

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022

(cifras expresadas en millones de US\$)

- En el segundo trimestre de 2022 los ingresos alcanzaron US\$ 3.953 millones, lo que representa un 13,8% más que en el segundo trimestre del año anterior, explicado por mayores ingresos en todos los países, especialmente Colombia y Brasil.

Acumulado a junio, los ingresos mostraron un aumento de 14,8% comparado con el mismo periodo de 2021, llegando a US\$ 7.747 millones. En el período acumulado se refleja el cambio de perímetro comparado con el año anterior debido al aporte de EGPA, la cual es consolidada desde el 1 de abril de 2021.

- El EBITDA en el segundo trimestre del año aumentó en 20,5% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los US\$ 1.199 millones. Esto se explica principalmente por un mejor desempeño en Brasil producto de mayores tarifas en Distribución, y un mejor desempeño en Colombia, parcialmente compensado por un menor EBITDA en Argentina y Centroamérica.

A nivel acumulado, el EBITDA llegó a US\$ 2.365 millones, un 32,5% más que el primer semestre de 2021.

País	EBITDA (en millones de US\$)					
	Acumulado			Trimestral		
	jun-22	jun-21	Var %	2T2022	2T2021	Var %
Argentina	27	64	(57,3%)	6	41	(85,9%)
Brasil	1.185	763	55,4%	583	445	31,2%
Colombia	773	654	18,3%	411	336	22,3%
Perú	329	271	21,4%	168	135	24,4%
EGP Centroamérica	65	50	30,5%	38	50	(22,7%)
Enel Américas (*)	2.365	1.784	32,5%	1.199	995	20,5%

(*): Incluye Holding y Eliminaciones

- El Resultado de Explotación (EBIT) aumentó un 4,4% en el segundo trimestre llegando a US\$ 725 millones, explicado por un mayor EBITDA parcialmente compensado por una mayor depreciación y amortización y mayor pérdida por deterioro relacionada a la venta de Enel Generación Fortaleza¹. A nivel acumulado el EBIT aumentó en 25,9% llegando a US\$ 1.527 millones.

¹ Nombre comercial de la sociedad Central Geradora Termeléctrica Fortaleza S.A.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



- **El Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante llegó a US\$ 211 millones en este trimestre, lo que representa un crecimiento de 20,4% respecto al mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por el mejor resultado operacional, parcialmente compensado por mayores gastos financieros y la mencionada pérdida por deterioro relacionada a la venta de Enel Generación Fortaleza.**

Acumulado a junio, el resultado neto alcanzó US\$ 577 millones, lo que representa un aumento de 60,9%, explicado por el mejor desempeño operacional y el aporte de EGPA.

- **La deuda financiera neta alcanzó los US\$ 6.644 millones, lo cual representa un aumento de 13,2% respecto al cierre de 2021, explicado principalmente por una mayor deuda neta en Enel Américas Holding y en menor medida en Enel Brasil, Enel Distribución Sao Paulo y Enel Distribución Ceará.**
- **El CAPEX en el 2^{do} trimestre de 2022 ascendió a US\$ 772 millones, lo cual representa un aumento de 10,5% respecto a igual período del año anterior. Esto se explica principalmente por mayores inversiones en energías renovables en Colombia y Perú, junto con mayores inversiones en el negocio de distribución en Argentina.**

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

I. Cambio de Perímetro, incorporación de EGP Américas

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

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

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

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

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

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

(*) Posterior a la incorporación del holding brasilero de sociedades renovables, durante el mismo ejercicio 2021 dicha sociedad se fusionó con Enel Brasil, siendo esta última la continuadora legal.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



II. Fusión Sociedades Colombianas

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

III. Proceso de venta Central Geradora Termeléctrica Fortaleza S.A. (comercialmente conocida como “Enel Generación Fortaleza”)

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

El 9 de junio de 2022, poco después del estudio de factibilidad, el Grupo firmó un acuerdo de venta de la subsidiaria con un grupo brasileño que ya actúa en el mercado de generación termoeléctrica. El precio de venta en el contrato fue de BRL 467 millones (MUS\$ 89.302) y también se prevé pagos adicionales por cada contrato de venta de energía firmado por Enel Generación Fortaleza, ya bajo la responsabilidad del comprador (hasta el 31 de diciembre de 2028). Para llevar a cabo la venta, el contrato tiene condiciones precedentes y una de ellas es la aprobación de la transacción por el órgano competente en Brasil (CADE – Conselho Administrativo de Defesa Económica). Se espera que la venta se cierre en Agosto de 2022.

Teniendo en cuenta el proceso de venta, lo establecido en la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas” y siguiendo el criterio contable establecido en la nota 3.k), los activos y pasivos de la subsidiaria se clasificaron como mantenidos para la venta, midiendo los primeros por el menor entre su valor contable y su valor razonable. Producto de lo anterior, al cierre del primer semestre de 2022 se reconoció un ajuste por deterioro de los activos de larga vida de Enel Generación Fortaleza por US\$ 78 millones.

IV. Cambio en Política Contable

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



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

De acuerdo con lo establecido en la NIC 8 “Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores”, como consecuencia del cambio contable explicado en los párrafos precedentes, el Grupo realizó reclasificaciones retrospectivas a los estados de resultados consolidados integrales por el período finalizado al 30 de junio de 2021, emitidos originalmente el 28 de julio de 2021. Las reclasificaciones efectuadas no modificaron el total de activos, patrimonio, resultado neto y flujos de efectivo.

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

Para efectos de un mejor análisis, se presentan los montos en los cuales han disminuido los ingresos financieros y se han incrementado los otros ingresos operacionales en las cifras presentadas en el análisis razonado del 30 de junio de 2021:

Cifras expresadas en Millones de US\$		
Líneas de Estado de Resultados afectadas	Acumulado 30 de junio de 2021	Segundo Trimestre abril-junio de 2021
Otros ingresos operacionales	92	44
Ingresos financieros	(92)	(44)
Efecto Neto en Resultados	-	-

V. Redondeo

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



RESUMEN POR NEGOCIO

Generación y transmisión

Durante el segundo trimestre el negocio de generación y transmisión mostró un aumento en **EBITDA** de **9,0%** comparado con el mismo período del año anterior, llegando a **US\$ 569 millones**. Esto se explica por mejores resultados en Brasil, Perú y Colombia, parcialmente compensado por un menor **EBITDA** en Argentina y Centro América.

A nivel acumulado, el **EBITDA** aumentó en **26,7%**, principalmente debido al cambio de perímetro por la consolidación de **EGPA** a contar del 1 de abril de 2021.

Las ventas de energía aumentaron un **14,9%** en el período mientras que la generación disminuyó en un **5,2%**.

Información Física	Acumulado			Trimestral		
	jun-22	jun-21	Var %	2T2022	2T2021	Var %
Total Ventas (GWh)	45.873	34.995	31,1%	22.541	19.623	14,9%
Total Generación (GWh)	25.588	22.904	11,7%	12.519	13.206	(5,2%)

Distribución

En distribución, el **EBITDA** aumentó un **28,4%** en este segundo trimestre de 2022 comparado con el mismo período del año anterior, alcanzando los **US\$ 643 millones**. Lo anterior se explica por mejores resultados en Brasil, Colombia y Perú, compensado parcialmente por un menor desempeño en Argentina.

Al cierre de junio 2022, el número de clientes consolidado mostró un aumento de **557 mil clientes** o **2,2%** en comparación con junio del año anterior llegando a más de **26,4 millones**, mientras que las ventas físicas aumentaron **1,2%** en el período.

Información Física	Acumulado			Trimestral		
	jun-22	jun-21	Var %	2T2022	2T2021	Var %
Total Ventas (GWh)	60.036	59.299	1,2%	29.820	29.242	2,0%
Número de clientes (miles)	26.477	25.920	2,2%	26.477	25.920	2,2%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



RESUMEN FINANCIERO

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

• Caja y caja equivalente (*)	US\$ 2.037 millones
• Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días (*)	US\$ 2.143 millones
• Líneas de crédito comprometidas disponibles (**)	US\$ 839 millones

(*) Incluye US\$ 41 millones de caja de compañía reclasificadas en la cuenta "Activos mantenidos para la venta". Estas empresas son: Enel Generación Fortaleza, Colombia ZE, USME, Fontibón y Bogotá.

(**) Incluye dos líneas de crédito comprometidas disponibles entre partes relacionadas con Enel Finance International (EFI). Una de ellas de Enel Américas por un monto disponible de US\$ 217 millones y otra de EGP Perú por un saldo disponible de US\$ 30 millones.

La tasa de interés nominal promedio en junio 2022 aumentó hasta 9,1% desde 6,1% en diciembre 2021, explicado principalmente por las subidas de las tasas monetarias en Brasil (CDI) y Colombia (IBR), a pesar del menor coste financiero de la deuda de Enel Américas Holding. También resaltar que existe una mejora del margen financiero de la deuda, como consecuencia de las nuevas tomas de deuda en Enel Colombia y en Enel Américas Holding en el primer semestre.

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\$ 1.887 millones y forwards por US\$ 1.544 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\$ 794 millones.

(*) Incluye US\$ 73 millones de forward de tipo de cambio de compañía reclasificadas en la cuenta "Activos mantenidos para la venta" para las empresas USME y Fontibón.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



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 **16.229 MW** al 30 de junio de 2022. El **69,2%** de la capacidad de generación consolidada proviene de fuentes hidroeléctricas, eólicas y solares y el **30,8%** de fuentes térmicas. Esta capacidad y el mix de fuentes de energía se han alcanzado con la incorporación de EGPA durante el año 2021, la cual se espera siga creciendo a futuro, aumentando en el tiempo el porcentaje de fuentes de generación renovables.

El Grupo lleva a cabo el negocio de la generación a través de las subsidiarias Enel Generación Costanera, Enel Generación el Chocón, Central Dock Sud y Enel Green Power Argentina S.A. en Argentina, EGP Cachoeira Dourada, Enel Generación Fortaleza, EGP Volta Grande y Enel Brasil S.A. (matriz de Sociedades EGP) en Brasil, Enel Green Power Costa Rica S.A., Enel Colombia S.A. ESP (Nueva Sociedad continuadora de Emgesa y que además fusionó a Enel Green Power Colombia S.A.S ESP), Enel Green Power Guatemala S.A., Enel Green Power Panamá S.R.L. y Enel Generación Perú, Enel Generación Piura, y Enel Green Power Perú S.A.C. 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.

El siguiente cuadro resume la información física del segmento de generación, en términos acumulados y trimestrales al 30 de junio de 2022 y 2021, por cada subsidiaria:

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)						Participación de mercado (%)	
		Acumulado			Trimestral			jun-22	jun-21
		jun-22	jun-21	Var %	2T2022	2T2021	Var %		
Enel Generación Costanera S.A.	SIN Argentina	2.782	3.224	(13,7%)	1.081	1.585	(31,8%)	2,5%	4,9%
Enel Generación El Chocón S.A.	SIN Argentina	749	1.129	(33,6%)	308	616	(50,0%)	0,7%	1,7%
Central Dock Sud	SIN Argentina	2.385	2.595	(8,1%)	1.072	1.440	(25,6%)	2,1%	3,9%
Enel Brasil (Ex - Enel EGP)	SICN Brasil	8.450	3.715	127,5%	4.194	3.715	12,9%	3,3%	(**)
EGP Volta Grande S.A.	SICN Brasil	765	791	(3,3%)	335	405	n.a.	0,3%	0,3%
EGP Cachoeira Dourada S.A.	SICN Brasil	2.786	4.165	(33,1%)	1.331	2.158	(38,3%)	1,1%	1,7%
Enel Generación Fortaleza S.A.	SICN Brasil	2.225	2.644	(15,9%)	1.119	1.150	(2,7%)	0,9%	1,1%
Enel Trading S.A. (***)	SICN Brasil	9.031	1.659	444,4%	4.726	473	n.a.	(***)	(***)
Enel Colombia - Generación (Ex - Emgesa)	SIN Colombia	8.570	8.343	2,7%	4.257	4.245	0,3%	22,7%	23,3%
Enel Colombia - Generación (Ex - EGP Colombia)	SIN Colombia	571	28	n.a.	333	28	n.a.	1,5%	(**)
Enel Generación Perú S.A. (Edegel)	SICN Peru	5.183	5.255	(1,4%)	2.479	2.515	(1,4%)	19,0%	19,7%
Enel Generación Piura S.A. (Piura)	SICN Peru	299	330	(9,4%)	147	176	(16,4%)	1,1%	1,2%
EGP PERÚ	SICN Peru	498	245	103,3%	256	245	4,6%	1,8%	(**)
EGP Centroamérica	(*)	1.578	872	81,0%	902	872	3,4%	9,2%	(**)
Total		45.873	34.995	31,1%	22.541	19.623	14,9%		

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

(**) No se ha incorporado la participación de mercado de las Sociedades de Enel Green Power 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 en el año 2021.

(***) Enel Trading S.A., no es generadora, pero cumple la función de intermediación de compra y venta de electricidad en Brasil, comenzó su operación durante el primer trimestre de 2021, en reemplazo de las operaciones de intermediación que efectuaba anteriormente Cachoeira Dourada S.A. Dado el tamaño que ha alcanzado a través del tiempo se ha decidido incorporar al volumen de energía vendida en Brasil a terceros, por lo cual se han eliminado las transacciones de ventas a empresas relacionadas.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Segmento de Negocio Distribución

El negocio de distribución es llevado a cabo por medio de las subsidiarias Edesur en Argentina, Enel Distribución Río, Enel Distribución Ceará, Enel Distribución Goiás y Enel Distribución São Paulo en Brasil, Enel Colombia S.A. ESP (nueva sociedad que fusionó las operaciones de Codensa) en Colombia y Enel Distribución Perú en Perú. Estas compañías atienden a las principales ciudades de América Latina, entregando servicio eléctrico a más de **26,4 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 2022 y 2021:

Empresa	Ventas de Energía (GWh) (*)						Pérdidas de energía (%)	
	Acumulado			Trimestral				
	jun-22	jun-21	Var %	2T2022	2T2021	Var %	jun-22	jun-21
Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur)	8.514	8.176	4,1%	4.343	4.143	4,8%	18,3%	20,1%
Enel Distribución Río S.A.	5.777	5.915	(2,3%)	2.702	2.730	(1,0%)	21,1%	21,6%
Enel Distribución Ceará S.A.	6.116	6.154	(0,6%)	3.035	3.121	(2,8%)	16,2%	15,8%
Enel Distribución Goiás S.A.	7.391	7.337	0,7%	3.802	3.730	1,9%	11,3%	11,1%
Enel Distribución Sao Paulo S.A.	20.674	20.612	0,3%	10.131	9.971	1,6%	10,9%	10,5%
Enel Colombia-Distribución	7.418	7.048	5,2%	3.751	3.529	6,3%	7,4%	7,7%
Enel Distribución Perú S.A. (Edelnor)	4.146	4.057	2,2%	2.056	2.018	1,9%	8,7%	8,6%
Total	60.036	59.299	1,2%	29.820	29.242	2,0%	12,9%	13,1%

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

Empresa	Clientes (miles)		
	jun-22	jun-21	Var %
Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur)	2.573	2.526	1,8%
Enel Distribución Río S.A.	3.084	3.008	2,5%
Enel Distribución Ceará S.A.	4.087	4.029	1,5%
Enel Distribución Goiás S.A.	3.335	3.253	2,5%
Enel Distribución Sao Paulo S.A.	8.131	7.968	2,1%
Enel Colombia - Distribución	3.755	3.663	2,5%
Enel Distribución Perú S.A. (Edelnor)	1.513	1.473	2,7%
Total	26.477	25.920	2,2%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía por segmento de negocio, categoría de clientes y país, en términos acumulados y trimestrales al 30 de junio de 2022 y 2021:

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de US\$)	Acumulado															
	Argentina		Brasil		Colombia		Perú		Centroamérica		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General	
	Junio		Junio		Junio		Junio		Junio		Junio		Junio		Junio	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Generación	100	105	633	691	670	581	324	254	140	65	1.867	1.696	(400)	(382)	1.467	1.314
Clientes Regulados	-	-	234	171	273	343	172	133	102	44	781	691	(300)	(382)	481	309
Clientes no Regulados	-	-	384	231	250	197	116	97	-	-	750	524	(12)	-	738	524
Ventas de Mercado Spot	100	105	15	289	147	41	35	22	38	21	335	479	(88)	-	247	479
Otros Clientes	-	-	-	-	-	-	1	2	-	-	1	2	-	-	1	2
Distribución	388	330	2.875	2.783	462	413	476	432		-	4.201	3.958	-	-	4.201	3.958
Residenciales	155	133	1.636	1.606	229	249	449	231	-	-	2.469	2.219	-	-	2.469	2.219
Comerciales	103	88	755	582	136	95	18	44	-	-	1.012	809	-	-	1.012	809
Industriales	69	60	213	258	58	42	1	93	-	-	341	452	-	-	341	452
Otros Consumidores	61	49	271	337	39	27	8	64	-	-	379	477	-	-	379	477
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(175)	(144)	(126)	(168)	(99)	(70)	-	-	(400)	(382)	400	382	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	488	434	3.333	3.330	1.006	826	701	615	140	65	5.668	5.272	-	-	5.668	5.272
Variación en millones de US\$ y %	53	(12,2%)	3	0,1%	180	21,8%	85	13,8%	75	115,4%	396	7,5%	(0)	-	396	7,5%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de US\$)	Segundo Trimestre															
	Argentina		Brasil		Colombia		Perú		Centroamérica		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General	
	2T		2T		2T		2T		2T		2T		2T		2T	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Generación	54	62	326	303	341	300	164	129	75	65	959	860	(213)	(206)	746	654
Clientes Regulados	-	-	(59)	115	130	187	91	67	51	44	212	413	(137)	(206)	75	207
Clientes no Regulados	-	-	373	113	131	97	57	48	-	-	561	258	(7)	-	554	258
Ventas de Mercado Spot	54	62	12	75	80	16	16	13	24	21	185	188	(68)	-	117	188
Otros Clientes	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1	-	-	-	1
Distribución	215	180	1.369	1.403	231	208	238	211	-	-	2.053	2.002	-	-	2.053	2.002
Residenciales	82	62	769	803	133	127	225	108	-	-	1.209	1.101	-	-	1.209	1.101
Comerciales	54	38	376	310	58	48	8	22	-	-	496	418	-	-	496	418
Industriales	36	46	110	134	25	22	1	49	-	-	172	251	-	-	172	251
Otros Consumidores	42	34	115	157	15	11	4	32	-	-	175	233	-	-	175	233
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(92)	(79)	(70)	(91)	(51)	(36)	-	-	(213)	(206)	213	206	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	268	243	1.603	1.627	502	417	351	304	75	65	2.799	2.656	-	-	2.799	2.656
Variación en millones de US\$ y %	26	(10,5%)	(23)	(1,4%)	85	20,4%	46	15,2%	9	14,4%	143	5,4%	-	-67,4%	143	5,4%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Américas por el período terminado al 30 de junio de 2022 fue de **US\$ 577 millones**, lo que representa un incremento de un 60,9% con respecto al resultado de **US\$ 358 millones** registrado en el mismo período del año anterior.

Durante el segundo trimestre de 2022, el resultado atribuible a los accionistas de Enel Américas alcanzó los **US\$ 211 millones**, presentando un incremento de **US\$ 36 millones** respecto al segundo trimestre de 2021, equivalente a un incremento de un **20,4%**.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem de los estados de resultados consolidados, en términos acumulados y trimestrales al 30 de junio de 2022 y 2021:

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-22	jun-21	Variación	%	2T2022	2T2021	Variación	%
Ingresos	7.747	6.750	998	14,8%	3.953	3.475	479	13,8%
Ingresos de actividades ordinarias	6.708	6.109	598	9,8%	3.357	3.095	262	8,5%
Otros ingresos de explotación	1.040	640	399	62,4%	597	380	217	57,1%
Materias Primas y Consumibles Utilizados	(4.475)	(4.145)	(330)	(8,0%)	(2.285)	(2.070)	(215)	(10,4%)
Compras de energía	(2.880)	(2.903)	23	0,8%	(1.405)	(1.380)	(25)	(1,8%)
Consumo de combustible	(77)	(62)	(14)	(23,2%)	(41)	(27)	(14)	(51,8%)
Gastos de transporte	(567)	(546)	(21)	(3,9%)	(302)	(280)	(22)	(7,9%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(952)	(634)	(318)	(50,1%)	(537)	(383)	(154)	(40,3%)
Margen de Contribución	3.272	2.604	668	25,6%	1.668	1.405	263	18,8%
Gastos de personal	(282)	(272)	(9)	(3,4%)	(150)	(129)	(21)	(16,1%)
Otros gastos por naturaleza	(626)	(548)	(78)	(14,2%)	(319)	(280)	(39)	(13,9%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	2.365	1.784	580	32,5%	1.199	995	204	20,5%
Depreciación y amortización	(546)	(457)	(90)	(19,6%)	(279)	(236)	(43)	(18,4%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(291)	(115)	(176)	(153,7%)	(195)	(65)	(130)	(200,5%)
Resultado de Explotación (EBIT)	1.527	1.213	314	25,9%	725	695	30	4,4%
Resultado Financiero	(328)	(221)	(107)	(48,3%)	(220)	(92)	(128)	(138,2%)
Ingresos financieros	266	117	148	126,8%	169	64	105	162,2%
Gastos financieros	(783)	(448)	(335)	(74,9%)	(436)	(249)	(187)	(75,2%)
Resultados por unidades de reajuste (Hiperinflación Argentina)	147	44	103	231,1%	90	23	67	288,6%
Diferencia de cambio	43	65	(22)	(34,3%)	(43)	69	(112)	(162,3%)
Otros Resultados distintos de la operación	4	1	3,07	347,6%	4	1	3	380,7%
Otras Ganancias (pérdidas)	3	0	2,81	n.a.	3	0	2	n.a.
Resultados de soc. contabilizadas por método de participación	1	1	0,26	41,3%	1	1	0	76,1%
Resultado Antes de Impuestos	1.204	993	211	21,2%	508	603	(95)	(15,7%)
Impuesto sobre sociedades	(400)	(448)	48	10,8%	(178)	(347)	169	(48,8%)
Resultado después de impuestos	803	544	259	47,6%	331	256	75	29,2%
Resultado del Período	803	544	259	47,6%	331	256	75	29,2%
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	577	358	218	60,9%	211	175	36	20,4%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	227	186	41	21,9%	120	81	39	48,3%
Utilidad por acción USD (*)	0,00538	0,00390	0,00147	37,7%	0,00196	0,00163	0,00033	20,4%

(*) Al 30 de junio de 2022 y 2021, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 107.279.880.530 y 91.768.540.780 respectivamente

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



EBITDA

El **EBITDA** para el período terminado al 30 de junio de 2022 fue de **US\$ 2.365 millones**, lo que presenta un incremento de **US\$ 580 millones**, equivalente a un crecimiento de un **32,5%**, con respecto al **EBITDA** de **US\$ 1.784 millones** respecto de igual período terminado al 30 de junio de 2021.

Durante el segundo trimestre de 2022, el **EBITDA** de Enel Américas alcanzó los **US\$ 1.199 millones**, presentando un incremento de **US\$ 204 millones** respecto al segundo trimestre de 2021, equivalente a un incremento de un **20,5%**.

El crecimiento en estas cifras se debe principalmente al mejor desempeño económico de las operaciones de Brasil, Colombia y Perú. En términos acumulados la incorporación en el segundo trimestre de 2021 de las operaciones de EGP Centro y Sudamérica, que al contar con un aporte de seis meses comparados con los tres meses del año anterior aportan una variación positiva de **US\$ 137 millones**, los que se reducen a una variación positiva de **US\$ 27 millones** en el Segundo trimestre de 2022 al contar con las Sociedades EGP Centro y Sudamérica en ambos períodos.

Estos efectos positivos se ven parcialmente compensados en términos acumulados por el efecto negativo de conversión de cifras producto de la devaluación y apreciación neta de monedas por **US\$ 16 millones**. En términos trimestrales se registra un efecto positivo de conversión de **US\$ 10 millones**, dado que la apreciación del real brasileño supera la devaluación del resto de las monedas frente al dólar estadounidenses.

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 2022:

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO / PAIS (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-22	jun-21	Variación	Var %	2T2022	2T2021	Variación	Var %
Generación y Transmisión:								
Argentina	105	106	(1)	1,3%	57	63	(6)	(9,2%)
Brasil	678	729	(51)	(7,1%)	355	323	31	9,7%
Colombia	680	597	83	13,9%	344	307	37	12,2%
Perú	341	270	71	26,5%	173	142	31	21,5%
Centroamérica	142	67	75	111,2%	76	67	9	12,8%
Ingresos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión	1.946	1.769	176	10,0%	1.005	903	102	11,3%
Distribución:								
Argentina	418	348	70	20,2%	229	191	38	20,0%
Brasil	4.251	3.748	503	13,4%	2.126	1.953	173	8,9%
Colombia	951	834	117	14,0%	488	421	67	15,8%
Perú	505	458	48	10,4%	255	224	30	13,5%
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	6.125	5.387	738	13,7%	3.097	2.789	308	11,1%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(323)	(407)	84	20,6%	(149)	(217)	68	31,5%
Total Ingresos de Explotación Consolidados Enel Américas	7.747	6.750	998	14,8%	3.953	3.475	479	13,8%
Generación y Transmisión:								
Argentina	(5)	(9)	3	39,7%	(3)	(5)	2	49,3%
Brasil	(261)	(490)	228	46,6%	(130)	(144)	14	9,6%
Colombia	(236)	(190)	(46)	(24,4%)	(120)	(95)	(25)	(26,2%)
Perú	(103)	(77)	(26)	(33,2%)	(50)	(42)	(8)	(19,1%)
Centroamérica	(60)	(9)	(51)	n.a.	(28)	(9)	(19)	(197,7%)
Costos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión	(665)	(774)	109	14,1%	(331)	(295)	(35)	(12,0%)
Distribución:								
Argentina	(317)	(242)	(76)	(31,3%)	(187)	(135)	(52)	(38,5%)
Brasil	(2.970)	(2.743)	(227)	(8,3%)	(1.502)	(1.462)	(40)	(2,7%)
Colombia	(534)	(485)	(49)	(10,1%)	(261)	(243)	(17)	(7,2%)
Perú	(336)	(306)	(30)	(9,7%)	(167)	(151)	(16)	(10,9%)
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(4.158)	(3.776)	(381)	(10,1%)	(2.117)	(1.991)	(126)	(6,3%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	347	405	(58)	(14,2%)	163	216	(54)	(24,8%)
Total Costos de Explotación Consolidados Enel Américas	(4.475)	(4.145)	(330)	(8,0%)	(2.285)	(2.070)	(215)	(10,4%)

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Continuación

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO / PAIS (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-22	jun-21	Variación	Var %	2T2022	2T2021	Variación	Var %
Generación y Transmisión:								
Argentina	(20)	(17)	(3)	(19,5%)	(11)	(9)	(2)	(22,6%)
Brasil	(9)	(11)	2	17,6%	(5)	(8)	3	34,8%
Colombia	(17)	(14)	(3)	(20,3%)	(10)	(8)	(2)	(24,2%)
Perú	(15)	(13)	(2)	(15,2%)	(8)	(7)	(1)	(16,4%)
Centroamérica	(7)	(4)	(3)	(67,2%)	(4)	(4)	1	12,5%
Gastos de Personal Segmento de Generación y Transmisión	(69)	(59)	(9)	(15,2%)	(37)	(35)	(2)	(5,0%)
Distribución:								
Argentina	(58)	(48)	(10)	(20,3%)	(33)	(25)	(8)	(30,8%)
Brasil	(105)	(122)	16	14,2%	(55)	(47)	(8)	(17,5%)
Colombia	(17)	(19)	2	10,5%	(8)	(10)	2	21,6%
Perú	(10)	(11)	1	8,9%	(5)	(5)	0	8,5%
Gastos de Personal Segmento de Distribución	(190)	(201)	11	5,3%	(101)	(88)	(13)	(15,2%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(23)	(12)	(11)	(93,0%)	(12)	(7)	(6)	(85,3%)
Total Gastos de Personal Consolidados Enel Américas	(282)	(272)	(9)	(3,5%)	(150)	(129)	(21)	(16,1%)
Generación y Transmisión:								
Argentina	(18)	(16)	(2)	(10,0%)	(9)	(7)	(2)	(30,2%)
Brasil	(47)	(20)	(27)	(134,3%)	(25)	(16)	(9)	(53,9%)
Colombia	(28)	(19)	(8)	(43,2%)	(14)	(10)	(4)	(35,6%)
Perú	(27)	(21)	(5)	(24,4%)	(15)	(13)	(2)	(15,7%)
Centroamérica	(10)	(4)	(6)	(151,3%)	(6)	(4)	(2)	(39,3%)
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Generación y Transmisión	(129)	(81)	(48)	(59,7%)	(68)	(50)	(18)	(36,0%)
Distribución:								
Argentina	(76)	(57)	(19)	(33,5%)	(37)	(32)	(6)	(17,4%)
Brasil	(324)	(301)	(23)	(7,6%)	(165)	(141)	(23)	(16,6%)
Colombia	(42)	(50)	7	14,4%	(22)	(25)	3	(13,8%)
Perú	(26)	(23)	(3)	(14,1%)	(13)	(12)	(1)	(8,0%)
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Distribución	(469)	(431)	(38)	(8,8%)	(236)	(210)	(26)	(12,6%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(28)	(36)	8	23,2%	(14)	(20)	6	27,8%
Total Otros Gastos por Naturaleza Consolidados Enel Américas	(626)	(548)	(78)	(14,2%)	(319)	(280)	(39)	(13,9%)
Generación y Transmisión:								
Argentina	62	64	(3)	(4,3%)	35	42	(7)	(17,5%)
Brasil	360	209	152	72,8%	195	156	39	25,2%
Colombia	399	374	25	6,8%	200	193	7	3,5%
Perú	197	158	39	24,4%	101	81	19	24,0%
Centroamérica	65	50	15	30,5%	38	50	(11)	(22,7%)
EBITDA Segmento de Generación y Transmisión	1.083	854	228	26,7%	569	522	47	9,0%
Distribución:								
Argentina	(32)	2	(34)	n.a.	(28)	(1)	(27)	n.a.
Brasil	852	581	270	46,5%	404	303	101	33,5%
Colombia	356	280	77	27,4%	197	142	55	38,5%
Perú	133	117	16	13,5%	70	56	13	23,6%
EBITDA Segmento de Distribución	1.309	980	329	33,5%	643	500	142	28,4%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(27)	(50)	23	46,9%	(13)	(28)	15	52,8%
Total EBITDA Consolidado Enel Américas	2.365	1.784	580	32,5%	1.199	995	204	20,5%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN Y TRANSMISIÓN

Argentina:

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-22	jun-21	Variación	Var %	2T2022	2T2021	Variación	Var %
Enel Generación Costanera	26	29	(3)	(10,5%)	16	20	(4)	(21,4%)
Enel Generación El Chocón	12	13	(1)	(7,1%)	6	8	(2)	(25,8%)
Central Dock Sud	24	23	1	3,9%	13	15	(1)	(8,7%)
Ebitda Segmento Generación Argentina	62	64	(3)	(4,3%)	35	42	(7)	(17,5%)

El **EBITDA** de nuestras subsidiarias de generación en Argentina alcanzó los **US\$ 62 millones** a junio de 2022, lo que representa una disminución de **US\$ 3 millones** respecto de igual periodo del año anterior. Las principales variables, por subsidiaria, que explican esta disminución a junio de 2022, se describen a continuación:

Enel Generación Costanera S.A.: Menor EBITDA de US\$ 3 millones debido principalmente al efecto negativo de conversión de cifras producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense, compensado parcialmente por un mayor EBITDA en moneda local por los reajustes en los cobros permitidos de los organismos reguladores en Argentina.

