el efecto mencionado en el párrafo anterior, la variación con respecto al segundo trimestre de 2020 es solo de **US\$ 35 millones**, dado que se deben descontar **US\$ 27 millones** de utilidades por diferencias de cambio generadas por Enel Américas en el segundo trimestre de 2020.

(e) El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades alcanzó los **US\$ 448 millones** al 30 de junio de 2021, lo que representa incremento de **US\$ 194 millones** respecto al gasto registrado en igual período del año anterior, principalmente explicado por: **(i)** mayores gastos de impuestos por mejores resultados financieros (EBT) en: **Enel Brasil** por **US\$ 59 millones**, **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 21 millones**, **Enel Generación Perú** por **US\$ 18 millones**, **Enel Distribución Codensa** por **US\$ 11 millones**, **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 8 millones**, y **Emgesa** por **US\$ 8 millones**; **(ii)** mayores gastos en impuestos a la renta e impuestos diferidos en las subsidiarias en Argentina, por la adaptación en los impuestos diferidos debido a la reforma fiscal aprobada por el Gobierno argentino, donde se aumenta la alícuota nominal desde 30% a 35%, los cuales se detallan como sigue: **Edesur** por **US\$ 101 millones**, **Enel Generación Costanera** por **US\$ 11 millones**, **Central Dock Sud** por **US\$ 4 millones**, compensado por **Enel Generación El Chocón** por **US\$ 7 millones**; y **(iii)** mayores gastos por **US\$ 24 millones** por variación de perímetro de consolidación a contar del 1 de abril de 2021 producto de la fusión con **EGP Américas**.

Lo anterior parcialmente compensado por: **(i)** menores impuestos producto de la devaluación de peso argentino respecto del dólar estadounidense por **US\$ 43 millones**, y **(ii)** menores impuestos corrientes producto de menores ingresos financieros (EBT) en **Edesur** por **US\$ 7 millones**, **Enel Generación Costanera** por **US\$ 5 millones** y **Central Docksud** por **US\$ 14 millones**.

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades alcanzó los **US\$ 347 millones** para el segundo trimestre de 2021, lo que representa un aumento de **US\$ 215 millones** respecto al gasto registrado en igual trimestre del año anterior, principalmente explicado por: **(i)** mayores gastos de impuestos por mejores resultados financieros (EBT) en: **Enel Brasil** por **US\$ 44 millones**, **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 26 millones**, **Enel Distribución Codensa** por **US\$ 9 millones**, **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 10 millones**, y **Emgesa** por **US\$ 11 millones**; **(ii)** mayores gastos en impuestos a la renta e impuestos diferidos en las subsidiarias en Argentina, por la adaptación en los impuestos diferidos debido a la reforma fiscal aprobada por el Gobierno argentino, donde se aumenta la alícuota nominal desde 30% a 35%, los cuales se detallan como sigue: **Edesur** por **US\$ 101 millones**, **Enel Generación Costanera** por **US\$ 11 millones**, **Central Dock Sud** por **US\$ 4 millones**, compensado por **Enel Generación El Chocón** por **US\$ 7 millones**; y mayores gastos por **US\$ 24 millones** por variación de perímetro de consolidación a contar del 1 de abril de 2021 producto de la fusión con **EGP Américas**.

Lo anterior parcialmente compensado por los efectos de la devaluación de las monedas locales respecto del dólar estadounidense por **US\$ 21 millones**.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de US\$)	jun-21	dic-20	Variación	Var %
Activos Corrientes	6.855	6.179	676	10,9%
Activos No Corrientes	28.364	20.754	7.610	36,7%
Total Activos	35.219	26.934	8.285	30,8%

El total de activos de Enel Américas al 30 junio de 2021 se incrementó en **US\$ 8.285 millones** comparado con el total de activos al 31 de diciembre de 2020, principalmente como consecuencia de:

