
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

La producción nacional en el período enero – agosto 22 aumentó en 3.02%¹, respecto a similar periodo de 2021. En los últimos doce meses, el período comprendido entre septiembre 2021 y agosto 2022, la actividad se expandió en 3.71% como resultado de la recuperación económica en un contexto de mayor control de la pandemia de COVID-19.

En el periodo anualizado septiembre 2021 – agosto 2022, los sectores que mayor impacto registraron por su importancia relativa en la producción nacional total fueron: Alojamiento y Restaurantes 40.96%, Transporte, almacenamiento, correo y mensajería 13.28%, Otros servicios 6.12%, Comercio 4.08%, Manufactura 2.78%, Minería e hidrocarburos -0.96% y Financiero y seguros -6.37, los mismos que representan el 67% de la actividad económica.

En cuanto al sector eléctrico, la producción total de energía a nivel nacional registrada entre enero y septiembre de 2022, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 44,171 GWh, lo que refleja un incremento del 3.45%² respecto a similar periodo del año anterior.

Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el período enero - septiembre 2022, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 23,698 GWh, 1.38% menor al registrado en similar periodo del año anterior. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 18,417 GWh, un 9.93% mayor a lo producido en similar período del año 2021, mientras que la producción de energía con fuentes renovables fue de 2,056 GWh, un 7.36% mayor respecto al mismo periodo del año anterior.

El índice EMBI+ Latam cerró al 30 de septiembre de 2022 en 549 puntos básicos (*pbs*), registrando un incremento con respecto a diciembre de 2021 de 150 *pbs*, mientras que el EMBI+ Perú cerró en 246 *pbs* al cierre de septiembre de 2022, 76 *pbs* por encima del cierre del año anterior. La desaceleración del crecimiento global, la persistencia de la inflación a nivel mundial, las tensiones geopolíticas, así como factores internos asociados a la menor ejecución del gasto e inversión pública y al deterioro de la confianza del consumidor y empresarial que impactan sobre el consumo e inversión privada, explican el incremento del riesgo país a lo largo del año. En marzo de 2022 la calificación peruana paso de BBB+ a BBB según Standard & Poors Global Rating.

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó un 6.89% en los primeros nueve meses de 2022 respecto a similar periodo de 2021³. Los sectores que mostraron mayor impacto en el periodo fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas 12.65%, Restaurantes y hoteles 7.63%, Transporte 7.88%, Bienes y servicios diversos 5.16% y Educación 3.69%. En conjunto, dichos sectores representan aproximadamente el 67.08% de la canasta total. La inflación anualizada a septiembre de 2022 llegó a 8.79%.

¹ Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N°10 – octubre 2022 Producción Nacional agosto 2022.

² Ministerio de Energía y Minas - Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional – octubre 2022 (Cifras preliminares a septiembre 2022).

³ Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°10 octubre 2022 – Variación de los Indicadores de Precios de la Economía, septiembre 2022.

Del mismo modo, el Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional mostró un incremento de 7.40% en el ejercicio³. Durante el año 2022, los productos nacionales subieron 8.98%, explicado por el alza registrada en el sector pesca 16.02%, seguida del alza en el sector agropecuario 10.80% y el sector manufactura 8.57%. Los productos importados mostraron un incremento de 2.48%, explicado por los mayores precios en el sector agropecuario de 7.99% y en el sector manufactura 2.15%.

La tendencia alcista observada es producto de mayores precios internacionales de combustibles y de alimentos con alto contenido importado, acentuado por conflictos internacionales.

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en septiembre de 2022 en niveles de S/ 3.984⁴, mostrando una apreciación de la moneda peruana frente al dólar norteamericano de 0.35% con respecto a diciembre de 2021. La volatilidad observada en los últimos meses se explica por el desfavorable entorno externo, que fortalece el dólar a nivel global, así como por factores locales como la crisis política actual.

