



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS GRUPO ENEL
AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2026

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2026

(cifras expresadas en millones de US\$)

- En el primer trimestre de 2026 los ingresos alcanzaron US\$3.924 millones, lo que representa un incremento de 19,0% respecto a igual periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por un alza en ingresos en Brasil y Colombia, producto de mayor indexación de la tarifa, mayor energía distribuida y el efecto positivo de la apreciación del real brasileño y del peso colombiano respectivamente.
- El EBITDA en el primer trimestre del año alcanzó US\$1.174 millones, lo que representa un aumento de un 15,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por mejores resultados en el negocio de distribución en Argentina, Brasil y Colombia, relacionados a una mayor indexación de tarifa y mayor energía distribuida. Aislado el impacto positivo de US\$103 millones producto del tipo de cambio, el EBITDA hubiese crecido un 5% respecto al mismo periodo del año anterior.

País	EBITDA (en millones de US\$)		
	mar.-26	mar.-25	Var %
Argentina	64	31	107,4%
Brasil	587	509	15,3%
Colombia	462	414	11,6%
EGP Centroamérica	55	56	(1,5%)
Enel Américas (*)	1.174	1.015	15,6%

(*) Incluye Holding, Eliminaciones y Otros

- El Resultado de Explotación (EBIT) del primer trimestre de 2026 alcanzó los US\$766 millones, lo que representa un aumento de un 17,1% respecto al primer trimestre de 2025, producto del mayor EBITDA, efecto que fue parcialmente compensado por la mayor depreciación y amortización en el período.
- El Resultado Neto atribuible a los accionistas de Enel Américas alcanzó los US\$267 millones en el primer trimestre de 2026, mostrando un aumento de 8,8% respecto a los US\$245 millones registrados en el primer trimestre de 2025. Esto se explica principalmente por el mayor EBITDA y mejor resultado financiero, efectos que fueron parcialmente compensados con un aumento en los gastos por impuestos.
- La deuda financiera neta alcanzó los US\$ 5.635 millones, lo cual representa un aumento de 17,2% respecto al cierre de 2025, explicado principalmente por mayor deuda en las subsidiarias en Brasil y menor caja en Enel Américas Holding producto del pago del dividendo provisorio con cargo a las utilidades del año 2025.
- El CAPEX en el primer trimestre de 2026 ascendió a US\$446 millones, lo que representa un aumento de 9,8% respecto al primer trimestre de 2025, explicado por mayores inversiones en distribución en Argentina, Brasil y Colombia, parcialmente compensado por menores inversiones en el negocio de generación en Brasil y Colombia.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS GRUPO ENEL
AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2026

I. 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.

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación y transmisión en operaciones continuadas

En el primer trimestre de 2026, el **EBITDA** en el negocio de generación y transmisión disminuyó en **6,2%** comparado con igual trimestre de 2025, llegando a los **US\$382 millones**. Esto se explica principalmente por mayores costos por compras de energía en Brasil y la no renovación de la concesión de los activos de generación que operaba Enel Generación El Chocón¹, efectos que fueron parcialmente compensados por la apreciación del real brasileño y el peso colombiano respecto del dólar estadounidense.

Las **ventas físicas de energía** de operaciones continuadas disminuyeron un **12,3%** en el primer trimestre de 2026, explicado principalmente por menores ventas los países donde operamos relacionadas a menor generación propia, junto a la no renovación de la concesión de los activos de generación que operaba Enel Generación El Chocón. A su vez, la **generación de energía** en el primer del presente trimestre disminuyó un **13,0%** respecto al mismo período de 2025, explicado principalmente por menor generación en los países donde operamos, junto a la no renovación de la concesión de los activos de generación que operaba Enel Generación El Chocón.

Información Física	mar.-26	mar.-25	Var %
Total Ventas (TWh)	14,5	16,5	(12,3%)
Total Generación (TWh)	8,8	10,1	(13,0%)

Distribución de operaciones continuadas

En el negocio de distribución, el **EBITDA** aumentó un **30,3%** en el primer trimestre de 2026 comparado con el mismo período de 2025, alcanzando los **US\$798 millones**. Esto se explica principalmente por un mejor resultado en Argentina, Brasil y Colombia por mayor indexación de tarifa y mayor energía distribuida, y por la apreciación del real brasileño y el peso colombiano, en contraste de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Al cierre del 31 de marzo de 2026, el **número de clientes consolidado** mostró un aumento de **377 mil**, o **1,7%**, en comparación con el mismo período de 2025, llegando a **23,1 millones**. Por su parte, las ventas físicas aumentaron **2,1%** en el trimestre, explicado por incrementos en todas las concesiones en donde operamos.

Información Física	mar.-26	mar.-25	Var %
Total Ventas (TWh)	28,2	27,6	2,1%
Número de clientes (miles)	23.075	22.698	1,7%

¹ El 7 de agosto de 2025, el Estado argentino determinó, mediante el Decreto 564/2025, otorga a Enel Generación El Chocón una extensión del plazo de concesión del complejo hidroeléctrico El Chocón-Aroyito hasta el 31 de diciembre de 2025 inclusive o bien, hasta el perfeccionamiento del concurso público nacional e internacional que se llevará a cabo para la transferencia de la concesión a un nuevo operador, lo que ocurriera primero. El Grupo operó finalmente el complejo eléctrico El Chocon hasta el 8 de enero de 2026. Para más información ver nota 3.a) de los Estados Financieros Consolidados de Enel Américas al 31 de marzo de 2026.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS GRUPO ENEL
AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2026

RESUMEN FINANCIERO

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

- | | |
|--------------------------------------------------------------|--------------------|
| • Caja y caja equivalente | US\$1.586 millones |
| • Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días | US\$1.736 millones |
| • Líneas de crédito comprometidas disponibles ⁽¹⁾ | US\$1.157 millones |

El aumento de las tasas de interés en Enel Américas (11,4% en Dic-25 vs 12,8% en Mar-26) se originó principalmente por el aumento de la tasa monetaria en Colombia (IBR) y condiciones crediticias en Brasil.

Cobertura y protección:

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

- La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio del Grupo Enel Américas establece que debe existir un equilibrio entre la moneda de indexación de los flujos que genera cada compañía y la moneda en que se endeudan. Por lo anterior, el Grupo Enel Américas tiene contratados cross currency swaps por **US\$979 millones** y forwards por **US\$782 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\$1.682 millones**.

(1) Incluye una línea de crédito comprometida entre partes relacionadas de Enel Américas con Enel Finance International (EFI) completamente disponible por un monto de US\$500 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS GRUPO ENEL
AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2026

MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA

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

Segmento de Negocio Generación y Transmisión

En su totalidad, la capacidad instalada neta del Grupo Enel Américas asciende a **12,1 GW**, y la capacidad total instalada de fuentes renovables es del **95,9%** al 31 de marzo de 2026.

El Grupo está presente en el negocio de la generación a través de las subsidiarias **EGP Cachoeira Dourada**, **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** (sociedad continuadora de Emgesa y que además fusionó a Enel Green Power Colombia S.A.S ESP en marzo de 2022), **Enel Green Power Guatemala S.A.**, **Enel Green Power Panamá S.R.L.**, y **Enel Generación Piura en Perú**. Adicionalmente, Enel Generación Chocón operó la concesión del complejo hidroeléctrico El Chocón-Arroyito hasta el 8 de enero del presente.

El siguiente cuadro resume la información física de las operaciones continuadas del segmento de generación por área geográfica, por los períodos terminados al 31 de marzo de 2026 y 2025:

Segmento Generación por área geográfica operaciones continuadas	Mercados en que participa	Ventas de Energía Neta (TWh) (*)			Participación de mercado %	
		mar.-26	mar.-25	Var %	mar.-26	mar.-25
Segmento de Generación Argentina	SIN Argentina	-	0,5	(100,0%)	0,0%	1,3%
Segmento de Generación Brasil (**)	SICN Brasil	8,3	9,7	(14,1%)	5,8%	24,6%
Segmento de Generación Colombia	SIN Colombia	5,2	5,3	(1,0%)	24,6%	26,0%
Segmento Generación Centroamérica	(***)	0,8	0,9	(6,6%)	8,7%	9,6%
Enel Generación Piura	(****)	0,1	0,1	(18,8%)	0,5%	0,7%
Total operaciones continuadas		14,5	16,5	(12,3%)		

(*) Se incorporan las ventas reguladas, ventas no reguladas y la posición neta de ventas al spot efectuadas por los segmentos de generación de cada país a terceros, se han eliminado la totalidad de las compras y ventas de energía intrasegmento y también entre sociedades relacionadas.