- Los **Activos Corrientes** presentan un incremento de **US\$676 millones**, equivalente a un **10,9%**, principalmente explicado por:
 - **Disminución del Efectivo y efectivo equivalente** por **US\$ 72 millones**, compuesto principalmente por: **(1) Ingreso neto de flujos operacionales por US\$ 699 millones**, correspondientes a cobros por ventas y prestaciones de servicios, neto de pago a proveedores y otros; **(2) salidas netas por flujos de actividades de financiamiento por US\$ 640 millones**, que corresponden a: **(i)** pagos de préstamos, obligaciones con el público y empresas relacionadas por **US\$ 1.864 millones**; **(ii)** pago de dividendos por **US\$ 624 millones**; **(iii)** pago de intereses por **US\$ 142 millones**; y **(iv)** pagos de pasivos por arrendamientos financieros de **US\$ 27 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por obtención de financiamiento por **US\$ 1.930 millones**, entre los cuales se incluyen préstamos de **EFI a Enel Américas, Enel Distribución Goiás, Enel Distribución Ceará y Enel Distribución Rio**; **(3) salidas netas de flujos por actividades de inversión por US\$ 82 millones**, que corresponden a: desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$ 649 millones**, pagos por incorporación de activos intangibles por **US\$ 480 millones**, inversiones a más de 90 días por **US\$ 559 millones**, y por pagos de operaciones de derivados netos de sus cobros por **US\$ 10 millones**. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por: Intereses recibidos por **US\$ 10 millones**, rescate de inversiones a más de 90 días por **US\$ 567 millones**, incorporación de **US\$ 1.022 millones** de los saldos iniciales de efectivo y efectivo equivalente de las sociedades de **EGP Américas** a contar del 1 de abril de 2021; y **(4)** disminución de **US\$ 49 millones** por efecto de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo.
 - **Aumento de Otros activos no financieros Corrientes por US\$ 274 millones**, explicado principalmente por **(i)** mayores impuestos por cobrar de PIS y COFINS en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 143 millones**, **(ii)** incremento de **US\$ 62 millones** por IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar y **(iii)** incremento de **US\$ 33 millones** por anticipos de servicios cursados por terceros.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



- **Aumento en Cuentas Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes** por **US\$ 289 millones**, que se explica principalmente por **(i)** las cuentas comerciales de las sociedades de **EGP Américas** por **US\$ 163 millones** y **(ii)** **US\$ 115 millones** de incremento por efecto de conversión de los saldos por cobrar en Brasil ante la apreciación del real brasilero al cierre del 30 de junio de 2021.
 - **Aumento en Cuentas a cobrar a entidades relacionadas corrientes** por **US\$52 millones**, los cuales se explican básicamente por cuentas por cobrar que mantienen las Sociedades de **Panamá y Guatemala** con la sociedad relacionada **EFI**.
 - **Aumento en Inventarios** por **US\$ 84 millones** que se explican, por **(i)** por una mayor mantención de insumos eléctricos en nuestras subsidiarias de distribución en Brasil por **US\$ 67 millones** y **(ii)** incorporación de los inventarios procedentes de las sociedades de **EGP Américas** por **US\$ 16 millones**.
 - **Aumento en Activos por impuestos corrientes** por **US\$60 millones** explicados por **(i)** Incorporación de saldos de **EGP Américas** al 01 de abril de 2021 por **US\$ 31 millones** y **(ii)** Incremento en los anticipos de impuestos a los organismos recaudadores de cada uno de los países en las siguientes Sociedades: **Enel Distribución Goias US\$ 8 millones**; **El Chocón US\$10 millones** y **Enel Generación Perú US\$ 12 millones**.
- **Incremento de los Activos No Corrientes por US\$ 7.610 millones, equivalente a un 36,7%, principalmente por:**
- **Incremento de Otros activos financieros no corrientes por US\$569 millones**, principalmente explicado por **(i)** los efectos de la apreciación del real brasilero frente al dólar estadounidense al 30 de junio de 2021, con lo cual se determina un incremento de **US\$ 117 millones** sobre las cuentas por cobrar generadas de acuerdo a CINIIF12, **(ii)** en la misma línea la actualización de las cifras del IPC sobre las cuentas por cobrar de la CINIIF 12 dan cuenta de un incremento de **US\$85 millones** **(iii)** incremento de **US\$115 millones** por la incorporación de activos de acuerdo a CINIIF 12 en **PH Chucás** en Costa Rica, **(iv)** incremento por nuevas inversiones **US\$148 millones**, y **(iv)** incremento en derivados de cobertura por **US\$ 104 millones**.
 - **Incremento de Otros activos no financieros no corrientes por US\$ 1.457 millones**, que se explica principalmente por mayores impuestos por recuperar de PIS y COFINS en **Enel Distribución Goias por US\$ 589 millones** y **Enel Distribución Rio por US\$ 647 millones** (ver explicación de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes en página 45 de este razonado) y mayores activos en construcción de acuerdo a CINIIF 12 por **US\$ 202 millones**.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



