

PLUZ ENERGÍA PERÚ S.A.A.
(antes ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A.)

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN ACERCA DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

El siguiente análisis de la gerencia sobre los resultados de las operaciones y la situación financiera deberá ser leído juntamente con los estados financieros intermedios no auditados y las notas que los acompañan. Los Estados Financieros intermedios no auditados han sido elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Entorno Económico

Variación Indicadores País ¹ enero - diciembre	Producción PBI ²	Inflación Total	Inflación Lima Met.	Índice de Precios al por Mayor
	+ 3.55%	+ 1.30%	+ 1.51%	- 3.83%
Variación Producción de Energía Nacional ³ enero - noviembre	Producción Eléctrica	Producción Hidráulica	Producción Térmica	Producción Renovable
	+ 2.1%	+ 9.9%	- 9.9%	+ 18.5%
Commodities Indexadores a diciembre	Precio del Aluminio \$/TM ⁴	Variación vs dic-2024	Precio del Cobre \$/LB ⁵	Variación vs dic-2024
	2,968.0	+ 18.0%	12,504.0	+ 43.6%
Riesgo País ⁶ a diciembre	EMBIG Latam	Variación vs dic-2024	EMBIG Perú	Variación vs dic-2024
	330 pbs	- 131 pbs	135 pbs	- 22 bps

La inflación se mantiene a la baja ubicándose en el valor bajo del rango meta, se proyecta que aproxime al centro durante el 2026 y 2027. A noviembre 2025, el PBI anualizado se incrementó en 3.55%, la inflación total 1.30%, la inflación de Lima Metropolitana un 1.51% y el IPM registró una baja de 3.83%.

Tasa de Referencia del BCRP

A diciembre, se mantiene estable en 4.25% tras finalizar un ciclo de reducciones graduales en septiembre. Registrado un máximo de 7.75% en enero 2023 y un mínimo de 0.25% en julio 2021⁶

Tipo de Cambio

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró diciembre 2025 en S/ 3.368, mostrando una apreciación del sol del 10.7% con respecto a diciembre 2024 relacionado a la estabilidad macroeconómica, incremento de exportaciones y un dólar globalmente más débil.⁷

La economía mundial mantiene un crecimiento moderado con señales de desaceleración en economías desarrolladas y en desarrollo y persistencia de tensiones geopolíticas. Las tensiones comerciales se han reducido tras la firma del acuerdo comercial entre EE. UU. y China entre otros pactos bilaterales al cierre de 2025. En economías desarrolladas, la inflación aún permanece por encima de las metas de sus bancos centrales mostrando una tendencia al alza. En la región, en cambio ha sido mixto, México y Chile redujeron tasas, Perú y Colombia las mantuvieron y Brasil la elevó. Por su parte, la FED continuó su proceso de normalización gradual profundizando su flexibilización monetaria con dos recortes adicionales de 25 bps cada uno, situando la tasa de referencia en 3,75%. Con ello busca sostener el crecimiento ante una menor creación de empleos y un aumento de subsidios por desempleo. Aunque la inflación de EE. UU. aún supera el objetivo del 2%, se prevé que lo alcance para el 2028 y su tendencia descendente ha otorgado cierto margen de alivio.

¹ INEI – Informe Técnico N°01 Enero 2026: Variación de los Indicadores de los Precios de la Economía; diciembre 2025
² INEI – Informe Técnico N°10 Octubre 2025: Producción Nacional, agosto 2025 Banco Central de Reserva del Perú – Reporte de Inflación; diciembre 2025
³ Ministerio de Energía y Minas – Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional; diciembre 2025
⁴ London Metal Exchange – Cotización del aluminio
⁵ Banco Central de Reserva del Perú – Cotización del Cobre
⁶ Banco Central de Reserva del Perú – Nota Semanal N° 1; 8 de enero de 2026. Serie Diaria
⁷ Superintendencia de Banca y Seguros – Tipo de cambio de venta
⁸ Banco Central de Reserva del Perú – Reporte de Inflación; diciembre 2025

