

---

**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).

**Entorno Económico**

La producción nacional en el período enero – mayo 2023 disminuyó en 0.49%<sup>1</sup>, respecto a similar periodo de 2022. En los cinco primeros meses del año, los sectores que explican principalmente esta contracción son: Construcción -10.06%, Agropecuario -5.05%, Manufactura -4.22%, Minería e Hidrocarburos +8.22% y Otros Servicios +4.23%.

En los últimos doce meses, el período comprendido entre junio 2022 y mayo 2023, la actividad económica se expandió en 1.04% resultado menor al observado en meses anteriores, producto del impacto del fenómeno del niño sobre la actividad económica, principalmente en la zona norte del país.

En el periodo anualizado junio 2022 – mayo 2023, los sectores que mayor impacto registraron en el crecimiento observado de la producción nacional total fueron: Alojamiento y Restaurantes 9.11%, Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería 4.95%, Otros servicios 4.93%, Minería e hidrocarburos 3.99%, Financiero y Seguros -7.50% y Manufactura -1.64%.

En cuanto al sector eléctrico, la producción total de energía a nivel nacional registrada entre enero y mayo de 2023, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 25,824 GWh, lo que refleja un incremento del 5.8% respecto a similar periodo del año anterior.

Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el período enero -mayo 2023, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 14,487 GWh, -5.4% menor al registrado en similar periodo del año anterior. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 10,239 GWh, un 28.1% mayor a lo producido en similar período del año 2022, mientras que la producción de energía con fuentes renovables fue de 1,098 GWh, 0.5% mayor respecto al mismo periodo del año anterior.

El índice EMBI+ Latam cerró el 30 de junio de 2023 en 415 puntos básicos (*pbs*), registrando una disminución con respecto a diciembre de 2022 de 19 *pbs*, mientras que el EMBI+ Perú cerró en 170 *pbs* al cierre de junio de 2023, 22 *pbs* por debajo del cierre del año anterior. Las mejores expectativas de crecimiento para el 2023, se han visto compensadas por un ligero declive para 2024, producto del ajuste monetario que se viene ejecutando, el endurecimiento de condiciones financieras y crediticias, así como la persistencia de la inflación en algunas economías de la región.

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó en 2.81% durante el primer semestre del 2023 respecto a similar período del 2022<sup>2</sup>. Los sectores que mostraron mayor impacto en el periodo fueron: Educación 5.98%, Alimentos y bebidas no alcohólicas 5.42%, Restaurantes y hoteles 4.43%, Bienes y servicios diversos 2.62% y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles -2.15%. En conjunto, dichos sectores representan aproximadamente el 64.5% de la canasta total.

---

<sup>1</sup> Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°7 julio 2023: Producción Nacional mayo 2023.

<sup>2</sup> Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°7 julio 2023: Variación de los Indicadores de los Precios de la Economía, junio 2022.

Del mismo modo, el Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional mostró una reducción de -0.98% en el primer semestre<sup>3</sup>. Durante este período, los productos nacionales subieron 0.11%, explicado por el alza registrada en el sector pesca 11.57 %, seguida del alza en el sector agropecuario 1.26% así como una disminución en el sector manufactura -0.24%. Los productos importados mostraron una disminución de -4.70%, explicado por los menores precios en el sector agropecuario de -6.91% y en el sector manufactura -4.56%.

La inflación anualizada muestra una tendencia decreciente, producto de la moderación del efecto de los precios de energía y alimentos, así como de la inflación subyacente. Esta tendencia, sin embargo, todavía está por encima del rango meta de inflación.

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en junio 2023 en niveles de S/ 3.633<sup>4</sup>, mostrando una apreciación de la moneda peruana frente al dólar norteamericano de 4.9% con respecto a diciembre de 2022, lo que se explica por la mayor oferta de dólares del sector no financiero y la mejora del riesgo país producto de la solidez macroeconómica mostrada dentro de la región, a pesar de la continua incertidumbre política. La incertidumbre de los mercados financieros internacionales influye en el valor de la moneda local: el riesgo de una recesión global, las acciones de política monetaria de EE. UU., el riesgo de un menor crecimiento en China, son elementos condicionantes del comportamiento del sol.