En cuanto a la política monetaria, entre enero y septiembre de 2022, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (“BCRP”) continuó con la normalización de la posición de política monetaria iniciada en agosto de 2021. La tasa de interés de referencia pasó de 0.25% en julio de 2021 (mínimo histórico) a 6.75% en septiembre de 2022. Las decisiones de política monetaria entre enero y septiembre de 2022 tomaron en consideración las expectativas de inflación para los siguientes meses. En octubre de 2022, el BCRP acordó elevar la tasa de interés en 25 *pbs* a 7%.

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio⁶ cerró en septiembre de 2022 en 2,179 \$/TM disminuyendo en 22.4% con respecto a diciembre de 2021. Por su parte, el precio del cobre⁷ cerró en 3.46 US\$/lb, lo que representa una reducción de 20.1% con respecto a diciembre de 2021, asociado a las expectativas de crecimiento global.

El precio actualizado en boca de pozo de gas natural (Camisea) para el año 2022 cerró en 1.8083 \$/MMBTU, lo que representó un incremento de 14% con respecto al año 2021. El incremento se debió al factor de actualización que se realiza cada año en cumplimiento con lo estipulado en el contrato entre el Consorcio Pluspetrol y el Estado Peruano.

⁴ Superintendencia de Banca y Seguros – Tipo de cambio de venta.

⁵ Banco Central de Reserva del Perú – Reporte de Inflación septiembre 2022.

⁶ Banco Central de Reserva del Perú – Cotización del aluminio.

⁷ Banco Central de Reserva del Perú – Cotización del Cobre.

Análisis de Resultados

Comparación de los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de los años 2022 y 2021.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Venta de energía	2,847.0	2,514.2	332,8	13.2%
Otros ingresos operativos	25.4	25.3	1.1	0.4%
Total Ingresos operativos	2,872.4	2,539.5	332.9	13.1%

Ventas físicas de energía (GWh) Tipos de clientes	Al 30 de septiembre		Variación GWh	Variación %
	2022	2021		
Baja tensión	3,289.6	3,250.5	34.1	1.2%
Media tensión	517.0	541.2	(24.2)	(4.5%)
Clientes libres	1,498.2	1,309.5	188.7	14.2%
Total venta de energía	5,304.8	5,101.2	203.6	4.0%
Venta de peaje y otros	1,338.4	1,176.7	161.7	13.7%
Total ventas físicas	6,643.2	6,277.9	365.3	5.8%

Los ingresos aumentaron debido a un mayor consumo de energía de clientes libres y peajes, como resultado de la recuperación económica posterior a los eventos relacionados a la pandemia. Adicionalmente, las ventas se beneficiaron de un mayor precio medio de energía (+6.7%), el cual esta mayormente indexado a la inflación mayorista (IPM), acorde a la regulación.

2. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Compra de energía	1,804.8	1,584.9	219.9	13.9%
Depreciación y amortización	117.4	111.3	6.1	5.4%
Servicios prestados por terceros	107.9	120.1	(12.2)	(10.2%)
Gastos de personal	57.3	57.0	0.3	0.5%
Tributos	33.4	26.8	6.5	24.4%
Suministros diversos	20.0	16.9	3.1	18.3%
Cargas diversas de gestión	10.0	3.8	6.2	163.2%
Gastos de personal vinculados a obras en curso	(44.9)	(33.6)	(11.3)	33.6%
Total costos operativos	2,105.9	1,887.2	218.7	11.6%

Al 30 de septiembre de 2022, los costos operativos aumentaron en 218.7 millones de soles, lo que representa un incremento de 11.6% respecto a similar periodo de 2021, principalmente por: (i) mayor compra de energía en 219.9 millones de soles, explicada por mayores volúmenes (5.8%) y un incremento del precio promedio de compra (9.4%) asociado principalmente a la indexación de la tarifa

y a la actualización de los contratos licitados, (ii) incremento en la depreciación y amortización en 6.1 millones de soles, vinculado a la activación de aplicaciones informáticas, (iii) mayores cargas de gestión en 6.2 millones de soles, asociados a servicios para mejorar la calidad de suministros y (iv) mayores tributos en 6.5 millones de soles. Estos efectos fueron compensados parcialmente por (i) menores servicios prestados a terceros en 12.2 millones de soles vinculados a servicios de asesoría y (iii) mayores gastos de personal asociados a obras en curso en 11.3 millones de soles, que corresponde a capitalización de proyectos.