(**) Dentro de los volúmenes de venta de energía de Brasil, se incorpora la energía comercializada de Enel Trading S.A., que pese a no ser una generadora cumple la función de intermediación de compra y venta de electricidad en Brasil.

(***) 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 9 países de Centroamérica.

(****) Enel Generación Piura participa de su mercado local SICN en Perú. Cabe destacar que siguiendo las directrices establecidas en la NIIF 8 Segmentos operativos, no representa un segmento de operación sobre el cual Enel Américas requiere presentar información por separado. Ver nota 5 y 34 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Américas al 31 de marzo de 2026.

Segmento Generación por área geográfica operaciones continuadas	Generación Energía (TWh)		
	mar.-26	mar.-25	Var %
Segmento de Generación Argentina	-	0,5	(100,0%)
Segmento de Generación Brasil	4,3	4,8	(11,0%)
Segmento de Generación Colombia	3,7	4,0	(6,3%)
Segmento Generación Centroamérica	0,7	0,7	(2,2%)
Enel Generación Piura (****)	0,1	0,1	(1,3%)
Total	8,8	10,1	(13,0%)



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2026

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 y Enel Distribución Sao Paulo en Brasil y Enel Colombia S.A. ESP en Colombia. Estas compañías atienden a las principales ciudades de América Latina, entregando servicio eléctrico a **23,1 millones de clientes**.

Los siguientes cuadros muestran algunos indicadores claves del segmento de distribución de operaciones continuadas por área geográfica por los períodos terminados 31 de marzo de 2026 y 2025:

Segmento de distribución por área geográfica de operaciones continuadas	Ventas de Energía (TWh)			Pérdidas de energía %	
	mar.-26	mar.-25	Var %	mar.-26	mar.-25
Segmento de Distribución Argentina	4,5	4,5	0,4%	17,5%	17,7%
Segmento de Distribución Brasil	19,8	19,3	2,5%	14,3%	13,3%
Segmento de Distribución Colombia	3,9	3,8	2,2%	7,7%	7,5%
Total	28,2	27,6	2,1%	13,9%	13,2%

Segmento de distribución por área geográfica de operaciones continuadas	Clientes (miles)		
	mar.-26	mar.-25	Var %
Segmento de Distribución Argentina	2.745	2.729	0,6%
Segmento de Distribución Brasil	16.246	15.987	1,6%
Segmento de Distribución Colombia	4.083	3.982	2,5%
Total	23.075	22.698	1,7%

El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía por segmento de negocio de operaciones continuadas por categoría de clientes y país, al 31 de marzo de 2026 y 2025:

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de US\$)	Acumulado													
	Argentina		Brasil		Colombia		Centroamérica		Total Segmentos		Eliminaciones y otros		Total General	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Generación	1	13	433	296	362	396	74	82	870	787	(17)	(43)	853	744
Clientes Regulados	1	-	59	63	220	166	25	40	305	269	3	12	308	281
Clientes no Regulados	-	-	267	178	119	141	22	17	408	336	(25)	(11)	383	325
Ventas de Mercado Spot	-	13	107	55	23	89	27	25	157	182	5	(44)	162	138
Otros Clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución	402	393	1.301	1.043	272	275	-	-	1.975	1.711	9	9	1.984	1.720
Residenciales	174	150	842	661	158	158	-	-	1.174	969	-	-	1.174	969
Comerciales	115	100	321	261	67	69	-	-	503	430	5	3	508	433
Industriales	78	67	67	64	26	28	-	-	171	159	4	3	175	162
Otros Consumidores	35	76	71	57	21	20	-	-	127	153	-	3	127	156
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	-	-	(27)	(13)	7	(38)	-	-	(20)	(51)	20	51	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	403	406	1.707	1.326	641	633	74	82	2.825	2.447	12	17	2.837	2.464
Variación en millones de US\$ y %	(3)	0,7%	381	28,7%	8	1,3%	(8)	(9,8%)	378	15,4%	(5)	-	373	15,1%



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS GRUPO ENEL
AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2026

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Américas por el período terminado al 31 de marzo de 2026 fue de una utilidad de **US\$267 millones**, respecto a los **US\$245 millones** de utilidad registrada al 31 de marzo de 2025, lo que representa un incremento de **US\$22 millones**. Esto se explica principalmente por el mayor EBITDA y mejor resultado financiero, efectos que fueron parcialmente compensados por un aumento en los gastos por impuestos.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem de los estados de resultados consolidados al 31 de marzo de 2026 y 2025:

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS OPERACIONES CONTINUADAS (en millones de US\$)	mar.-26	mar.-25 ²	Variación	%
Ingresos	3.924	3.297	626	19,0%
Ingresos de actividades ordinarias	3.464	2.973	492	16,5%
Otros ingresos de explotación	459	325	135	41,4%
Materias Primas y Consumibles Utilizados	(2.277)	(1.869)	(408)	21,8%
Compras de energía	(1.549)	(1.252)	(297)	23,7%
Consumo de combustible	(6)	(13)	6	(48,7%)
Gastos de transporte	(343)	(305)	(38)	12,4%
Otros aprovisionamientos y servicios	(379)	(300)	(79)	26,4%
Margen de Contribución	1.647	1.428	218	15,3%
Gastos de personal	(153)	(141)	(13)	9,1%
Otros gastos por naturaleza	(320)	(272)	(47)	17,3%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.174	1.015	158	15,6%
Depreciación y amortización	(317)	(289)	(28)	9,7%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones)	-	9	(9)	(100,6%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(91)	(80)	(10)	12,9%
Resultado de Explotación (EBIT)	766	654	112	17,1%
Resultado Financiero	(150)	(163)	13	(8,2%)
Ingresos financieros	128	108	20	18,5%
Gastos financieros	(367)	(331)	(36)	10,8%
Resultados por unidades de reajuste (Hiperinflación Argentina)	71	49	22	44,4%
Diferencia de cambio	18	10	7	70,4%
Otros Resultados distintos de la operación	-	(1)	2	(122,1%)
Resultados de soc. contabilizadas por método de participación	-	(2)	2	(113,2%)
Resultado Antes de Impuestos	616	489	127	25,9%
Impuesto sobre sociedades	(233)	(140)	(92)	65,9%
Resultado después de impuestos	383	349	34	9,8%
Resultado del Período	383	349	34	9,8%
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	267	245	22	8,8%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	117	104	13	12,3%
Utilidad por acción US\$ Operaciones Continuas	0,00259	0,00229	0,00030	13,3%
Utilidad por acción US\$ (*)	0,00259	0,00229	0,00030	13,3%

(*) Al 31 de marzo de 2026 y 2025., el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 102.988.694.000.

² Los estados de resultados consolidados de Enel Américas al 31 de marzo de 2026 y 2025, incluyen, línea por línea, los correspondientes importes provenientes de Enel Generación Piura. Lo anterior implica que el estado de resultados integrales correspondiente al período finalizado al primer trimestre de 2025 fue reexpresado, debido que hasta dicha fecha los resultados de Enel Generación Piura se presentaban como provenientes de operaciones discontinuadas, situación que dejó de aplicar a contar del segundo trimestre de 2025. Para más información ver nota 3.a) de los Estados Financieros Consolidados de Enel Américas al 31 de marzo de 2026.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2026

EBITDA

El **EBITDA** para las operaciones continuadas del período terminado al 31 de marzo de 2026 ascendió a **US\$1.174 millones**, lo que presenta un incremento de **US\$158 millones**, equivalente a un **15,6%** respecto a los **US\$1.015 millones** de igual periodo 2025. Este incremento se explica principalmente por mejores resultados en el negocio de distribución en Argentina, Brasil y Colombia, relacionados a una mayor indexación de tarifa, mayor energía distribuida y por la apreciación del real brasileño y el peso colombiano respecto del dólar estadounidense.

