

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

<u>Variación Indicadores País¹</u> abril 2025 – marzo 2026	Producción PBI ²	Inflación Total	Inflación Lima Met.	Índice de Precios al por Mayor
	+ 3.44%	+ 3.38%	+ 3.80%	+ 0.02%
<u>Variación Producción de Energía Nacional³</u> enero 2025 – diciembre 2025	Producción Eléctrica	Producción Hidráulica	Producción Térmica	Producción Renovable
	+ 2.1%	+ 6.1%	- 6.2%	+ 19.5%
<u>Commodities Indexadores</u> a marzo 2026	Precio del Aluminio \$/TM ⁴	Variación vs mar-2025	Precio del Cobre \$/LB ⁵	Variación vs mar-2025
	3,585.0	+ 42.3%	12,155.0	+ 25.7%
<u>Riesgo País⁶</u> a marzo 2026	EMBIG Latam	Variación vs mar-2025	EMBIG Perú	Variación vs mar-2025
	322 pbs	- 148 pbs	139 pbs	- 31 bps

La inflación se sitúa por encima del rango meta, marcando un quiebre en la tendencia descendente del 2025 derivado de una aceleración concentrada en rubros específicos principalmente por el encarecimiento de los combustibles, entre otros (transporte local y educación). Las expectativas se mantienen ancladas dentro del rango meta para todos los horizontes de proyección (2026, 2027 y 2028) reflejando confianza en su convergencia. A diciembre 2025 y a febrero 2026, el PBI anualizado incrementó en 3.44%; a marzo 2026, la inflación total anualizada en 3.38%, la inflación anualizada de Lima Metropolitana un 3.80% y el IPM registró un incremento de 0.02%.

Tasa de Referencia del BCRP. - A marzo 2026, se mantiene estable en 4.25% tras finalizar un ciclo de reducciones graduales en septiembre 2025. 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 marzo 2026 en S/ 3.495, mostrando una apreciación del sol del 5.2% con respecto a marzo 2025 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, en un contexto de tensiones geopolíticas intensificadas. El conflicto de EE. UU. en Oriente Medio ha generado un shock de oferta sobre los mercados de energía elevando los precios del petróleo y la incertidumbre inflacionaria global. La FED interrumpió la flexibilización iniciada en el Q3 2025 y optó por mantener su tasa de referencia sin cambios, adopta una postura cautelosa ante la persistencia de la inflación, previendo sólo un recorte limitado este año. En América Latina, el escenario es mixto: algunos países mantienen o suben tasas (Colombia, Brasil), mientras otros las reducen (Chile, México). Perú destaca por inflación controlada, expectativas a 12 meses aún en el rango objetivo y reservas internacionales sólidas.

¹ INEI – Informe Técnico N°04 Abril 2026: Variación de los Indicadores de los Precios de la Economía; marzo 2026

² INEI – Informe Técnico N°4 Abril 2026: Producción Nacional, febrero 2026

³ Ministerio de Energía y Minas – Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional; febrero 2026

⁴ London Metal Exchange – Cotización del aluminio

⁵ London Metal Exchange – Cotización del Cobre

⁶ Banco Central de Reserva del Perú – Nota Semanal N° 13; 9 de abril 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; marzo 2026

Análisis de Resultados

Comparación de los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de los años 2026 y 2025.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de soles	Al 31 de marzo		Variación	Variación
	2026	2025	MPEN	%
Venta de energía	998,4	1.058,9	(60,4)	(6%)
Otros ingresos operativos	52,9	28,7	24,1	84%
Total Ingresos operativos	1.051,3	1.087,6	(36,3)	(3%)

Ventas físicas de energía (GWh) Tipos de clientes	Al 31 de marzo		Variación	Variación
	2026	2025	GWh	%
Baja tensión	1.254,6	1.183,9	70,7	6%
Media tensión	172,4	168,9	3,4	2%
Clientes libres	352,3	474,0	(121,6)	(26%)
Total venta de energía	1.779,3	1.826,8	(47,5)	(3%)
Venta de peaje y otros	599,1	545,3	53,9	10%
Total ventas físicas	2.378,5	2.372,0	6,4	0,3%

Los Ingresos operativos disminuyen en el periodo en comparación en 36.3 millones (-3%), debido a una menor Venta de energía en 60.4 millones (-6%) ocasionada por un menor precio de venta promedio (-5%) indexado a la inflación y una reducción en los servicios relacionados de corte y reconexión. Este efecto fue parcialmente compensado con el aumento de Otros ingresos operativos por 24.1 millones (+84%) derivado de una mayor ejecución de obras de reubicación de redes y proyectos de iluminación de clientes institucionales. Respecto a la cantidad de energía vendida, el crecimiento es de +0.3% y se compone de: +10% en Venta de peajes y otros por mayor demanda, +6% en Baja tensión debido al incremento de clientes y a un mayor nivel de consumo promedio, +2% en Media tensión por el incremento de clientes y compensado con una disminución de -26% en Clientes libres por el término de contratos y un menor consumo promedio.

2. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación	Variación
	2026	2025	MPEN	%
Compra de energía	610,3	685,2	(74,9)	(11%)
Depreciación y amortización	72,4	64,1	8,3	13%
Servicios prestados por terceros	43,2	31,2	12,0	38%
Gastos de personal	25,2	22,6	2,5	11%
Tributos	10,2	12,3	(2,1)	(17%)
Cargas diversas de gestión	5,1	7,1	(2,1)	(29%)
Suministros diversos	6,6	2,2	4,5	206%
Gastos de personal vinculados a obras e intangibles en curso	(13,2)	(16,4)	3,2	(19%)
Otros costos operativos	0,7	0,0	0,7	4780%
Total costos operativos	760,5	808,5	(48,0)	(6%)

Los costos operativos disminuyeron en 48.0 millones, lo que representa una variación de -6%. Ello principalmente por una menor compra de energía en 74.9 millones (-11%), derivada de una disminución en el precio de compra por la renovación de contratos bilaterales con generadoras a precios más

competitivos, la baja de los factores de indexación del año anterior y una menor compra de energía física en -2%. Este efecto fue parcialmente compensado por: (i) un aumento en Depreciación y amortización de 8.3 millones (+13%) relacionados con la mayor activación de inversiones en el periodo; (ii) mayor Servicios prestados por terceros en 12.0 millones (+38%) correspondiente a un mayor nivel de inspecciones y mantenimientos y servicios informáticos de soporte operativo; y (iii) mayores Suministros diversos en 4.5 millones (+206%) relacionado principalmente a los proyectos de conexiones.

3. Gastos Operativos, netos

En millones de soles	Al 31 de marzo		Variación	Variación
	2026	2025	MPEN	%
Servicios prestados por terceros	26.8	27.1	(0.3)	(1%)
Gastos de personal	29.4	20.1	9.3	46%
Depreciación y amortización	10.0	10.5	(0.5)	(5%)
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	15.9	11.2	4.7	42%
Tributos	1.6	1.4	0.1	7%
Seguros	1.4	2.5	(1.1)	(45%)
Gastos de personal vinculados directamente con intangibles en curso	(6.3)	(3.6)	(2.7)	74%
Otros gastos de administración y ventas	0.2	0.6	(0.5)	(71%)
Otros ingresos netos	(18.9)	(6.5)	(12.5)	194%
Total gastos operativos, netos	60.1	63.5	(3.4)	(5%)

Los gastos operativos netos disminuyeron en 3.4 millones, lo que representa una variación de -5% debido a (i) mayores Otros ingresos netos de gastos en 12.5 millones (194%) correspondiente al reconocimiento de compensaciones con proveedores y al mayor ingreso por alquiler de postes. Estos efectos fueron compensados principalmente por (i) mayores Gastos de personal en 9.3 millones (+46%) derivado de los planes salariales acordes a las políticas internas; y (ii) mayor Estimación de deterioro en 4.7 millones (42%) producto de un menor recupero promedio.

4. Ingresos Financieros

En millones de soles	Al 31 de marzo		Variación	Variación
	2026	2025	MPEN	%
Intereses, recargos por mora y facilidades de pago	4.3	5.1	(0.9)	(17%)
Intereses sobre depósitos bancarios	1.6	2.2	(0.6)	(29%)
Otros ingresos financieros /1	0.5	0.1	0.3	280%
Total ingresos financieros	6.3	7.5	(1.1)	(15%)

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

Los ingresos financieros disminuyeron en 1.1 millones de soles, lo que representa una variación de -15% debido principalmente a (i) menores Intereses, recargos por mora y facilidades de pago en 0.9 millones (-17%) por menores retrasos en los pagos recibidos en el periodo y a (ii) menores Intereses sobre depósitos bancarios en 0.6 millones (-29%) por la reducción de la tasa de referencia respecto al periodo anterior.