En cuanto a la política monetaria, entre enero y junio de 2023, el Directorio del Banco Central de Reserva de la República (“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 7.75% en enero de 2023. Las decisiones de política monetaria en el primer semestre del 2023 tomaron en consideración: el incremento de los precios de energía y alimentos observado desde 2021 producto de conflictos internacionales aún no resueltos, la moderación del proceso inflacionario local (inflación anualizada a junio: 6.71%; inflación subyacente: 4.5%) así como la recuperación de las expectativas de inflación.

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio<sup>5</sup> cerró en junio de 2023 en 2,096 \$/TM disminuyendo en -11.2% con respecto a diciembre de 2022 (2360). Por su parte, el precio del cobre<sup>6</sup> cerró en 3.72 US\$/lb, lo que representa una reducción de -2.1% con respecto a diciembre de 2022, asociado a las menores expectativas de crecimiento y demanda global.

---

<sup>3</sup> Banco Central de Reserva del Perú – Reporte de Inflación junio 2023.

<sup>4</sup> Superintendencia de Banca y Seguros – Tipo de cambio de venta.

<sup>5</sup> London Metal Exchange – Cotización del aluminio.

<sup>6</sup> 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 2023 y 2022.

### 1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Venta de energía	2,105.1	1,882.2	222.9	11.8%
Otros ingresos operativos	23.1	9.9	13.2	133.3%
<b>Total Ingresos operativos</b>	<b>2,128.2</b>	<b>1,892.1</b>	<b>236.1</b>	<b>12.5%</b>

Ventas físicas de energía (GWh) Tipos de clientes	Al 30 de junio		Variación GWh	Variación %
	2023	2022		
Baja tensión	2,322.6	2,203.3	119.3	5.4%
Media tensión	362.9	350.7	12.2	3.5%
Clientes libres	973.1	1,002.7	(29.6)	(3.0%)
<b>Total venta de energía</b>	<b>3,658.7</b>	<b>3,556.8</b>	<b>101.9</b>	<b>2.9%</b>
Venta de peaje y otros	986.1	893.1	93.0	10.4%
<b>Total ventas físicas</b>	<b>4,644.7</b>	<b>4,449.8</b>	<b>194.9</b>	<b>4.4%</b>

Los ingresos incrementaron como resultado de una mayor venta física de energía (+4.4%) por mayor consumo de clientes regulados (residenciales), debido al efecto del Fenómeno del Niño Costero en el país y la gradual recuperación económica del sector en comparación con la primera mitad del 2022. Adicionalmente, hubo un impacto positivo por un mayor precio medio de venta (+8.8%), de acuerdo con la estructura tarifaria definida por el regulador a finales del año 2022. Esto fue parcialmente compensado por un menor volumen de ventas en el segmento de clientes libres (-3.0%).

### 2. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Compra de energía	1,326.3	1,192.1	134.2	11.3%
Depreciación y amortización	109.1	99.3	9.8	9.9%
Servicios prestados por terceros	95.3	70.2	25.1	35.8%
Gastos de personal	41.6	37.9	3.7	9.8%
Tributos	22.1	23.3	(1.2)	(5.2%)
Suministros diversos	11.5	14.5	(3.0)	(20.7%)
Cargas diversas de gestión	4.4	4.7	(0.3)	(6.4%)
Gastos de personal vinculados a obras en curso	(30.3)	(31.1)	(0.8)	(-2.6%)
Otros costos operativos	8.1	4.6	3.5	76.8%
<b>Total costos operativos</b>	<b>1,588.1</b>	<b>1,415.5</b>	<b>172.6</b>	<b>12.2%</b>