Análisis de Resultados

Comparación de los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de los años 2025 y 2024.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de soles	Al 31 de diciembre		Variación	Variación
	2025	2024	MPEN	%
Venta de energía	4,004.4	4,023.5	(19.0)	(0.5%)
Otros ingresos operativos	215.2	93.4	121.8	130.5%
Total Ingresos operativos	4,219.6	4,116.9	102.8	2.5%

Ventas físicas de energía (GWh) Tipos de clientes	Al 31 de diciembre		Variación	Variación
	2025	2024	GWh	%
Baja tensión	4,557.7	4,430.7	127.0	2.9%
Media tensión	644.4	633.7	10.7	1.7%
Clientes libres	1,886.8	1,833.1	53.7	2.9%
Total venta de energía	7,088.9	6,897.5	191.4	2.8%
Venta de peaje y otros	2,107.8	2,021.4	86.3	4.3%
Total ventas físicas	9,196.6	8,918.9	277.7	3.1%

*La metodología para calcular la energía distribuida ha cambiado desde 2024, excluyendo ahora las recuperaciones de energía no facturada.

Los Ingresos operativos incrementaron en 102.8 millones (+2.5%), debido a mayores Otros ingresos en 121.8 millones por una mayor ejecución de obras de reubicación de redes y proyectos de iluminación de clientes institucionales. Este efecto fue ligeramente compensado con una disminución en la Venta de energía de 19.0 millones (-0.5%) derivado de un menor precio de venta promedio (-2.8%) indexado a la inflación y una reducción en los servicios relacionados de corte y reconexión. Respecto a la cantidad de energía vendida, el crecimiento es de +3.1% y se compone de: +2.9% en Baja tensión debido al incremento de clientes y a un mayor nivel de consumo promedio; +4.3% en Venta de peajes y otros por mayor demanda; +2.9% en Clientes libres por la adición de clientes nuevos y un mayor consumo promedio; y +1.7% en Media tensión por el incremento del consumo promedio.

2. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación	Variación
	2025	2024	MPEN	%
Compra de energía	2,597.3	2,582.8	14.5	0.6%
Depreciación y amortización	266.5	249.1	17.4	7.0%
Servicios prestados por terceros	186.3	183.3	3.0	1.7%
Gastos de personal	96.4	84.2	12.2	14.5%
Tributos	42.6	40.4	2.1	5.3%
Cargas diversas de gestión	20.8	22.3	(1.5)	(6.5%)
Suministros diversos	27.0	23.3	3.7	16.1%
Gastos de personal vinculados a obras e intangibles en curso	(62.6)	(63.7)	1.2	(1.8%)
Otros costos operativos	1.0	7.8	(6.9)	(87.7%)
Total costos operativos	3,175.5	3,129.6	45.9	1.5%

Los costos operativos se incrementaron en 45.9 millones, lo que representa una variación de +1.5%. Ello principalmente por (i) mayor compra de energía en 14.5 millones (+0.6%), compuesta por un incremento en la cantidad de energía comprada de +1.9% y una ligera disminución del precio de compra

en -1.3%; (ii) un aumento en Depreciación y Amortización de 17.4 millones (+7.0%) relacionados con la mayor activación de inversiones en el periodo; y (iii) mayor Gasto de Personal en 12.2 millones (+14.5%) debido principalmente al incremento del *headcount* por cambios organizacionales, a los ajustes por IPC y revisiones por desempeño. Estos efectos fueron compensados principalmente por menores Otros costos operativos en 6.9 millones (-87.7%) por una disminución en la cantidad de proyectos de infraestructura eléctrica.

3. Gastos Operativos, netos

En millones de soles	Al 31 de diciembre		Variación	Variación
	2025	2024	MPEN	%
Servicios prestados por terceros	104.0	84.2	19.8	23.6%
Gastos de personal	90.4	69.3	21.1	30.4%
Depreciación y amortización	58.4	43.8	14.6	33.3%
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	35.0	33.3	1.7	5.0%
Tributos	7.7	5.8	1.9	32.5%
Seguros	10.6	7.7	2.9	38.2%
Gastos de personal vinculados directamente con intangibles en curso	(23.4)	(6.1)	(17.3)	281.5%
Otros gastos de administración y ventas	0.9	0.3	0.6	238.8%
Otros ingresos netos	(21.9)	65.1	(87.0)	(133.7%)
Total gastos operativos, netos	261.6	303.3	(41.7)	(13.7%)

