

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 conjuntamente 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) oficializadas en el Perú.

Entorno Económico

La producción nacional en el período enero – mayo 22 aumentó en 3.48%¹, respecto a similar periodo de 2021. En los últimos doce meses, el período comprendido entre junio 2021 y mayo 2022, la actividad se expandió en 6.87%. en línea con la reactivación de la economía, posterior a la suspensión de las medidas restrictivas adoptadas durante la pandemia COVID-19 en el país.

En el periodo anualizado junio 2021 – mayo 2022, los sectores que mayor impacto registraron por su importancia relativa en la producción nacional total fueron: Alojamiento y Restaurantes 61.76%, Transporte, almacenamiento, correo y mensajería 19.78%, Otros servicios 8.01%, Comercio 7.99% y Manufactura 5.25%, los mismos que representan el 49% de la actividad económica.

El detalle de las mayores variaciones es el siguiente:

Sector	Junio 2021 – Mayo 2022
Alojamiento y Restaurantes	61.76%
Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería	19.78%
Servicios prestados a empresas	8.74%
Otros servicios	8.01%
Comercio	7.99%
Construcción	7.54%
Agropecuario	7.32%

En cuanto al sector de electricidad, la producción total de energía eléctrica a nivel nacional registrada entre enero y junio de 2022, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 29,206 GWh, lo que refleja un incremento del 2.9%² respecto a similar periodo del año anterior.

Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el período enero – junio 2022, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 17,623 GWh, un 2.0% menor al registrado en similar periodo del año anterior. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 10,278 GWh, un 12.3% mayor a lo producido en similar período del año 2021, mientras que la producción de energía con fuentes renovables fue de 1,304 GWh, un 3.6% mayor respecto al mismo periodo del año anterior.

El índice EMBI+ Latam cerró al 30 de junio de 2022 en 525 puntos básicos (*pbs*), registrando un incremento con respecto a diciembre de 2021 de 134 *pbs*, mientras que el EMBI+ Perú cerró en 233 *pbs* al cierre de junio de 2022, 58 *pbs* por encima del cierre del año anterior. La persistencia de choques de oferta asociados al conflicto Rusia - Ucrania, los mayores costos de energía, la crisis del comercio internacional,

¹ Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 07 - julio 2022 Producción Nacional mayo 2022.

² Ministerio de Energía y Minas - Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional – julio 2022 (cifras preliminares a junio 2022).

la política de confinamientos en China, así como factores políticos locales, explican el incremento del riesgo país a lo largo del año.

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó un 4.6% en el primer semestre de 2022 respecto a similar periodo de 2021³. Los sectores que mostraron mayor impacto en el periodo enero – junio 2022 fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas 7.59%, Restaurantes y hoteles 5.30%, Transporte 6.65%, Educación 3.08%, Bienes y servicios diversos 3.46%. En conjunto, dichos sectores representan aproximadamente el 67.08% de la canasta total. La inflación anualizada de julio 2021 – junio 2022 llegó a 9.32%.

Del mismo modo, el Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional mostró un incremento de 5.44% respecto al mismo periodo del año anterior³. Durante el año 2022, los productos nacionales subieron 6.82%, explicado por el alza registrada en el sector manufactura 6.88%, seguida del alza en el sector agropecuario 6.57% y el sector pesca 5.01%. Los productos importados mostraron un incremento de 1.18%, explicado por los mayores precios en el sector agropecuario de 5.87% y en el sector manufactura 0.89%.

La tendencia alcista observada es producto de mayores precios de combustibles y de alimentos con alto contenido importado, acentuado por conflictos internacionales y una economía local por debajo de su nivel potencial.

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en junio 2022 en niveles de S/ 3.83⁴, mostrando una apreciación de la moneda peruana frente al dólar norteamericano de 4.2% con respecto a diciembre de 2021. Mientras que a nivel global el dólar se fortalece, localmente los factores políticos crean un escenario de alta volatilidad cambiaria.

En cuanto a la política monetaria, entre enero y junio de 2022, el Directorio del 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 5.5% en junio de 2022⁵. Las decisiones de política monetaria entre enero y junio de 2022 tomaron en consideración las expectativas de inflación para los siguientes meses. Al cierre de este informe el BCRP acodó elevar la tasa de interés en 50 *pbs* a 6%.

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio⁶ cerró en junio de 2022 en 2,397 \$/TM disminuyendo en 14.6% con respecto a diciembre de 2021. Por su parte, el precio del cobre⁷ cerró en 3.73 US\$/lb, lo que representa una reducción de 15.0% con respecto a diciembre de 2021, impulsado por la recuperación económica mundial.

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.

³ Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°07 julio 2022 – Variación de los Indicadores de Precios de la Economía, junio 2022.