- **Incremento de intangibles distintos a la plusvalía** por **US\$ 575 millones** compuesto principalmente por: **(i)** incremento por **US\$ 212 millones** de efecto positivo en conversión de cifras por la apreciación del real brasileño respecto al dólar, **(ii)** incremento por combinación de negocios por un monto de **US\$334 millones** por la incorporación de las sociedades de **EGP Américas**; **(iii)** Incremento por incorporación de programas informáticos por **US\$ 86 millones**; y **(iv)** nuevas inversiones por **US\$ 158 millones** en las empresas de distribución en Brasil. Lo anterior fue parcialmente compensado por amortizaciones ascendentes a **US\$ 203 millones**.
- **Incremento de plusvalía por US\$ 678 millones**, explicado principalmente por la incorporación de la plusvalía en los negocios provenientes de **EGP Américas** por **US\$ 587 millones** y mayor valor por efecto de conversión por la apreciación del real brasileño versus el dólar estadounidense por **US\$ 86 millones**.
- **Incremento de Propiedad Planta y Equipo** incremento por **US\$ 4.320 millones** compuesto principalmente por **(i)** incremento por la incorporación de los activos de **EGP Américas** por **US\$3.952 millones**, **(ii)** incrementos por inflación de **US\$ 387 millones** producto de la aplicación de la NIC 29 para nuestras filiales argentinas; **(iii)** aumento por nuevas inversiones por **US\$ 511 millones** **(iv)** depreciación del período por **US\$ 249 millones**; **(v)** disminución por **US\$ 299 millones** por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada subsidiaria.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de US\$)	jun-21	dic-20	Variación	Var %
Pasivo Corriente	6.981	7.277	(296)	(4,1%)
Pasivo No Corriente	12.182	9.323	2.859	30,7%
Patrimonio Total	16.056	10.334	5.722	55,4%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	13.831	8.106	5.725	70,6%
<i>Participaciones no controladoras</i>	2.225	2.228	(3)	(0,1%)
Total patrimonio y Pasivos	35.219	26.934	8.285	30,8%

El total de **pasivos y patrimonio de Enel Américas**, al 30 junio de 2021 se incrementaron en

US\$ 8.285 millones respecto de diciembre 2020, principalmente como consecuencia de:

- **Los Pasivos Corrientes disminuyen en US\$ 296 millones**, explicado principalmente por:
 - **Disminución de los Otros Pasivos Financieros corrientes por US\$ 421 millones**, lo cual se explica fundamentalmente por: **(i)** disminución de **US\$ 155 millones** en **Emgesa**, principalmente por pagos de bonos, **(ii)** disminución por pagos de préstamos bancarios de corto plazo, neto de nuevos préstamos por **US\$ 158 millones** y **(iii)** aumento de pasivos financieros por incorporación de saldos de las sociedades de **EGP Américas** al 1 de abril de 2021.
 - **Incremento de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por US\$ 121 millones**, explicado principalmente por **(i)** aumento por la incorporación con fecha 1 de abril al perímetro de consolidación las sociedades de **EGP Américas** por **US\$ 311 millones**; **(ii)** incremento por efecto de conversión de los saldos de las sociedades en Brasil producto de la apreciación del real brasileiro frente al dólar estadounidense por **US\$132**; **(iii)** disminución neta de saldos por pagar en nuestras subsidiarias brasileñas por **US\$ 295 millones**, distribuidos en las siguientes Sociedades: **Cachoeira Dourada** disminución de **US\$ 408 millones**; **Enel Distribución Sao Paulo** disminución de **US\$ 36 millones**; y **Enel Distribución Goias** aumento de **US\$ 149 millones**.
 - **Incremento de Cuentas por pagar a empresas relacionadas corrientes por US\$ 60 millones**, se explican principalmente por incremento de saldos con la **Sociedad Enel Green Power S.p.A.**, por los servicios que habitualmente brinda a sociedades de **EGP Américas** recientemente incorporadas al 1 de abril de 2021.
 - **Incremento de otras provisiones corrientes por US\$ 34 millones**, explicados por incremento en provisión de reclamaciones legales por **US\$ 25 millones** y aumento en provisión de reestructuración por digitalización en nuestras subsidiarias brasileñas por **US\$ 24 millones**.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



- **Incremento de otros pasivos financieros corrientes por US\$ 28 millones** explicados fundamentalmente por mayores IVA débito fiscal adeudados al cierre del 30 de junio de 2021.
 - **Disminución pasivos por impuestos corrientes por US\$ 123 millones**, explicado principalmente por menores impuestos por pagar, dado que en los meses de marzo abril se liquidan los impuestos en las distintas filiales donde tenemos operaciones, y al 30 de junio, solo se ha acumulado la mitad de las utilidades susceptibles de ser provisionadas como impuesto a la renta.
- **Los Pasivos No Corrientes se incrementaron en US\$ 2.859 millones**, equivalente aun **30,7%**, de variación explicado principalmente por:
- **Incremento de Otros pasivos financieros no corrientes (deuda financiera y derivados) por US\$ 1.258 millones**, principalmente explicado por (i) incremento de US\$ 906 millones provenientes de los saldos incorporados por las sociedades de **EGP Américas**, (ii) Nuevos créditos bancarios de largo plazo obtenidos por nuestras subsidiarias en Brasil **Enel Distribuidora Sao Paulo** por **US\$ 306 millones**, y **Enel Distribuidora Ceará** por **US\$ 92 millones**.
 - **Incremento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes por US\$1.121 millones**, que se explica principalmente por mayores impuestos por pagar de PIS COFINS en **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 589 millones** y **Enel Distribución Río** por **US\$ 647 millones**, estos pasivos representan la obligación de restituir a los clientes finales los impuestos que se recuperen (ver explicación de los Otros activos no financieros no corrientes en Nota 8 de los estados financieros y página N°42 de este razonado).
 - **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por US\$ 499 millones**, que se explica por préstamos de **EFI** a **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 110 millones** y **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 91 millones**. Adicionalmente préstamos de **EFI** por **US\$ 232 millones** a sociedades de **EGP Américas** incorporadas al 1 de abril de 2021.
 - **Aumento de pasivos por impuestos diferidos por US\$ 228 millones**, su incremento se debe principalmente a la revaluación de los impuestos diferidos en las subsidiarias argentinas producto del cambio de tasa que implementó el gobierno, llevando los impuestos de un 30 a un 35%, por **US\$ 149 millones** y adicionalmente los saldos provenientes de la incorporación de las sociedades de **EGP Américas** al 1 de abril de 2021.
 - **Disminución de Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes por US\$ 340 millones**, explicado principalmente por los cambios en las variables actuariales que resultan en una menor provisión, principalmente en nuestras subsidiarias brasileras por **US\$ 313 millones**.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



- El Patrimonio Total aumentó en US\$ 5.725 millones, explicado por:

El **patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** se incrementó principalmente por (i) **US\$ 6.036 millones** por aumento de capital producto de la incorporación con **EGP Américas** el 1 de abril de 2021, y (ii) aumento por la utilidad del período por **US\$ 358 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por disminución por (i) pago de dividendos por **US\$ 165 millones**, y (ii) disminuciones patrimoniales de **US\$ 504 millones** compuestas por: disminución en otras reservas varias por **US\$ 1.064 millones**, y disminución por reserva de cobertura de flujo de efectivo por **US\$ 3 millones**. Lo anterior parcialmente compensado con incremento patrimonial por **US\$353 millones** de reservas de conversión, e incremento de **US\$210 millones** por reserva de beneficios a los empleados.