Los ingresos de explotación, costos de explotación, gastos de personal y otros gastos por naturaleza para las operaciones continuadas que determinan nuestro **EBITDA**, desglosados por cada segmento de negocios, se presentan a continuación, al 31 de marzo de 2026 y 2025:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO / PAIS OPERACIONES CONTINUADAS (en millones de US\$)	mar.-26	mar.-25	Variación	Var %
Generación y Transmisión:				
Argentina	2	13	(11)	(86,6%)
Brasil	446	295	151	51,2%
Colombia	383	411	(28)	(6,8%)
Centroamérica	76	83	(7)	(8,6%)
Ingresos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión	907	802	105	13,1%
Distribución:				
Argentina	419	410	9	2,2%
Brasil	2.018	1.577	441	28,0%
Colombia	629	540	89	16,4%
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	3.067	2.528	539	21,3%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(50)	(33)	(18)	(54,0%)
Total Ingresos de Explotación Consolidados Enel Américas	3.924	3.297	626	19,0%
Generación y Transmisión:				
Argentina	-	(1)	1	86,8%
Brasil	(301)	(136)	(165)	(121,2%)
Colombia	(130)	(176)	46	26,2%
Centroamérica	(13)	(20)	7	34,0%
Costos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión	(444)	(333)	(111)	(33,4%)
Distribución:				
Argentina	(265)	(276)	11	3,9%
Brasil	(1.299)	(1.012)	(287)	(28,4%)
Colombia	(334)	(301)	(33)	(10,9%)
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(1.898)	(1.589)	(310)	(19,5%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	66	53	13	24,7%
Total Costos de Explotación Consolidados Enel Américas	(2.277)	(1.869)	(408)	(21,8%)



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2026

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO / PAIS OPERACIONES CONTINUADAS (en millones de US\$)	mar.-26	mar.-25	Variación	Var %
Generación y Transmisión:				
Argentina	(1)	(1)	-	13,1%
Brasil	(5)	(4)	(1)	15,5%
Colombia	(15)	(12)	(3)	25,8%
Centroamérica	(3)	(3)	-	(5,4%)
Gastos de Personal Segmento de Generación y Transmisión	(24)	(20)	(4)	18,2%
Distribución:				
Argentina	(40)	(46)	6	(13,0%)
Brasil	(68)	(52)	(16)	30,3%
Colombia	(10)	(10)	-	4,2%
Gastos de Personal Segmento de Distribución	(118)	(108)	(10)	9,5%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(11)	(12)	1	(9,7%)
Total Gastos de Personal Consolidados Enel Américas	(153)	(141)	(13)	9,1%
Generación y Transmisión:				
Argentina	(1)	(2)	1	(60,5%)
Brasil	(30)	(25)	(6)	22,4%
Colombia	(20)	(10)	(10)	96,5%
Centroamérica	(5)	(4)	(1)	16,3%
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Generación y Transmisión	(56)	(41)	(15)	36,8%
Distribución:				
Argentina	(49)	(65)	16	(24,7%)
Brasil	(162)	(123)	(38)	31,3%
Colombia	(41)	(29)	(11)	38,2%
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Distribución	(251)	(218)	(34)	15,4%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(12)	(13)	2	(11,2%)
Total Otros Gastos por Naturaleza Consolidados Enel Américas	(320)	(272)	(47)	17,3%
Generación y Transmisión:				
Argentina	-	9	(9)	(104,8%)
Brasil	110	130	(20)	(15,6%)
Colombia	218	213	5	2,4%
Centroamérica	55	56	(1)	(1,6%)
EBITDA Segmento de Generación y Transmisión	382	407	(25)	(6,2%)
Distribución:				
Argentina	65	22	42	187,4%
Brasil	489	390	99	25,4%
Colombia	245	200	44	22,2%
EBITDA Segmento de Distribución	798	613	186	30,3%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(7)	(5)	(2)	37,5%
Total EBITDA Consolidado Enel Américas	1.174	1.015	158	15,6%



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS GRUPO ENEL
AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2026

EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN Y TRANSMISIÓN

Argentina:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN ARGENTINA (en millones de US\$)	mar.-26	mar.-25	Variación	Var %
Ingresos de explotación	2	13	(11)	(86,6%)
Costos de explotación	-	(1)	1	(86,8%)
Gastos de personal	(1)	(1)	-	13,1%
Otros gastos por naturaleza	(1)	(2)	1	(60,5%)
Total Segmento Generación Argentina	-	9	(9)	(104,8%)

El **EBITDA** de nuestro segmento de generación en Argentina alcanzó un monto de **US\$0 millón** al 31 de marzo de 2026, lo que representa una disminución de **US\$9 millones** respecto al período 2025, que se explican porque Enel Generación Chocón dejó de operar la concesión del complejo hidroeléctrico El Chocón-Aroyito a contar del 9 de enero del presente.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2026

Brasil:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN BRASIL (en millones de US\$)	mar.-26	mar.-25	Variación	Var %
Ingresos de explotación	446	295	151	51,2%
Costos de explotación	(301)	(136)	(165)	(121,2%)
Gastos de personal	(5)	(4)	(1)	(15,5%)
Otros gastos por naturaleza	(30)	(25)	(6)	(22,4%)
Total Segmento Generación Brasil	110	130	(20)	(15,6%)

El **EBITDA** de nuestro segmento de generación y transmisión en Brasil alcanzó los **US\$110 millones** al 31 de marzo de 2026, lo que representa una disminución de **US\$20 millones** respecto a período 2025. Las principales variables que explican esta disminución en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** se incrementaron en **US\$151 millones**, equivalentes a un **51,2%**, con respecto al período 2025. El incremento se explica principalmente por: **(i) US\$90 millones** de mayores volúmenes de ventas de energía física comercializadas principalmente por **Enel Trading** y sociedades **EGP** en **Brasil**, por entrada en operación de nuevas unidades de generación; **(ii) US\$45 millones** de efecto positivo por conversión de cifras dada la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense; y **(iii) US\$16 millones** por mayores precios medios de venta.

Los **costos de explotación** se incrementaron en **US\$165 millones**, o un **121,2%**, con respecto al período 2025. Este incremento se explica, principalmente por; **(i) US\$133 millones** de mayores costos de compras de energía, principalmente por mayor volumen; y **(ii) US\$29 millones** de efecto negativo por conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense.

Los **gastos de personal** se mantienen prácticamente en línea con los registrados el período 2025.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementan en **US\$6 millones** principalmente por efecto negativo en conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2026

Colombia:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN COLOMBIA (en millones de US\$)	mar.-26	mar.-25	Variación	Var %
Ingresos de explotación	383	411	(28)	(6,8%)
Costos de explotación	(130)	(176)	46	26,2%
Gastos de personal	(15)	(12)	(3)	(25,8%)
Otros gastos por naturaleza	(20)	(10)	(10)	(96,5%)
Total Segmento Generación Colombia	218	213	5	2,4%

El **EBITDA** de nuestro segmento de generación en Colombia alcanzó los **US\$218 millones** durante el período terminado al 31 de marzo de 2026, lo que representa un incremento de **US\$5 millones** respecto al período de 2025. Las principales variables que explican este incremento en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** de **Enel Colombia Generación** disminuyeron en **US\$28 millones** en el período terminado al 31 de marzo de 2026, o un **6,8%** respecto a los ingresos reconocidos en el período 2025. Esta disminución se explica principalmente por; **(i) US\$65 millones** por menores ventas físicas de energía eléctrica (**-0,1 TWh**) durante el período 2026; y **(ii) US\$7 millones** por menores indemnizaciones por siniestros. Lo anterior fue parcialmente compensado por efecto positivo de **US\$45 millones** en conversión de cifras, relacionado con la apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$46 millones**, equivalentes al **26,2%**, y se explica principalmente por; **(i) US\$53 millones** por disminución en los volúmenes de energía comprada; y **(ii) US\$ 6 millones** de menor costo por generación a base de combustible. Lo anterior fue parcialmente compensado por **(i) efecto negativo** en conversión de cifras por **US\$15 millones** por apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense; y **(ii) US\$3 millones** de menor costo de transporte.

Los **gastos de personal** se incrementan en **US\$3 millones** principalmente por mayores costos salariales por reajustes.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementan en **US\$10 millones** básicamente por: **(i) US\$9 millones** por mayores costos debido a la entrada en vigor del impuesto al patrimonio en período 2026; y **(ii) US\$3 millones** por efecto negativo en conversión de cifras producto de la apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS GRUPO ENEL
AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2026

Centroamérica:

EBITDA SEGMENTO GENERACIÓN CENTROAMÉRICA (en millones de US\$)	mar.-26	mar.-25	Variación	Var %
Ingresos de explotación	76	83	(7)	(8,6%)
Costos de explotación	(13)	(20)	7	34,0%
Gastos de personal	(3)	(3)	-	5,4%
Otros gastos por naturaleza	(5)	(4)	(1)	(16,3%)
Total Segmento Generación Centroamérica	55	56	(1)	(1,6%)

El **EBITDA** de nuestro segmento de generación en Centroamérica alcanzó los **US\$55 millones** en el período terminado al 31 de marzo de 2026, lo que representa una disminución de **US\$1 millón** respecto al período 2025. Las principales variables que explican esta disminución en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** disminuyeron en **US\$7 millones** principalmente originados por menores volúmenes de ventas respecto a 2025.

Los **costos de explotación** disminuyeron en **US\$7 millones**, explicados principalmente por menores costos en compra de energía en Panamá, por mejores condiciones hídricas respecto del período 2025.