Los gastos operativos netos disminuyeron en 41.7 millones, lo que representa una variación de -13.7% debido a (i) menores Otros ingresos netos de gastos en 87.0 millones (-133.7%) debido al reconocimiento en el 2024 del resultado del laudo arbitral con Kallpa Generación S.A. y Orazul Energy Perú S.A.; y (ii) a la mayor capitalización de Gastos de personal vinculados directamente con intangibles en curso por 17.3 millones (+281.5%) derivado de la ejecución del proyecto de transición tecnológica. Estos efectos fueron compensados por (i) mayores Gastos de personal en 21.1 millones (+30.4%) principalmente debido a cambios organizacionales de los cuales derivaron el incremento del *headcount* y revisiones por desempeño, y ajustes por IPC; (ii) mayores Servicios prestados por terceros en 19.8 millones (+23.6%) por servicios de administración de datos, alquiler de software, infraestructura de *cloud* y personal vinculado; y (iii) mayor Depreciación y Amortización en 14.6 millones (+33.3%) por adiciones vinculadas a sistemas operativos y al uso de licencias.

4. Ingresos Financieros

En millones de soles	Al 31 de diciembre		Variación	Variación
	2025	2024	MPEN	%
Intereses, recargos por mora y facilidades de pago	12.1	20.9	(8.9)	(42.4%)
Intereses sobre depósitos bancarios	10.3	5.9	4.4	74.7%
Intereses por obligaciones financieras a entidades relacionadas	0.1	2.4	(2.3)	(94.3%)
Otros ingresos financieros /1	2.6	0.0	2.5	6800.0%
Total ingresos financieros	25.1	29.3	(4.2)	(14.4%)

/1 Incluye ganancias por productos derivados y devolución de intereses por contingencias.

Los ingresos financieros disminuyeron en 4.2 millones de soles, lo que representa una variación de -14.4% debido principalmente a menores Intereses, recargos por mora y facilidades de pago en 8.9 millones (-42.4%) por la aplicación de descuentos en el interés compensatorio a clientes regulados. Ello fue compensado principalmente por el incremento de Intereses sobre depósitos bancarios en 4.4 millones (+74.7%) por mayor eficiencia en las colocaciones de fondos.

5. Gastos Financieros

En millones de soles	Al 31 de diciembre		Variación	Variación
	2025	2024	MPEN	%
Intereses por bonos	47.8	55.2	(7.4)	(13.4%)
Intereses por obligaciones financieras con terceros	89.0	82.6	6.4	7.7%
Gastos financieros por titulización	0.0	10.1	(10.1)	(100.0%)
Intereses por contingencias	1.3	18.3	(17.0)	(92.9%)
Intereses por obligaciones financieras con entidades relacionadas	0.0	0.0	0.0	-
Intereses vinculados directamente con propiedades, planta y equipo	(27.4)	(22.5)	(4.9)	21.6%
Otros gastos financieros	10.8	4.9	5.9	121.3%
Total gastos financieros	121.5	148.6	(27.1)	(18.2%)

Los gastos financieros disminuyeron en 27.1 millones, lo que representa una variación de -18.2%, debido principalmente a (i) menores Intereses por contingencias en 17.0 millones por el reconocimiento en el 2024 del interés asociado al laudo arbitral con Kallpa Generación S.A. y Orazul Energy Perú S.A., (ii) una disminución de Gastos por titulización en 10.1 millones por la ausencia de titulización de cuentas por cobrar y (iii) menores Intereses por bonos en 7.4 millones tras los vencimientos registrados. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el incremento de (i) Intereses por obligaciones financieras con terceros en 6.4 millones, explicados por una mayor necesidad de fondos y (ii) Otros gastos financieros en 5.9 millones debido principalmente a intereses generados por otras obligaciones.