Al 30 de junio de 2023, los costos operativos aumentaron en 172.6 millones de soles, lo que representa un incremento de 12.2% respecto a similar periodo de 2022, principalmente por: (i) mayor compra de energía en 134.2 millones de soles, debido a mayores compras físicas de energía (2.7%) producto de una mayor demanda y un incremento del precio promedio de compra (8.3%) asociado principalmente

a indexación tarifaria de contratos licitados; (ii) mayores servicios prestados por terceros en 25.1 millones de soles que corresponden principalmente a mayores costos asociados a recupero de pérdidas de energía, nuevas conexiones y cortes y reconexiones; (iii) mayor depreciación y amortización en 9.8 millones de soles debido a la activación de proyectos de inversión en mantenimiento, eficiencia energética y redes de distribución; (iv) mayores otros costos operativos en 3.5 millones soles asociados a una mayor fuerza de ventas, servicios de asistencia y post venta; y (v) mayores gastos de personal en 3.7 millones de soles explicados principalmente por la mayor participación de trabajadores. Estos efectos fueron compensados parcialmente por: (i) menores costos de suministros diversos en 3 millones de soles debido a mayores gastos para mantenimiento de subestaciones A.T. incurridos en el periodo anterior; y (ii) menores tributos por 1.2 millones de soles relacionados con las mayores contingencias tributarias del 2022.

### 3. Gastos Operativos, netos

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Servicios prestados por terceros	48.8	48.0	0.8	1.7%
Gastos de personal	34.7	33.0	1.7	5.2 %
Depreciación y amortización	22.2	19.7	2.5	12.7%
Otros gastos de administración y ventas	1.9	4.4	(2.5)	(56.8%)
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	12.1	8.0	4.1	51.3
Tributos	2.8	1.6	1.2	75.0%
Otros ingresos	(21.5)	(17.7)	(3.8)	21.5%
Otros gastos	6.7	5.1	1.6	31.4%
<b>Total gastos operativos, netos</b>	<b>107.7</b>	<b>102.1</b>	<b>5.6</b>	<b>5.5%</b>

Los gastos operativos netos aumentaron en 5.6 millones de soles, lo que representa una variación de +5.5% respecto a similar periodo del año anterior, principalmente por: (i) mayores Otros Ingresos en 3.8 millones de soles producto de los ingresos por mayores alquileres, servicios de soporte administrativo a entidades relacionadas y penalidades a proveedores; y (ii) menores otros gastos de administración y ventas en 2.5 millones de soles producto de las contingencias legales que impactaron en 2022 y no en este periodo. Estos efectos fueron compensados por: (i) una actualización de la estimación de pérdidas crediticias de años anteriores por 4.1 millones de soles; (ii) incremento de la depreciación y amortización en 2.5 millones de soles relacionados con la mayor amortización de proyectos informáticos; (iii) mayores gastos de personal por 1.7 millones de soles asociados a la mayor participación de los trabajadores; y (iv) mayores otros gastos en 1.6 millones de soles explicados por donaciones y multas.

### 4. Ingresos financieros

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Intereses, recargos por mora y facilidades de pago	12.2	7.6	4.6	60.5%
Intereses sobre depósitos bancarios	4.3	2.8	1.5	53.6%
Otros ingresos financieros	0.3	5.2	(4.9)	(4.2%)
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>16.8</b>	<b>15.6</b>	<b>1.2</b>	<b>(7.7%)</b>

Al 30 de junio de 2023, los ingresos financieros incrementaron en 1.2 millones de soles, lo que representa una variación de 7.7% respecto a similar periodo del ejercicio anterior; debido principalmente a: (i) mayores Intereses, recargos por mora y facilidades de pago en 4.6 millones de soles provenientes de los intereses por refacturaciones e intereses compensatorios a clientes regulados; y (ii) mayores intereses por depósitos bancarios en 1.5 millones de soles asociados a una mayor tasa de interés. Este efecto ha sido compensado por una reducción de otros ingresos financieros en 4.9 millones de soles relacionados con devoluciones de pagos indebidos de intereses por multas de impuesto a la renta de años anteriores.

