
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 – febrero 2023 disminuyó en 0.87%¹, respecto a similar periodo de 2022. En los últimos doce meses, el período comprendido entre marzo 2022 y febrero 2023, la actividad económica se expandió en 1.93%, resultado menor al observado en meses anteriores, producto de la agudización de los conflictos sociales ocurridos en diversas zonas del país.

En los dos primeros meses del presente año, los sectores que explican principalmente esta contracción son: Construcción -10.91%, Telecomunicaciones y Otros: -9.21%, Financiero y Seguros -6.90%, Minería e Hidrocarburos -1.74% y Otros Servicios +4.28%.

En el periodo anualizado marzo 2022 – febrero 2023, los sectores que mayor impacto registraron en el crecimiento observado de la producción nacional total fueron: Alojamiento y Restaurantes 16.46%, Otros servicios 5.27%, Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería 7.77%, Comercio 2.78% y Financiero y Seguros -7.32%.

En cuanto al sector eléctrico, la producción total de energía a nivel nacional registrada entre enero y febrero de 2023, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 10,050 GWh, lo que refleja un incremento del 4.1%² respecto a similar periodo del año anterior.

Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el período enero - febrero 2023, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 5,941 GWh, -1.3% menor al registrado en similar periodo del año anterior. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 3,728 GWh, un 15.7% mayor a lo producido en similar período del año 2022, mientras que la producción de energía con fuentes renovables fue de 381 GWh, 7.5% menor respecto al mismo periodo del año anterior.

El índice EMBI+ Latam cerró al cierre de marzo de 2023 en 469 puntos básicos (*pbs*), registrando un incremento con respecto a diciembre de 2022 de 29 *pbs*, mientras que el EMBI+ Perú cerró en 207 *pbs* al cierre de marzo de 2023, 13 *pbs* por encima del cierre del año anterior. Los temores por un menor crecimiento global son compensados por las menores preocupaciones en el sector financiero global y expectativas de un menor ajuste de la Reserva Federal de EE.UU, estos factores explicarían el reciente comportamiento de los indicadores de Riesgo País de la región.

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó en 2.10% durante el primer trimestre del 2023 respecto a similar período del 2022³. Los sectores que mostraron mayor impacto en el periodo fueron: Educación 5.49%, Alimentos y bebidas no alcohólicas 4.49%, Restaurantes y hoteles 2.21%,

¹ Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N°4 abril 2023: Producción Nacional febrero 2023.

² Ministerio de Energía y Minas - Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional – marzo 2023 (Cifras preliminares a febrero 2023).

³ Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°4 abril 2023: Variación de los Indicadores de Precios de la Economía, marzo 2022.

Bienes y servicios diversos 1.43% y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles -0.96%. En conjunto, dichos sectores representan aproximadamente el 64.5% de la canasta total.

Del mismo modo, el Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional mostró un incremento de 0.69% en el primer trimestre³ de 2023. Durante este período, los productos nacionales subieron 1.28%, explicado por el alza registrada en el sector agropecuario 4.39%, seguida del alza en el sector pesca 1.45 % y en el sector manufactura 0.66%, mientras que los productos importados mostraron una disminución de -1.31%, explicado por los menores precios en el sector agropecuario de -3.26% y en el sector manufactura -1.19%.

La tendencia alcista observada se debe a mayores precios internacionales de combustibles y de alimentos con alto contenido importado observados desde el 2021, y acentuada por conflictos locales e internacionales.