Los **gastos de personal** se mantuvieron en línea con los registrados en el mismo período 2025.

Los **otros gastos por naturaleza** se mantuvieron en línea con los registrados en el mismo período 2025.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS GRUPO ENEL
AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2026

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN

Argentina:

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN ARGENTINA (en millones de US\$)	mar.-26	mar.-25	Variación	Var %
Ingresos de explotación	419	410	9	2,2%
Costos de explotación	(265)	(276)	11	(3,9%)
Gastos de personal	(40)	(46)	6	(13,0%)
Otros gastos por naturaleza	(49)	(65)	16	(24,7%)
Total Segmento Distribución Argentina	65	22	42	187,4%

El **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Argentina alcanzó un monto de **US\$65 millones** en el período terminado al 31 de marzo de 2026, lo que representa un incremento de **US\$42 millones** respecto al período 2025. Las principales variables que explican esta variación en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** aumentaron en **US\$9 millones**, o un **2,2%**, respecto al período 2025, que se explican fundamentalmente por mayores ingresos por; (i) **US\$102 millones** por diversos reajustes tarifarios aceptados por la autoridad regulatoria argentina, (ii) **US\$18 millones** por entrada en vigor de convenio de suministro eléctrico en barrios populares de la Provincia de Buenos Aires, y (iii) **US\$2 millones** por mayor venta física respecto a 2025. Lo anterior fue compensado parcialmente por **US\$113 millones** de efecto negativo en conversión de cifras por la devaluación experimentada por el peso argentino frente al dólar estadounidense.

Los **costos de explotación** se disminuyeron en **US\$11 millones** fundamentalmente explicados por; (i) **US\$76 millones** de efecto positivo en conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense; y (ii) **US\$9 millones** por menores costos en volúmenes de compra física de energía. Lo anterior fue parcialmente compensado por; (i) **US\$63 millones** de mayores costos en compras de energía, principalmente por incremento en precio de compra; (ii) **US\$10 millones** por mayores costos de transporte; y (iii) **US\$2 millones** por incremento de otros aprovisionamientos y servicios variables asociados a las alzas por inflación.

Los **gastos de personal** disminuyeron en **US\$6 millones** respecto al período 2025, básicamente por (i) **US\$12 millones** por efecto positivo en conversión de cifras, producto la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense y (ii) **US\$4 millones** de menores gastos de personal por aumento en capitalización de mano de obra en activos de inversión. Lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$9 millones** por incrementos salariales por efecto de la inflación y horas extraordinarias.

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en **US\$16 millones** respecto al período 2025, básicamente por **US\$14 millones** por efecto positivo de conversión de cifras, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	mar.-26	mar.-25	Var p.p.	mar.-26	mar.-25	Var
Edesur	17,5%	17,7%	(0,1)	2,75	2,73	0,6%
Total Segmento Distribución Argentina	17,5%	17,7%	(0,1)	2,75	2,73	0,6%



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2026

Brasil:

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN BRASIL (en millones de US\$)	mar.-26	mar.-25	Variación	Var %
Ingresos de explotación	2.018	1.577	441	28,0%
Costos de explotación	(1.299)	(1.012)	(287)	28,4%
Gastos de personal	(68)	(52)	(16)	30,3%
Otros gastos por naturaleza	(162)	(123)	(38)	31,3%
Total Segmento Distribución Brasil	489	390	99	25,4%

El **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Brasil alcanzó un monto de **US\$489 millones** en el período terminado al 31 de marzo de 2026, lo que representa un incremento de **US\$99 millones** respecto al período 2025. Las principales variables que explican esta variación en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** en el segmento de distribución de Brasil tuvieron un aumento de **US\$441 millones** equivalente de un **28,0%** respecto a los ingresos registrados respecto a igual período 2025. Este aumento se explica principalmente por; **(i) US\$204 millones** por efecto positivo de conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense; **(ii) US\$166 millones** por mayores ajustes a activos y pasivos regulatorios; **(iii) US\$120 millones** de incremento en el ingreso por construcción por aplicación de CINIIF 12; **(iv) US\$52 millones** de mayores ingresos de precios medio de venta producto del reajuste de tarifas por inflación en Brasil; y **(v) US\$14 millones** de mayores ingresos por actualización de activos financieros reconocidos de acuerdo a CINIIF 12. Lo anterior fue parcialmente compensado por; **(i) US\$92 millones** de menores ingresos por encargos sectoriales; y **(ii) US\$23 millones** de menores ingresos por volumen en la venta de energía.

Los **costos de explotación** se incrementaron en **US\$287 millones**, o un **28,4%**, respecto al mismo período 2025, y se explican principalmente por; **(i) US\$131 millones** de efecto negativo en conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense; **(ii) US\$120 millones** debido a mayores costos de construcción por aplicación CINIIF 12; y **(iii) US\$44 millones** por mayores costos en volumen de compras de energía ocasionada por el aumento de los precios spot debido al empeoramiento de las condiciones hídricas en Brasil.

Los **gastos de personal** incrementaron en **US\$16 millones** respecto al período 2025, principalmente por; **(i) US\$9 millones** de efecto negativo en conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense; y **(ii) US\$8 millones** de mayores compensaciones al personal principalmente por mayor dotación.

Los **otros gastos por naturaleza** incrementaron **US\$38 millones** con respecto al período 2025, principalmente por; **(i) US\$16 millones** por efecto negativo en conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense; **(ii) US\$13 millones** de mayores costos en servicios tercerizados; y **(iii) US\$10 millones** de mayores costos mantenimiento y reparación en Enel Distribución Sao Paulo.

SUBSIDIARIA	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	mar.-26	mar.-25	Var p.p.	mar.-26	mar.-25	Var %
Enel Distribución Rio	20,7%	20,6%	0,1	3,1	3,1	(0,6%)
Enel Distribución Ceará	17,8%	14,6%	3,2	4,4	4,3	1,8%
Enel Distribución Sao Paulo	11,0%	10,4%	0,6	8,8	8,6	2,3%
Total Segmento Distribución Brasil	14,3%	13,3%	1,1	16,2	16,0	1,6%



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2026

Colombia:

EBITDA SEGMENTO DISTRIBUCIÓN COLOMBIA (en millones de US\$)	mar.-26	mar.-25	Variación	Var %
Ingresos de explotación	629	540	89	16,4%
Costos de explotación	(334)	(301)	(33)	10,9%
Gastos de personal	(10)	(10)	-	4,2%
Otros gastos por naturaleza	(41)	(29)	(11)	38,2%
Total Segmento Distribución Colombia	245	200	44	22,2%

El **EBITDA** de nuestro segmento de distribución en Colombia alcanzó un monto de **US\$245 millones** durante 2026, lo que representa un incremento de **US\$44 millones** respecto al período 2025. Las principales variables que explican este aumento en las partidas que componen el **EBITDA**, se explican a continuación:

Los **ingresos de explotación** se incrementaron en **US\$89 millones**, equivalente a un alza de un **16,4%**, y se explican principalmente por; **(i) US\$74 millones** por efecto positivo en conversión de cifras, como consecuencia de la apreciación experimentada por el peso colombiano respecto del dólar estadounidense; **(ii) US\$12 millones** de mayores ingresos por volumen en la venta física de energía **(+0,1 TWh)**; y **(iii) US\$3 millones** de mayores ingresos por peajes a clientes no regulados.

Los **costos de explotación** se incrementaron **US\$33 millones**, o un **10,9%**, los que se explican principalmente por; **US\$39 millones** de efecto negativo por conversión de cifras originado por la apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense, efecto que fue parcialmente compensado por **US\$7 millones** de menores costos debido a disminución en los precios medios de compras de energía.

Los **gastos de personal** se mantuvieron en línea con los registrados en el mismo período 2025.

Los **otros gastos por naturaleza** se incrementaron en **US\$11 millones**, principalmente por; **(i) US\$7 millones** por mayores costos debido a la entrada en vigor del impuesto al patrimonio en período 2026; y **(ii) US\$5 millones** por el efecto negativo en conversión de cifras por la apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense.