## 5. Gastos financieros

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Intereses por bonos	33.5	35.7	(2.2)	(6.2%)
Intereses por obligaciones financieras	23.4	13.0	10.4	80.0%
Intereses vinculados directamente con propiedades, planta y equipo, neto	(3.0)	(2.8)	(0.2)	7.1%
Otros gastos financieros	8.6	8.0	0.6	7.5%
Perdida por instrumento financiero derivado	0.4	0.8	(0.4)	(50.0%)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>62.9</b>	<b>54.7</b>	<b>8.2</b>	<b>15.0%</b>

Al 30 de junio de 2023, los gastos financieros incrementaron 8.2 millones de soles, lo que representa un incremento de 15.0% respecto al periodo similar de 2022. Debido principalmente al incremento de los intereses por obligaciones financieras, atribuido a los nuevos préstamos tomados en el periodo. Este efecto fue compensado por la disminución de intereses por bonos en 2.2 millones de soles asociados al menor saldo adeudado resultado de los vencimientos programados.

## 6. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Ingresos operativos	2,128.3	1,892.1	236.2	12.5%
Costos Operativos	(1,588.2)	(1,415.6)	(172.6)	12.2%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>540.1</b>	<b>476.5</b>	<b>63.6</b>	<b>13.3%</b>
Gastos Operativos, netos	(107.7)	(102.1)	(5.6)	5.5%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>432.4</b>	<b>374.4</b>	<b>58.0</b>	<b>15.5%</b>
Gastos Financieros, netos	(46.2)	(39.1)	(7.1)	18.2%
Diferencia en cambio	9.1	8.8	0.3	3.4%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>395.3</b>	<b>344.1</b>	<b>51.2</b>	<b>14.9%</b>
Impuesto a las ganancias	(131.1)	(102.7)	(28.4)	27.7%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>264.2</b>	<b>241.4</b>	<b>22.8</b>	<b>9.4%</b>

La utilidad neta se incrementó debido a un mejor resultado operativo, lo que compensó: (i) el incremento de gastos financieros por un mayor nivel de deuda; y (ii) un aumento del impuesto a la renta por una mayor base impositiva en este periodo y por el reconocimiento de mayores impuestos en la declaración jurada anual del 2022.

## 7. Situación Financiera

### Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente dividido entre pasivo corriente) fue de 0.50 veces similar al observado en diciembre 2022 (0.50 veces),

- El activo corriente mostró un incremento de 9.5% explicado principalmente por: i) mayor efectivo y equivalente de efectivo (57.4) millones de soles producto de la mayor generación de caja del negocio; ii) mayores otras cuentas por cobrar (8.7 millones de soles) asociados a anticipos a contratistas; iii) incremento en inventarios (12.3 millones de soles) asociados a la recepción de transformadores y contadores. Lo anterior fue parcialmente compensado por: (i) menores cuentas por cobrar comerciales (-8.6 millones de soles) en línea con el incremento de la cartera vencida y; (ii) menores cuentas por cobrar a entidades relacionadas (-5.3 millones de soles) asociadas con cobros a empresas relacionadas.
- El pasivo corriente se incrementó en 9.4% lo que se explica principalmente por: (i) mayores otros pasivos financieros (297.7 millones de soles) debido a las nuevas obligaciones tomadas en el período; (ii) mayores otras cuentas por pagar (37.8 millones de soles) explicado principalmente IGV por pagar, aportes al regulador, Impuesto a la Renta por pagar; y (iii) el incremento de otras provisiones (5 millones de soles) asociado a mayores contingencias legales. Estos efectos fueron compensados parcialmente por: (i) la disminución de las cuentas por pagar comerciales (-147.7 millones de soles) debido principalmente a una menor ejecución de inversiones; (ii) las cuentas por pagar a entidades relacionadas disminuyeron (-57.8 millones de soles) producto de la cancelación de obligaciones con empresas del grupo.