3. Gastos Operativos, netos

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Servicios prestados por terceros	75.6	64.3	11.3	17.5%
Gastos de personal	49.3	51.1	(1.8)	(3.7%)
Depreciación y amortización	64.2	57.2	7.0	12.4%
Otros gastos de administración y ventas	5.5	2.9	2.6	91.2%
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	28.2	17.7	10.5	59.4%
Tributos	2.0	4.1	(2.1)	(51.2%)
Otros ingresos	(17.2)	(25.8)	8.6	(33.5%)
Total gastos operativos, netos	207.6	171.5	36.1	21.1%

Los gastos operativos netos aumentaron en 36.1 millones de soles, lo que representa un incremento de 21.1% respecto a similar periodo del año anterior, principalmente por: (i) incremento en servicios prestados por terceros en 11.3 millones de soles relacionados a nuevos sistemas informáticos, (ii) mayor estimación de deterioro de cuentas por cobrar en 10.5 millones por mayor saldo de cartera morosa y (iii) un mayor gasto por depreciación y amortización en 7 millones de soles por activación de nueva sede administrativa y (iv) menores otros ingresos en 8.6 millones, explicados por menores ventas de materiales (3 millones de soles) y mayores multas y sanciones en 4 millones. Estos efectos fueron compensados parcialmente por menores tributos en 2.1 millones de soles.

4. Ingresos financieros

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Intereses, recargos por mora y facilidades de pago	12.0	11.4	0.6	5.1%
Intereses sobre depósitos bancarios	5.4	0.4	5.0	1,272%
Ganancia por instrumentos financieros derivados	-	1.1	(1.1)	(100%)
Otros ingresos financieros	5.3	-	5.3	/1
Total Ingresos financieros	22.7	12.9	9.8	75.2%

/1 no hubo operaciones en los primeros nueve meses de 2021.

Al 30 de septiembre de 2022, los ingresos financieros se incrementaron en 9.8 millones de soles, lo que representa un incremento de 75.2% respecto a similar periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a: (i) mayores otros ingresos financieros en 5.3 millones de soles, relacionados con la devolución de intereses de un pago indebido de impuesto a la renta aplicado en ejercicios anteriores, (ii) mayores intereses sobre depósitos bancarios en 5.0 millones de soles, explicados por mayores excedentes de caja colocados junto a mayores tasas de interés de mercado.

5. Gastos financieros

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Intereses por bonos	53.1	55.2	(2.1)	(3.9%)
Intereses por obligaciones financieras-terceros	20.5	15.3	5.2	34.1%
Gasto por instrumento financiero derivado	0.8	0.3	0.5	147.1%
Intereses vinculados directamente con propiedades, planta y equipo, neto	(7.3)	(6.0)	(1.3)	20.3%
Otros gastos financieros	12.1	3.8	8.4	222.2%
Intereses por obligaciones financieras con entidades relacionadas	-	0.2	(0.2)	(100.0%)
Total gastos financieros	79.2	68.8	10.4	15.2%

Al 30 de septiembre de 2022, los gastos financieros se incrementaron en 10.4 millones de soles, lo que representa un incremento de 15.2% respecto a periodo similar de 2021, debido principalmente a: (i) mayores otros gastos financieros en 8.4 millones de soles, explicados por operaciones de optimización de flujo de efectivo y a una contingencia tributaria, (ii) mayores intereses por obligaciones financieras con terceros en 5.2 millones de soles asociados a los mayores saldos en préstamos bancarios y iii) mayor gasto por instrumentos derivados en 0.5 millones de soles, producto de coberturas efectuadas en el periodo. Estos mayores gastos fueron compensados parcialmente por menores intereses por bonos en 2.1 millones de soles por vencimientos del período y mayores intereses capitalizados asociados a inversiones en 1.3 millones de soles.

6. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Ingresos operativos	2,872.4	2,539.5	332.9	13.1%
Costos Operativos	(2,110.6)	(1,898.6)	(204.7)	10.8%
Utilidad Bruta	761.8	640.9	128.2	20.0%
Gastos Operativos, netos	(207.6)	(171.5)	(43.3)	25.3%
Utilidad operativa	554.3	469.4	84.9	18.1%
Gastos Financieros, netos	(56.5)	(55.8)	(0.60)	1.2%
Diferencia en cambio	7.9	(16.1)	24.0	(149.4%)
Utilidad antes de impuestos	505.7	397.4	108.3	27.3%
Impuesto a las ganancias	(160.1)	(142.5)	(17.6)	12.3%
Utilidad Neta	345.6	254.9	90.7	35.6%

La utilidad neta se incrementó debido a un mejor resultado operativo y a un impacto positivo del tipo de cambio respecto a una deuda en dólares asociada al arrendamiento de las nuevas oficinas de la compañía. Estos factores compensaron el incremento de amortizaciones relacionadas a los planes de inversión de los últimos años.

7. Situación COVID-19

La Compañía ha adoptado todas las medidas que ha considerado necesarias y convenientes para la continuidad operacional, asegurando la seguridad y protección de la salud de sus colaboradores y clientes de acuerdo con las medidas ordenadas por las autoridades competentes, para el control del COVID-19.

La Compañía realizó la evaluación de los impactos en los estados financieros, relacionados con las acciones de respuesta a la pandemia por COVID-19 ejecutadas durante los primeros nueve meses 2022 y 2021, no identificando efectos significativos, de acuerdo con lo dispuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera y su correspondiente impacto tributario.

8. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente dividido entre pasivo corriente) fue de 0.67 veces, un 1.7% mayor comparado con diciembre 2021 (0.66 veces), por una reducción del pasivo corriente (194.7 millones de soles), mayor a la reducción observada en el activo corriente (116.1 millones de soles).

- La reducción del activo corriente (-116.1 millones de soles), es explicado principalmente por i) reducción de las cuentas por cobrar comerciales (-73.2 millones de soles) debido a la titulización de una cartera de cuentas por cobrar, ii) menor efectivo y equivalente de efectivo (-23.9 millones de soles) y (iii) menores otras cuentas por cobrar (-14.3 millones de soles) asociadas al cobro de un reclamo fiscal y castigos de cobranza.
- La reducción del pasivo corriente (-194.7 millones de soles) es explicado principalmente por: (i) menores otros pasivos financieros (-133.8 millones de soles) resultado de vencimientos de obligaciones, (ii) menores cuentas por pagar comerciales (-82.3 millones de soles) asociado a operaciones de optimización de capital de trabajo y al mayor saldo de facturas pendientes por recibir del cierre de 2021 (iii) menores otras cuentas por pagar (-89.3.0 millones de soles) debido a menores aportes legales al regulador y operaciones de mejora del flujo de efectivo (titulización). Lo anterior fue parcialmente compensado por (i) mayores cuentas por pagar a empresas relacionadas (66.6 millones de soles) por la ampliación de servicios entre compañías, (ii) mayores ingresos diferidos (16.7 millones de soles) provenientes de movimientos de redes y (iii) mayor pasivo por impuesto a las ganancias (16.3 millones de soles) debido a un menor pago a cuenta del impuesto a la renta respecto el 2021.