	Pérdida de Energía (%)			N° de Clientes (en millones)		
	mar.-26	mar.-25	Var p.p.	mar.-26	mar.-25	Var %
Segmento de Distribución Colombia	7,7%	7,5%	0,2	4,08	3,98	2,5%
Total Segmento Distribución Colombia	7,7%	7,5%	0,2	4,08	3,98	2,5%



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2026

Depreciación, Amortización y Deterioro

A continuación, se muestra por segmento y país de operaciones continuadas, un resumen del EBITDA, Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro, y EBIT para las subsidiarias del Grupo Enel Américas, en términos acumulados y trimestrales al 31 de marzo de 2026 y 2025:

SEGMENTO DE NEGOCIO	(en millones de US\$)					
	mar.-26			mar.-25		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
Generación y Transmisión:						
Argentina	-	-	-	9	-	9
Brasil	110	(55)	55	130	(52)	78
Colombia	218	(28)	190	213	(14)	198
Centroamérica	55	(14)	41	56	(12)	43
Total Segmento de Generación y Transmisión	382	(96)	286	407	(79)	329
Distribución:						
Argentina	65	(67)	(3)	22	(58)	(36)
Brasil	489	(188)	301	390	(177)	213
Colombia	245	(45)	200	200	(37)	163
Total Segmento de Distribución	798	(300)	499	613	(272)	340
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(7)	(12)	(19)	(5)	(10)	(15)
Total Consolidado Enel Américas	1.174	(408)	766	1.015	(361)	654

La depreciación, amortización y deterioro de las operaciones continuadas ascendieron a **US\$408 millones** por el período terminado al 31 de marzo de 2026, aumentando en **US\$47 millones** con respecto al período 2025.

La depreciación y amortización ascendieron a **US\$317 millones** al 31 de marzo de 2026, monto que es **US\$28 millones** mayor al registrado durante 2025 y se explica principalmente por; (i) **US\$16 millones** de incremento en la depreciación en las sociedades de distribución, principalmente en; (a) **US\$7 millones** en **Colombia**; (b) **Argentina** con **US\$5 millones**; y (c) **Brasil** con **US\$5 millones**; (ii) **US\$7 millones** de mayor depreciación en las empresas de generación en Colombia y Centroamérica; y (iii) mayor depreciación por **US\$5 millones** por entrada en operación de nuevos proyectos de generación de fuentes renovables en Brasil.

Por su parte, las pérdidas por deterioro alcanzaron **US\$91 millones**, al 31 de marzo de 2026, registrando un incremento de **US\$19 millones** respecto a 2025. Este incremento se explica principalmente por; (i) **US\$ 10 millones** por un mayor reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros, compuestas por: (a) incrementos de **US\$13 millones** por la aplicación de NIIF 9 por un empeoramiento en la determinación de la pérdida crediticia esperada principalmente en las compañías de **Enel Distribución Sao Paulo**, y **Edesur**; y (b) disminución de **US\$2 millones** por menores pérdidas por reconocimiento de deterioro de activos financieros en **Enel X Brasil** por una mejor perspectiva de recuperación de sus cuentas por cobrar; y (ii) **US\$9 millones** de mayores pérdidas de deterioro de activos de larga vida de generación en **Enel Colombia** con mayores pérdidas por deterioro asociadas a un ajuste positivo al deterioro al proyecto renovable de planta Windpeshi en año 2025.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2026

Resultado no Operacional

El siguiente cuadro presenta los resultados consolidados no operacionales de los períodos terminados al 31 de marzo de 2026 y 2025:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de US\$)	mar.-26	mar.-25	Variación	Var %
Ingresos Financieros:				
Argentina	5	4	1	24,2%
Brasil	104	74	30	41,1%
Colombia	9	7	2	23,7%
Centroamérica	2	1	-	35,4%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	8	22	(13)	(61,7%)
Total Ingresos Financieros	128	108	20	18,5%
Gastos Financieros:				
Argentina	(53)	(71)	18	(25,9%)
Brasil	(224)	(179)	(45)	25,4%
Colombia	(78)	(69)	(9)	12,6%
Centroamérica	(3)	(3)	-	(8,4%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(9)	(9)	-	3,0%
Total Gastos Financieros	(367)	(331)	(36)	10,8%
Diferencias de cambio:				
Argentina	(1)	-	(1)	n.a.
Brasil	16	7	10	150,1%
Colombia	(1)	3	(4)	(127,0%)
Centroamérica	3	-	3	n.a.
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	-	1	(1)	(72,7%)
Total Diferencias de Cambio	18	10	7	70,4%
Total Resultados por Unidades de Reajuste (hiperinflación Argentina)	71	49	22	44,4%
Total Resultado Financiero Enel Américas	(150)	(163)	13	(8,2%)
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	-	(1)	2	(105,0%)
Resultado Antes de Impuesto	616	489	126	25,8%
Impuestos:				
Argentina	(16)	27	(43)	(159,4%)
Brasil	(86)	(37)	(49)	133,9%
Colombia	(114)	(100)	(14)	13,5%
Centroamérica	(16)	(12)	(4)	31,6%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(1)	(18)	17	(96,0%)
Total Impuesto sobre Sociedades	(233)	(140)	(92)	65,9%
Resultado después de impuestos	383	349	34	9,8%
Resultado del Período	383	349	34	9,8%
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	267	245	22	8,8%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	117	104	13	12,3%



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS GRUPO ENEL
AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2026

Resultado Financiero

El **resultado financiero** ascendió a una **pérdida** de **US\$150 millones** en período terminado al 31 de marzo de 2026, lo que representa una menor pérdida de **US\$13 millones** respecto a la registrada durante el período 2025. A continuación se presentan el detalle de su composición.

(a) Mayores **ingresos financieros** por **US\$20 millones**, principalmente explicados por; (i) **US\$38 millones** por mayor actualización de activos y pasivos regulatorios en Brasil, por la mayor inflación registrada en dicho país respecto al 2025; y (ii) **US\$5 millones** de mayores ingresos financieros por mayores cobros de intereses a clientes. Lo anterior fue parcialmente compensado por; (i) **US\$10 millones** de menores ingresos por actualizaciones de cuentas de efectivo y efectivo equivalente principalmente en Brasil y Colombia; (ii) **US\$8 millones** por menores ingresos por actualizaciones de arrendamientos y cuentas por cobrar; y (iii) **US\$3 millones** de menores ingresos por operaciones de derivados en las sociedades de distribución de Brasil.

(b) Mayores **gastos financieros** por **US\$36 millones** explicados principalmente por; (i) **US\$59 millones** de mayores gastos financieros por préstamos bancarios, originados principalmente por el incremento de deuda en período al 2025 en **Enel Colombia** y en **Brasil**; (ii) **US\$10 millones** por mayor gasto en actualizaciones de activos y pasivos regulatorios en Brasil; (iii) **US\$8 millones** por mayores actualizaciones de créditos fiscales PIS/COFINS; y (iv) **US\$8 millones** de mayor gasto incurrido en obligaciones con el público por los bonos que mantiene la compañía en **Brasil**. Lo anterior fue parcialmente compensado por; (i) **US\$32 millones** por menores intereses asociados a las cuentas por pagar a **CAMMESA** en Argentina; (ii) **US\$15 millones** de menores efectos en obligaciones por beneficios post empleo; y (iii) **US\$6 millones** de menores activaciones de gastos financieros en proyectos.

(c) Los resultados por reajustes incrementan en **US\$22 millones** y corresponden al resultado financiero que se genera por la aplicación de la NIC 29 Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias en Argentina. Reflejan el saldo neto que surge de aplicar inflación a los activos y pasivos no monetarios y a las cuentas de resultados que no se determinan sobre una base actualizada, convertido a dólar estadounidense a tipo de cambio de cierre.

(d) Ingresos por **diferencias de cambio** evidencian un mayor ingreso de **US\$7 millones** al comparar con período 2025, debido principalmente a; **US\$22 millones** por mayor ingreso por diferencia de cambio por actualización de cuentas por cobrar y cuentas por pagar de carácter comercial con sociedades relacionadas fuera del perímetro de consolidación. Lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$17 millones** por menor ingreso por diferencia de cambio en instrumentos derivados.