Los **ingresos de explotación de Enel Generación Costanera** se mantienen en línea con los registrados al 30 de junio de 2021. Esta situación se explica por; **(i)** mayores ingresos por **US\$ 12 millones** por la aplicación de la nueva normativa **Resolución N° 238/2022**, que incrementa los precios en un 30% retroactivo a partir de febrero de 2022, más un 10% adicional a contar de junio y una mejora en el pago de potencia eliminando el factor de uso y; **(ii)** **US\$ 3 millones** por efecto de ingresos extraordinarios por pago de seguro de siniestros. Los anteriores efectos fueron prácticamente compensados en su totalidad por; **(i)** menores ingresos por **US\$ 12 millones** por el efecto negativo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense y; **(ii)** menores ingresos de **US\$ 3 millones** por menor volumen de venta (**-442 GWh**) producto de una menor disponibilidad de unidades.

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

Los **gastos de personal** aumentan en **US\$ 2 millones** y se explican por incrementos salariales por **US\$ 6 millones** compensado parcialmente por la disminución de **US\$ 4 millones** producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **Otros gastos por naturaleza** aumentan en **US\$ 1 millón** producto de mayores costos por contratación de servicios de terceros por **US\$ 3 millones** compensados parcialmente por la disminución de **US\$ 2 millones** producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



En lo que respecta al segundo trimestre de 2022, nuestra subsidiaria **Enel Generación Costanera** alcanzó un **EBITDA** de **US\$ 16 millones**, inferior en **US\$ 4 millones** el monto en el mismo período de 2021. Esta disminución se explica por; **(i) US\$ 6 millones** de menor **EBITDA** por efecto de conversión originado por la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense; **(ii)** menores ingresos de **US\$ 5 millones** por menor volumen de venta (**-504 GWh**) producto de una menor disponibilidad de unidades. Todo lo anterior parcialmente compensado por; **(i)** mayores ingresos por **US\$ 5 millones** por la aplicación de la nueva normativa **Resolución N° 238/2022**, que incrementa los precios en un 30% retroactivo a partir de febrero de 2022, más un 10% adicional a contar de junio y; **(ii)** mayores ingresos por **US\$ 2 millones** por efecto de ingresos extraordinarios por pago de seguro de siniestros.

Enel Generación El Chocón.: Menor EBITDA de US\$ 1 millón debido principalmente al efecto negativo de conversión de cifras producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense, compensado parcialmente por un mayor EBITDA en moneda local por los reajustes en los cobros permitidos de los organismos reguladores en Argentina.

Los **ingresos de explotación** de **Enel Generación El Chocón** aumentaron en **US\$ 1 millón**, o un **2,7%**, a junio 2022 respecto del año anterior. El incremento se explica principalmente por mayores ingresos por **US\$ 7 millones** por la aplicación de la nueva normativa **Resolución N° 238/2022**, que incrementa los precios en un 30% retroactivo a partir de febrero de 2022, más un 10% adicional a contar de junio y una mejora en el pago de potencia eliminando el factor de uso. Lo anterior parcialmente compensado por; **(i)** menores ingresos por **US\$ 5 millones** por el efecto negativo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense y; **(ii)** menor volumen de ventas de energía por **US\$ 1 millón (-380 GWh)**, como consecuencia del menor despacho por restricciones de la AIC (Autoridad Interjurisdiccional de Cuencas), por el bajo nivel del embalse.

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

Los **gastos de personal** se incrementan en **US\$1 millón** producto incrementos salariales por **US\$ 2 millones** compensados parcialmente por **US\$ 1 millón** de menores costos producto del efecto de conversión originado por la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementan en **US\$1 millón** producto de la mayor contratación de servicios de terceros por **US\$ 2 millones** compensados parcialmente por **US\$ 1 millón** de menores costos producto del efecto de conversión originado por la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



En lo que respecta al segundo trimestre de 2022, nuestra subsidiaria **Enel Generación El Chocón** alcanzó un **EBITDA de US\$ 6 millones**, inferior en **US\$ 2 millones** el monto en el mismo período de 2021. Esta disminución se explica por; **(i) US\$ 2 millones** de menor **EBITDA** por efecto de conversión originado por la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense; **(ii)** menores ingresos de **US\$ 1 millón** por menor volumen de venta **(-308 GWh)** producto de una menor disponibilidad de unidades; **(iii)** mayores costos por **US\$ 2 millones** por mayores servicios contratados a terceros y; **(iv)** mayores costos de **US\$ 1 millón** por incrementos salariales. Todo lo anterior parcialmente compensado por mayores ingresos por **US\$ 4 millones** por la aplicación de la nueva normativa **Resolución N° 238/2022**, que incrementa los precios en un 30% retroactivo a partir de febrero de 2022, más un 10% adicional a contar de junio.

Central Dock Sud: Mayor EBITDA de US\$ 1 millón debido principalmente a los reajustes de cobros permitidos por los organismos reguladores en Argentina, compensados parcialmente por el efecto conversión del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los **ingresos de explotación** de **Central Docksud** disminuyen **US\$ 1 millón** respecto con los registrados al 30 de junio de 2021. Esta situación se explica por menores ingresos por **US\$ 10 millones** por el efecto negativo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense, compensado parcialmente por mayores ingresos por **US\$ 9 millones** por la aplicación de la nueva normativa **Resolución N° 238/2022**, que incrementa los precios en un 30% retroactivo a partir de febrero de 2022, más un 10% adicional a contar de junio y mejora en el pago de potencia eliminando el factor de uso.

Los **costos de explotación** registraron un efecto positivo de **US\$ 2 millones** como consecuencia principalmente de menores costos de transporte y menores consumos de gas.

Los **gastos de personal** se incrementaron en **US\$ 1 millón** explicados por **US\$ 2 millones** de incrementos salariales compensados parcialmente por el efecto positivo de **US\$ 1 millón** en la conversión de cifras producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **otros gastos por naturaleza** se mantuvieron en línea respecto de junio de 2021.

En el segundo trimestre de 2022, **Central Dock Sud** presenta un **EBITDA de US\$ 13 millones** al 30 de junio de 2022, inferiores en **US\$ 1 millón** a la cifra presentada en la misma fecha del año anterior. Esta disminución se explica por; **(i) US\$ 4 millones** de menores ingresos producto del efecto negativo de conversión de cifras producto de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense y; **(ii)** mayores costos salariales por **US\$ 1 millón**. Todo lo anterior parcialmente compensado por mayores ingresos por **US\$ 3 millones** por la aplicación de la nueva normativa **Resolución N° 238/2022**, que incrementa los precios en un 30% retroactivo a partir de febrero de 2022, más un 10% adicional a contar de junio y una mejora en el pago de potencia eliminando el factor de uso y; **(ii) US\$ 1 millón** por menores costos incurridos en transporte de energía y menor consumo de gas.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Brasil

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-22	jun-21	Variación	Var %	2T2022	2T2021	Variación	Var %
EGP Cachoeira Dourada	25	27	(2)	(6,2%)	10	12	(3)	(22,4%)
Enel Generación Fortaleza	67	47	21	44,1%	42	29	13	45,3%
EGP Volta Grande	34	29	5	18,2%	18	15	3	21,3%
Enel Cien	25	23	2	8,7%	13	12	1	7,5%
Enel Trading	15	7	8	111,3%	2	13	(11)	(86,6%)
EGP Brasil	193	75	118	155,9%	112	75	36	47,9%
Ebitda Segmento Generación y Transmisión Brasil	360	209	152	72,8%	195	156	39	25,2%

El **EBITDA** de nuestras subsidiarias de generación y transmisión en Brasil alcanzó los **US\$ 360 millones** a junio 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 152 millones** con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, por subsidiaria, que explican este incremento en los resultados a junio de 2022, se describen a continuación:

EGP Cachoeira Dourada S.A.: Menor EBITDA de US\$ 2 millones principalmente por menores ventas producto del traspaso de operaciones de intermediación de Energía Eléctrica a Enel Trading.

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$ 266 millones**, equivalentes a un **79,9%**, a junio de 2022. La disminución se explica principalmente por; **(i)** menor venta de energía por importación de energía desde Argentina y Uruguay, dado el mejoramiento de las condiciones hídricas en Brasil, por **US\$ 218 millones**; y **(ii)** **US\$ 50 millones** de menor volumen de venta física de energía **(-1.379 GWh)** producto de menor volumen de intermediación de Energía Eléctrica (ahora efectuada por Enel Trading Brasil). Estos efectos fueron parcialmente compensados por **US\$ 2 millones** de efecto positivo generados en la conversión de cifras producto de la apreciación experimentada por el real brasileiro respecto al dólar estadounidense durante el primer semestre 2022.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$264 millones** o un **87,7%**, principalmente por; **(i)** **US\$ 216 millones** por menores compras de energía a Argentina y Uruguay dado el mejoramiento de las condiciones hídricas en Brasil; **(ii)** **US\$ 49 millones** de menor volumen de compras de energía **(-1.080 GWh)** producto del traspaso de contratos de comercialización a **Enel Trading Brasil**. Estos efectos fueron parcialmente compensados por **US\$ 1 millones** de efecto positivo generados en la conversión de cifras producto de la apreciación experimentada por el real brasileiro respecto al dólar estadounidense durante el primer semestre 2022.

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



En términos trimestrales el **EBITDA** fue inferior en **US\$ 3 millones** al alcanzado en el segundo trimestre de 2021, el cual se explica por menores ingresos netos por la menor venta física de energía eléctrica (**-827 GWh**), por el traspaso de las operaciones de intermediación de contratos de energía eléctrica a la subsidiaria **Enel Trading Brasil**.

Enel Generación Fortaleza: Mayor EBITDA de US\$ 21 millones debido principalmente a menores costos de producción, dado que no ha sido necesario efectuar producción propia para cumplir con los contratos de abastecimiento de energía.

Los **ingresos de explotación** de **Enel Generación Fortaleza** estuvieron en línea con los registrados en el primer semestre 2021, lo que se explica principalmente por; **US\$ 44 millones**, menores ventas de energía por menor volumen físico de venta (**-419 GWh**) motivado por la menor generación propia de la planta Fortaleza, lo que impidió generar los excedentes de energía que sí existieron durante el mismo período de 2021, y que se vendía en el mercado spot. Lo anterior compensado por; **(i)** mejores precios medios de venta que dieron cuenta de **US\$ 36 millones** de mayores ventas; y **(ii)** efecto positivo generados en la conversión de cifras producto de la apreciación experimentada por el real brasileño respecto al dólar estadounidense durante el primer semestre 2022 por **US\$ 8 millones**.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 20 millones**, principalmente por **US\$ 28 millones** de menores compras de energía. Lo anterior parcialmente compensado por; **(i)** **US\$ 2 millones** de mayores costos por combustibles; y **(ii)** **US\$ 6 millones** de mayores costos por la apreciación del real brasileño en relación con el dólar estadounidense.

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

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 1 millón** por menores costos de primas de seguros respecto al año anterior.

En el segundo trimestre, **Enel Generación Fortaleza** alcanzó un **EBITDA** de **US\$ 42 millones**, superando en **US\$ 13 millones** al alcanzado en el mismo período de 2021.

Este incremento se debe principalmente a; **(i)** **US\$ 26 millones** por aumento de ingresos por mayores precios medios de venta; **(ii)** **US 14 millones** por menores compras de energía dada la menor venta de energía física y **(iii)** **US\$ 3 millones** por el efecto positivo por conversión de cifras por la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense. Todo lo anterior parcialmente compensado por; **(i)** **US\$ 22 millones** de menores ingresos por menor volumen de venta en el Segundo trimestre (**-31 GWh**) y; **(ii)** **US\$ 8 millones** de mayores costos en compra de combustible.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Enel Green Power Volta Grande: Mayor EBITDA de US\$ 6 millones principalmente por menor valor de energía comprada y efecto positivo en conversión de cifras producto de la apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense.

Los **ingresos de explotación** de **Enel Green Power Volta Grande** aumentaron en **US\$ 3 millones** principalmente por; **(i) US\$ 7 millones** por mayor actualización de los activos de la concesión (**RBO**), producto de un IPCA que en primer semestre de 2022 fue superior al registrado en 2021 (**5,5% en 2022 v/s 3,9% en 2021**); y **(ii) un efecto positivo de US\$ 3 millones** por conversión de cifras producto de la apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense en el primer semestre de 2022. Los efectos anteriores se compensan parcialmente con menores ingresos por **US\$ 7 millones** debido principalmente al menor precio de la energía en el mercado en el primer semestre de 2022 comparado con el mismo período de 2021 (**125R\$/GWh vs 200R\$/GWh**), en conjunto con un menor volumen de venta física de energía (**-26 GWh**).

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$ 3 millones** producto del menor costo de la la energía comprada por la baja en los precios de mercado.

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

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

En el segundo trimestre de 2022, el **EBITDA** de **Enel Green Power Volta Grande** alcanzó a los **US\$ 18 millones** superando por **US\$ 3 millones** la cifra alcanzada en el mismo período de 2021. Este incremento se debe a; **(i) mayores ingresos por US\$ 4 millones** por la mayor actualización de la concesión (**RBO**) producto de un IPCA que en el año 2022 llegó al 2,8% versus el 1,7% del mismo período del año 2021; **(ii) menores costos en compra de energía por US\$ 3 millones** producto de la baja en los precios de mercado de las compras spot y; **(iii) mayores ingresos por el efecto positivo en conversión de cifras producto de la apreciación del real brasilero respecto al dolar estadounidense por US\$ 1 millón**. Todo lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 5 millones** de menores ingresos por venta por la baja en los precios de mercado de las ventas spot, en conjunto con un menor volumen de venta física de energía (**-70 GWh**).

Enel Cien S.A.: Mayor EBITDA de US\$ 2 millones con respecto al mismo período del año anterior, explicado por un incremento de US\$ 1 millón por mayores ingresos por reajuste de la recaudación anual permitida y US\$ 1 millón de incremento por el efecto positivo en conversión de cifras producto de la apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense.

En el segundo trimestre de 2022, **Enel CIEN S.A.** incrementa su **EBITDA** en **US\$ 1 millón** producto del efecto positivo en conversión de cifras por la apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Enel Trading Brasil S.A.: Mayor EBITDA de US\$ 8 millones producto de mayores volumen de compra y venta de energía eléctrica transada (+3TWh).

Los **ingresos de explotación** de Enel Trading Brasil se incrementaron en **US\$ 148 millones** principalmente por; (i) **US\$ 124 millones** por mayor volumen de energía transada (+ 3 TWh) en el primer semestre 2022, aun cuando los precios medios de venta fueron inferiores a los registrados en el mismo período de 2021 (**172 R\$/GWh** en el primer semestre 2022 versus **208 R\$/GWh** del primer semestre del año 2021); y (ii) efecto positivo de **US\$ 24 millones** en los ingresos por venta producto del efecto de conversión ante la apreciación del real brasilero frente al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** de Enel Trading Brasil se incrementaron en **US\$ 138 millones** respecto al mismo período del año anterior, principalmente por; (i) **US\$ 124 millones** por mayores volúmenes de compra de energía (+ 3TWh) y a precios medios de compras más bajos (**168 R\$/GWh** en 2022 vs **206 R\$/GWh** en 2021); y (ii) efecto negativo de **US\$14 millones** en los costos de explotación producto del efecto de conversión ante la apreciación del real brasilero frente al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** se incrementaron en **US\$2 millones** por mayor dotación respecto al primer semestre de 2021.

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

En el segundo trimestre de 2022, Enel Trading Brasil S.A., alcanza un **EBITDA** de **US\$2 millones** producto del margen neto alcanzado en la compra y venta de Energía por un total de **6 TWh**, los cuales pese a ser levemente superiores a la energía eléctrica comercializada en el mismo período de 2021, sus precios fueron inferiores a los del año anterior, lo que explica la disminución de **US\$11 millones** de **EBITDA**, respecto de los **US\$ 13 millones** alcanzados en el año 2021.

Sociedades EGP Brasil: Grupo de Sociedades ingresadas al perímetro de consolidación a contar de abril de 2021: Mayor EBITDA de US\$ 118 millones principalmente por la comparación de seis meses en el año 2022 versus los tres meses de la incorporación en el año 2021 en conjunto con un incremento de generación de Energía producto de la entrada de nuevos proyectos de energías renovables.