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:

- Disposición de un sistema de gestión financiera del circulante, por el que, a través de préstamos de corto plazo entre entidades relacionadas acorde al marco legal vigente, las compañías del Grupo Enel en Perú optimizan excedentes de caja.
- Mantenimiento de líneas de crédito comprometidas con algunos de los principales bancos del sistema financiero peruano, por un total de 225 millones de soles. Al cierre de septiembre de 2022, dichas líneas comprometidas se encontraban totalmente disponibles.

Política de dividendos

La política de dividendos para el año 2022 aprobada en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2022 establece:

Distribuir hasta el 65% de las utilidades de libre disposición que se generen durante el ejercicio 2022, 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 de 2022.
- Dividendo complementario: hasta el 65% de las utilidades acumuladas al cuarto trimestre de 2022, 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 ejercicio 2023, salvo que dicha junta acuerde modificar el destino del saldo de la utilidad de libre disposición no distribuido a cuenta durante el ejercicio 2022.

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 Sociedad.

Al 30 de septiembre de 2022, se ha pagado un dividendo complementario de 30.3 millones de soles con cargo a la utilidad del ejercicio 2021.

Endeudamiento

La Compañía mantiene una deuda total al 30 de septiembre de 2022 que asciende a 1,831.6 millones de soles. El saldo está compuesto por bonos corporativos emitidos bajo el Cuarto, Quinto y Sexto Programas de Bonos Corporativos por 1,163.5 millones de soles, préstamos bancarios por 580.6 millones de soles, *leasings* financieros por 24.6 millones de soles, y contratos de arrendamiento por 62.8 millones de soles.

Deuda Financiera

Deuda Financiera	Al 30 de septiembre 2022	Al 31 de diciembre 2021	Variación MM PEN	Variación %
(En millones de S/)				
En soles S/	1,771.6	1,861.6	(90)	(4.8%)
En dólares US\$	60.0	64.5	(4.5)	(7.0%)
Total Deuda	1,831.6	1,926.1	(94.5)	(4.9%)

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	Al 30 de septiembre 2022	Al 31 de diciembre 2021
En soles S/	96.7%	96.7%
En dólares US\$	3.3%	3.3%
Tasa Fija o protegida	100%	100%
Tasa Variable	0%	0%

9. Riesgos e incertidumbres

La Compañía está expuesta a afrontar diversos riesgos e incertidumbres debido a factores internos o externos. Entre los principales podemos mencionar: eventuales cambios en la regulación del sector eléctrico, dependencia del parque generador respecto a las condiciones hidrológicas del país, así como del suministro de combustibles para la generación de electricidad y los posibles efectos adversos que pudiesen ser provocados por actos de la naturaleza, como aluviones, terremotos, *tsunamis*, pandemias, entre otros.

10. Política de Inversiones

Las inversiones de Enel Distribución ascendieron a 416 millones de soles en lo que va del año, lo cual representó un incremento de 55 millones de soles respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por la ampliación de redes de distribución, construcción de nuevas subestaciones de transmisión (SET), mantenimiento de la red y seguridad del suministro. Adicionalmente, se invirtió en sistemas de información, ampliación del sistema de alumbrado público, control de pérdidas y movimiento de redes e infraestructura.

11. Fortalezas y Recursos

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

- La Compañía pertenece al Grupo Enel, multinacional de energía y uno de los principales operadores integrados globales en los sectores de la energía y el gas. Presente en 30 países desde Europa hasta América Latina, América del Norte, África, Asia y Oceanía, suministrando energía más fiable y cada vez más sostenible a millones de personas. Lo anterior implica contar con el conocimiento, experiencia y las sinergias obtenidas de las empresas del Grupo.
- Enel Distribución 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 30 de mayo de 2022 y Class & Asociados, con una calificación de “AAA” – estable, de fecha 20 de septiembre de 2022.