Impuesto a las ganancias sobre Sociedades:

El **impuesto a las ganancias** sobre sociedades alcanzó los **US\$233 millones** en el período terminado al 31 de marzo de 2026, lo que representa un mayor gasto impositivo de **US\$92 millones** respecto del período 2025. Esta variación se explica principalmente por; (i) mayores impuestos por **US\$45 millones** en **Edesur**, explicado fundamentalmente por; (A) **US\$49 millones** de mayores impuestos por mejores resultados y reconocimientos de efectos de la hiperinflación; y (B) efecto negativo de conversión de cifras por **US\$4 millones** originada por la devaluación experimentada por el peso argentino frente al dólar estadounidense; (ii) mayores impuestos por **US\$26 millones** por mayores resultados en Brasil; (iii) **US\$17 millones** de mayores impuestos por el aumento de resultados en las sociedades de Colombia.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de US\$)	mar.-26	dic.-25	Variación	Var %
Activos Corrientes	7.119	6.696	423	6,3%
Activos No Corrientes	29.738	28.175	1.563	5,5%
Total Activos	36.857	34.871	1.986	5,7%

El total de activos de Enel Américas al 31 de marzo de 2026 aumentaron en **US\$1.986 millones** comparado con el total de activos al 31 de diciembre de 2025, principalmente como consecuencia de:

- > Los **Activos Corrientes** presentan un aumento de **US\$423 millones**, equivalente a un **6,3%**, principalmente explicado por:
 - La disminución del **efectivo y efectivo equivalente** por **US\$319 millones**, compuesto principalmente por:
 - (1) Ingreso neto de flujos operacionales por **US\$209 millones**, correspondientes a cobros por ventas y prestaciones de servicios, neto de pago a proveedores y otros;
 - (2) Salida neta de flujos por actividades de inversión por **US\$594 millones**, que corresponden a egresos de flujo de efectivo por: (i) erogaciones en inversiones a más de 90 días por **US\$583 millones**, (ii) incorporación de propiedades plantas y equipos por **US\$311 millones**; (iii) pagos por incorporación de activos intangibles por **US\$283 millones**; (iv) **US\$25 millones** en pagos de instrumentos derivados. Estos egresos de efectivo por actividades de inversión fueron compensados por: (i) recaudación por rescate de inversiones a más de 90 días por **US\$575 millones**; (ii) **US\$24 millones** por recuperaciones de préstamos a empresas relacionadas y su interés; y (iii) **US\$9 millones** por ingresos procedentes de instrumentos derivados.
 - (3) Obtención neta de flujos de actividades de financiamiento por **US\$27 millones** que se relacionan con obtenciones relacionadas con: (i) **US\$613 millones** de obtención de financiamiento de instituciones financieras, obligaciones con el público y otros, siendo **US\$94 millones** de vencimientos de corto plazo y **US\$519 millones** restante con vencimiento en el largo plazo; y (ii) **US\$3 millones** en otras entradas de financiamiento. Las anteriores obtenciones de efectivo y efectivo equivalente por actividades de financiamiento se compensan parcialmente por erogaciones de fondos relacionados con: (i) **US\$339 millones** por desembolsos para el pago de préstamos bancarios y obligaciones con el público; (ii) **US\$128 millones** por desembolsos para el pago de intereses por obligaciones bancarias, obligaciones con el público, préstamos de empresas relacionadas y operaciones de derivados; (iii) **US\$98 millones** de dividendos pagados; y (iv) **US\$24 millones** por erogaciones efectuadas para el pago de arrendamientos financieros.
 - (4) Aumento de **US\$40 millones** por efecto de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo.
 - Incremento de **otros activos financieros corrientes** por **US\$94 millones**, que se explican principalmente por instrumentos financieros con cambios en resultados, a costo amortizado e instrumentos derivados, destacando: **Enel Brasil** por **US\$44 millones**, **Enel Américas** por **US\$24 millones**, **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$10 millones**, y en **Edesur** con **US\$10 millones**.
 - Incremento de **otros activos no financieros corrientes** por **US\$52 millones**, que se explican por: (i) **US\$47 millones** de incremento en otros activos no financieros corrientes; (ii) **US\$22 millones** de mayores gastos pagados por anticipado; (iii) **US\$14 millones** de mayores pagos por anticipado en eficiencia energética de Brasil y (iv) **US\$4 millones** de mayores impuestos Pis/Cofins en las sociedades de distribución en Brasil. Todo lo anterior fue compensado parcialmente por **US\$34 millones** de disminución en obligaciones por impuestos al valor agregado.
 - Incremento en **deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes** por **US\$543 millones**, que se explica principalmente por: (i) **US\$349 millones** de aumento por volumen y precios medios de venta en las sociedades de distribución de Brasil, (ii) **US\$183 millones** efecto positivo de conversión por producto de la apreciación experimentada por el real brasilero, y peso colombiano con respecto al dólar estadounidense al comparar el período anterior; (iii) **US\$12 millones** de mayores cuentas por cobrar por incrementos de volumen y precios medios de venta en **Edesur**.
 - Incremento de **inventarios** por **US\$66 millones**, principalmente por efecto positivo de conversión en sociedades de distribución de Brasil ante la apreciación experimentada por el real brasilero frente al dólar estadounidense al comparar con 2025.
 - Disminución de **impuestos corrientes** por **US\$15 millones**, originada por **US\$22 millones** por menor provisión de impuesto a la renta en **Colombia**. Lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$8 millones** por mayor provisión de impuesto a la renta en **Enel Generación Piura**.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2026

- > Aumento de los **Activos no Corrientes** por **US\$1.563 millones**, equivalente a un **5,5%** principalmente por:
- Incremento de **otros activos financieros no corrientes** por **US\$573 millones**, principalmente explicado por: **(i) US\$312 millones**, debido al efecto positivo en conversión de cifras producto de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense al comparar con 2025; **(ii) US\$254 millones** por mayores activos financieros generados por la aplicación de CINIIF 12 a las nuevas inversiones en las sociedades de distribución en Brasil; y **(iii) US\$9 millones** por mayores activos financieros correspondientes a inversiones en sociedades en Argentina.
 - Incremento de **otros activos no financieros no corrientes** por **US\$136 millones**, que se explica principalmente por: **(i) US\$63 millones** por mayores activos en construcción generados por la aplicación de CINIIF 12 a las nuevas inversiones en las sociedades de distribución en Brasil; **(ii) US\$28 millones** por mayores impuestos al valor agregado por cobrar **(iii) US\$21 millones** por mayores impuestos por recuperar de PIS y COFINS, **(iii) US\$20 millones** de mayores depósitos judiciales; y **(iv) US\$3 millones** por mayores conceptos varios.
 - Disminución de **cuentas por cobrar no corrientes** por **US\$90 millones**, que corresponden principalmente a acumulaciones y mayores traspasos al corto plazo de cuentas comerciales, destacando: **(i) US\$46 millones** de las compañías distribuidoras brasileñas, **Enel Distribución Sao Paulo** y **Enel Distribución Ceará**; **(ii) US\$31 millones** de **Enel X Brasil**; **(iii) US\$24 millones** de **Enel Colombia**; y **(iv) US\$7 millones** en **Enel Generación El Chocón**. Lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$17 millones** de incremento en **Enel Distribución Rio**.
 - Incremento de **activos intangibles distintos de la plusvalía** por **US\$79 millones** compuesto principalmente por: **(i)** aumento por reconocimiento de nuevos intangibles por **US\$70 millones**, fundamentalmente en el negocio de distribución en Brasil; **(ii)** incremento por **US\$135 millones** relacionados con el efecto de conversión de las distintas monedas funcionales en que opera la compañía; **(iii)** disminución por amortización del período por **US\$138 millones**; y **(iv)** mayor variación por inflación producto de la aplicación de la NIC 29 para nuestras subsidiarias argentinas por **US\$11 millones**.
 - Incremento de **plusvalía** por **US\$58 millones** explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada subsidiaria.
 - Incremento de **propiedades, plantas y equipos** por **US\$777 millones** compuesto principalmente por: **(i)** aumento por reconocimiento de nuevas incorporaciones por **US\$158 millones**, fundamentalmente en el negocio de generación en Brasil y Colombia, además de líneas de distribución en **Edesur**; **(ii)** incremento por **US\$570 millones** relacionados con el efecto de conversión; **(iii)** disminución por depreciación del período por **US\$160 millones**; **(iv)** mayor variación por inflación producto de la aplicación de la NIC 29 para nuestras subsidiarias argentinas por **US\$214 millones**;
 - Incremento de **activos por derechos de uso** por **US\$4 millones**, compuesto principalmente por: **(i)** aumento por reconocimiento de nuevos contratos por **US\$5 millones**, fundamentalmente en el negocio de generación en Brasil y Colombia; **(ii)** incremento por **US\$16 millones** relacionados con el efecto de conversión; y **(iii)** disminución por depreciación del período por **US\$19 millones**.
 - Incremento de **activos por impuestos diferidos** por **US\$24 millones**, explicado principalmente por efecto positivo de conversión en sociedades brasileñas producto de la apreciación experimentada por el real brasileño respecto del dólar estadounidense.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2026

PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de US\$)	mar.-26	dic.-25	Variación	Var %
Pasivo Corriente	8.205	7.738	467	6,0%
Pasivo No Corriente	8.782	8.557	225	2,6%
Patrimonio Total	19.870	18.576	1.294	7,0%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	17.123	16.023	1.100	6,9%
<i>Participaciones no controladoras</i>	2.747	2.553	194	7,6%
Total Patrimonio y Pasivos	36.857	34.871	1.986	5,7%