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.
- Mantención de líneas de crédito comprometidas con bancos de primer orden del sistema financiero peruano, por un total de 80 millones de soles. Al cierre de junio de 2023, la compañía logró la renovación y ampliación de dichas líneas de crédito por un total de 250 millones de soles.

## Política de Dividendos

La política de dividendos para el año 2023, aprobada en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 28 de marzo de 2023, establece:

Distribuir en efectivo hasta el 65% de las utilidades de libre disposición que se generen durante el ejercicio 2023, 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 2023.
- Dividendo complementario: hasta el 65% de las utilidades acumuladas al cuarto trimestre de 2023, 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 2024, salvo que dicha junta acuerde modificar el destino del saldo de la utilidad de libre disposición no distribuido a cuenta durante el ejercicio 2023.

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.

Con fecha 28 de marzo de 2023, la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas aprobó: (i) la distribución de dividendos definitivos del ejercicio 2022 por 56.9 millones de soles y (ii) el incremento del Capital Social en 2,394.48 millones de soles aproximadamente, por capitalización de los resultados acumulados, resultados del ejercicio económico 2022 no distribuidos y de otras reservas de capital (reserva legal y otras reservas). La entrega de las acciones como consecuencia del aumento del Capital Social se concretó el 19 de mayo de 2023.

## Endeudamiento

La Compañía mantiene una deuda total al 30 de junio de 2023 que asciende a 2,004.5 millones de soles. El saldo está compuesto por bonos corporativos emitidos bajo el Cuarto, Quinto y Sexto Programas de Bonos Corporativos por 1,102.4 millones de soles, préstamos bancarios por 831.8 millones de soles, *leasings* financieros por 19.6 millones de soles, y contratos de arrendamiento (IFRS-16) por 50.7 millones de soles.

### Deuda Financiera

	Al 30 de Junio 2023	Al 31 de diciembre 2022	Variación MM PEN	Variación %
<b>Deuda Financiera</b>				
(En millones de S/)				
En soles S/	1,956.2	1,762.8	193.4	11.0%
En dólares US\$	48.3	56.6	(8.3)	(14.7%)
<b>Total Deuda</b>	<b>2,004.5</b>	<b>1,819.4</b>	<b>185.1</b>	<b>10.2%</b>

### Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	Al 30 de Junio 2023	Al 31 de diciembre 2022
En soles S/	97.6%	96.9%
En dólares US\$	2.4%	3.1%
Tasa Fija o protegida	100%	100%
Tasa Variable	0%	0%

## 8. 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 o del hombre, como aluviones, terremotos, tsunamis, pandemias, entre otros.

## 9. Política de Inversiones

Las inversiones de Enel Distribución Perú en primer semestre de 2023 ascendieron a 227 millones de soles, 15% menor a similar periodo del 2022, debido a: (i) la menor ejecución de obras de ampliación por reprogramación de actividades; y (ii) menores proyectos de digitalización respecto a lo desarrollado en 2022.

## 10. Hechos Relevantes

En abril de 2023, Enel Perú S.A.C. celebró un contrato denominado “Share Purchase Agreement”, en virtud del cual acordó vender a China Southern Power Grid International (HK) Co., Ltd., la totalidad de las acciones de su propiedad emitidas por Enel Distribución Perú S.A.A. La ejecución de la Compraventa y la consiguiente transferencia de las acciones de propiedad de Enel Perú S.A.C. emitidas por Enel Distribución Perú S.A.A. ha quedado sometida a ciertas condiciones suspensivas usuales para este tipo de operaciones.

## 11. Fortalezas y Recursos

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

- Enel Distribución Perú 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 31 de mayo de 2023 y Moody’s Local Pe Clasificadora de Riesgo S.A., con una calificación de “AAA” – estable, de fecha 31 de mayo de 2023.