Las **participaciones no controladoras** disminuyeron en **US\$ 2 millones** y se explican principalmente por (i) disminución de **US\$ 344 millones** por el pago de dividendos; y (ii) disminución de **US\$ 179 millones en los resultados integrales** principalmente por diferencias de conversión (iii) incremento de **US\$ 335 millones** principalmente por reservas asociadas a la hiperinflación en Argentina. Estos efectos se deben complementar con el incremento patrimonial por la utilidad del período por **US\$ 186 millones**.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

		Unidad	jun-21	dic-20	jun-20	Variación	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,98	0,85		0,13	15,7%
	Razón Ácida (2)	Veces	0,90	0,78		0,12	15,1%
	Capital de Trabajo	MMUS\$	(125)	(1.098)		973	(88,6%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,19	1,61		(0,41)	(25,7%)
	Deuda Corto Plazo (4)	%	36,4%	43,8%		(7,4%)	(16,9%)
	Deuda Largo Plazo (5)	%	63,6%	56,2%		7,4%	13,2%
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	4,99		5,13	(0,13)	(2,6%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	16,8%		15,8%	1,0%	6,3%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)(7)	%	8,1%		15,3%	(7,2%)	(47,2%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)(8)	%	3,2%		6,6%	(3,4%)	(51,1%)

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

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

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

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

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

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

(7) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia del atribuible a los propietarios al cierre del ejercicio finalizado al 30 de junio de 2021 y (ii) el promedio entre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al inicio del período y al fin del período.

(8) Corresponde a la razón entre (i) resultado total al cierre del ejercicio finalizado al 30 de junio de 2021 y (ii) el promedio del total de activos al inicio del período y al fin del período.

-La **liquidez corriente al 30 de junio de 2021** alcanzó **0,98 veces**, presentando un incremento de **15,7%** con respecto a diciembre 2020, explicado principalmente por el crecimiento de activos corrientes en mayor proporción a lo que lo hicieron los pasivos corrientes con la incorporación de **EGP Américas** a contar del 1 de abril.

-La **razón ácida al 30 de junio de 2021** alcanzó **0,90 veces**, presentando un incremento de **15,1%** con respecto al 31 de diciembre de 2020, también explicado por la incorporación de activos corrientes superiores a los pasivos corrientes de **EGP Américas**.

-El **capital de trabajo al 30 de junio de 2021** corresponde a un valor negativo de **US\$ 125 millones**, que refleja una mejora respecto al 31 de diciembre de 2020 donde alcanzó un valor negativo de **US\$ 1.098 millones**.

-La **razón de endeudamiento se sitúa en 1,19 veces al 30 de junio de 2021**, que representa una disminución de un **25,7%** respecto del 31 de diciembre de 2020, explicado por el incremento de Patrimonio Dominante, principalmente por el incremento de capital ocurrido el 1 de abril de 2021 para perfeccionar la incorporación de **EGP Américas**.

-La **cobertura de costos financieros por el período terminado al 30 de junio de 2021** fue de **4,99** veces, lo cual está prácticamente en línea con el valor presentado en el mismo período del año anterior.

-El índice de rentabilidad medido en términos del **resultado de explotación sobre los ingresos de explotación** alcanzó un **16,8%** al **30 de junio de 2021**.

-La rentabilidad **del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** alcanzó un **8,1%**, lo que representa una disminución de un **47,2%** respecto al indicador del período anterior, producto de una disminución en el resultado de la sociedad dominante de los últimos 12 meses móviles respecto al período anterior, y al incremento patrimonial dominante por la incorporación de **EGP Américas**.