El total de **pasivos y patrimonio** de Enel Américas, al al 31 de marzo de 2026 aumentaron en **US\$1.986 millones** respecto de 31 de diciembre de 2025, principalmente como consecuencia de:

- > Los **Pasivos Corrientes** aumentaron en **US\$467 millones**, equivalentes a un **6,0%** explicado principalmente por:
 - Aumento de **otros pasivos financieros corrientes** por **US\$421 millones** principalmente por obligaciones bancarias por obtención de préstamos y obligaciones con el público y traspasos de estos desde el largo plazo, destacando; **Enel Distribución Sao Paulo** por **US\$115 millones**, **Enel Distribución Ceará** por **US\$91 millones**, **Edesur** por **US\$90 millones**, **Enel Distribución Rio** por **US\$82 millones**, **Enel Colombia** por **US\$26 millones**, **Enel Américas** por **US\$18 millones**, y **EGP Volta Grande** por **US\$2 millones**.
 - Disminución de **pasivos por arrendamientos corrientes** por **US\$4 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada subsidiara relacionada.
 - Aumento de **cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes** por **US\$109 millones**, explicado principalmente por; (i) **US\$165 millones** de mayores pasivos regulatorios en sociedades de distribución en Brasil; (ii) **US\$49 millones** de aumento de cuentas por pagar en servicios; ; (iii) **US\$47 millones** de incremento de otras cuentas diversas por pagar; (iv) **US\$29 millones** de mayores cuentas por pagar a **CAMMESA**; (v) **US\$23 millones** de aumento cuentas por pagar por compensaciones del mercado en Brasil; (vi) **US\$19 millones** de incremento en dividendos por pagar a terceros; y (vii) **US\$12 millones** de mayores cuentas por pagar al personal. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por; (i) **US\$67 millones** de disminución de pagos anticipados relacionados investigación y desarrollo; (ii) **US\$59 millones** de disminución de cuentas por pagar por subsidios de "baja renta"; (iii) **US\$57 millones** de menores pasivos por compras de energía (iv) **US\$41 millones** de menores cuentas por pagar por PIS/COFINS en sociedades de distribución en Brasil; y (v) **US\$16 millones** de disminución de cuentas por pagar de generación distribuida en Brasil:
 - Disminución de **cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes** por **US\$65 millones**, principalmente por disminución en dividendos por pagar a la matriz **ENEL S.p.A.** por **US\$82 millones**, efecto que fue parcialmente compensado por **US\$16 millones** de aumento de cuentas por pagar con sociedades relacionadas con la matriz que prestan servicios técnicos e informáticos a las subsidiarias.
 - Aumento de **otras provisiones corrientes** por **US\$21 millones**, principalmente explicada por; (i) **US\$21 millones** de mayores provisiones varias; y (ii) **US\$3 millones** en mayores provisiones por obligaciones medioambientales de la subsidiaria Enel Colombia S.A. Lo anterior fue parcialmente compensado con **US\$3 millones** por menores provisiones por reclamaciones legales.
 - Aumento de **pasivos por impuestos corrientes** por **US\$11 millones** explicados principalmente por **US\$31 millones** en **Edesur** de mayor provisión de impuestos. Lo anterior fue parcialmente compensado por **US\$20 millones** de menor provisión de impuestos en Brasil.
 - Disminución de **otros pasivos no financieros corrientes** por **US\$26 millones**, básicamente originados por; (i) disminución en ingresos diferidos por ventas de por **US\$25 millones**; y (ii) **US\$1 millón** por disminución en impuesto al valor agregado débito fiscal a pagar.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2026

- > Los **Pasivos No Corrientes** aumentaron en **US\$225 millones**, equivalente a un **2,6%**, y se explica principalmente por:
- Aumento de los **otros pasivos financieros no corrientes** (deuda financiera y derivados) por **US\$192 millones**, fundamentalmente explicado por; **(i) US\$96 millones** de efecto positivo en conversión de cifras en subsidiarias brasileras por apreciación del real brasileiro respecto al dólar estadounidense en el periodo de 2026 **(ii) US\$90 millones** de efecto positivo en conversión de cifras en subsidiarias colombianas por apreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense al comparar con 2025; y **(iii) US\$67 millones** por obtención de deuda en Brasil. Lo anteriormente parcialmente compensado por traspasos de obligaciones bancarias y obligaciones con el público al pasivo corriente por **US\$62 millones**.
 - Aumento de **pasivos por arrendamientos no corrientes** por **US\$11 millones**, explicado principalmente por los efectos de conversión a dólar estadounidense desde las monedas funcionales de cada subsidiaria.
 - Aumento de **cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes** por **US\$14 millones** explicada por; **(i) US\$39 millones** de aumento de créditos Pis/Cofins en Brasil a pagar por cuenta de terceros de menores pasivos regulatorios en sociedades de distribución en Brasil; **(ii) US\$18 millones** asociado a un incremento por la renegociación que sostuvo **Edesur** con **CAMMESA** en Argentina; **(iii) US\$5 millones** de aumento de cuentas por pagar relacionados a servicios; **(iv) US\$3 millones** de mayores cuentas por pagar por compensaciones del mercado en Brasil; **(v) US\$2 millones** de mayor de contingencia con la Unidad Administrativa Especial de Servicios Públicos (UAESP), otorgada mediante resolución 463 de 2025 de Colombia; y **(vi) US\$26 millones** de mayores cuentas varias por pagar. Lo anterior, fue parcialmente compensado por; **(i) US\$35 millones** de menores pasivos regulatorios en sociedades de distribución en Brasil; y **(ii) US\$44 millones** de disminución de cuentas por pagar en investigación y desarrollo principalmente en Brasil.
 - Aumento de **otras provisiones no corrientes** por **US\$32 millones**, principalmente explicada por; **(i) US\$20 millones** de mayores provisiones por reclamaciones legales; y **(ii) US\$12 millones** de mayores provisiones relacionadas al medio ambiente.
 - Aumento de **pasivo por impuestos diferidos** por **US\$76 millón** se relacionan principalmente con incremento neto de impuestos diferidos por actualización por hiperinflación en subsidiaria argentina **Edesur**.
 - Disminución de **otros pasivos no financieros no corrientes** por **US\$100 millones** se relacionan con menores ingresos diferidos por acuerdos de venta de energía de **Enel Trading Brasil** y **Enel Colombia**.
- > El **Patrimonio total** aumentó en **US\$1.294 millones**, explicado por:
- El **patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** aumentó en **US\$1.100 millones** principalmente por; **(i) US\$267 millones** de aumento por la utilidad del período; **(ii) US\$5 millones** de aumento del período en beneficios a empleados en planes definidos; y **(iii) US\$827 millones** de aumento de otras reservas, principalmente por; **(a) US\$730 millones** de mayores diferencias de conversión positivas; **(b) US\$2 millones** por incremento de otras reservas de cobertura de flujo de efectivo y valoración de instrumentos financieros con cambios en patrimonio; y **(c) US\$95 millones** por reservas positivas, en aplicación de NIC 29 "economías hiperinflacionarias" en Argentina.
 - Las **participaciones no controladoras** aumentaron en **US\$194 millones** y se explican principalmente por; **(i) US\$37 millones** de disminución por declaración de dividendos; **(ii) US\$81 millones** de aumento de otras reservas varias por, explicado principalmente por aplicación de NIC 29 "economías hiperinflacionarias" en Argentina; **(iii) US\$33 millones** de aumento de otros resultados integrales principalmente por el reconocimiento de diferencias de conversión; y **(iv) US\$117 millones** por aumento por la utilidad del período.

Evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

	Unidad	mar.-26	dic.-25	mar.-25	Variación	Var %	
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,87	0,87	-	0,00	0,2%
	Razón Ácida (2)	Veces	0,79	0,80	-	(0,01)	(0,3%)
	Capital de Trabajo	MMUS\$	(1.087)	(1.041)	-	(46)	4,4%
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	0,85	0,88	-	(0,02)	(2,5%)
	Deuda Corto Plazo (4)	%	48,3%	47,5%	-	0,8 p.p.	-
	Deuda Largo Plazo (5)	%	51,7%	52,5%	-	(0,8) p.p.	-
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	4,22	-	3,74	0,48	12,9%
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	19,5%	-	19,8%	(0,3) p.p.	-
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	6,3%	-	16,8%	(10,5) p.p.	-
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	4,0%	-	8,4%	(4,4) p.p.	-

- (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 los doce meses móviles al 31 de marzo de 2026 y al 31 de marzo de 2025, con (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 del período atribuible a los propietarios de la controladora por los doce meses móviles al 31 de marzo de 2026 y al 31 de marzo de 2025, con (ii) el promedio del total de activos al inicio y al fin del período.