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en marzo 2023 en niveles de S/ 3.765⁴ mostrando una apreciación de la moneda peruana frente al dólar norteamericano de 1.4% con respecto a diciembre de 2022. El tipo de cambio mantiene alta correlación con la aversión al riesgo hacia los mercados emergentes y por el riesgo político local. Mientras que en enero la inestabilidad política local y el debilitamiento del dólar a nivel global llevaron al tipo de cambio a depreciarse en 1%, en febrero el fortalecimiento a nivel global del dólar, el mayor riesgo de inflación en EE.UU y la persistencia del ruido político local forman el entorno en el cual el sol se aprecia 1.3%. En el mes de marzo el sol nuevamente se aprecia, en un entorno donde el dólar se debilita globalmente por la crisis bancaria en EEUU

En cuanto a la política monetaria, entre enero y marzo 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, manteniéndose a esos niveles hasta el cierre del mes de marzo. Las decisiones de política monetaria en el primer trimestre del 2023 tomaron en consideración la tasa de inflación anualizada que a febrero alcanzó el 8.65%, por encima del rango meta de inflación; el incremento de los precios internacionales de energía y alimentos observado desde el segundo semestre del 2022, así como los conflictos sociales locales ocurridos desde diciembre último.

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio⁶ cerró en marzo de 2023 en 2,336 \$/TM disminuyendo en -1.0% con respecto a diciembre de 2022. Por su parte, el precio del cobre⁷ cerró en 4.05 US\$/lb, lo que representa un incremento de 6.5% con respecto a diciembre de 2022, asociado a las expectativas de crecimiento y demanda global.

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

⁵ Banco Central de Reserva del Perú – Reporte de Inflación marzo 2023.

⁶ London Metal Exchange – 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 31 de marzo de los años 2023 y 2022.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Venta de energía	1,081.2	944.2	137.0	14.5%
Otros ingresos operativos	4.9	2.0	2.9	145.0%
Total Ingresos operativos	1,086.1	946.2	139.9	14.8%

Ventas físicas de energía (GWh) Tipos de clientes	Al 31 de marzo		Variación GWh	Variación %
	2023	2022		
Baja tensión	1,185.2	1,122.3	67.1	6.0%
Media tensión	184.8	179.2	1.4	0.8%
Clientes libres	483.7	502.0	(18.3)	(3.6%)
Total venta de energía	1,853.7	1,803.5	50.2	2.8%
Venta de peaje y otros	490.9	432.2	58.7	13.6%
Total ventas físicas	2,344.6	2,235.7	108.9	4.9%

Los ingresos incrementaron como resultado de una mayor venta física de energía (+4.9%) principalmente a clientes regulados (residenciales). Adicionalmente, hubo un impacto positivo por el mayor precio medio de venta (+10%), según la nueva fijación 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 (-3.6%).

2. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Compra de energía	675.2	611.0	64.2	10.5%
Depreciación y amortización	53.6	48.9	4.7	9.6%
Servicios prestados por terceros	35.4	31.5	3.9	12.4%
Gastos de personal	21.4	19.1	2.3	12.0%
Tributos	11.3	9.7	1.6	16.5%
Suministros diversos	3.9	5.1	(1.2)	(23.5%)
Cargas diversas de gestión	0.2	3.0	(2.8)	(93.3%)
Gastos de personal vinculados a obras en curso	(14.2)	(14.0)	(0.2)	1.4%
Otros costos operativos	4.6	1.1	3.5	318.2%
Total costos operativos	791.4	715.4	76.0	10.6%

Al 31 de marzo de 2023, los costos operativos aumentaron en 76.0 millones de soles, lo que representa un incremento de 10.6% respecto a similar periodo de 2022, principalmente por: (i) mayor compra de

energía en 64.2 millones de soles, explicada por mayores compras físicas de energía (10.5%) y un incremento del precio promedio de compra (8.9%) asociado principalmente a indexación tarifaria de contratos licitados; (ii) mayor depreciación y amortización en 4.7 millones de soles vinculado a la activación de redes de distribución y subestaciones; (iii) mayores servicios prestados por terceros en 3.9 millones de soles que corresponden principalmente a mayores gastos por mantenimiento; (iv) mayores otros costos operativos en 3.5 millones soles asociados a proyectos de infraestructura eléctrica y (v) mayores gastos de personal en 2.3 millones de soles explicados por la mayor participación de trabajadores. Estos efectos fueron compensados parcialmente por menores cargas diversas de gestión en 2.8 millones de soles resultado de indemnizaciones a terceros efectuadas en 2022.