5. Gastos Financieros

En millones de soles	Al 31 de marzo		Variación	Variación
	2026	2025	MPEN	%
Intereses por bonos	15,3	12,1	3,2	27%
Intereses por obligaciones financieras con terceros	19,6	23,1	(3,5)	(15%)
Intereses por contingencias	1,0	1,2	(0,2)	(16%)
Intereses vinculados directamente con propiedades, planta y equipo	(4,9)	(1,2)	(3,7)	311%
Intereses vinculados directamente con intangibles	(2,0)	0,0	(2,0)	-
Otros gastos financieros	4,8	1,8	3,0	169%
Total gastos financieros	33,8	36,9	(3,2)	(9%)

Los gastos financieros disminuyeron en 3.2 millones, lo que representa una variación de -9%, debido principalmente a (i) mayor capitalización de Intereses vinculados directamente con propiedades, planta y equipo en 3.7 millones y (ii) menores Intereses por obligaciones financieras con terceros en 3.5 millones derivado de la reestructuración de la deuda a tasas más competitivas. Estos efectos fueron parcialmente compensados por (i) mayores Intereses por bonos en 3.2 millones tras las nuevas emisiones del 2025 y (ii) mayores Otros gastos financieros en 3.0 millones por intereses generados por otras obligaciones.

6. Utilidad Neta

En millones de soles	Al 31 de marzo		Variación	Variación
	2026	2025	MPEN	%
Ingresos Operativos	1.051,3	1.087,6	(36,3)	(3%)
Costos Operativos	(760,5)	(808,5)	48,0	(6%)
Utilidad Bruta	290,8	279,2	11,7	4%
Gastos Operativos, netos	(60,1)	(63,5)	3,4	(5%)
Utilidad Operativa	230,7	215,7	15,1	7%
Gastos Financieros, netos	(27,5)	(29,5)	2,0	(7%)
Diferencia en cambio	(3,1)	0,7	(3,7)	(547%)
Utilidad antes de Impuestos	200,2	186,9	13,3	7%
Impuesto a las ganancias	(66,9)	(61,3)	(5,6)	9%
Utilidad Neta	133,3	125,6	7,7	6%

La utilidad neta aumentó en 7.7 millones, lo que representa una variación de +6% explicado por la mejora en el resultado operativo de 7%, a ello se suma la disminución de Gastos Financieros compensado con el aumento de la Diferencia en cambio en el periodo y los Impuestos.

7. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente dividido entre pasivo corriente) fue de 0.62 veces, evidenciando una mejora en la posición observada en diciembre 2025 (0.39x), lo cual se explica por la disminución del pasivo corriente en 462.8 millones, explicado principalmente por (i) menores Otros pasivos financieros en 749.3 millones derivado de la estrategia de reestructuración de deuda a largo plazo mediante la emisión de bonos corporativos y financiamientos bancarios; (ii) menores Ingresos diferidos en 48.0 millones relacionados a la ejecución de proyectos de movimiento de redes y alumbrado público.

Estos efectos fueron parcialmente compensados por (i) mayores Otras cuentas por pagar por 307.3 millones principalmente por anticipos de proyectos y (ii) mayores Cuentas por pagar comerciales en 43.9 millones por inversiones. Asimismo, dentro del activo corriente se observa un incremento en Efectivo de 215.1 millones producto de la mayor generación de caja en el periodo, mayores Cuentas por cobrar comerciales por 24.8 millones por un mayor saldo de provisiones por servicios de subtransmisión; y (iii) mayores Otras cuentas por cobrar en 11.4 millones.

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 31 de marzo de 2026, 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.

Endeudamiento

La Compañía mantiene una deuda financiera total al 31 de marzo de 2026 que asciende a 2,632.5 millones de soles. El saldo está compuesto por bonos corporativos emitidos bajo el Cuarto, Quinto,

Sexto y Séptimo Programas de Bonos Corporativos por 1,108.9 millones de soles, Papeles Comerciales por 342.5 millones de soles, préstamos bancarios por 1,120.6 millones de soles, *leasings* financieros por 21.8 millones de soles, y contratos de arrendamiento por 38.6 millones de soles.

Deuda Financiera

Deuda Financiera	Al 31 de marzo 2026	Al 31 de diciembre 2025	Variación MPEN	Variación %
(En millones de S/)				
En soles S/	2,604.6	2,554.5	50.1	2.0%
En dólares US\$	27.9	28.1	(0.2)	(0.7%)
Total	2,632.5	2,582.6	49.9	1.9%

Estructura de Deuda

Perfil de Deuda	Al 31 de marzo 2026	Al 31 de diciembre 2025
En soles S/	98.94%	98.91%
En dólares US\$	1.06%	1.09%
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 a marzo 2026 alcanzaron los 303.6 millones de soles orientadas principalmente a la implementación en etapa final del sistema de gestión orientado a optimizar e integrar los procesos operativos y administrativos, obras de renovación y movimiento de redes, alumbrado público y mantenimiento con el objetivo de asegurar la calidad y seguridad del servicio

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.