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

⁵ Banco Central de Reserva del Perú – Reporte de Inflación junio 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 junio de los años 2022 y 2021.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Venta de energía	1,882.2	1,669.9	212.2	12.7%
Otros ingresos operativos	9.9	17.7	(7.8)	(44.1%)
Total Ingresos operativos	1,892.1	1,687.7	204.4	12.1%

Ventas físicas de energía (GWh) Tipos de clientes	Al 30 de junio		Variación GWh	Variación %
	2022	2021		
Baja tensión	2,203.3	2,168.4	34.9	1.6%
Media tensión	350.7	367.1	(16.4)	(4.5%)
Clientes libres	1,002.7	878.3	124.4	14.2%
Total venta de energía	3,556.7	3,413.8	142.9	4.2%
Venta de peaje y otros	893.1	774.0	119.1	15.4%
Total ventas físicas	4,449.8	4,187.8	262.0	6.3%

Los ingresos aumentaron debido a un mayor consumo de energía principalmente por clientes libres y peajes, como resultado de la recuperación económica dado que el primer semestre de 2021 estuvo afectado por la segunda ola de la pandemia COVID-19. Adicionalmente, hubo un impacto positivo por el mayor precio medio de venta de energía. (+5.7%), el cual está mayormente indexado a la inflación (IPM), acorde a la regulación.

2. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Compra de energía	1,192.1	1,067.9	124.2	11.6%
Depreciación y amortización	77.1	72.4	4.7	6.5%
Servicios prestados por terceros	70.2	70.0	0.2	0.3%
Gastos de personal	37.8	34.5	3.3	9.8%
Tributos	20.9	17.6	3.3	18.6%
Suministros diversos	14.5	9.3	5.2	55.8%
Cargas diversas de gestión	7.1	3.0	4.1	139.7%
Gastos de personal vinculados a obras en curso	(31.1)	(21.0)	(10.1)	47.8%
Total costos operativos	1,388.7	1,253.7	135.0	10.8%

- Al 30 de junio de 2022, los costos operativos aumentaron en 135.0 millones de soles, lo que representa un incremento de 10.8% respecto a similar periodo de 2021, principalmente por: (i) mayor compra de energía en 124.2 millones de soles, debido a una mayor demanda de energía física (6.3%) y un incremento del precio promedio de compra (7.1%) asociado principalmente a la

indexación de la tarifa y a la actualización de los contratos licitados, (ii) mayores suministros diversos en 5.2 millones de soles vinculados al mantenimiento de subestaciones de alta tensión, (iii) incremento en la depreciación y amortización en 4.7 millones de soles vinculado a la activación de aplicaciones informáticas, iv) mayores cargas diversas de gestión en 4.1 millones asociadas a contingencias legales, y (v) mayores gastos por tributos en 3.3 millones de soles relacionados con provisiones para contingencias tributarias. Estos efectos fueron compensados parcialmente por una mayor capitalización de gastos de personal vinculado a obras en curso por 10.1 millones de soles.

3. Gastos Operativos, netos

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Servicios prestados por terceros	47.9	43.9	4.0	9.1%
Gastos de personal	33.0	29.6	3.4	11.7%
Depreciación y amortización	41.9	34.3	7.6	22.3%
Otros gastos de administración y ventas	4.4	1.6	2.8	167.7%
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	20.3	10.8	9.5	88.3%
Tributos	1.6	2.6	(1.0)	(40.0%)
Total gastos operativos, netos	149.1	122.8	26.3	21.4%

Los gastos operativos netos aumentaron en 26.3 millones de soles, lo que representa un incremento de 21.4% respecto a similar periodo del año anterior, principalmente por: (i) una mayor estimación de deterioro de cuentas por cobrar en 9.5 millones explicado por un mayor saldo de la cartera morosa, ii) mayor gasto por depreciación y amortización en 7.6 millones de soles de soles asociada a la activación de inversiones de la Compañía, (iii) incremento en servicios prestado por terceros en 4.0 millones de soles y (iv) mayores otros gastos de personal por 3.4 millones de soles explicado por el incremento de la participación de los trabajadores.

4. Ingresos financieros

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Intereses, recargos por mora y facilidades de pago	7.5	7.4	0.2	2.3%
Intereses sobre depósitos bancarios	2.8	0.1	2.7	2622.0%
Otros ingresos financieros	5.2	0.0	5.2	/1
Total Ingresos financieros	15.6	7.5	8.1	108.1%

/1 no hubo operaciones en primer semestre 2021.

Al primer semestre de 2022, los ingresos financieros se incrementaron en 8.1 millones de soles, lo que representa un incremento de 8.1% respecto a similar periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a: (i) mayores otros ingresos financieros en 5.2 millones de soles, relacionados con la devolución de intereses de un pago indebido de impuesto a la renta aplicada en ejercicios anteriores, (ii) mayores intereses sobre depósitos bancarios en 2.7 millones de soles, explicados por mayores excedentes de caja colocados en el sistema financiero y las mayores tasas de interés del mercado.