Los **ingresos de explotación** se incrementaron en **US\$ 124 millones** explicados principalmente por (i) **US\$ 115 millones** por mayores volúmenes de venta de energía producto de comparar **8.450 GWh** equivalentes a seis meses del año 2022 versus los **3.715 GWh**, de los tres meses correspondientes al 2021 y adicionalmente la entrada en operación de **954 MW** adicionales de capacidad instalada en proyectos de energía renovables; y (ii) **US\$ 9 millones** por efecto positivo de conversión de cifras producto de la apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Los **costos de explotación** se mantienen en línea con los del año anterior, pese a la diferencia de períodos de comparación, dado que durante el año 2022 existen costos de compras de energía mucho menores a los registrados durante el 2021.

Los **gastos de personal** presentan una disminución de **US\$ 4 millones** producto de las reestructuraciones ocurridas en la fusión ocurrida entre **EGP Brasil** y **Enel Brasil** hacia fines del año 2021.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron en **US\$ 10 millones** por mayores servicios de terceros, reparaciones y mantenciones asociadas al mayor número de meses incorporados en la consolidación respecto al año 2021.

En el segundo trimestre de 2022, el **EBITDA de Enel Green Power Brasil** aumentó en **US\$ 36 millones** principalmente por; **(i)** menores compras de energía por **US\$ 28 millones**; **(ii)** menores costos de personal por **US\$ 4 millones** y; **(iii)** efecto positivo de conversión por **US\$ 4 millones** producto de la apreciación del peso respecto al dólar estadounidense.

Colombia

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-22	jun-21	Variación	Var %	2T2022	2T2021	Variación	Var %
Enel Colombia Segmento de Generación (Ex Emgesa y EGP Colombia)	399	374	25	6,8%	200	193	7	3,5%
Ebitda Segmento Generación Colombia	399	374	25	6,8%	200	193	7	3,5%

El **EBITDA** del segmento de generación de nuestra subsidiaria de Enel Colombia alcanzó los **US\$ 399 millones** a junio de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 25 millones** con respecto a junio de 2021. Las principales variables que explican esta situación, se describen a continuación:

Enel Colombia – Generación (Ex – Emgesa): Mayor EBITDA de US\$ 25 millones principalmente por mayor volumen de venta física y mejores precios medios de ventas, compensados parcialmente por el efecto negativo de conversión de cifras producto de la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los **ingresos de explotación** de Enel Colombia - Generación (Ex -Emgesa y EGP Colombia) aumentaron en **US\$ 83 millones** o un **13,8%** a junio de 2022. Este incremento se explica principalmente por; **(i)** un efecto precio por **US\$ 95 millones**, por mayores precios medio de ventas (**271 COP/kWh** en 2022 Vs **240 COP/kWh** en 2021) por mayor IPP; y **(ii)** **US\$ 48 millones** por mayores volúmenes de venta física (**+770 GWh**), incorporando tanto las plantas de Ex – Emgesa como las planta de Ex - EGP. Todo lo anterior parcialmente compensado por un efecto negativo de **US\$ 60 millones** en conversión de cifras, relacionado con la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 46 millones** y se explica principalmente por; **(i)** incremento relacionado con las compras de energía por **US\$ 30 millones**, como consecuencia de mayor precio de compra y; **(ii)** mayores costos de transporte y otros aprovisionamientos por **US\$ 34 millones**. Todo lo anterior parcialmente compensado por un efecto positivo de **US\$ 18 millones** en conversión de cifras, relacionado con la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** se incrementaron en **US\$ 3 millones** principalmente por; **(i)** Mayores costos salariales por incremento de personal tercerizado por **US\$ 2 millones** y ; **(ii)** **US\$ 1 millón** por incrementos salariales por inflación.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementan en **US\$ 9 millones**, producto principalmente por; **(i)** incrementos de otros servicios de terceros, reajustes de IPC colombiano por **US\$ 7 millones** y; **(ii)** **US\$ 2 millones** retención de dividendos de sociedades subsidiarias de Centroamérica.

En el segundo trimestre de 2022, **Enel Colombia - Generación** alcanzó un **EBITDA** de **US\$ 200 millones** incrementando en **US\$ 7 millones** la cifra registrada en el segundo trimestre de 2021. Este incremento se explica principalmente por; **(i)** mayores ingresos por **US\$ 37 millones** atribuibles a mayores precios medio de ventas (**271 COP/kWh** en 2022 Vs **247COP/kWh** en 2021) por mayor IPP; y **(ii)** **US\$ 30 millones** por mayores volúmenes de venta física (**+317 GWh**), incorporando tanto las plantas de Ex – Emgesa como las planta de Ex - EGP . Todo lo anterior parcialmente compensado por; **(i)** mayor costo en compra de energía por **US\$ 18 millones**, compuesto por un mayor precio medio de compra por **US\$ 10 millones** y mayores volúmenes de compra por **US\$ 8 millones**; **(ii)** mayores costos de transporte y otros aprovisionamientos por **US\$ 26 millones** y; un efecto negativo de **US\$ 16 millones** en conversión de cifras, relacionado con la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Perú

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-22	jun-21	Variación	Var %	2T2022	2T2021	Variación	Var %
Enel Generación Perú	135	117	18	15,3%	70	60	10	16,8%
Enel Generación Piura	23	19	4	21,1%	12	9	3	35,2%
Chinango	25	18	6	35,6%	12	8	4	45,7%
EGP Perú	14	4	10	n.a	6	4	2	66,6%
Ebitda Segmento Generación Perú	197	158	39	24,4%	101	81	19	24,0%

El **EBITDA** de nuestras subsidiarias de generación en Perú alcanzó los **US\$ 197 millones** a junio de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 39 millones** respecto de igual período del año anterior. Las principales variables, por subsidiaria, que explican el incremento en el resultado a junio 2022, se describen a continuación:

Enel Generación Perú S.A.: Mayor EBITDA por US\$ 18 millones principalmente por mayores ingresos por aumento de los precios medios de ventas compensado parcialmente por mayores costos de ventas producto de compra de combustible y gasto de transporte producto de una mayor generación térmica, por empeoramiento de las condiciones hídricas en Perú.

Los **ingresos de explotación** aumentaron en **US\$ 48 millones**, o **22,4%** a junio de 2022. Este incremento se explica por **US\$ 52 millones** de incremento de ingresos por mayores precios medios de venta principalmente por indexación de tarifas de clientes libres y regulados, lo que se compensa parcialmente con el efecto negativo de **US\$ 4 millones** por efecto de conversión de cifras producto de la devaluación experimentada por el sol peruano frente al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 26 millones**, principalmente por; **(i) US\$ 16 millones** por mayores compras de energía en el mercado spot; y **(ii) mayores costos de transporte y combustible** por el incremento en la generación térmica por **US\$ 11 millones**. Los anteriores efectos se ven parcialmente compensados por el efecto positivo de **US\$ 1 millón** por efecto de conversión de cifras producto de la devaluación experimentada por el sol peruano frente al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** de Enel Generación Perú aumentaron por **US\$ 2 millones** producto de incrementos salariales.

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



En el segundo trimestre de 2022 **Enel Generación Perú** alcanzó un **EBITDA** de **US\$ 70 millones**, con un crecimiento de un **17%** por sobre los **US\$ 60 millones** registrados en el mismo período de 2021. El incremento de **US\$ 10 millones** de **EBITDA** se explica por **US\$ 25 millones** por mayor volumen de venta (**+479 GWh**). Lo anterior parcialmente compensado por; **(i)** efecto negativo de **US\$ 9 millones** por ingresos extraordinarios por acuerdo extrajudicial con Calidda reconocidos durante el segundo trimestre de 2021; **(ii)** mayores costos por **US\$ 5 millones** por mayor compra de energía a un precio spot mayor y **(iii)** mayores costos salariales por **US\$ 1 millón**.

Enel Generación Piura S.A.: Mayor EBITDA por US\$ 4 millones principalmente por mayores ingresos por aumento de los precios medios de ventas compensado parcialmente por mayores costos de ventas producto de compra de energía y combustible.

Los **ingresos de explotación** se incrementaron en **US\$ 6 millones** explicados principalmente por mejores precios medios de venta relacionada con la indexación de precios de tarifas de clientes principalmente regulados por **US\$ 7 millones**, parcialmente compensados por **US\$ 1 millón** de menor ingreso por el efecto negativo de conversión de cifras por la devaluación del nuevo sol peruano con el dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 2 millones** principalmente por mayores compras de energía y mayores costos de combustible.

En el segundo trimestre de 2022 el **EBITDA** de **Enel Generación Piura** alcanzó los **US\$ 12 millones** superando por **US\$ 3 millones** lo registrado en el mismo período del año anterior, el principal efecto de este crecimiento se debe a los mejores precios medios de venta por **US\$ 4 millones** compensados parcialmente por mayores consumos de combustibles y compras de energía por **US\$ 1 millón**.

Chinango S.A.: Mayor EBITDA de US\$ 6 y US\$ 4 millones en términos acumulados y trimestrales respectivamente, principalmente por mayores ingresos asociados a mejores precios medios de venta principalmente por la indexación de los clientes regulados.

Enel Green Power Perú y subsidiarias (“Enel Green Power Perú”): Grupo de Sociedades ingresadas al perímetro de consolidación a contar de abril de 2021: Mayor EBITDA de US\$ 10 millones principalmente por la comparación de seis meses en el año 2022 versus los tres meses de la incorporación en el año 2021 en conjunto con los mejores precios medios de venta.

Los **ingresos de explotación** se incrementaron en **US\$ 14 millones** explicados principalmente por **(i)** **US\$ 10 millones** por mayores volúmenes de venta de energía producto de comparar **498 GWh** equivalentes a seis meses del año 2022 versus los **245 GWh**, de los tres meses correspondientes al 2021 y **(ii)** **US\$ 4 millones** por mejores precios medios de venta.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Los **costos de explotación** se incrementaron en **US\$ 1 millón** que corresponde a mayores costos de transporte de energía, por el mayor volumen de energía transportado.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron en **US\$ 3 millones** por mayores servicios de terceros, reparaciones y mantenciones asociadas al mayor número de meses incorporados en la consolidación respecto al año 2021.

En el segundo trimestre de 2022, el **EBITDA** de **Enel Green Power Perú** aumentó en **US\$ 2 millones** principalmente por mayores ingresos por ventas de energía producto de mejores precios medios de venta.

Centroamérica

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-22	jun-21	Variación	Var %	2T2022	2T2021	Variación	Var %
EGP Costa Rica	3	3	0	16,0%	2	3	(1)	(22,7%)
EGP Guatemala	21	7	14	190,9%	12	7	5	72,9%
EGP Panamá	40	39	1	2,5%	24	39	(16)	(40,0%)
Ebitda Segmento Generación Centroamérica	65	50	15	30,5%	38	50	(11)	(22,7%)

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 levemente superior al del año anterior por la consideración de seis meses durante el año 2022 versus los tres meses considerados en el año 2021.

Los **ingresos de explotación** se incrementaron en **US\$ 4 millones** explicados principalmente por mayores volúmenes de venta de energía producto de comparar **78 GWh** equivalentes a seis meses del año 2022 versus los **40 GWh**, de los tres meses correspondientes al 2021.

Los **gastos de personal** se incrementan en **US\$ 1 millón** que corresponde a mayores costos salariales por la comparación de seis meses en el año 2022 versus los tres meses del año 2021.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron en **US\$ 3 millones** por mayores servicios de terceros, reparaciones y mantenciones asociadas al mayor número de meses incorporados en la consolidación respecto al año 2021.

En el segundo trimestre de 2022, el **EBITDA** de **Enel Green Power Costa Rica** disminuyó en **US\$ 1 millón** principalmente por mayores servicios contratados con terceros.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Enel Green Power Guatemala: Grupo de Sociedades ingresadas al perímetro de consolidación a contar de abril de 2021: Mayor EBITDA de US\$ 14 millones tanto por la comparación de seis meses en el año 2022 versus los tres meses de la incorporación en el año 2021, como un mayor volumen de venta física registrada durante el año 2022.

Los **ingresos de explotación** se incrementaron en **US\$ 45 millones** explicados principalmente por mayores volúmenes de venta de energía producto de comparar **636 GWh** equivalentes a seis meses del año 2022 versus los **296 GWh**, de los tres meses correspondientes al 2021.

Los **costos de explotación** se incrementan en **US\$ 27 millones** que corresponden a mayores compras de energía por la comparación de seis meses en el año 2022 versus los tres meses del año 2021.

Los **gastos de personal** se incrementan en **US\$ 1 millón** que corresponde a mayores costos salariales por la comparación de seis meses en el año 2022 versus los tres meses del año 2021.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron en **US\$ 3 millones** por mayores servicios de terceros, reparaciones y mantenencias asociadas al mayor número de meses incorporados en la consolidación respecto al año 2021.

En el segundo trimestre de 2022, el **EBITDA de Enel Green Power Guatemala** se incrementó en **US\$ 5 millones** como resultado de un mayor volumen de venta física de energía por **US\$ 14 millones (+117GWh)**, compensado parcialmente por mayores costos de explotación por mayores volúmenes de compras físicas de energía.

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 levemente superior al del año anterior dado que la consideración de seis meses durante el año 2022 versus los tres meses considerados en el año 2021, se ve parcialmente compensado por la menor generación de la planta Fortuna durante el año 2022.

Los **ingresos de explotación** se incrementaron en **US\$ 49 millones** explicados principalmente por mayores volúmenes de venta de energía producto de comparar **863 GWh** equivalentes a seis meses del año 2022 versus los **537 GWh**, de los tres meses correspondientes al 2021.

Los **costos de explotación** se incrementan en **US\$ 43 millones** que corresponden a mayores compras de energía originados por; (i) mayores compras de energía por **US\$ 36 millones** para cumplir con los contratos adquiridos con clientes, producto de la menor generación de la planta Fortuna y (ii) mayores costos por **US\$ 7 millones** por la comparación de seis meses en el año 2022 versus los tres meses del año 2021.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Los **gastos de personal** se incrementan en **US\$ 1 millón** que corresponde a mayores costos salariales por la comparación de seis meses en el año 2022 versus los tres meses del año 2021.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron en **US\$ 4 millones** por mayores servicios de terceros, reparaciones y mantenciones asociadas al mayor número de meses incorporados en la consolidación respecto al año 2021.

En el segundo trimestre de 2022, el **EBITDA de Enel Green Power Panamá** disminuyó en **US\$ 16 millones** como resultado principalmente de mayores compras de energía a otros generadores para cumplir los compromisos adquiridos con clientes, ante la menor generación de la planta hidroeléctrica Fortuna.

EBITDA SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN

Argentina:

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-22	jun-21	Variación	Var %	2T2022	2T2021	Variación	Var %
Edesur	(32)	2	(34)	n.a.	(28)	(1)	(27)	n.a.
Total Segmento Distribución Argentina	(32)	2	(34)	n.a.	(28)	(1)	(27)	n.a.

El **EBITDA** de nuestra filial de distribución en Argentina alcanzó un monto negativo de **US\$ 32 millones** a Junio de 2022, lo que representa una disminución de **US\$ 34 millones** respecto de junio de 2021. Las principales variables de nuestra subsidiaria de distribución en Argentina, que explican esta disminución en los resultados de junio 2022, se describen a continuación:

Los **ingresos de explotación** aumentaron en **US\$ 70 millones**, o un **20,2%** a junio de 2022, que se explican fundamentalmente por; **(i) US\$ 179 millones** por reajustes de tarifas aprobados por la autoridad regulatoria por la resolución **Nº172** del 31 de mayo de 2022, con un reajuste promedio de un **13%** para clientes residenciales y un **17%** para clientes no residenciales menores a 300 Kw, retroactivo a contar de febrero de 2022; y **(ii) US\$ 20 millones** por mayor venta física en el primer semestre de 2022 (**+ 338GWh**). Los anteriores efectos se compensan parcialmente por **US\$ 129 millones** por el efecto negativo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** se incrementaron en **US\$ 76 millones** fundamentalmente por; **(i) US\$ 23 millones** por mayor volumen de compra de energía (**+554 GWh**); **(ii) US\$ 135 millones** por mayor precio en la compra de energía; **(iii) US\$ 4 millones** por penalizaciones por calidad en la prestación del servicio y; **(iv) US\$ 16 millones** de incremento por otros aprovisionamientos y servicios variables asociados al incremento de volumen de venta, y a los reajustes de tarifas por inflación. Los anteriores efectos fueron parcialmente compensados por **US\$ 98 millones** de efecto positivo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** se incrementaron en **US\$ 10 millones**, principalmente por aumento de **US\$ 38 millones** por incrementos salariales, explicado por el reconocimiento de la inflación y por mayores horas extras; parcialmente compensado por; **(i) disminución de US\$ 18 millones** debido a efecto positivo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense; y **(ii) US\$ 10 millones** por mayores activaciones de costo de mano de obra en proyectos capitalizables.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron por **US\$ 18 millones** respecto al mismo ejercicio del año anterior básicamente por; **US\$ 42 millones** por mayores gastos por la contratación de servicios externalizados, reparaciones, mantenciones de operaciones de red y

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



otros variables, gastos que fueron parcialmente compensado por **US\$ 24 millones** de efecto positivo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

En lo que respecta al segundo trimestre de 2022, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en la subsidiaria **EDESUR** alcanzó un monto negativo de **US\$ 28 millones** inferior en **US\$ 27 millones** al **EBITDA** alcanzado en el mismo período del año anterior.