3. Gastos Operativos, netos

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Servicios prestados por terceros	22.0	21.5	0.5	2.3%
Gastos de personal	17.5	16.1	1.4	8.7%
Depreciación y amortización	9.9	9.8	0.1	1.0%
Otros gastos de administración y ventas	1.7	3.3	(1.6)	(48.5%)
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	8.1	12.2	(4.1)	(33.6%)
Tributos	1.1	2.9	(1.8)	(62.1%)
Otros ingresos	(9.2)	(4.3)	(4.9)	114.0%
Total gastos operativos, netos	51.1	61.5	(10.4)	(16.9%)

Los gastos operativos netos disminuyeron en 10.4 millones de soles, lo que representa una variación de 16.9% respecto a similar periodo del año anterior, principalmente por: (i) mayores Otros Ingresos en 4.9 millones producto de los mayores ingresos por servicios de soporte administrativo a entidades relacionadas, mayores alquileres y menores multas tributarias; (ii) una menor estimación de deterioro de cuentas por cobrar por 4.1 millones de soles producto de la mejor gestión de cobranza y la recuperación de la economía; y (iii) menores tributos en 1.8 millones de soles por provisiones de contingencias efectuadas en el primer trimestre de 2022. Estos efectos fueron compensados por mayores gastos de personal por 1.4 millones de soles asociados a la mayor participación de los trabajadores.

4. Ingresos financieros

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Intereses, recargos por mora y facilidades de pago	5.7	3.5	2.2	62.9%
Intereses sobre depósitos bancarios	2.4	1.0	1.4	140.0%
Otros ingresos financieros	0.1	4.4	(4.3)	(97.7%)
Total ingresos financieros	8.2	8.9	(0.7)	(7.9%)

Al 31 de marzo de 2023, los ingresos financieros se redujeron en 0.7 millones de soles, lo que representa una variación de 7.9% respecto a similar periodo del ejercicio anterior; debido principalmente a menores otros ingresos financieros en 4.3 millones de soles, relacionados con la devolución de pagos indebidos asociados a una multa de impuesto a la renta del 2009, efectuada en 2022. Este efecto ha

sido compensado por: (i) mayores Intereses, recargos por mora y facilidades de pago en 2.2 millones de soles provenientes de los mayores intereses compensatorios a clientes regulados; y (ii) mayores intereses por depósitos bancarios en 1.4 millones de soles asociados al incremento de las tasas de interés observado en el periodo.

5. Gastos financieros

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Intereses por bonos	16.9	18.2	(1.3)	(7.1%)
Intereses por obligaciones financieras-terceros	10.7	5.6	5.1	91.1%
Intereses vinculados directamente con propiedades, planta y equipo, neto	(0.7)	(0.6)	(0.1)	16.7%
Otros gastos financieros	4.2	4.6	(0.4)	(8.7%)
Intereses por obligaciones financieras con entidades relacionadas	0.3	0.3	(0.0)	(0.0%)
Perdida por instrumento financiero derivado	0.2	0.1	0.1	100.0%
Total gastos financieros	31.6	28.2	3.4	12.1%

Al 31 de marzo de 2023, los gastos financieros se incrementaron en 3.4 millones de soles, lo que representa un incremento de 12.1% respecto a periodo similar de 2022, debido principalmente a: mayores intereses por obligaciones financieras con terceros en 5.1 millones de soles, explicados por nuevas obligaciones contraídas a mayores tasas de interés. Este efecto fue compensado por: (i) menores intereses por bonos en 1.3 millones de soles asociados al menor saldo adeudado resultado de los vencimientos programados y (ii) menores otros gastos financieros en 0.4 millones debido a menores intereses por mora en pago de impuestos.

6. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Ingresos operativos	1,086.1	946.1	140.0	14.8%
Costos Operativos	(791.4)	(715.4)	(76.0)	10.6%
Utilidad Bruta	294.6	230.8	64.0	27.7%
Gastos Operativos, netos	(51.1)	(61.5)	10.4	(16.9%)
Utilidad operativa	243.5	169.3	74.4	44.0%
Gastos Financieros, netos	(23.4)	(19.3)	(4.1)	21.2%
Diferencia en cambio	6.1	9.2	(3.1)	(33.7%)
Utilidad antes de impuestos	226.2	159.2	67.0	42.2%
Impuesto a las ganancias	(71.6)	(50.7)	(20.9)	41.1%
Utilidad Neta	154.6	108.5	46.1	42.7%

La utilidad neta se incrementó debido a un mejor resultado operativo. Este factor compensó: (i) menor ganancia en cambio asociado a una menor apreciación del sol frente al dólar respecto al mismo periodo del año anterior; y (ii) el aumento del impuesto a la renta por una mayor base impositiva.

7. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente dividido entre pasivo corriente) fue de 0.54 veces, 8.0% mayor comparado con diciembre 2022 (0.50 veces), debido al incremento del activo corriente en mayor proporción (145.1 millones de soles, 20.7%) al incremento del pasivo corriente (165.6 millones de soles, 11.7%).

- El incremento del activo corriente es explicado principalmente por: i) el mayor efectivo y equivalente de efectivo (135.1 millones de soles) producto de la titulización de cuentas por cobrar; y ii) mayores cuentas por cobrar comerciales (34.3 millones de soles) debido al mayor saldo por cobrar a clientes libres. Lo anterior fue parcialmente compensado por: (i) menores inventarios (-18.4 millones de soles) asociados a la reclasificación de inventarios como obras en curso; y ii) menores cuentas por cobrar a relacionadas (9.0 millones de soles) producto del cobro de los servicios intercompañía.
- El mayor pasivo corriente observado es explicado principalmente por: (i) mayores otros pasivos financieros (212.3 millones de soles) debido a las nuevas obligaciones tomadas en el período; (ii) mayores otras cuentas por pagar (76.6 millones de soles) explicado principalmente por la mayor participación de los trabajadores, el efecto de la titulización de activos, los impuestos retenidos por ganancia de capital y los mayores dividendos por pagar; y (iii) mayor pasivo por impuesto a las ganancias (15.0 millones de soles) debido a una mayor provisión del impuesto a la renta del primer trimestre del 2023. Por otro lado, las cuentas por pagar comerciales disminuyeron (149.9 millones de soles) producto de la cancelación de obligaciones con proveedores.

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 bancos del sistema financiero peruano, por un total de 225 millones de soles. Al cierre de marzo de 2023, dichas líneas comprometidas se encontraban totalmente disponibles.

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).

Endeudamiento

La Compañía mantiene una deuda total al 31 de marzo de 2023 que asciende a 2,025.8 millones de soles. El saldo está compuesto por bonos corporativos emitidos bajo el Cuarto, Quinto y Sexto Programas de Bonos Corporativos por 1,163.7 millones de soles, préstamos bancarios por 781.8 millones de soles, *leasings* financieros por 23.6 millones de soles, y contratos de arrendamiento por 56.7 millones de soles.

Deuda Financiera

	Al 31 de Marzo 2023	Al 31 de diciembre 2022	Variación MM PEN	Variación %
Deuda Financiera				
(En millones de S/)				
En soles S/	1,971.9	1,762.8	209.1	11.9%
En dólares US\$	53.9	56.6	(2.7)	(4.8%)
Total Deuda	2,025.8	1,819.4	206.4	11.3%

Estructura de la Deuda

	Al 31 de Marzo 2023	Al 31 de diciembre 2022
Perfil de deuda		
En soles S/	97.3%	96.9%
En dólares US\$	2.7%	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 el primer trimestre 2022 ascendieron a 106 millones de soles, 9% mayor a similar periodo del 2022, debido a la mayor ejecución de obras de ampliación y modernización de nuestras redes, alumbrado público, electrificación de asentamientos humanos, así como para asegurar la calidad y seguridad del suministro.

10. Hecho Relevante

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 30 de noviembre de 2022 y Moody’s Local Pe Clasificadora de Riesgo S.A., con una calificación de “AAA” – estable, de fecha 20 de septiembre de 2022.