

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</u> <u>Indicadores País</u> ¹ julio 2025 – junio 2026	Producción PBI ² jun 2025 – may 2026	Inflación Total	Inflación Lima Met.	Índice de Precios al por Mayor
	+ 3.54%	+ 3.57%	+ 4.01%	+ 0.58%
<u>Variación Producción</u> <u>de Energía Nacional</u> ³ enero 2026 – abril 2026	Producción Eléctrica	Producción Hidráulica	Producción Térmica	Producción Renovable
	+ 3.6%	- 0.7%	+ 6.7%	+ 25.0%
<u>Commodities</u> <u>Indexadores</u> a junio 2026	Precio del Aluminio \$/TM ⁴	Variación vs jun-2025	Precio del Cobre \$/TM ⁵	Variación vs jun-2025
	3,105.0	+ 21.5%	13,341.0	+ 32.7%
<u>Riesgo País</u> ⁶ a junio 2026	EMBIG Latam	Variación vs jun-2025	EMBIG Perú	Variación vs jun-2025
	268 pbs	- 161 pbs	109 pbs	- 45 bps

La inflación se mantiene por encima del rango meta, luego de la tendencia descendente de 2025, derivado de una aceleración en rubros específicos. La inflación total anualizada se ubicó en 3.57%, la de Lima Metropolitana en 4.01% y el IPM incrementó 0.58%. Las expectativas de inflación se mantienen ancladas dentro del rango meta posterior al 2026 en los horizontes de proyección (2027 y 2028), reflejando confianza en su convergencia. Mientras que el PBI anualizado (junio 2025 - mayo 2026) muestra un crecimiento de 3,54% manteniendo un ritmo sostenido de expansión con un comportamiento sectorial bastante desigual, en donde destacan: Construcción, Comercio (por metales y combustibles) y Agropecuario. La Comisión Multisectorial del Estudio Nacional del Fenómeno El Niño (ENFEN) prevé un estado de alerta y señala el fuerte impacto de las condiciones climáticas por el riesgo a la baja para el crecimiento agropecuario y pesquero de 2026-2027.

La política monetaria a junio 2026 mantiene estable la tasa de referencia del BCRP 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

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró junio 2026 en S/ 3.415, mostrando una apreciación del sol del 3.78% con respecto a junio 2025 relacionado a la estabilidad macroeconómica, incremento de exportaciones y un dólar globalmente más débil.⁷

La economía mundial mantiene un crecimiento moderado, afectada por el conflicto en Oriente Medio, que ha generado un shock de oferta en los mercados energéticos, elevando el precio del petróleo, aunque un reciente acuerdo ha revertido parte de estas presiones. La FED interrumpió la flexibilización monetaria iniciada en el Q3 de 2025 y mantiene su tasa de referencia entre 3.50% y 3.75%; sin embargo, ahora proyecta un alza este año. En América Latina persiste un panorama mixto: Colombia y Brasil con tasas elevadas, mientras que Chile y México continúan con recortes.

¹ INEI – Informe Técnico N° 7 Julio 2026: Variación de los Indicadores de los Precios de la Economía; junio 2026

² INEI – Informe Técnico N° 7 Julio 2026: Producción Nacional, mayo 2026

³ Ministerio de Energía y Minas – Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional Mayo 2026; cifras a abril 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° 25; 2 de julio 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; junio 2026

Análisis de Resultados

Comparación de los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de los años 2026 y 2025.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de soles	Al 30 de junio		Variación	Variación
	2026	2025	MPEN	%
Venta de energía	1,994.1	2,046.9	(52.8)	(3%)
Otros ingresos operativos	96.3	46.1	50.2	109%
Total Ingresos operativos	2,090.4	2,093.0	(2.6)	(0.1%)

Ventas físicas de energía (GWh) Tipos de clientes	Al 30 de junio		Variación	Variación
	2026	2025	GWh	%
Baja tensión	2,474.8	2,306.8	168.0	7%
Media tensión	343.9	327.1	16.8	5%
Clientes libres	713.6	937.3	(223.7)	(24%)
Total venta de energía	3,532.3	3,571.2	(38.9)	(1%)
Venta de peaje y otros	1,243.6	1,076.6	167.0	16%
Total ventas físicas	4,775.9	4,647.9	128.1	3%

Los Ingresos operativos disminuyen ligeramente en el periodo en comparación en 2.6 millones (-0.1%), debido a una menor Venta de energía en 52.8 millones (-3%) derivada de una menor tarifa del precio de venta promedio (-5.1%) afectada principalmente por su indexación al Índice de Precios al Por Mayor (IPM). Este efecto fue parcialmente compensado con el aumento de Otros ingresos operativos por 50.2 millones (+109%) 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 +3% y proviene de: +7% en Baja tensión y +5% en Media tensión debido principalmente a un mayor consumo promedio; +16% en Venta de peajes y otros por un aumento de suministros y mayor demanda promedio; ello se compensa con una disminución de -24% en el consumo de Clientes libres por el término de contratos. y un menor consumo promedio.

2. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación	Variación
	2026	2025	MPEN	%
Compra de energía	1,224.2	1,324.3	(100.2)	(8%)
Depreciación y amortización	145.3	130.5	14.8	11%
Servicios prestados por terceros	93.3	77.4	15.9	21%
Gastos de personal	48.1	46.2	1.9	4%
Tributos	22.0	23.2	(1.2)	(5%)
Cargas diversas de gestión	8.4	9.8	(1.4)	(14%)
Suministros diversos	14.1	6.5	7.7	119%
Gastos de personal vinculados a obras e intangibles en curso	(27.2)	(35.5)	8.3	(23%)
Otros costos operativos	0.5	0.0	0.5	2741%
Total costos operativos	1,528.8	1,582.5	(53.7)	(3%)

Los costos operativos disminuyeron en 53.7 millones, lo que representa una variación de -3%. Ello principalmente por una menor compra de energía en 100.2 millones (-8%), derivada de una disminución en el precio medio de compra por la renovación de contratos bilaterales con generadoras a precios más competitivos y a la baja de los factores de indexación de la tarifa en comparación al año anterior.

Asimismo, el volumen de energía física comprado se mantuvo relativamente estable con una variación de -0.5%, explicado parcialmente por la reducción de pérdidas comerciales de energía. Este efecto fue compensado por: (i) un aumento en Servicios prestados por terceros en 15.9 millones (+21%) correspondiente a un mayor nivel de inspecciones, mantenimientos y servicios informáticos de soporte operativo; (ii) mayor Depreciación y amortización de 14.8 millones (+11%) por una mayor activación de inversiones en el periodo; (iii) una disminución en la capitalización de Gastos de personal vinculados a obras e intangibles en curso en 8.3 millones (+23%) por la finalización parcial de proyectos de transformación tecnológica; y (iv) al incremento de Suministros diversos en 7.7 millones (+119%) relacionado principalmente a nuevas conexiones.

En síntesis, el margen de distribución de energía presenta una mejora de 47.4 millones explicada por el mayor volumen de energía vendida y la reducción de las pérdidas de energía, efectos que compensan el impacto de la menor indexación tarifaria.

3. Gastos Operativos, netos

En millones de soles	Al 30 de junio		Variación	Variación
	2026	2025	MPEN	%
Servicios prestados por terceros	50.6	44.2	6.5	15%
Gastos de personal	53.9	44.1	9.8	22%
Depreciación y amortización	22.6	23.8	(1.3)	(5%)
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	37.0	17.9	19.2	107%
Tributos	3.4	3.1	0.3	10%
Seguros	2.5	3.9	(1.4)	(36%)
Gastos de personal vinculados directamente con intangibles en curso	(6.5)	(8.6)	2.1	(25%)
Otros gastos de administración y ventas	0.8	2.2	(1.4)	(65%)
Otros ingresos netos	(23.9)	(12.6)	(11.2)	89%
Total gastos operativos, netos	140.5	117.9	22.6	19%

Los gastos operativos netos incrementaron en 22.6 millones, lo que representa una variación de +19% debido principalmente a (i) mayor Estimación de deterioro de cuentas por cobrar en 19.2 (+107%) por el mayor saldo de cuentas por cobrar vencidas de clientes residenciales y un menor recupero promedio; (i) mayores Gastos de personal en 9.8 millones (+22%) derivado del plan estratégico salarial conforme a las políticas internas; y (ii) un incremento en Servicios prestados por terceros en 6.5 millones (15%) relacionado a la operatividad comercial y atención al cliente. Estos efectos fueron compensados parcialmente por i) Otros ingresos netos de gastos en 11.2 millones (89%) correspondiente al reconocimiento de compensaciones con proveedores y al mayor ingreso por alquiler de postes.

4. Ingresos Financieros

En millones de soles	Al 30 de junio		Variación	Variación
	2026	2025	MPEN	%
Intereses, recargos por mora y facilidades de pago	8.8	10.6	(1.8)	(17%)
Intereses sobre depósitos bancarios	3.6	4.2	(0.5)	(13%)
Intereses por obligaciones financieras a entidades relacionadas		0.1		
Otros ingresos financieros /1	0.5	2.4	(1.9)	(80%)
Total ingresos financieros	12.9	17.2	(4.3)	(25%)

/1 Incluye ganancias por productos derivados, intereses con relacionadas y devolución de intereses y tributos por contingencias.

Los ingresos financieros disminuyeron en 4.3 millones de soles, lo que representa una variación de -25% debido a (i) menores Otros ingresos financieros en 1.9 millones (-80%) principalmente devolución de tributos por contingencias; (ii) una reducción en los Intereses, recargos por mora y facilidades de pago de 1.8 millones (-17%) por menor interés compensatorio con clientes regulados en el periodo y a

(iii) menores Intereses sobre depósitos bancarios en 0.5 millones (-13%) por la reducción de la tasa de referencia respecto al periodo anterior.