Este menor **EBITDA**, se explica principalmente por; **(i)** mayores costos en compras de energía por **US\$119 millones** compuestos por mayor volumen **US\$ 23 millones** y mayores precios medios de compra por **US\$ 96 millones**; **(ii)** mayores gastos de personal por incrementos salariales originados por los ajustes por inflación y horas extras por **US\$ 30 millones**. Todo lo anterior parcialmente compensado por mayores ingresos por ventas por **US\$ 122 millones**, producto de un mayor volumen de energía por **US\$ 14 millones (+200 GWh)**, mejores precios medios de venta por **US\$ 108 millones** por incrementos tarifarios autorizados por la regulación Argentina.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	jun-22	jun-21	Var	jun-22	jun-21	Var
	Edesur	18,3%	20,1%	(9,0%)	2,57	2,53
Total Segmento Distribución Argentina	18,3%	20,1%	(9,0%)	2,57	2,53	1,8%

Brasil:

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-22	jun-21	Variación	Var %	2T2022	2T2021	Variación	Var %
Enel Distribución Rio	169	133	36	26,7%	61	62	(1)	(1,6%)
Enel Distribución Ceará	178	124	54	43,3%	100	76	24	32,4%
Enel Distribución Goiás	93	60	33	54,2%	46	29	17	58,7%
Enel Distribución Sao Paulo	412	264	148	56,2%	196	136	61	44,8%
Total Segmento Distribución Brasil	852	581	270	46,5%	404	303	101	33,5%

El **EBITDA** de nuestras subsidiarias de distribución en Brasil alcanzó los **US\$ 852 millones** a junio de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 270 millones** con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables por subsidiaria, que explican este incremento a junio de 2022, se describen a continuación:

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Enel Distribución Río S.A.: Mayor EBITDA de US\$ 36 millones, principalmente por aumento de ingresos por peajes asociados a clientes no regulados, menores costos de transporte por menor tarifa de uso de redes y efecto positivo de conversión de cifras originada en la apreciación del real brasileño frente al dólar estadounidense.

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Río aumentaron en **US\$ 89 millones**, o un **17,6%** a junio de 2022, que se explican fundamentalmente por; **(i) US\$ 27 millones** por mayores precios medios de venta, por efecto de reajuste tarifario por inflación; **(ii)** incremento de otros ingresos de explotación por **US\$ 41 millones**, explicado principalmente por mayores ingresos de construcción, por aplicación de CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios” (en adelante “CINIIF 12”); **(iii) US\$ 25 millones** de mayores ingresos por actualización de activos financieros asociados a CINIIF 12; **(iv) US\$ 12 millones** por mayores ingresos por multas a clientes por pagos retrasados; **(v) US\$ 63 millones** mayores ingresos por peajes de energía para clientes del mercado no regulado; y **(vi) US\$ 45 millones** de efecto positivo en conversión de cifras originada por la apreciación del real brasileño con respecto al dólar estadounidense. Todo lo anterior, parcialmente compensado por; **(i) US\$ 77 millones** de menores ingresos por menor volumen de venta de energía (- 138 GWh) que se relaciona con las menores temperaturas registradas durante el primer semestre 2022 respecto al mismo período 2021, y que ocasionan menor consumo de energía eléctrica de artefactos como aire acondicionado y; **(ii) US\$ 47 millones** de menores ingresos recibidos por activos regulatorios producto de la mejoría en las condiciones hidrología.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 41 millones**, o **8,3%** a junio de 2022, respecto de junio de 2021 y se explican principalmente por; **(i)** efecto negativo de **US\$ 31 millones** por efecto de conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense; **(ii)** mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 41 millones**, debido a costos de construcción por aplicación CINIIF 12; **(iii) US\$ 8 millones** asociado a mayores costos variables. Lo anterior, parcialmente compensado por; **(i)** menores costos en compra de energía principalmente por menores precios medios de compra **US\$ 29 millones**; y **(ii)** menores costos de transporte por **US\$ 10 millones** por menor tarifa en uso de redes.

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

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron en **US\$ 12 millones** principalmente por; **(i) US\$ 5 millones** de mayores servicios contratados con terceros; **(ii) US\$ 2 millones** por mayores contingencias judiciales y; **(iii)** mayores costos por el efecto negativo de **US\$ 4 millones** producto de la apreciación del real brasileño con respecto al dólar estadounidense.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



En lo que respecta al segundo trimestre de 2022, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en la subsidiaria **Enel Distribución Rio** alcanzó los **US\$61 millones** inferior en **US\$ 1 millón** a la cifra alcanzada en el segundo trimestre de 2021. Esta disminución se debe principalmente a **(i) US\$ 32 millones** por menor volumen de venta física (- 28 GWh); **(ii) US\$ 64 millones** por menores ingresos de activo sectoriales; **(iii) US\$ 2 millones** debido a mayor cantidad de energía comprada para satisfacer la demanda y pérdidas de energía; **(iv) US\$ 4 millones** por mayores costos variables; **(v) US\$ 5 millones** de mayores servicios contratados con terceros y; **(vi) US\$ 5 millones** por mayores provisiones de contingencias judiciales. Todo lo anterior parcialmente compensado por; **(i) efecto positivo de US\$ 5 millones** por efecto conversión de cifras por la apreciación experimentada por el real brasilero respecto al dólar estadounidense; **(ii) US\$ 29 millones** por menores precios de compras de energía; **(iii) US\$ 11 millones** por mayores ingresos producto de mayores precios medios de venta dado los reajustes tarifarios y la correspondiente inflación; **(iv) US\$ 2 millones** de menores costos por menor tarifa de uso de redes; **(v) US\$ 18 millones** de mayores ingresos por actualización de activos financieros asociados a CINIIF 12; **(vi) US\$ 6 millones** por mayores ingresos por multas a clientes por pagos retrasados y; **(vii) US\$ 40 millones** mayores ingresos por peajes de energía para clientes del mercado no regulado.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	jun-22	jun-21	Var %	jun-22	jun-21	Var %
Enel Distribución Rio	21,1%	21,6%	(2,3%)	3,08	3,01	2,5%

Enel Distribución Ceará S.A.: Mayor EBITDA de US\$ 54 millones, principalmente por mayores precios medios de venta y efecto positivo en conversión de cifras producto de la apreciación experimentada por el real brasilero respecto al dólar estadounidense durante el primer trimestre de 2022.

Los **ingresos de explotación** en **Enel Distribución Ceará** aumentaron en **US\$ 183 millones**, o un **28,7%** a junio de 2022, que se explican fundamentalmente por; **(i) US\$ 32 millones** por mayores precios medios de venta, por efecto de reajuste tarifario por inflación; **(ii) US\$ 47 millones** de efecto positivo en conversión de cifras originada por la apreciación del real brasilero con respecto al dólar estadounidense; **(iii) mayores ingresos por peajes de energía para clientes del mercado no regulado por US\$ 16 millones;** **(iv) incremento de otros ingresos de explotación por US\$ 62 millones**, explicado principalmente por mayores ingresos de construcción, por aplicación de CINIIF 12; **(v) US\$ 20 millones** por mayores ingresos de activos y pasivos sectoriales y; **(vi) US\$ 16 millones** de mayores ingresos por actualización de activos financieros asociados a CINIIF 12. Todo lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 10 millones** por menor volumen de ventas (-38 GWh).

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 116 millones**, o **25,9%** a junio de 2022, respecto de junio de 2021 y se explican principalmente por; **(i)** mayores costos en compra de energía principalmente por mayores precios medios de compra **US\$ 22 millones**; **(ii)** efecto negativo de **US\$ 32 millones** por efecto de conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense; y **(iii)** mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 62 millones**, debido a costos de construcción por aplicación CINIIF 12.

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

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron en **US\$ 13 millones**, debido principalmente a; **(i)** **US\$ 7 millones** de mayores servicios contratados de terceros; **(ii)** **US\$ 3 millones** de mayores costos de mantenimiento y mayores provisiones de contingencias y; **(iii)** **US\$ 3 millones** por efecto negativo en conversión de cifras originados por la apreciación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.

En lo que respecta al segundo trimestre de 2022, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en la subsidiaria **Enel Distribución Ceará** alcanzó los **US\$100 millones** superior en **US\$ 24 millones** a los **US\$ 76 millones** alcanzados en el primer semestre de 2021. Este incremento se explica principalmente por; **(i)** **US\$ 19 millones** por mayores precios medios de venta, por efecto de reajuste tarifario por inflación **(ii)** **US\$ 4 millones** de mayores ingresos por actualización de activos financieros asociados a CINIIF 12; **(iii)** **US\$ 21 millones** por mayores ingresos por multas a clientes por pagos retrasados; **(iv)** menores costos por **US\$ 13 millones** por menores precios de compras de energía; **(v)** mayores ingresos por peajes de energía para clientes del mercado no regulado por **US\$ 6 millones** y **(vi)** efecto positivo de **US\$ 7 millones** por efecto conversión de cifras por la apreciación experimentada por el real brasileño respecto al dólar estadounidense. Todo lo anterior parcialmente compensado por; **(i)** menores ingresos por **US\$ 13 millones** por menor volumen de venta física (- 86 GWh) y **(ii)** **US\$ 33 millones** por menores ingresos de activos sectoriales.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	jun-22	jun-21	Var %	jun-22	jun-21	Var %
Enel Distribución Ceará	16,2%	15,8%	2,5%	4,09	4,03	1,5%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Enel Distribución Goiás : Mayor EBITDA de US\$ 33 millones, principalmente por aumento de ingresos por mejores precios medios de venta, mayores ingresos de peajes asociados a clientes libres, y menores costos por transporte por reducción de tarifas de uso de redes.

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Goiás aumentaron en **US\$ 70 millones**, o un **8,8%** a junio de 2022, que se explican fundamentalmente por; **(i) US\$ 81 millones** de mayores ingresos por volumen **(+54GWh)** y mejores precios medios de venta; **(ii) US\$ 20 millones** por mayores ingresos por construcciones, por aplicación de CINIIF 12; **(iii) US\$ 11 millones** por mayores ingresos producto de incremento de ventas a clientes libres en términos de volumen **(US\$ 4 millones)** y mejores precios medios de venta **(US\$ 7 millones)** y; **(iii) US\$ 39 millones** de efecto positivo en conversión de cifras originada por la apreciación del real brasileiro con respecto al dólar estadounidense. Todo lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 81 millones** de menores ingresos por menores ingresos de activos sectoriales.

Los **costos de explotación** se incrementaron en **US\$ 42 millones**, explicados fundamentalmente por; **(i)** mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 20 millones**, que corresponden principalmente a mayores costos de construcción por aplicación de CINIIF 12; **(ii) US\$ 9 millones** mayores costos por mayor volumen de compra de energía y; **(iii) US\$ 38 millones** de efecto negativo en conversión de cifras originada por la apreciación del real brasileiro con respecto al dólar estadounidense. Lo anterior parcialmente compensado por; **(i)** menores costos de transporte por menor tarifa en uso de redes por **US\$ 12 millones** y **(ii)** menor gasto por compra de energía por **US\$ 13 millones** por menores precios medios.

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

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyen en **US\$ 5 millones** principalmente por; **(i) US\$ 6 millones** menores costos por provisiones de contingencias y; **(ii)** menores costos de servicios a terceros por **US\$ 5 millones**. Todo lo anterior parcialmente compensado por el efecto negativo de **US\$ 6 millones** originado en la conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileiro respecto al dólar.

En lo que respecta al segundo trimestre de 2022, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en la subsidiaria **Enel Distribución Goiás** alcanzó los **US\$46 millones** superando por **US\$17 millones** la cifra alcanzada en el segundo trimestre de 2021. Este incremento se debe principalmente a; **(i) US\$ 57 millones** de mayores ingresos por volumen **(+72GWh)** y mejores precios medios de venta **(ii) US\$ 7 millones** por mayores ingresos producto de incremento de ventas a clientes libres, en términos de volumen por **US\$ 3 millones** y mejores precios medios de venta por **US\$ 4 millones**; **(iii) US\$ 4 millones** menores costos de servicios tercerizados; **(iv) US\$ 5 millones** por menores costos por menores provisiones de contingencias y; **(v) US\$ 4 millones** por efecto positivo originado por conversión de cifras ante la apreciación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense. Todo lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 60 millones** de menores ingresos por menores ingresos de activos sectoriales.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	jun-22	jun-21	Var %	jun-22	jun-21	Var %
Enel Distribución Goiás	11,3%	11,1%	1,8%	3,33	3,25	2,5%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Enel Distribución Sao Paulo: Mayor EBITDA de US\$ 148 millones, principalmente por mejores precios medios de venta, menores costos de personal producto del plan de digitalización efectuado durante 2021, y efecto positivo de conversión producto de la apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense.

Los **ingresos de explotación** en Enel Distribución Sao Paulo aumentaron en **US\$ 164 millones**, o un **10,2%** a junio de 2022, que se explican fundamentalmente por; **(i) US\$ 56 millones** por mayores precios medios de venta, por efecto de reajuste tarifario por inflación; **(ii) incremento** de otros ingresos de explotación por **US\$ 34 millones**, explicado principalmente por mayores ingresos de construcción, por aplicación de CINIIF 12; **(iii) US\$ 28 millones** de mayores ingresos por actualización de activos financieros asociados a CINIIF 12; **(iv) US\$ 6 millones por mayor volumen de venta física (+62 GWh)** y; **(v) US\$ 101 millones** de efecto positivo en conversión de cifras originada por la apreciación del real brasilero con respecto al dólar estadounidense. Todo lo anterior, parcialmente compensado por **US\$ 60 millones** de menores ingresos recibidos por activos regulatorios producto de la mejoría en las condiciones hidrológica.

Los **costos de explotación** se incrementaron en **US\$ 29 millones**, explicados fundamentalmente por; **(i) mayores** otros aprovisionamientos variables y servicios por **US\$ 34 millones**, que corresponden principalmente a mayores costos de construcción por aplicación de CINIIF 12; **(ii) US\$ 14 millones** de mayores costos de conexión y reconexión y; **(iii) efecto negativo** en conversión de cifras originada por la apreciación del real brasilero con respecto al dólar estadounidense por **US\$ 68 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por; **(i) menores** costos de transporte por menor tarifa en uso de redes por **US\$ 7 millones**; y **(ii) menor** costo en compra de energía por **US\$ 80 millones** principalmente por menores precios medios de compra.

Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 18 millones** fundamentalmente por; **(i) menores** costos de retiro y menor nómina a junio de 2022 por costos del plan de reestructuración asociado a la estrategia de digitalización del Grupo efectuado durante 2021 por **US\$ 14 millones**; y **(ii) mayores** activaciones de servicios ejecutados por personal propio de la Compañía en la activación y desactivación de servicios de redes por **US\$ 7 millones**. Lo anterior parcialmente compensado parcialmente por el efecto negativo en conversión de cifras por **US\$ 3 millones** producto de la apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense.

Los **otros gastos por naturaleza** aumentaron en **US\$ 4 millones** respecto de junio de 2021, debido principalmente al efecto negativo de conversión de cifras producto de la apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense.