-La **rentabilidad de los activos** fue de un **3,2%** al **30 de junio de 2021**, lo que representa una disminución de un **51,1%**, producto de la incorporación de los activos de **EGP Américas** al 01 de abril 2021, sumado a una disminución en el resultado móvil de los últimos 12 meses.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El flujo de efectivo neto del período fue negativo al 30 de junio de 2021 por US\$ 23 millones, lo que representa un incremento de US\$ 316 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 junio 2020, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de US\$)	jun-21	jun-20	Variación	Var %
Flujo de la Operación	699	571	128	22,4%
Flujo de Inversión	(82)	(717)	635	(88,6%)
Flujo de Financiamiento	(640)	(193)	(447)	231,6%
Flujo neto del período	(23)	(339)	316	(93,2%)

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación alcanzaron US\$ 699 millones a junio de 2021, representando un incremento de 22,4% con respecto a junio del año anterior. La variación se explica por un incremento neto en las Clases de cobros por actividades de operación, principalmente en (i) mayores cobros procedentes de las ventas y prestación de servicios por US\$ 1.241 millones; (ii) otras entradas de efectivo por US\$ 92 millones; (iii) menores Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por US\$ 24 millones; (iv) menores cobros por otras actividades de la operación por US\$ 34 millones; (v) mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por US\$ 972 millones; (vi) mayores pagos por impuesto a la renta por US\$ 81 millones y (vii) mayores pagos por otras actividades de la operación por US\$ 94 millones.

Los flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión generaron una salida neta por US\$ 82 millones a junio de 2021, que se explica principalmente por: (i) desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por US\$ 649 millones; (ii) incorporación de activos intangibles por US\$ 480 millones; e (iii) inversiones a más de 90 días por US\$ 559 millones;. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por (i) Intereses recibidos por US\$ 18 millones, (ii) por el rescate de inversiones a más de 90 días por US\$ 567 millones y (iii) otras entradas de efectivo por US\$ 1.019 millones, de los cuales US\$ 1.022 millones provienen de los saldos iniciales de efectivo y efectivo equivalentes incorporados por las Sociedades de EGPA.

Los flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación generaron una salida neta por US\$ 640 millones a junio 2021, originados principalmente por (i) pagos de préstamos por US\$ 1.617 millones; (ii) pago de dividendos por US\$ 624 millones; (iii) pagos a empresas relacionadas por US\$ 248 millones (iv) pago de intereses por US\$ 142 millones; y (v) pagos de pasivos por arrendamientos financieros US\$ 27 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado con: (i) obtención de financiamientos por US\$ 1.461 millones; (ii) Obtención de préstamos de empresas relacionadas por US\$ 469 millones; y (iii) Otras entradas y salidas de efectivo por US\$ 88 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



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

EMPRESA	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos			Depreciación		
	jun-21	jun-20	Var %	jun-21	jun-20	Var %
Enel Generación Chocón	-	-	0,0%	8	7	14,3%
Enel Generación Costanera	11	-	0,0%	23	22	4,5%
Emgesa	48	53	(9,4%)	34	33	3,0%
Enel Generación Perú	29	23	26,1%	19	24	(20,8%)
Chinango	2	-	0,0%	2	2	0,0%
Enel Distribución Goiás (*)	154	81	90,1%	35	34	2,9%
EGP Cachoeira Dourada	-	-	0,0%	2	3	(33,3%)
EGP Volta Grande	2	-	0,0%	-	-	0,0%
Enel Generación Fortaleza	3	8	(62,5%)	5	6	(16,7%)
Enel Cien	1	-	0,0%	2	5	(60,0%)
Enel Distribución Sao Paulo (*)	114	90	26,7%	73	82	(11,0%)
Edesur	68	49	38,8%	35	27	29,6%
Enel Distribución Perú	80	80	0,0%	29	30	(3,3%)
Enel Distribución Rio (*)	83	80	3,8%	42	40	5,0%
Enel Distribución Ceará (*)	77	87	(11,5%)	31	28	10,7%
Codensa	179	183	(2,2%)	61	60	1,7%
Central Dock Sud	1	2	0,0%	15	16	(6,3%)
Enel Generación Piura	9	6	50,0%	5	5	0,0%
Enel Green Power Brasil	203	-	100%	21	-	0,0%
Enel Green Power Colombia	8	-	100%	1	-	0,0%
Enel Green Power Perú	1	-	100%	3	-	0,0%
Enel Green Power Centroamérica	3	-	100%	9	-	0,0%
Holding Enel Américas y Sociedades de Inversión	53	4	1.225,0%	2	3	(33,3%)
Total	1.129	746	51,3%	457	427	7,0%