- La **liquidez corriente** al 31 de marzo de 2026 alcanzó **0,87 veces**, superior en un **0,2%** respecto al indicador al 31 de marzo de 2025, este índice se mantuvo en línea respecto a diciembre de 2025.
- La **razón ácida** al 31 de marzo de 2026 alcanzó **0,79 veces**, inferior en un **0,3%** respecto al indicador al 31 de marzo de 2025, este índice se mantuvo en línea respecto a diciembre de 2025.
- El **capital de trabajo** al 31 de marzo de 2026 asciende a **US\$1.087 millones** negativo lo que representa una disminución de **US\$46 millones** respecto a diciembre de 2025, es decir, sin variaciones significativas al respecto.
- La **razón de endeudamiento** se sitúa en **0,85 veces** inferior en un **2,5%** al valor presentado al 31 de diciembre de 2025. Dicha variación se origina principalmente por un mayor patrimonio originado en el reconocimiento de utilidades por **US\$383 millones** y mayores diferencias de conversión positivas por **US\$730 millones**, durante el período terminado al 31 de marzo de 2026.
- La **cobertura de costos financieros** por el período terminado al 31 de marzo de 2026 fue de **4,22 veces**, lo cual representa un aumento de **12,9%** comparado con el mismo período de 2025, principalmente a un incremento del EBITDA por mayores resultados en los negocios de distribución en Argentina, Brasil y Colombia, y generación en Colombia.
- La rentabilidad del **patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** alcanzó una razón de **6,3%** al 31 de marzo de 2026, lo que se compara con una rentabilidad positiva de **16,8%** registrado en el mismo período de 2025. Esta disminución se explica principalmente por los resultados obtenidos en las ventas de las compañías **Enel Generación Perú y Enel Distribución Perú** ocurrida durante el primer semestre de 2024.
- La **rentabilidad de los activos** fue de un **4,0%** al 31 de marzo de 2026, lo que representa una baja de **(4,4) p.p.** respecto al **8,4%** presentado comparando el período de 2025. Esta baja también se explica principalmente por los resultados obtenidos en las ventas de las compañías **Enel Generación Perú y Enel Distribución Perú** ocurrida durante el primer semestre de 2024.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2026

Principales flujos de efectivo:

El flujo de efectivo neto del período fue un monto negativo de **US\$358 millones** por el período terminado al 31 de marzo de 2026, lo que representa un aumento de **US\$121 millones** con respecto al mismo período de 2025.

Las principales variaciones por flujos, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de US\$)	mar.-26	mar.-25	Variación	Var %
Flujo de la Operación	209	525	(316)	(60,2%)
Flujo de Inversión	(594)	(340)	(254)	74,7%
Flujo de Financiamiento	27	(664)	691	(104,1%)
Flujo neto del período	(358)	(479)	121	(25,3%)

- > Los **flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación** alcanzaron los **US\$209 millones** en el período terminado al 31 de marzo de 2026, representando una disminución de un **60,2%**, equivalentes a **US\$316 millones** con respecto al mismo período 2025. La variación neta en flujos provenientes de las actividades de la operación, se explica principalmente por: **(i) US\$1.268 millones** de mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios; **(ii) US\$388 millones** mayores pagos por otras actividades de operación; **(iii) US\$60 millones** de mayores pagos en impuestos; y **(iv) US\$50 millones** de mayores pagos correspondiente a otras entradas de efectivo.

Todo lo anterior fue parcialmente compensado por: **(i) US\$1.118 millones** de mayores cobros procedentes de la venta de productos y prestación de servicios; **(ii) US\$277 millones** de menores pagos a y por cuenta de los empleados; **(iii) US\$51 millones** de mayores cobros de otras actividades de la operación; y **(iv) mayores cobros de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias por US\$4 millones.**

- > Los **flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión** generaron un mayor egreso de flujos de **US\$254 millones** al 31 de marzo de 2026, al compararlo con el mismo período del 2025, que se explica principalmente por: **(i) US\$384 millones** por mayores compras de inversiones a más de 90 días; **(ii) US\$205 millones** por mayores compras de propiedad, planta y equipo, intangibles y otros activos de largo plazo; **(iii) US\$22 millones** de mayores pagos relacionados a instrumentos derivados; y **(iv) US\$8 millones** por menor interés obtenidos en inversiones.

Todo anterior parcialmente compensado por efectos positivos originados por: **(i) US\$355 millones** por mayores cobros en la venta de inversiones a más de 90 días; **(ii) US\$8 millones** de mayores cobros relacionados a instrumentos derivados; y **(ii) US\$ 1 millón** de mayores entradas en otros conceptos varios.

- > Los **flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación** generaron un menor egreso de efectivo por **US\$691 millones** en el período terminado al 31 de marzo de 2026 comparado con el mismo período del 2025, originados principalmente por: **(i) US\$271 millones** de menores pagos de dividendos; **(ii) US\$202 millones** de menores pagos de préstamos a empresas relacionadas; **(iii) US\$186 millones** de menores pagos de intereses; **(iv) US\$143 millones** de mayores obtenciones de créditos bancarios y financiamiento con bonos; y **(v) US\$1 millón** de menores pagos por otras participaciones en el patrimonio.

Todo lo anterior fue parcialmente compensado por: **(i) US\$87 millones** de menores obtenciones de préstamos con empresas relacionadas; **(ii) US\$10 millones** de mayores pagos netos por otras actividades de financiamiento; **(iii) US\$8 millones** de mayores pagos por reembolsos de préstamos bancarios y obligaciones con el público; y **(iv) US\$7 millones** de mayores pagos por pasivos por arrendamientos.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2026

A continuación, se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para el período terminado al 31 de marzo de 2026 y 2025:

Información Propiedades, Planta y Equipos (en millones de US\$)

EMPRESA	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos, y Activos Intangibles			Depreciaciones y amortizaciones		
	mar.-26	mar.-25	Var %	mar.-26	mar.-25	Var %
Enel Colombia Segmento de Generación	72	57	26,3%	28	22	27,3%
EGP Cachoeira Dourada S.A.	-	-	n.a.	3	2	50,0%
Enel Distribución Sao Paulo S.A. (Eletropaulo) (*)	140	82	70,7%	61	56	8,9%
Edesur S.A.	81	21	285,7%	48	44	9,1%
Enel Distribución Rio (Ampla) (*)	61	54	13,0%	33	36	(8,3%)
Enel Distribución Ceara (Coelce) (*)	79	54	46,3%	31	30	3,3%
Enel Colombia Segmento de Distribución	117	75	56,0%	40	33	21,2%
Enel Generación Piura S.A.	2	-	n.a.	3	2	n.a.
Enel X Brasil	1	1	0,0%	1	1	0,0%
Enel Green Power Brasil	41	37	10,8%	56	51	9,8%
Enel Green Power Centroamérica	1	8	(87,5%)	13	12	8,3%
Total	595	389	53,0%	317	289	10,5%

(*) Incluye activos intangibles por concesiones



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS GRUPO ENEL
AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2026

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 hidroeléctricadel 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.

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

En relación con la línea de crédito bajo ley del Estado de Nueva York, suscrita en febrero de 2024 y con vencimiento en febrero de 2027, su pago anticipado podría darse lugar tras el no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de deudas de Enel Américas, cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$150 millones. Además, esta línea de crédito contiene disposiciones según las cuales ciertos eventos distintos del no pago, en Enel Américas, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales ejecutoriadas adversas por un monto superior a US\$300 millones, entre otros, podría ocasionar la declaración de aceleración de ésta.

Respecto de los bonos Yankee emitidos en el año 2016, con vencimiento en el año 2026, se podría dar lugar a su pago anticipado obligatorio debido al no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de cualquier deuda de Enel Américas individual o de alguna Subsidiaria Significativa (según se define contractualmente) con un monto de capital que exceda los US\$150 millones, o su equivalente en otras monedas. Mientras que para el caso específico del bono Yankee emitido en el año 1996, con vencimiento en el año 2026, el pago anticipado se desencadena sólo por el incumplimiento de pago de deuda individual por un monto de US\$30 millones, o su equivalente en otras monedas, por parte del Emisor o Deudor, no haciendo referencia a sus filiales extranjeras.

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

Para ver mayores antecedentes de la política de gestión de riesgos, ver nota 22 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Américas al 31 de marzo de 2026.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS GRUPO ENEL
AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2026

VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

Las propiedades, planta y equipo se valoran, con carácter general, a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Las propiedades, planta y equipo, 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 Consolidados.

A lo largo del ejercicio y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, el Grupo evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro o un reverso del mismo. 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 (UGE) 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 ejercicio.

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 al 31 de marzo de 2026.