En lo que respecta al segundo trimestre de 2022, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en la subsidiaria **Enel Distribución Sao Paulo** alcanzó los **US\$196 millones** superando por **US\$61 millones** la cifra alcanzada en el segundo trimestre de 2021. Este incremento se debe principalmente a; **(i) US\$ 21 millones** por mayores precios medios de venta, por efecto de reajuste tarifario por inflación; **(ii) US\$ 14 millones** por mayor volumen físico de energía vendida **(+160 GWh)**; **(iii) US\$ 68 millones** menores costos en compra de energía por menores precios de compra; **(iv) US\$ 20 millones** de mayores ingresos por actualización de activos financieros asociados a CINIIF 12 y; **(v) US\$ 14 millones** por efecto positivo originado por conversión de cifras ante la apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense. Lo anterior parcialmente compensado por; **(i) US\$ 64 millones** de menores ingresos recibidos por activos regulatorios producto de la mejoría en las condiciones de hidrológica; **(ii) mayores** costos de personal por reajustes salariales por **US\$ 5 millones** y; **(iii) US\$ 7 millones** de mayores costos de servicios de terceros, por emergencias climáticas.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	jun-22	jun-21	Var %	jun-22	jun-21	Var %
Enel Distribución Sao Paulo	10,9%	10,5%	3,8%	8,13	7,97	2,1%

Colombia

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-22	jun-21	Variación	Var %	2T2022	2T2021	Variación	Var %
Enel Colombia – Distribución (Ex-Codensa)	356	280	77	27,4%	197	142	55	38,5%
Total Segmento Distribución Colombia	356	280	77	27,4%	197	142	55	38,5%

El EBITDA del segmento de distribución de nuestra subsidiaria Enel Colombia alcanzó los **US\$ 356 millones** a junio de 2022, lo que representa un aumento de **US\$ 77 millones** con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, que explican este aumento a junio de 2022, se describen a continuación:

Enel Colombia – Distribución (Ex – Codensa): Mayor EBITDA por US\$ 77 millones principalmente por mayores precios medios de ventas, y mayores remuneraciones por activos.

Los **ingresos de explotación** en **Enel Colombia – Distribución (Ex – Codensa)** se incrementaron en **US\$ 117 millones**, o un **14%** a junio de 2022, y se explican principalmente por; **(i)** mayores ingresos por **US\$ 118 millones** por mejores precios medios de venta, y mayor volumen físico de venta de energía **(+ 370GWh)**; **(ii)** mayores ingresos por **US\$ 60 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** de ingresos por operación de cuatro patios e-buses a partir del mes de marzo de 2022; y **(iv)** **US\$ 4 millones** de mayores ingresos por alumbrado público en Bogotá por actualización de parámetros de remuneración y alumbrado público en municipios de Cundinamarca. Lo anterior, parcialmente compensado por **US\$ 74 millones** por efecto negativo de conversión de cifras producto de la devaluación experimentada por el peso colombiano respecto del dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 49 millones** o **10,1%** a junio de 2022 y se explican principalmente por; **(i)** mayores costos de compras de energía por **US\$ 68 millones**, debido a mayores precios medios de ventas y mayor volumen de compra y; **(ii)** mayores gastos de transporte de energía por **US\$ 24 millones**. Todo lo anterior compensado por **US\$ 43 millones**, debido al efecto negativo por conversión de cifras producto de la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$ 2 millones** principalmente por la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense respecto al mismo período del año anterior.

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$ 7 millones**, principalmente por; (i) menores servicios contratados a terceros por **US\$ 3 millones** y; (ii) la devaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense por **US\$ 3 millones**.

En lo que respecta al segundo trimestre de 2022, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en la subsidiaria **Enel Colombia - Distribución** alcanzó los **US\$197 millones** aumentando en **US\$55 millones** la cifra alcanzada en el segundo trimestre de 2021. Este incremento se explica principalmente por; (i) **US\$ 70 millones** por mayores ventas de energía por incremento de precios medio de venta y un mayor volumen de energía vendida (**+222 GWh**); (ii) mayores ingresos por **US\$ 42 millones**, debido a mayor ingreso por reconocimiento de inversiones, que son remuneradas con mayor tarifa debido a mayor base regulatoria de los activos. Todo ello parcialmente comenzado por; (i) mayores costos de compras de energía por **US\$ 32 millones**, debido a mayores precios medios de ventas y mayor volumen de compra y; (ii) mayores gastos de transporte de energía por **US\$ 8 millones** y; (iii) **US\$ 17 millones**, debido al efecto negativo por conversión de cifras producto de la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	jun-22	jun-21	Var %	jun-22	jun-21	Var %
Enel Colombia – Distribución (Ex-Codensa)	7,4%	7,7%	(3,9%)	3,75	3,66	2,5%
Total Segmento Distribución Colombia	7,4%	7,7%	(3,9%)	3,75	3,66	2,5%

Perú

EBITDA POR SUBSIDIARIA (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-22	jun-21	Variación	Var %	2T2022	2T2021	Variación	Var %
Enel Distribución Perú	133	117	16	13,5%	70	56	13	23,6%
Total Segmento Distribución Perú	133	117	16	13,5%	70	56	13	23,6%

El **EBITDA** de nuestra subsidiaria Enel Distribución Perú S.A. alcanzó los **US\$ 133 millones** a junio de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 16 millones** respecto de igual período del año anterior.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Enel Distribución Perú S.A.: Mayor EBITDA de US\$ 16 millones, debido principalmente a incremento en los precios de venta y mayores volúmenes de ventas físicas, 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\$ 48 millones**, principalmente explicados por; (i) **US\$ 33 millones** por mayores ventas de energía por incremento de un **8,7%** en los precios medios de ventas; (ii) **US\$ 18 millones** por mayores ventas físicas de energía (+ **89 GWh**) y; (iii) **US\$ 4 millones** principalmente por mayor venta física de peaje. Todo lo anterior parcialmente compensado por el efecto negativo en conversión de cifras por **US\$ 7 millones** producto de la devaluación del sol peruano respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** aumentaron en **US\$ 30 millones** fundamentalmente por **US\$ 35 millones** por mayores precios y volúmenes de compra de energía, compensado parcialmente por **US\$ 5 millones** el efecto positivo en conversión de cifras producto de la devaluación del sol peruano respecto al dólar estadounidense.

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

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

En lo que respecta al segundo trimestre de 2022, el **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en la subsidiaria Enel Distribución Perú alcanzó los **US\$70 millones** aumentando en **US\$13 millones** la cifra alcanzada en el segundo trimestre de 2021. Este incremento se explica principalmente por; (i) **US\$ 14 millones** por mayores ventas de energía por incremento de un **8,7%** en los precios medios de ventas; (ii) **US\$ 10 millones** por mayores ventas físicas de energía (+ **38 GWh**) y; (iii) **US\$ 4 millones** principalmente por mayor venta física de peaje. Todo lo anterior parcialmente compensado por **US\$ 15 millones** por mayores costos originados en un mayor volumen de compra a mayores precios spot.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Depreciación, Amortización y Deterioro

A continuación, se muestra por segmento y país, un resumen del EBITDA, Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro, y EBIT para las filiales del Grupo Enel Américas por los períodos terminados al 30 de junio de 2022 y 2021:

SEGMENTO DE NEGOCIO	Acumulado (en millones de US\$)					
	jun-22			jun-21		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
Generación y Transmisión:						
Argentina	62	(36)	26	64	(47)	17
Brasil	360	(144)	216	209	(32)	176
Colombia	399	(34)	365	374	(35)	339
Perú	197	(30)	167	158	(29)	129
Centroamérica	65	(19)	46	50	(10)	40
Total Segmento de Generación y Transmisión	1.083	(263)	819	854	(153)	702
Distribución:						
Argentina	(32)	(53)	(85)	2	(45)	(44)
Brasil	852	(373)	478	581	(275)	307
Colombia	356	(74)	282	280	(67)	213
Perú	133	(37)	96	117	(32)	86
Total Segmento de Distribución	1.309	(537)	771	980	(418)	562
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(27)	(37)	(64)	(50)	(1)	(51)
Total Consolidado Enel Américas	2.365	(837)	1.527	1.784	(572)	1.213
SEGMENTO DE NEGOCIO	Cifras Trimestrales (en millones de US\$)					
	2T2022			2T2021		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
Generación y Transmisión:						
Argentina	35	(14)	21	42	(25)	17
Brasil	195	(111)	84	156	(27)	129
Colombia	200	(17)	183	193	(18)	176
Perú	101	(15)	85	81	(16)	65
Centroamérica	38	(9)	29	50	(10)	40
Total Segmento de Generación y Transmisión	569	(167)	402	522	(96)	426
Distribución:						
Argentina	(28)	(25)	(53)	(1)	(13)	(14)
Brasil	404	(191)	213	303	(144)	159
Colombia	197	(38)	159	142	(33)	109
Perú	70	(18)	52	56	(15)	42
Total Segmento de Distribución	643	(272)	371	500	(204)	296
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(13)	(35)	(48)	(28)	(0)	(28)
Total Consolidados Enel Américas	1.199	(474)	725	995	(300)	695

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



La depreciación, amortización y deterioro ascendieron a **US\$ 837 millones** a junio de 2022, aumentando en **US\$ 266 millones** con respecto a igual período del año 2021.

La depreciación y amortización fue de **US\$ 546 millones** a junio de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 89 millones** con respecto a junio de 2021. Lo anterior se explica fundamentalmente por los siguientes incrementos; (i) **US\$ 45 millones** Sociedades **EGP Américas** incorporadas al perímetro de consolidación de Enel Américas el 1 de abril de 2021, por lo cual este año se comparan seis meses versus los tres incorporados en el año 2021; (ii) **Enel Distribución Río** por **US\$ 9 millones**, compuesta por **US\$ 6 millones** por mayores depreciaciones por mayores activaciones y **US\$ 3 millones** de incremento por apreciación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense; (iii) **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 13 millones**, compuesta por **US\$ 8 millones** por mayores depreciaciones por mayores activaciones y **US\$ 5 millones** de incremento por apreciación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense; (iv) **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 6 millones**, compuesta por **US\$ 4 millones** por mayores depreciaciones por mayores activaciones y **US\$ 2 millones** de incremento por apreciación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense; (v) **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 7 millones**, compuesta por **US\$ 4 millones** por mayores depreciaciones por mayores activaciones y **US\$ 2 millones** de incremento por apreciación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense; (vi) **Edesur** por **US\$ 9 millones**, compuesta por **US\$ 25 millones** por mayores depreciaciones por mayores activaciones y **US\$ 16 millones** de disminución por devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Por su parte, las **pérdidas por deterioro** alcanzaron al **30 de junio de 2022 un monto de US\$ 291 millones** con un incremento total de **US\$ 176 millones** que se compone de la siguiente manera:

Las pérdidas por deterioro por aplicación de **NIIF 9 sobre activos financieros** dan cuenta de **US\$ 195 millones** del saldo de cierre al 30 de junio de 2022 con un incremento de **US\$ 81 millones** con respecto a igual período del año anterior, que se explica principalmente por incrementos en; (i) **Enel Distribución Goiás** por **US\$ 31 millones**; (ii) **Enel Distribución Ceará** por **US\$ 6 millones**; (iii) **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$ 23 millones**; (v) **Enel Segmento Distribución Colombia** con **US\$ 6 millones** y; (vi) Las Sociedades **USME** y **Fontibón** en Colombia por **US\$ 13 millones**, ajuste que fue necesario realizar para reducir el valor contable de los activos financieros a su valor de venta².

Los **US\$ 96 millones** restantes corresponden a pérdidas por deterioro en activos de larga vida. Dentro de este monto destacan (i) el reconocimiento de una pérdida por deterioro relacionada al del goodwill sobre **Enel Generación el Chocón** por **US\$ 18 millones** y; (ii) una pérdida por deterioro por **US\$ 78 millones** relacionada a **Enel Generación Fortaleza**, sociedad sobre la cual, en el contexto del plan de transición energética de la Compañía, se firmó un acuerdo para su venta con un grupo brasileño que ya actúa en el mercado de generación termoeléctrica. De las condiciones económicas establecidas en dicho acuerdo, surgió la necesidad de reducir el valor contable de los activos de larga vida hasta el valor recuperable que se espera recaudar al momento de concretar la citada venta³.

² Para mayor información ver Nota N° 6.2 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Américas al 30 de junio de 2022.

³ Para mayor información ver Nota N° 6.1 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Américas al 30 de junio de 2022.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



El siguiente cuadro presenta los resultados consolidados no operacionales por ejercicios finalizados al 30 junio de 2022 y 2021:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de US\$)	Acumulado				Cifras Trimestrales			
	jun-22	jun-21	Variación	Var %	2T2022	2T2021	Variación	Var %
Ingresos Financieros:								
Argentina	42	40	2	5,4%	25	23	3	12,0%
Brasil	198	67	131	196,6%	127	36	91	254,9%
Colombia	13	7	7	103,2%	8	3	5	155,6%
Perú	9	3	7	241,4%	7	1	6	381,9%
Centroamérica	2	1	1	116,6%	1	1	0	0,7%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	1	0	1	152,9%	1	0	0	39,5%
Total Ingresos Financieros	266	117	148	126,8%	169	64	105	162,2%
Gastos Financieros:								
Argentina	(151)	(105)	(47)	(44,4%)	(79)	(62)	(17)	(27,5%)
Brasil	(505)	(261)	(244)	(93,6%)	(289)	(142)	(147)	(103,3%)
Colombia	(78)	(51)	(27)	(53,3%)	(43)	(27)	(16)	(58,5%)
Perú	(22)	(16)	(6)	(36,5%)	(10)	(8)	(2)	(26,5%)
Centroamérica	(3)	(2)	(1)	(78,5%)	(2)	(2)	(0)	(4,0%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(24)	(13)	(10)	(77,2%)	(12)	(7)	(5)	(69,9%)
Total Gastos Financieros	(783)	(448)	(335)	(74,9%)	(436)	(249)	(187)	(75,2%)
Diferencias de cambio:								
Argentina	32	10	22	223,9%	19	(0)	19	n.a.
Brasil	94	68	26	37,6%	(50)	116	(167)	(143,4%)
Colombia	(18)	(2)	(15)	n.a.	(16)	(0)	(15)	n.a.
Perú	6	(5)	12	(224,7%)	(1)	(4)	3	82,3%
Centroamérica	1	(0)	1	n.a.	1	(0)	1	441,2%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(73)	(5)	(68)	n.a.	4	(43)	48	110,0%
Total Diferencias de Cambio	43	65	(22)	(34,3%)	(43)	69	(112)	(162,3%)
Total Resultados por Unidades de Reajuste (hiperinflación Argentina)	147	44	103	231,1%	90	23	67	288,6%
Total Resultado Financiero Enel Américas	(328)	(221)	(107)	(48,3%)	(220)	(92)	(128)	(138,2%)
Otras ganancias (pérdidas):								
Brasil	3	0	3	n.a.	2	0	2	n.a.
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	3	0	3	n.a.	3	0	2	n.a.
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:								
Argentina	1	0	0	61,6%	1	0	0	61,6%
Total Resultado de soc. contabilizadas por el método de la participación	1	1	0	41,3%	1	1	0	76,1%
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	4	1	3	347,6%	3	1	2	317,9%
Resultado Antes de Impuesto	1.204	993	211	21,2%	508	603	(95)	(15,7%)
Impuestos:								
Argentina	18	(119)	137	115,3%	12	(138)	150	108,5%
Brasil	(125)	(99)	(26)	(25,8%)	(17)	(83)	66	79,0%
Colombia	(208)	(149)	(59)	(39,4%)	(114)	(80)	(34)	(43,2%)
Perú	(75)	(68)	(8)	(11,3%)	(41)	(34)	(7)	(21,4%)
Centroamérica	(13)	(12)	(1)	(9,7%)	(8)	(12)	4	33,5%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	2	(2)	3	199,7%	(9)	(1)	(8)	n.a.
Total Impuesto sobre Sociedades	(400)	(448)	48	10,8%	(178)	(347)	169	48,8%
Resultado después de impuestos	803	544	259	47,6%	331	256	75	29,2%
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	577	358	218	60,9%	211	175	36	20,4%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	227	186	41	21,9%	120	81	39	48,3%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Resultado Financiero

El **resultado financiero** ascendió a una pérdida de **US\$ 328 millones** a junio de 2022, lo que representa un incremento de **US\$ 107 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\$ 148 millones**, principalmente explicados por; (i) **US\$ 89 millones** atribuibles a la mayor actualización de los activos y pasivos sectoriales en las Sociedades de Distribución de Brasil, destacando **Enel Distribución Sao Paulo con US\$ 46 millones; Enel Distribución Ceará con US\$ 12 millones y Enel Distribución Goiás con US\$ 24 millones y Enel Distribución Rio de Janeiro con US\$ 7 millones;** (ii) mayores intereses ganados por mantención de saldos en efectivos y efectivos equivalentes por **US\$ 30 millones**, principalmente en Colombia y Brasil y; (iii) Otras actualizaciones de depósitos judiciales, y otros impuestos por recuperar en las sociedades de distribución de Brasil por **US\$ 20 millones**.