(*) Incluye activos intangibles por concesiones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



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

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

POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

La compañía busca protección para todos los riesgos que pueden afectar el logro de los objetivos del negocio. Se cuenta con una taxonomía de riesgos para todo el Grupo Enel, que considera 6 macro categorías y 37 sub-categorías.

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Posición bruta:

	30-06-2021 %	31-12-2020 %
Tasa de interés fija	32%	38%

El control de riesgos a través de procesos e indicadores específicos permite limitar los posibles impactos financieros adversos y, al mismo tiempo, optimizar la estructura de la deuda con un grado adecuado de flexibilidad. Durante la pandemia los mercados financieros se han caracterizado por una volatilidad de las tasas de interés, la cual ha sido compensada por acciones de mitigación de riesgos a través de instrumentos financieros derivados.

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.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



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

Durante el primer semestre de 2021, la gestión del riesgo de tipo de cambio continuó en el contexto del cumplimiento de la política de gestión de riesgos mencionada anteriormente, sin dificultad para acceder al mercado de derivados. Durante la pandemia los mercados financieros se han caracterizado por una volatilidad del tipo de cambio, la cual ha sido compensada por acciones de mitigación de riesgos a través de instrumentos financieros derivados.

Riesgo de commodities

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2021, no existen operaciones de compra o venta de futuros de energía con la finalidad de cobertura del portafolio de contratación.

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

Gracias a las estrategias de mitigación implementadas, el Grupo pudo minimizar los efectos de la volatilidad de los precios de los productos básicos en los resultados del primer semestre de 2021.

Riesgo de liquidez

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

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros ver Notas 19 y 22.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Al 30 de junio de 2021, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de MUS\$ 1.434.855 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 981.000 en líneas de crédito de largo plazo disponible de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de MUS\$ 1.506.993 en efectivo y otros medios equivalentes.

Riesgo de crédito

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

Cuentas por cobrar comerciales:

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

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

En el caso de nuestras empresas de distribución de electricidad, el corte de suministro, en todos los casos, es una potestad de nuestras compañías ante incumplimientos de parte de nuestros clientes, la que se aplica de acuerdo a la regulación vigente en cada país, lo que facilita el proceso de evaluación y control del riesgo de crédito, que por cierto también es limitado. Sin embargo, la medida de corte de suministro ante incumplimientos de pago de clientes vulnerables fue suspendida durante el período de emergencia sanitaria en los países en que opera Enel Américas. En Argentina, de acuerdo al Decreto 311/2020 de 24 de marzo de 2020, siguen suspendidas las actividades de cortes de suministro. En Brasil, de acuerdo a la Resolución 878 de 24 de marzo de 2020, sin embargo, a la fecha se han retomado las actividades de corte, a excepción de Rio de Janeiro, que mantendrá la medida hasta diciembre de 2021.

En Colombia, de acuerdo a los Decreto 417 y 457, de 17 de marzo de 2020, y en Perú, de acuerdo a Decreto 35-20, de 16 de marzo de 2020. A la fecha, ambos países han retomado y mantienen las actividades de corte de manera normal.

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Activos de carácter financiero:

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

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

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

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

Medición del riesgo

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

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

- Deuda Financiera.
- Derivados de cobertura para Deuda.

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\$ 559.000.

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.

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.