6. Utilidad Neta

En millones de soles	Al 31 de diciembre		Variación	Variación
	2025	2024	MPEN	%
Ingresos Operativos	4,219.6	4,116.9	102.8	2.5%
Costos Operativos	(3,175.5)	(3,129.6)	(45.9)	1.5%
Utilidad Bruta	1,044.2	987.3	56.9	5.8%
Gastos Operativos, netos	(261.6)	(303.3)	41.7	(13.7%)
Utilidad Operativa	782.5	684.0	98.6	14.4%
Gastos Financieros, netos	(96.5)	(119.3)	22.9	(19.2%)
Diferencia en cambio	4.1	6.7	(2.7)	(39.6%)
Utilidad antes de Impuestos	690.1	571.4	118.8	20.8%
Impuesto a las ganancias	(234.0)	(187.7)	(46.3)	24.6%
Utilidad Neta	456.1	383.6	72.5	18.9%

La utilidad neta aumentó en 72.5 millones, lo que representa una variación de +18.9% explicado por la mejora en el resultado operativo, a ello se suma la disminución de Gastos Operativos y Financieros en 64.6 millones.

7. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente dividido entre pasivo corriente) fue de 0.40 veces, evidenciando una mejora en la posición observada en diciembre 2024 (0.39x), lo cual se explica por la disminución del pasivo corriente en 427.9 millones, explicado principalmente por (i) menores Otros pasivos financieros en 482.6 millones derivado de la estrategia de reestructuración de deuda a largo plazo mediante la emisión de bonos corporativos y financiamientos bancarios; (ii) menores Cuentas por pagar comerciales en 108.8 millones por bajos saldos con proveedores de energía; y (iii) menores Otras cuentas por pagar en 13.5 millones con contratistas operativos.

Estos efectos fueron compensados por (i) mayores Ingresos diferidos en 105.5 millones por proyectos de movimiento de redes y (ii) mayor Pasivo por impuesto a las ganancias en 54.1 millones. Asimismo, dentro del activo corriente se observa una disminución de Inventarios en 66.3 millones, resultado de un mayor consumo asociado a la ejecución de proyectos de movimiento de redes, así como por una gestión más eficiente de los niveles de stock. A ello se suma la ausencia de Activo por impuesto a las ganancias debido a que los pagos a cuenta fueron menores que el impuesto a la renta por pagar del ejercicio.

Los niveles mencionados son característica inherente del sector eléctrico en el Perú dado el ciclo de cobros extendido, las inversiones en infraestructura, la estabilidad de la demanda y la previsibilidad de los ingresos.

Asimismo, en línea con un adecuado manejo financiero que permita mejorar la posición de los niveles de liquidez, la Compañía ha realizado las siguientes acciones:

- Disponibilidad de líneas de crédito comprometidas con bancos de primer orden del sistema financiero peruano, por un total de 230 millones de soles. Al cierre de diciembre 2025, dichas líneas comprometidas se encontraban totalmente disponibles.
- Pluz Energía Perú S.A.A. registró ante la Superintendencia del Mercado de Valores el Sexto Programa de Papeles Comerciales por un máximo de circulación de 200 millones de dólares (o su equivalente en Soles) y el Séptimo Programa Bonos Corporativos por un máximo de circulación de 800 millones de dólares (o su equivalente en soles) con la finalidad de ampliar sus fuentes de financiamiento y optimizar su estructura de endeudamiento. Ambos programas tienen una duración de seis años.

Política de Dividendos

La política de dividendos aprobada en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 28 de marzo de 2025, establece:

Distribuir en efectivo hasta el 65% de las utilidades de libre disposición de cada ejercicio, de la siguiente manera:

- Un dividendo a cuenta: hasta el 40% de las utilidades acumuladas al tercer trimestre, pagadero entre los meses de noviembre y diciembre del ejercicio en curso.
- Dividendo complementario: hasta el 65% de las utilidades acumuladas del ejercicio fiscal en curso, descontado el dividendo a cuenta del ejercicio entregado previamente, que se pagará en la fecha que determine la junta general obligatoria anual de accionistas del siguiente ejercicio, salvo que dicha junta acuerde modificar el destino del saldo de la utilidad de libre disposición no distribuido a cuenta durante el ejercicio en curso.

Asimismo, en caso así lo disponga la junta general de accionistas, se podrá distribuir en efectivo hasta el 100% de los resultados acumulados y/o reservas de libre disposición que tenga registrada la Sociedad.