5. Gastos financieros

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Intereses por bonos	35.7	36.9	(1.2)	(3.2%)
Intereses por obligaciones financieras-terceros	12.9	9.6	3.3	34.2%
Gasto por instrumento financiero derivado	0.8	0,2	0.6	216.3%
Intereses vinculados directamente con propiedades, planta y equipo, neto	(2.8)	(2.5)	(0.3)	11.4%
Otros gastos financieros	8.0	2.9	5.1	172.1%
Total gastos financieros	54.7	47.2	7.5	15.8%

Al 30 de junio de 2022, los gastos financieros se incrementaron en 7.5 millones de soles, lo que representa un incremento de 15.8% respecto a periodo similar de 2021, debido principalmente a: (i) mayores otros gastos financieros en 5.1 millones de soles explicados por operaciones de optimización de flujo de efectivo, (ii) mayores intereses por obligaciones financieras con terceros en 3.3 millones de soles asociados a los mayores saldos en préstamos bancarios y iii) mayor gasto por instrumentos derivados en 0.6 millones de soles, producto de las operaciones de cobertura efectuadas en el período. Estos mayores gastos fueron compensados parcialmente por menores intereses por bonos en 1.2 millones de soles por vencimientos del período.

6. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Ingresos operativos	1,892.1	1,687.7	204.4	12.1%
Costos Operativos	(1,393.4)	(1,262.9)	(130.5)	10.3%
Utilidad Bruta	498.7	424.8	73.9	17.4%
Gastos Operativos, netos	(136.5)	(105.7)	(30.8)	29.2%
Utilidad operativa	362.2	319.1	43.1	13.5%
Gastos Financieros, netos	(39.1)	(39.8)	0.7	(1.6%)
Diferencia en cambio	8.7	(8.0)	16.8	(209.2%)
Utilidad antes de impuestos	331.8	271.3	60.5	22.3%
Impuesto a las ganancias	(102.6)	(101.6)	(1.0)	1.1%
Utilidad Neta	229.2	169.7	59.5	35.0%

La utilidad neta se incrementó debido a un mejor resultado operativo y un impacto positivo del tipo de cambio respecto a una deuda en dólares asociada principalmente al arrendamiento de las nuevas instalaciones de la compañía. Estos factores compensaron el incremento de amortizaciones relacionadas a la implementación de los planes de inversión de los últimos años asociadas a la construcción de subestaciones eléctricas de transmisión, líneas de alta tensión y mantenimiento de redes.

7. Pandemia 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 el primer semestre de 2022 y 2021, así como el año 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 0.78 veces, un 17.8% mayor comparado con diciembre 2021 (0.66 veces), por un incremento del activo corriente (74.6 millones de soles) por sobre una reducción del pasivo corriente (94.8 millones de soles).

- El incremento del activo corriente (+74.6 millones de soles), es explicado principalmente por el mayor efectivo y equivalente de efectivo (+126.4 millones de soles) producto de la titulización de las cuentas por cobrar efectuada, y compensada parcialmente por: i) reducción de las cuentas por cobrar comerciales (-42.2 millones de soles) debido a la titulización de las cuentas por cobrar, ii) reducción de las cuentas por cobrar a relacionadas (-6.9 millones de soles) y iii) menores otras cuentas por cobrar (-5.3 millones de soles).
- La reducción del pasivo corriente (-94.8 millones de soles) es explicado principalmente por: (i) menores Otros Pasivos Financieros (-171.0 millones de soles) producto de la cancelación de un préstamo bancario, (ii) menores Cuentas por pagar comerciales (-43.1 millones de soles) debido a la menor compra de energía a terceros. Lo anterior fue parcialmente compensado por (i) mayores cuentas por pagar a empresas relacionadas 39.0 millones de soles debido a la mayor compra de energía a empresas relacionadas, (ii) mayores Otras cuentas por pagar (37.2 millones de soles) explicados por mayor IGV y aportes diversos al regulador y mayores Ingresos diferidos (+23.6 millones de soles) asociado anticipos de clientes.

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 marzo 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 junio 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 junio de 2022 que asciende a 1,895.6 millones de soles. El saldo está compuesto por bonos corporativos emitidos bajo el Cuarto, Quinto y Sexto Programas de Bonos Corporativos por 1,213.6 millones de soles, préstamos bancarios por 580.5 millones de soles, *leasings* financieros por 38.9 millones de soles, y contratos de arrendamiento operativo (IFRS 16) por 62.6 millones de soles.

Deuda Financiera

	Al 30 de junio 2022	Al 31 de diciembre 2021	Variación MM PEN	Variación %
(En millones de S/)				
En soles S/	1,836.1	1,861.6	(25.5)	(1.4%)
En dólares US\$	59.5	64.5	(5.0)	(7.7%)
Total Deuda	1,895.6	1,926.1	(30.5)	(1.6%)

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	Al 30 de junio 2022	Al 31 de diciembre 2021
En soles S/	96.8%	96.7%
En dólares US\$	3.2%	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 267 millones de soles en lo que va del año, lo cual representó un incremento de 46 millones de soles respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la mayor ejecución de obras de ampliación y modernización de nuestras redes de distribución y alumbrado público, en línea con nuestro objetivo de asegurar la calidad y continuidad del servicio eléctrico para nuestros clientes.

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, con suministro a la mayor base de clientes de cualquier empresa energética europea. Lo anterior implica contar con el *know how*, la 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 agencias de rating 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 26 de mayo de 2022.