Durante el segundo trimestre de 2022 los ingresos financieros se incrementaron en **US\$ 105 millones** respecto al mismo período del año 2021, principalmente por; (i) **US\$ 64 millones** de actualización de activos y pasivos regulatorios en las sociedades de Distribución en Brasil; (ii) **US\$ 18 millones** por mayores intereses ganados por mantención de saldos en efectivos y efectivos equivalentes; (iii) otras actualizaciones de depósitos judiciales, y otros impuestos por recuperar en las sociedades de distribución de Brasil por **US\$ 14 millones** y; (iv) actualización de operaciones de derivados en Brasil por **US\$ 9 millones**.

(b) **Mayores gastos financieros por US\$ 335 millones** explicados principalmente por; (i) actualización financiera por deuda con proveedor de compras de energía (CAMMESA) en **Edesur por US\$ 57 millones;** (ii) mayor gasto financiero por préstamos bancarios por **US\$38 millones;** (iii) Mayor gasto financiero por obligaciones con el público por **US\$ 47 millones** principalmente en **Enel Distribución Sao Paulo por US\$ 28 millones, Enel Distribución Ceará por US\$ 8 millones y Enel Colombia por US\$ 11 millones;** (iv) **US\$ 123 millones** por mayores costos financieros por valoración de operaciones de derivados tomados por las sociedades de distribución en Brasil; (v) **US\$ 61 millones** de mayores costos financieros por mayores créditos otorgados principalmente a Sociedades Brasileiras por **EFI** y; (vi) actualización de otras obligaciones financieras netas de intereses capitalizados por **US\$ 9 millones**.

En el segundo trimestre terminado al 30 de junio de 2022 se registró un incremento de **US\$ 187 millones** explicado principalmente por; (i) actualización financiera por deuda con proveedor de compras de energía (CAMMESA) por **US\$ 32 millones;** (ii) mayor gasto financiero por préstamos bancarios por **US\$26 millones;** (iii) Mayor gasto financiero por obligaciones con el público por **US\$ 26 millones;** (iv) **US\$ 68 millones** por mayores costos financieros por valoración de operaciones de derivados tomados por las sociedades de distribución en Brasil; (v) **US\$ 30 millones** de mayores costos financieros por mayores créditos otorgados principalmente a Sociedades Brasileiras por **EFI** y; (vi) actualización de otras obligaciones financieras netas de intereses capitalizados por **US\$ 5 millones**.

(c) Los **resultados por reajustes aumentan en US\$ 103 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.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



En el segundo trimestre de 2022, el efecto de la hiperinflación en Argentina generó un incremento de **US\$ 67 millones** en la cuenta resultados por unidades de reajustes.

(d) Menores resultados por diferencias de cambio por US\$ 22 millones, respecto del año anterior, debido principalmente a; **(i) menores utilidades por US\$ 41 millones** por diferencias de cambio correspondientes a deudas de sociedades brasileras con empresas relacionadas fuera del perímetro de consolidación de Enel Américas, por apreciación del real brasiler de cierre frente al dólar estadounidense. Pese a que tanto en el período 2022 como en 2021 existió una apreciación de la moneda local, el volumen de deuda vigente al año 2021 era mayor que la actual; **(ii) US\$ 15 millones de pérdida por actualización en Colombia** de deudas con empresas relacionadas fuera del perímetro de consolidación de Enel Américas y dividendos a recibir de subsidiarias de Centroamérica, ante la devaluación del peso colombiano con respecto al dólar estadounidense. Los anteriores efectos fueron parcialmente compensados por; **(i) reconocimiento de utilidades por US\$ 12 millones en Perú** por actualización de pasivos bancarios en dólares ante la apreciación del nuevo sol peruano frente al dólar estadounidense de cierre y; **(ii) reconocimiento de mayores utilidades por US\$ 22 millones** por diferencias de cambio por créditos **VOSA en Argentina**, producto de una mayor devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense.

En términos trimestrales las diferencias de cambio registran un menor resultado por **US\$ 112 millones**, explicados principalmente por; **(i) US\$ 119 millones** de menor resultado en Brasil, producto de la actualización de créditos con empresas relacionadas fuera del perímetro de consolidación, producto de una devaluación de tipos de cambio de cierre del real Brasiler frente al dólar estadounidense en el segundo trimestre de 2022, comparado con una apreciación en dicha moneda frente al dólar estadounidense, ocurrida en el mismo período de 2021; **(ii) US\$ 15 millones de pérdida por actualización en Colombia** de deudas con empresas relacionadas fuera del perímetro de consolidación y dividendos a recibir de subsidiarias de Centroamérica, ante la devaluación del peso colombiano con respecto al dólar estadounidense. Los anteriores efectos parcialmente compensados por; **(i) reconocimiento de menores pérdidas por US\$ 3 millones en Perú** por actualización de pasivos bancarios en dólares ante una menor devaluación del nuevo sol peruano frente al dólar estadounidense de cierre en el segundo trimestre de 2022 versus el mismo período del año 2021 y; **(ii) reconocimiento de mayores utilidades por US\$ 19 millones** por diferencias de cambio por créditos **VOSA en Argentina**, producto de una mayor devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades alcanzó los US\$ 400 millones al 30 junio de 2022, lo que representa una disminución de gastos por **US\$ 48 millones** respecto de igual período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por; **(i) menores impuestos US\$ 123 millones** durante el primer semestre de 2022, dado que durante el mismo período del año anterior se efectuó reconocimiento de 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;** **(ii) menores resultados por US\$ 12 millones en Sociedades Argentinas** dado menores resultados impositivos por la mayor inflación y devaluación de la moneda que no alcanzan a ser compensados por los incrementos tarifarios regulados por las autoridades argentinas; **(iii) Menores impuestos por menores resultados impositivos en las sociedades Enel Distribución Rio por US\$ 11 millones y Enel Distribución Goias por US\$ 18 millones;** **(iv) Efecto positivo en conversión de cifras sobre el impuesto a la renta de Enel Colombia por US\$14 millones** ante la devaluación del peso colombiano frente al dólar estadounidense. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores impuestos asociados a; **(i) mayores impuestos a la renta por US\$ 58 millones en Enel Colombia,** compuestos por un mejor resultado y el cambio de tasa de 30% a 35% que entró en vigencia a contar del segundo semestre de 2022; **(ii) mayores gastos por impuestos por US\$ 35 millones** reconocidos en **Enel Brasil y EGP Brasil,** asociados a utilidades por diferencias de cambio dada la apreciación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense en el período 2022 terminado al 30 de junio de 2022 y mayores impuestos por la consolidación en el período 2022 de 6 meses de las Sociedades **EGP Brasil,** respecto a los tres meses del año 2021 y; **(iii) mayores resultados impositivos en Sociedades Brasileñas por mejores resultados durante 2022 por US\$ 34 millones;** **Enel Distribución Sao Paulo con US\$ 17 millones;** **Enel Generación Fortaleza con US\$ 7 millones y;** **Enel Green Power Cachoeira Dourada con US\$ 7 millones.**

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades en el segundo trimestre al 30 de junio de 2022 los **US\$ 178 millones** con una disminución de **US\$ 169 millones;** **(i) Efectos reconocidos en el año 2021 que no se repiten en el segundo trimestre de 2022 por US\$ 189 millones;** reconocimiento de cambio de tasa en sociedades argentinas por **US\$ 123 millones** y; **US\$ 66 millones** por utilidades por diferencias de cambio generados en Brasil por apreciación del real brasileiro respecto del dólar estadounidense en el segundo trimestre de 2021, que se transforman en pérdidas por diferencias de cambio ante la devaluación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense en el segundo trimestre de 2022; **(ii) Menores resultados impositivos en sociedades argentinas que generan un menor reconocimiento de impuesto de US\$ 27 millones.** Todo ello parcialmente compensado por mayores impuestos en las sociedades colombianas por **US\$ 34 millones** y sociedades peruanas por **US\$ 7 millones.**

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de US\$)	jun-22	dic-21	Variación	Var %
Activos Corrientes	8.143	7.062	1.081	15,3%
Activos No Corrientes	29.730	27.897	1.833	6,6%
Total Activos	37.873	34.959	2.914	8,3%

El total de activos de Enel Américas al 30 junio de 2022 se incrementaron en **US\$ 2.914 millones** comparado con el total de activos al 31 de diciembre de 2021, principalmente como consecuencia de:

- Los **Activos Corrientes** presentan un aumento de **US\$ 1.081 millones**, equivalente a un **15,3%**, principalmente explicado por:
 - **Aumento del Efectivo y efectivo equivalente** por **US\$ 600 millones**, compuesto principalmente por: **(1) Ingreso neto de flujos operacionales por US\$ 1.610 millones**, correspondientes a cobros por ventas y prestaciones de servicios, neto de pago a proveedores y otros; **(2) Ingresos netos por flujos de actividades de financiamiento por US\$ 417 millones**, que corresponden a; **(i) obtención de financiamiento por préstamos bancarios por US\$ 1.401 millones**; y **(ii) obtención de Préstamos de empresas relacionadas por US\$ 681 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por; **(i) pagos de préstamos y obligaciones con el público por US\$ 802 millones**; **(ii) pago de dividendos por US\$ 392 millones**; **(iii) pago de intereses por US\$ 232 millones**; **(iv) pagos de pasivos por arrendamientos financieros de US\$ 33 millones**; **(v) pago de préstamos a empresas relacionadas por US\$ 153 millones** y; **(vi) otras salidas de efectivo por US\$ 53 millones**. **(3) salidas netas de flujos por actividades de inversión por US\$ 1.441 millones**, que corresponden a; **(i) desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por US\$ 797 millones**, **(ii) pagos por incorporación de activos intangibles por US\$ 642 millones**; **(iii) pagos inversiones a más de 90 días por US\$ 423 millones** y; **(iv) otras inversiones netas por US\$ 31 millones**. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por; **(i) Intereses recibidos por US\$ 32 millones**; **(ii) recaudación de préstamos de empresas relacionadas de US\$ 45 millones** y; **(iii) rescate de inversiones a más de 90 días por US\$ 375 millones**; y **(4) aumento de US\$ 54 millones** por efecto de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo, neto de **US\$ 41 millones** segregado en activos disponibles para la venta.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



- **Aumento de Cuentas Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes** por **US\$ 77 millones**, que se explica principalmente por; **(i)** efecto positivo de conversión de cifras por **US\$ 217 millones** originado por la apreciación del real brasileño respecto del dólar estadounidense comparado con diciembre 2021, sobre las cuentas comerciales de las sociedades brasileñas; **(ii)** incremento por traspaso el largo plazo de activos regulatorios (CVA) neto de sus respectivas amortizaciones por **US\$ 60 millones**.
 - **Aumento de Inventarios por US\$ 104 millones**, que se explica principalmente por mayor stock de materiales eléctricos al cierre principalmente en las filiales de Brasil y Colombia.
 - **Activos disponibles para la venta por US\$ 281 millones**, corresponden a los activos de **Enel Generación Fortaleza** en Brasil por **US\$ 118 millones** y a las Sociedades de transporte eléctrico **USME, Fontibon, Colombia ZE y Bogota ZE por US\$ 163 millones**, todas compañías que al 30 de junio de 2022 cumplieron las condiciones para ser clasificadas en esta condición⁴.
- **Aumento de los Activos No Corrientes por US\$ 1.833 millones, equivalente a un 6,6%, principalmente por:**
- **Aumento de Otros activos financieros no corrientes por US\$ 542 millones**, principalmente explicado por; **(i) Grupo Enel Brasil por US\$ 242 millones**, debido a los efectos de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense, que afectó fundamentalmente las cuentas por cobrar generadas por la aplicación de la **CINIIF12** en las sociedades de distribución; **(ii) US\$ 141 millones** por mayores inversiones netas **CINIIF 12** en las sociedades de distribución en Brasil y ; **(iii) incremento de US\$ 164 millones** por actualización de los activos financieros **CINIIF 12** en Brasil.
 - **Aumento de Otros activos no financieros no corrientes por US\$ 160 millones**, que se explica principalmente por los; **(i) efectos de conversión en las filiales de distribución en Brasil debido a la apreciación del real brasileño respecto del dólar estadounidense por US\$ 169 millones;** **(ii) mayores activos en construcción de acuerdo a CINIIF 12 por US\$ 168 millones** e ; **(iii) incremento de depósitos judiciales y otros impuestos por recuperar en sociedades de distribución en Brasil por US\$ 32 millones**. Lo anterior parcialmente compensado por menores impuestos por recuperar de PIS y COFINS por reestimación de cobro por cuenta de terceros en las sociedades de distribución en Brasil por **US\$ 210 millones**.
 - **Disminución de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por US\$ 170 millones** corresponde básicamente a reclasificaciones al activo corriente activos y pasivos sectoriales en las sociedades de distribución en Brasil.
 - **Aumento de Activos Intangibles distintos de la plusvalía por US\$ 343 millones** compuesto principalmente por; **(i) aumento de US\$ 265 millones** en los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial, principalmente en Brasil; **(ii) aumento de US\$ 292 millones** por nuevas inversiones; y **(iii) otros aumentos por US\$ 40 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado por la amortización de período por **US\$ 254 millones**.

⁴ Para mayor información ver Nota N° 6 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Américas al 30 de junio de 2022.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



- **Aumento de Plusvalía por US\$ 63 millones;** (i) incremento por **US\$ 75 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial; (ii) aumento **US\$ 6 millones** por ajuste por hiperinflación en plusvalías provenientes de Argentina y; (iii) **reducción de US\$ 18 millones** por una pérdida por deterioro registrada sobre el goodwill en **Enel Generación el Chocón**.
- **Aumento de Propiedades, plantas y equipos por US\$ 750 millones** compuesto principalmente por; (i) aumento por **US\$ 618 millones** por inflación producto de la aplicación de la NIC 29 para nuestras filiales argentinas y; (ii) aumento de **US\$ 700 millones** por nuevas inversiones. Lo anterior fue parcialmente compensado por; (i) depreciación del período por **US\$ 280 millones;** (ii) disminución por **US\$ 143 millones** por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial; (iii) disminución de **US\$ 78 millones** por el registro de una pérdida por deterioro asociada a los activos de **Enel Generación Fortaleza**, sociedad clasificada como disponibles para la venta; y (iv) otras disminuciones por **US\$ 68 millones**.
- **Aumento de Activos por Impuestos Diferidos por US\$ 105 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial.

PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de US\$)	jun-22	dic-21	Variación	Var %
Pasivo Corriente	8.983	7.796	1.187	15,2%
Pasivo No Corriente	12.821	12.133	688	5,7%
Patrimonio Total	16.069	15.030	1.039	6,9%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	13.534	12.833	701	5,5%
<i>Participaciones no controladoras</i>	2.536	2.197	339	15,4%
Total patrimonio y Pasivos	37.873	34.959	2.914	8,3%

El total de **pasivos y patrimonio de Enel Américas**, al 30 junio de 2022 aumentaron en **US\$ 2.914 millones** respecto de diciembre 2021, principalmente como consecuencia de:

- **Los Pasivos Corrientes aumentan en US\$ 1.187 millones**, equivalentes a un **15,2%** explicado principalmente por:
 - **Aumento de los Otros Pasivos Financieros corrientes por US\$ 533 millones**, lo cual se explica fundamentalmente por; (i) aumento en **Enel Américas** explicado por obtención de préstamos **netos de reembolsos por US\$ 240 millones;** (ii) aumento de **US\$ 98 millones** en **Enel Colombia** por obtención de créditos netos de reembolsos; (iii) Obtención neta de reembolsos por préstamos bancarios en Sociedades de Distribución en Brasil por **US\$ 186 millones**.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



- **Aumento de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por US\$ 8 millones**, explicado principalmente por; (i) aumento de **US\$ 172 millones** en Argentina por cuentas a regularizar con **CAMMESA**; (ii) incremento de dividendos por pagar a terceros por **US\$ 197 millones**; (iii) incremento de cuentas por pagar por compras de activos por **US\$ 39 millones**; (iv) incremento de pasivos regulatorios, Pis Cofins y otros impuestos por pagar distintos a la renta por **US\$ 133 millones**. Todo lo anterior parcialmente compensado por; (i) Menores proveedores por compras de energía por **US\$ 310 millones** y; (ii) menores cuentas por pagar por combustible y gas por **US\$ 223 millones**.
 - **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por US\$ 558 millones**, principalmente por; (i) aumento neto de **US\$ 277 millones** correspondiente a préstamo obtenido por **Enel Américas** de **EFI**; (ii) aumento neto de **US\$ 423 millones** correspondiente a préstamo obtenido por **Grupo Enel Brasil** de **EFI**. Todo lo anterior por menor dividendo pendiente de pago a **Enel S.P.A.** por **US\$ 160 millones**.
 - **Aumento de Otras provisiones corrientes por US\$ 16 millones** principalmente por mayores provisiones por contingencias legales.
 - **Pasivos disponibles para la venta por US\$ 126 millones**, corresponden a los pasivos de **Enel Generación Fortaleza** en Brasil por **US\$ 42 millones** y a las Sociedades de transporte eléctrico **USME, Fontibon, Colombia ZE y Bogota ZE por US\$ 84 millones**, todas compañías que al 30 de junio de 2022 cumplieron las condiciones para ser clasificadas en esta condición⁵.
- **Los Pasivos No Corrientes aumentaron en US\$ 688 millones**, equivalente a un **5,7%**, de variación explicado principalmente por:
- **Aumento de los otros pasivos financieros no corrientes (deuda financiera y derivados) por US\$ 467 millones**, fundamentalmente explicado por; (i) aumento en **Grupo Enel Brasil** principalmente producto de los efectos de conversión del real brasileño respecto del dólar estadounidense por **US\$ 194 millones**; (ii) incrementos de pasivos por operaciones de derivados en las sociedades de distribución de Brasil por **US\$ 145 millones** y; (iii) mayor endeudamiento de **EGP Perú** en **US\$ 168 millones**.
 - **Aumento de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes por US\$ 197 millones**; aumento principalmente en el Grupo Enel Brasil por **US\$ 203 millones** debido a la apreciación del real brasileño respecto del dólar estadounidense.
 - **Aumento de Otras provisiones no corrientes por US\$ 62 millones** su aumento se debe principalmente a el efecto por conversión producto de la devaluación de las monedas extranjeras respecto al dólar estadounidense.

⁵ Para mayor información ver Nota N° 6 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Américas al 30 de junio de 2022.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



- **Aumento de Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes por US\$ 77 millones**, aumento explicado principalmente por; **(i)** efectos de conversión del dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada filial por **US\$ 81 millones**; **(ii)** incremento de **US\$ 69 millones** por devengamiento de intereses; **(iii)** **US\$ 146 millones** de incremento por el financiamiento mínimo requerido por la **CINIIF 14**; y **(iv)** incremento por rendimiento y cambios de límite de activos por **US\$ 68 millones**. Todo lo anterior anterior compensado con **(i)** disminución por aportaciones efectuadas en el período por **US\$ 106 millones** y **(ii)** disminución por ganancia actuarial en el período por **US\$ 178 millones**.

- **El Patrimonio Total aumentó en US\$ 1.039 millones, explicado por:**

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en US\$ 701 millones principalmente por aumento de; **(i)** otras reservas positivas por **US\$ 149 millones**, principalmente por; **(a)** diferencias de conversión positivas por **US\$ 422 millones**; **(b)** reservas de cobertura de flujo de efectivo negativas por **US\$ 49 millones**; y **(c)** reservas negativas por **US\$ 224 millones**, principalmente por efecto negativo de la fusión de los negocios de Colombia y Centroamérica en Enel Colombia por **US\$ 506 millones**, compensados por el efecto positivo con **US\$ 282 millones** por aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina; **(ii)** aumento por la utilidad del período por **US\$ 577 millones**; y **(iii)** por disminución de ganancias actuariales por **US\$ 25 millones**.

Las participaciones no controladoras aumentaron en **US\$ 338 millones** y se explican principalmente por; **(i)** aumento por la utilidad del período por **US\$ 227 millones**; y **(ii)** aumento de otras reservas varias por **US\$ 594 millones** explicado principalmente por efecto de fusión de Enel Colombia por **US\$ 506 millones** y otras reservas por **US\$ 88 millones** por aplicación de NIC 29 “economías hiperinflacionarias” en Argentina. Lo anterior parcialmente compensado por; **(i)** pago de dividendos por **US\$ 458 millones** y; **(ii)** disminución de **US\$ 25 millones** en los resultados integrales principalmente por diferencias de conversión.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

		Unidad	Jun-22	dic-21	Jun-21	Variación	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,91	0,91		0,00	0,1%
	Razón Ácida (2)	Veces	0,83	0,84		(0,00)	(0,2%)
	Capital de Trabajo	MMUS\$	(840)	(733)		(107)	14,6%
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,36	1,33		0,03	2,3%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	41,2%	39,1%		2,1%	-
	Deuda Largo Plazo (5)	%	58,8%	60,9%		(2,1%)	-
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	3,99		4,99	(1,00)	(20,1%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	19,7%		16,8%	2,9%	-
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)(7)	%	7,3%		8,1%	(0,8%)	-
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)(8)	%	3,8%		3,2%	0,6%	-

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

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

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

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

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

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

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

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

-La **liquidez corriente al 30 de junio de 2022** alcanzó **0,91 veces**, prácticamente en línea con respecto a diciembre 2021. Dado que los incrementos de pasivos financieros y cuentas por pagar a empresas relacionadas corrientes se ven compensadas por mayores disponibilidades de efectivo y efectivo equivalente.

- La **razón ácida al 30 de junio de 2022** alcanzó **0,83 veces**, con una leve disminución respecto a diciembre de 2021. A los efectos compensados mencionados anteriormente, se suma una mayor acumulación de inventarios al 30 de junio de 2022.

-El **capital de trabajo al 30 de junio de 2022** corresponde a un valor negativo de **US\$ 840 millones**, lo que representa mayor valor negativo de **US\$ 107 millones respecto a diciembre de 2021**.

-La **razón de endeudamiento se sitúa en 1,36 veces al 30 de junio de 2022**, que representa un aumento de un **2,3%** respecto del 31 de diciembre de 2021, explicado por mayor nivel de pasivos por efecto de conversión, por la apreciación del real brasilero respecto al dólar estadounidense.

-La **cobertura de costos financieros por el período terminado al 30 de junio de 2022** fue de **3,99 veces**, lo cual representa una disminución de **20,1%** comparado con el mismo período del año anterior, debido a un incremento en los costos financieros, por mayores tasas de interés en el período actual respecto de las vigentes en el año anterior.

-El índice de rentabilidad medido en términos del **resultado de explotación sobre los ingresos de explotación** alcanzó un **19,7%** al **30 de junio de 2022**.

-La rentabilidad **del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** alcanzó un **7,3%**, lo que representa una leve disminución respecto al **8,1%** del año anterior, producto del incremento del Patrimonio dominante producto de la fusión con **EGP Américas** en el segundo trimestre de 2021.

-La **rentabilidad de los activos** fue de un **3,8%** al **30 de junio de 2022**, lo que representa un incremento respecto al **3,2%** presentado en el mismo período de 2021, debido principalmente a los mejores resultados obtenidos durante el período 2022.

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El flujo de efectivo neto del período fue positivo al 30 de junio de 2022 por **US\$ 586 millones**, lo que representa un aumento de **US\$ 610 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 2021, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de US\$)	jun-22	jun-21	Variación	Var %
Flujo de la Operación	1.610	699	911	130,3%
Flujo de Inversión	(1.441)	(83)	(1.358)	n.a.
Flujo de Financiamiento	417	(640)	1.057	165,4%
Flujo neto del período	586	(24)	610	n.a.

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación alcanzaron **US\$ 1.610 millones** a junio de 2022, representando un incremento de **130,3%** con respecto a junio del año anterior. La variación se explica por un incremento neto en las actividades de operación por **US\$ 911 millones**, principalmente en; (i) mayores cobros procedentes de las ventas y prestación de servicios por **US\$ 1.726 millones**; (ii) mayores Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por **US\$ 13 millones**; (iii) otros cobros por actividades de operación por **US\$ 63 millones**. Todo lo anterior parcialmente compensado con; (i) mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por **US\$ 287 millones**; (ii) mayores pagos a y por cuenta de los empleados por **US\$ 73 millones**; (iii) y mayores pagos por otras actividades de la operación por **US\$ 531 millones**.

Los flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión generaron una salida neta por **US\$ 1.441 millones** a junio de 2022, que se explica principalmente por; (i) desembolsos por la incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$ 797 millones**; (ii) incorporación de activos intangibles por **US\$ 643 millones** y; (iii) inversiones a más de 90 días por **US\$ 423 millones**. Estas salidas de flujo de efectivo de inversión fueron compensadas por Intereses recibidos por **US\$ 32 millones**, otros ingresos por **US\$ 15 millones**, y por el rescate de inversiones a más de 90 días por **US\$ 375 millones**.

Los flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación generaron una entrada neta por **US\$ 417 millones** a junio 2022, originados principalmente por; (i) obtención de financiamientos préstamos de corto y largo plazo por **US\$ 1.401 millones**; (ii) Obtención de créditos con empresas relacionadas por **US\$ 681 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado con; (i) pagos de préstamos y obligaciones con el público por **US\$ 802 millones**; (ii) pago de dividendos por **US\$ 392 millones**; (iii) pago de intereses por **US\$ 232 millones**; (iv) pagos de pasivos por arrendamientos financieros **US\$ 33 millones**; (v) pagos de créditos a empresas relacionadas por **US\$ 153 millones** y; (vi) otras salidas de efectivo por **US\$ 53 millones**.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



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

Información Propiedades, Planta y Equipos

(en millones de US\$)

EMPRESA	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos			Depreciación		
	jun-22	jun-21	Var %	jun-22	jun-21	Var %
Enel Generación Chocon S.A.	-	-	n.a.	9	8	17,4%
Enel Generación Costanera S.A.	20	11	84,0%	10	23	(59,1%)
Enel Colombia Segmento de Generación	71	48	47,8%	34	34	0,5%
Enel Generación Perú S.A.	25	29	(15,9%)	18	19	(7,3%)
Chinango	2	2	(19,4%)	2	2	(0,9%)
Enel Distribución Goiás (Celg) (*)	202	154	31,3%	41	35	18,1%
EGP Cachoeira Dourada S.A.	0	0	(54,1%)	6	2	163,0%
EGP Volta Grande	1	2	(63,5%)	(0)	0	n.a.
Enel Generación Fortaleza	0	3	(82,6%)	6	5	14,9%
Enel Cien S.A.	2	1	115,2%	3	3	(5,8%)
Enel Distribución Sao Paulo S.A. (Eletropaulo) (*)	159	114	40,0%	87	73	18,3%
Edesur S.A.	80	68	17,5%	44	35	27,1%
Enel Distribución Perú S.A.	82	80	2,2%	32	29	10,1%
Enel Distribución Rio (Ampla) (*)	128	83	54,5%	51	42	21,3%
Enel Distribución Ceara (Coelce) (*)	142	77	83,8%	38	31	23,8%
Enel Colombia Segmento de Distribución	164	179	(8,7%)	64	61	4,7%
Central Dock Sud S.A.	1	1	0,1%	17	15	11,3%
Enel Generación Piura S.A.	6	9	(34,5%)	5	5	(13,1%)
Enel X Brasil	2	1	171,5%	(0)	0	n.a.
Enel Green Power Brasil	290	203	42,9%	53	21	154,1%
Enel Green Power Colombia	43	8	459,9%	1	1	(25,6%)
Enel Green Power Perú	13	1	n.a.	6	3	96,7%
Enel Green Power Centroamérica	7	3	163,6%	19	9	113,6%
Holding Enel Américas y Sociedades de Inversión	2	53	(96,3%)	3	1	266,0%
Total	1.441	1.129	27,6%	546	457	19,6%

(*) Incluye activos intangibles por concesiones

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



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 2022



POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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 2022



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:

	30-06-2022 %	31-12-2021 %
Tasa de interés fija	26%	31%

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

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

Como es de conocimiento público, la LIBOR será descontinuada paulatinamente, con una fecha límite del 30 de junio de 2023, y el consenso de mercado es que ésta sea sustituida por la tasa de referencia SOFR, correspondiente a una tasa libre de riesgos.

El Grupo Enel Américas ha desarrollado un análisis sobre los potenciales impactos de esta reforma, lo que incluye una identificación de los contratos afectados, un análisis de las cláusulas relevantes y un plan de trabajo con el fin de adaptar y actualizar dicha documentación a los nuevos estándares de mercado.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Sin embargo, lo anterior no elimina algunos potenciales riesgos propios del proceso de adaptación a la nueva tasa de referencia, como lo son un posible aumento o disminución de tasa de interés post cambio de tasa de referencia, riesgo relacionado a la disponibilidad de datos de la nueva tasa, riesgo operacional derivado de la necesidad de adaptar nuestros sistemas a la nueva referencia, entre otros.

Al 30 de junio de 2022, nuestra exposición total a la deuda LIBOR era de US\$ 769 millones de las cuales incluyen provisiones para la transición del LIBOR a una tasa de referencia alternativa.

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Riesgo de commodities

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

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2022, no existen operaciones de compra o venta de futuros de energía con la finalidad de cobertura del portafolio de contratación. Al 31 de diciembre de 2021, no existen operaciones de compra o venta de futuros de energía con la finalidad de cobertura del portafolio de contratación.

Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo comprometidas e inversiones financieras temporales, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un periodo que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales. A pesar del capital de trabajo negativo existente al cierre de junio de 2022, la Compañía es capaz de responder a esta situación y mitigar el riesgo con la política y acciones aquí descritas.

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Al 30 de junio de 2022, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de MUS\$ 1.996.520 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 480.888 en líneas de crédito de largo plazo disponible de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de MUS\$ 1.396.253 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 1.119.278 en líneas de crédito de largo plazo disponible de forma incondicional.

Riesgo de crédito

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

Cuentas por cobrar comerciales:

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

En el caso de nuestras empresas de distribución de electricidad, el corte de suministro, en todos los casos, es una potestad de nuestras compañías ante incumplimientos de parte de nuestros clientes, la que se aplica de acuerdo a la regulación vigente en cada país, lo que facilita el proceso de evaluación y control del riesgo de crédito, que por cierto también es limitado. Sin embargo, la medida de corte de suministro ante incumplimientos de pago de clientes vulnerables fue suspendida durante el periodo de emergencia sanitaria en los países en que opera Enel Américas. En Argentina, de acuerdo con el Decreto 311/2020 de 24 de marzo de 2020 y la resolución 58/2021, a la fecha el gobierno autorizó las actividades de corte con algunas restricciones. Lo mismo en Brasil, de acuerdo con la Resolución 878 de 24 de marzo de 2020, sin embargo, a la fecha se han retomado las actividades de corte en todas las 4 distribuidoras, incluyendo Rio de Janeiro, que volvió a ejecutar las actividades de corte en 01 de julio de 2021, con el término de la vigencia de la Ley N° 8.769/20, pero adecuándose a la resolución ANEEL 928 de 26 de marzo de 2020 que prohibía el corte para clientes de bajos ingresos hasta 31 de diciembre de 2021, dificultando la recuperación de la deuda de este período. En Colombia, de acuerdo con los Decretos 417 y 457, de 17 de marzo de 2020, y en Perú, de acuerdo con Decreto 35-20, de 3 de abril de 2020. A la fecha, en ambos países se mantienen las actividades de corte bajo total normalidad.

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

Activos de carácter financiero:

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

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

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

Medición del riesgo

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

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

- Deuda Financiera.
- Derivados de cobertura para Deuda.

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

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

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

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

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre, de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a MUS\$ 516.922

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.