
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 – agosto 2023 disminuyó en 0.58%¹, respecto a similar periodo de 2022. En los ocho primeros meses del año, los sectores que explican principalmente esta contracción son: Construcción -9.03%, Financiero y Seguros -8.20%, Manufactura -6.80% y Minería e Hidrocarburos +9.38%.

En los últimos doce meses, el período comprendido entre setiembre 2022 y agosto 2023, la actividad económica se expandió en 0.25% resultado menor al observado en meses anteriores, producto del impacto del fenómeno del niño costero sobre la actividad económica, así como la recurrencia de conflictos sociales, factores climáticos y técnicos que provocaron paralizaciones temporales de la actividad económica. Los sectores que mayor impacto tuvieron en el crecimiento de la producción nacional total fueron: Minería e hidrocarburos 7.45%, Otros servicios 4.24%, Comercio 2.62%, Financiero y Seguros -7.92% y Manufactura -5.03%.

En cuanto al sector eléctrico, la producción total de energía a nivel nacional registrada entre enero y agosto de 2023, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 41,147 GWh, lo que refleja un incremento del 4.9%² respecto a similar periodo del año anterior.

Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el período enero - agosto 2023, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 19,815 GWh, -8.8% menor al registrado en similar periodo del año anterior. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 19,449 GWh, un 23.7% mayor a lo producido en similar período del año 2022, mientras que la producción de energía con fuentes renovables fue de 1,883 GWh, 5.8% mayor respecto al mismo periodo del año anterior.

El índice EMBI+ Latam cerró al 30 de septiembre de 2023 en 432 puntos básicos (*pbs*), registrando una disminución con respecto a diciembre de 2022 de 8 *pbs*, mientras que el EMBI+ Perú cerró en 174 *pbs* al cierre de septiembre de 2023, 20 *pbs* por debajo del cierre del año anterior. En el mes de septiembre 2023 ambos índices subieron en 25 y 10 *pbs* respectivamente, en medio de las preocupaciones por el menor crecimiento global y el mantenimiento de políticas monetarias restrictivas.

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó en 3.65% durante los primeros nueve meses del año 2023 respecto a similar período del 2022³. Los sectores que mostraron mayor impacto en el periodo fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas 6.59%, Educación 6.44%, Restaurantes y hoteles 5.93%, Bienes y servicios diversos 3.52%, Transporte 1.02% y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles -2.15%. En conjunto, dichos sectores representan aproximadamente el 76.7% de la canasta total. La inflación anualizada ascendió a 5.27%.

¹ Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°10 octubre 2023: Producción Nacional agosto 2023

² Ministerio de Energía y Minas – Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional – setiembre 2023 (cifras preliminares a agosto 2023).

³ Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°10 octubre 2023: Variación de los Indicadores de los Precios de la Economía, setiembre 2023.

Del mismo modo, el Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional mostró un incremento de 0.12% entre enero y septiembre 2023⁴. Durante este período, los productos nacionales subieron 1.33%, explicado por el alza registrada en el sector agropecuario 3.66% así como una disminución en el sector pesca -2.26%. Los productos importados mostraron una disminución de -3.98%, explicado por los menores precios en el sector agropecuario de -11.03% y en el sector manufactura -3.53%.

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 septiembre 2023 en niveles de S/ 3.797⁵, mostrando una apreciación frente al dólar norteamericano de 0.6% con respecto a diciembre 2022, La mayor demanda por soles observada en el primer semestre, asociada principalmente a factores externos como la debilidad global del dólar, la incertidumbre de la política monetaria norteamericana, así como las débiles perspectivas de crecimiento global se revierten en el tercer trimestre por una mayor demanda por dólares del sector no financiero, así como un fortalecimiento global del dólar y un menor apetito por activos de riesgo producto de la incertidumbre en los mercados financieros globales.

En cuanto a la política monetaria, entre enero y septiembre 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. En septiembre de 2023 el BCRP decidió reducir la tasa a 7.50%: El rumbo decreciente de la inflación anualizada, así como las menores expectativas inflacionarias que apuntan a un regreso al rango meta (1%-3% anual) -a inicios del 2024, explicarían la decisión tomada por el BCRP. En línea con esto, el BCRP en su comité de octubre decidió reducir la tasa de referencia en 25 pbs adicionales a 7.25%.