5. Gastos Financieros

En millones de soles	Al 30 de junio		Variación MPEN	Variación %
	2026	2025		
Intereses por bonos	37.8	24.2	13.6	56%
Intereses por obligaciones financieras con terceros	31.8	44.7	(12.9)	(29%)
Intereses por contingencias	1.0	1.3	(0.3)	(22%)
Intereses vinculados directamente con propiedades, planta y equipo	(9.6)	(4.8)	(4.8)	(101%)
Intereses vinculados directamente con intangibles	(3.9)	0.0	(3.9)	-
Otros gastos financieros	2.8	4.8	(2.0)	(41%)
Total gastos financieros	59.9	70.2	(10.2)	(15%)

Los gastos financieros disminuyeron en 10.2 millones, lo que representa una variación de -15%, debido principalmente a (i) menores Intereses por obligaciones financieras con terceros en 12.9 millones (-29%) derivado de la reestructuración de la deuda a tasas más competitivas y (ii) mayor capitalización de Intereses vinculados directamente con propiedades, planta y equipo en 4.8 millones (-101%) e Intereses vinculados directamente con intangibles en 3.9 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por (i) mayores Intereses por bonos en 13.6 millones (+56%) tras las nuevas emisiones.

6. Utilidad Neta

En millones de soles	Al 30 de junio		Variación MPEN	Variación %
	2026	2025		
Ingresos Operativos	2,090.4	2,093.0	(2.6)	(0%)
Costos Operativos	(1,528.8)	(1,582.5)	53.7	(3%)
Utilidad Bruta	561.6	510.5	51.1	10%
Gastos Operativos, netos	(140.5)	(117.9)	(22.6)	19%
Utilidad Operativa	421.1	392.6	28.5	7%
Gastos Financieros, netos	(47.0)	(53.0)	6.0	(11%)
Diferencia en cambio	(3.2)	1.4	(4.7)	(321%)
Utilidad antes de Impuestos	370.9	341.0	29.8	9%
Impuesto a las ganancias	(120.9)	(123.2)	2.3	(2%)
Utilidad Neta	250.0	217.8	32.1	15%

La utilidad neta aumentó en 32.1 millones, lo que representa una variación de +15% explicado por la mejora en el resultado operativo de 7%, a ello se suma la disminución de Gastos Financieros e Impuestos compensado con el aumento de la Diferencia en cambio en el periodo.

7. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente dividido entre pasivo corriente) fue de 0.58 veces, evidenciando una mejora en la posición observada en diciembre 2025 (0.39x), lo cual se explica por la disminución del pasivo corriente en 618.3 millones, principalmente por (i) menores Otros pasivos financieros en 762.7 millones derivado de la estrategia de reestructuración de deuda a largo plazo mediante la emisión de bonos corporativos y financiamientos bancarios; (ii) menor Pasivo por impuesto

a las ganancias en 40.3 millones por el incremento de pagos a cuenta y disminución de gastos tributarios no deducibles.

Estos efectos fueron parcialmente compensados por (i) mayores Ingresos diferidos en 131.6 por movimiento de redes y (ii) mayores Cuentas por pagar comerciales en 44.6 millones por inversiones. Asimismo, dentro del activo corriente se observa un incremento en Cuentas por cobrar comerciales por 31.2 millones por un mayor saldo de provisiones por servicios de subtransmisión y en Efectivo de 24.9 millones producto de la mayor generación de caja en el periodo.

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 30 de junio 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 30 de junio de 2026 que asciende a 2,616.9 millones de soles. El saldo está compuesto por bonos corporativos emitidos bajo el Cuarto, Quinto, Sexto y Séptimo Programas de Bonos Corporativos por 1,108.6 millones de soles, Papeles Comerciales por 346.3 millones de soles, préstamos bancarios por 1,121.8 millones de soles, *leasings* financieros por 4.6 millones de soles, y contratos de arrendamiento por 36.5 millones de soles.

Deuda Financiera

Deuda Financiera	Al 30 de junio 2026	Al 31 de diciembre 2025	Variación MPEN	Variación %
(En millones de S/)				
En soles S/	2,590.7	2,554.5	36.2	1.4%
En dólares US\$	26.2	28.1	(1.9)	(6.8%)
Total	2,616.9	2,582.6	34.3	1.3%

Estructura de Deuda

Perfil de Deuda	Al 30 de junio 2026	Al 31 de diciembre 2025
En soles S/	99.00%	98.91%
En dólares US\$	1.00%	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. La Compañía cuenta una adecuada cobertura de seguros que le permite gestionar los riesgos relacionados con el cambio climático.

Inversiones

Las inversiones a junio 2026 alcanzaron los 505.7 millones de soles orientadas principalmente a inversiones en crecimiento como la implementación en etapa final del sistema de gestión orientado a optimizar e integrar los procesos operativos y administrativos, obras de movimiento de redes, alumbrado público, ampliación de redes de distribución y al Plan de Sub-Transmisión. Por otro lado, continuaron las inversiones en mantenimiento con el objetivo de asegurar la calidad y seguridad del servicio e incremento de carga energética.

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.
- estacado 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 20 de mayo

de 2026 y Moody's Local Pe Clasificadora de Riesgo S.A., con una calificación de "AAA.pe" – estable, de fecha 05 de mayo de 2026.

- 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.