La conveniencia de la distribución, así como los importes a distribuir y su fecha definitiva de pago, en su caso, serán definidos en cada oportunidad, sobre la base de la disponibilidad de fondos, planes de inversión y el equilibrio financiero de la compañía.

Por otro lado, durante el 2025, pagamos dividendos por 183.4 millones de soles, de los cuales 131.4 millones de soles corresponden a cuenta del ejercicio corriente, y los restantes 52.0 millones de soles corresponden al dividendo complementario del ejercicio 2024.

Endeudamiento

La Compañía mantiene una deuda financiera total al 31 de diciembre de 2025 que asciende a 2,588.2 millones de soles. El saldo está compuesto por bonos corporativos emitidos bajo el Cuarto, Quinto, Sexto y Séptimo Programas de Bonos Corporativos por 924.0 millones de soles, Papeles Comerciales por 230.7 millones de soles, préstamos bancarios por 1,372.5 millones de soles, *leasings* financieros por 21.8 millones de soles, y contratos de arrendamiento por 39.2 millones de soles.

Deuda Financiera

Deuda Financiera	Al 31 de diciembre 2025	Al 31 de diciembre 2024	Variación MPEN	Variación %
(En millones de S/)				
En soles S/	2,557.26	2,441.23	116.0	4.8%
En dólares US\$	31.02	39.94	(8.9)	(22.3%)
Total	2,588.28	2,481.17	107.1	4.3%

Estructura de Deuda

Perfil de Deuda	Al 31 de diciembre 2025	Al 31 de diciembre 2024
En soles S/	98.80%	98.39%
En dólares US\$	1.20%	1.61%
Tasa Fija o protegida	100%	100%
Tasa Variable	0%	0%

Riesgos e Incertidumbres

La Compañía está expuesta a afrontar diversos riesgos e incertidumbres debido a factores internos o externos. Los principales incluyen: potenciales cambios en la regulación del sector eléctrico y los potenciales efectos adversos que pudiesen ser provocados por actos de la naturaleza, como aluviones, terremotos, *tsunamis*, pandemias, entre otros.

Inversiones

Las inversiones en el periodo 2025 fueron 891.7 millones de soles compuestas principalmente por obras de ampliación, renovación y movimiento de redes, alumbrado público y mantenimiento con el objetivo de asegurar la calidad y seguridad del servicio y mantenimiento correctivo.

8. Fortalezas y Recursos

Entre las principales fortalezas y recursos de la empresa se puede señalar:

- Pluz Energía Perú S.A.A. es una compañía de primer nivel en la economía peruana en cuanto a calidad de sus servicios y a nivel de operación.
- La Compañía opera en una zona de concesión regulada de carácter exclusivo e indefinido en el departamento de Lima y la Provincia Constitucional del Callao.
- La Compañía es administrada con un adecuado equilibrio financiero y una eficiente estructura operativa, reflejada en sus ratios de operación y de rentabilidad, manteniendo una estable capacidad de cobertura en lo que respecta al pago de su deuda financiera, gracias a la adecuada gestión del circulante y mejora en la liquidez.
- La Compañía realiza importantes inversiones para garantizar el suministro de energía de sus clientes y cubrir la demanda existente en el mercado, de manera continua y segura.
- La Compañía, dentro de la gestión medioambiental, tiene como objetivo el uso sostenible de los recursos naturales y energéticos, apostando por la protección de la biodiversidad y los ecosistemas de los entornos donde opera.
- Destacado perfil de riesgo crediticio, sustentado en sus clasificaciones de riesgo emitidas por las agencias de riesgo locales: Pacific Credit Rating con un "AAA" – estable, de fecha 28 de

noviembre de 2025 y Moody's Local Pe Clasificadora de Riesgo S.A., con una calificación de "AAA.pe" – estable, de fecha 13 noviembre de 2025.

- La Compañía tiene como principal accionista a un referente internacional en el negocio de transmisión y distribución de energía, con un gran desarrollo tecnológico y digitalización de redes, líder en eficiencia y calidad, que impulsará una mejora sustancial de nuestros resultados.