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio⁶ cerró en septiembre de 2023 en 2,308 \$/TM disminuyendo en -2.2% con respecto a diciembre de 2022 (2,360\$/TM). Por su parte, el precio del cobre⁷ cerró en 3.73 US\$/lb, lo que representa una reducción de -1.9% con respecto a diciembre de 2022, asociado a las menores expectativas de crecimiento y demanda global, así como la permanencia de tasas de interés altas.

⁴ Banco Central de Reserva del Perú – Reporte de Inflación setiembre 2023

⁵ Superintendencia de Banca y Seguros – Tipo de cambio de venta

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 30 de septiembre de los años 2023 y 2022.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Venta de energía	3,095.0	2,847.0	248.0	8.7%
Otros ingresos operativos	36.2	25.4	10.8	42.6%
Total Ingresos operativos	3,131.2	2,872.4	258.8	9.0%

Ventas físicas de energía (GWh) Tipos de clientes	Al 30 de septiembre		Variación GWh	Variación %
	2023	2022		
Baja tensión	3,429.6	3,289.6	140.0	4.3%
Media tensión	524.7	517.0	7.7	1.5%
Clientes libres	1,455.3	1,498.1	(42.8)	(2.9%)
Total venta de energía	5,409.7	5,304.8	104.9	2.0%
Venta de peaje y otros	1,445.6	1,338.4	107.2	8.0%
Total ventas físicas	6,855.3	6,643.2	212.1	3.2%

Los ingresos incrementaron como resultado de una mayor venta física de energía (+3.2%) por mayor consumo de clientes regulados (residenciales), debido al efecto del Fenómeno del Niño Costero en el país durante el primer semestre del año. Adicionalmente, hubo un impacto positivo por un mayor precio medio de venta (+5.6%), 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 (-2.9 %).

2. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Compra de energía	1,948.1	1,804.8	143.3	7.9%
Depreciación y amortización	165.6	151.0	14.6	9.7%
Servicios prestados por terceros	156.9	107.8	49.0	45.4%
Gastos de personal	60.9	57.3	3.6	6.3%
Tributos	31.8	33.3	-1.5	(4.5%)
Suministros diversos	24.7	20.0	4.7	23.5%
Cargas diversas de gestión	13.7	10.0	3.7	37.0%
Gastos de personal vinculados a obras en curso	(44.0)	(44.9)	0.9	(2.0%)
Desvalorización de inventarios	0.6	-	0.6	/1
Otros costos operativos	12.0	4.6	7.4	155.3%
Total costos operativos	2,370.5	2,144.2	226.3	10.6%

1/ no hubo registros en el periodo anterior

Al 30 de septiembre de 2023, los costos operativos aumentaron en 226.3 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 143.3 millones de soles, producto de una mayor demanda (2.0%) y un incremento del precio promedio de compra (5.4%) asociado principalmente a indexación tarifaria de contratos licitados; (ii) mayores servicios prestados por terceros en 49.0 millones de soles que corresponden al incremento de costos de reparaciones para asegurar la calidad del servicio de las redes subterráneas y aéreas, así como al incremento de actividades de mantenimiento y contratos de asesoría técnica; (iii) mayor depreciación y amortización en 14.6 millones de soles explicado por las mayores adiciones al activo en servicio en el periodo analizado; (iv) mayores otros costos operativos en 7.4 millones soles asociados principalmente al negocio de movimiento de redes y (v) mayores cargas diversas de gestión en 3.7 millones de soles asociados a servicios para mejorar la calidad de suministro.

3. Gastos Operativos, netos

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Servicios prestados por terceros	77.7	75.5	2.2	2.9%
Gastos de personal	48.8	49.2	(0.4)	(0.8%)
Depreciación y amortización	34.2	30.6	3.6	11.8%
Otros gastos de administración y ventas	6.8	5.5	1.3	23.6%
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	20.2	11.2	9.0	80.4%
Tributos	4.1	2.0	2.1	105.0%
Otros ingresos	(28.1)	(23.5)	(4.6)	19.6%
Otros gastos	12.8	6.4	6.4	100.0%
Total gastos operativos, netos	176.5	156.9	19.6	12.5%

Los gastos operativos netos aumentaron en 19.6 millones de soles, lo que representa una variación de 12.5% respecto a similar periodo del año anterior, principalmente por: (i) mayor estimación del deterioro de las cuentas por cobrar en 9.0 millones de soles explicados principalmente por la actualización de pérdidas crediticias de periodos anteriores y una disminución en la cobrabilidad en el 2023 respecto al 2022; (ii) mayor depreciación y amortización en 3.6 millones de soles asociado a la amortización de inversiones en tecnología realizadas en periodos anteriores; (iii) mayores servicios prestados por terceros en 2.2 millones de soles explicados por mayores gastos asociados a servicios intercompañía; y (iv) mayores Otros gastos asociados a la disposición de activos. Estos efectos fueron compensados por incremento de otros ingresos en 4.6 millones de soles relacionados con el servicio de alquiler de postes.

4. Ingresos financieros

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Intereses, recargos por mora y facilidades de pago	18.3	12.0	6.2	51.9%
Intereses sobre depósitos bancarios	6.3	5.4	0.8	15.9%
Otros ingresos financieros	0.5	5.3	(4.7)	(88.9%)
Total ingresos financieros	25.1	22.7	2.4	10.7%

Al 30 de septiembre de 2023, los ingresos financieros incrementaron en 2.4 millones de soles, lo que representa una variación de 10.7% respecto a similar periodo del ejercicio anterior; debido principalmente a: (i) mayores Intereses, recargos por mora y facilidades de pago en 6.2 millones de soles provenientes de los intereses por refacturaciones e intereses compensatorios a clientes regulados; y (ii) mayores intereses por depósitos bancarios en 0.8 millones de soles asociados a una mayor tasa de interés sobre los saldos de caja. Este efecto ha sido compensado por una reducción de otros ingresos financieros en 4.7 millones de soles, relacionados con devoluciones de pagos indebidos de intereses por multas de impuesto a la renta de años anteriores. Los cuales fueron reconocidos durante el año 2022.

5. Gastos financieros

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Intereses por bonos	47.9	53.1	(5.2)	(9.8%)
Intereses por obligaciones financieras-terceros	40.2	20.5	19.7	96.1%
Intereses vinculados directamente con propiedades, planta y equipo, neto	(7.1)	(7.3)	0.2	(2.7%)
Otros gastos financieros	14.7	12.9	1.8	13.5%
Total gastos financieros	95.7	79.2	16.5	20.8%

Al 30 de septiembre de 2023, los gastos financieros incrementaron 16.5 millones de soles, lo que representa un incremento de 20.8% respecto al periodo similar de 2022. Debido principalmente a: (i) incremento de los intereses por obligaciones financieras con terceros en 19.7 millones de soles, atribuido a los nuevos préstamos tomados en el periodo y mayores tasas de interés; y (ii) a mayores Otros gastos financieros en 1.8 millones de soles, asociados a la venta de cuentas por cobrar efectuadas en el periodo. Estos efectos fueron compensados por la disminución de intereses por bonos en 5.2 millones de soles, asociados al menor saldo adeudado como resultado de los vencimientos programados.

6. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Ingresos operativos	3,131.2	2,872.4	258.8	9.0%
Costos Operativos	(2,370.5)	(2,144.2)	(226.3)	10.6%
Utilidad Bruta	760.7	728.2	32.5	4.5%
Gastos Operativos, netos	(176.5)	(156.9)	(19.6)	12.6%
Utilidad operativa	584.1	571.2	12.9	2.2%
Gastos Financieros, netos	(70.6)	(56.5)	(14.1)	25.0%
Diferencia en cambio	7.2	7.9	(0.7)	(8.9%)
Utilidad antes de impuestos	520.7	522.7	(2.0)	(0.4%)
Impuesto a las ganancias	(175.5)	(165.1)	(10.4)	5.9%
Utilidad Neta	345.2	357.6	(12.4)	(3.6%)

La utilidad neta disminuyó en 12.4 millones de soles, lo que representa una reducción de 3.6% respecto al periodo similar del 2022, principalmente debido a: (i) incremento de amortizaciones relacionadas a los planes de inversión de los últimos años; (ii) incremento de gastos financieros por un mayor nivel de deuda; y (iii) incremento del impuesto a la renta por regularización del gasto del año 2022

7. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente dividido entre pasivo corriente) fue de 0.47 veces, ligeramente por debajo al observado en diciembre 2022 (0.50 veces).

- El activo corriente mostró un incremento de 14.8% explicado principalmente por: i) mayores inventarios, neto (100.6 millones de soles) producto del incremento de precios de compra y costos asociados a la logística, así como al menor consumo de materiales, producto de la reprogramación en la ejecución de obras; ii) mayor efectivo y equivalentes de efectivo (31.8 millones de soles) producto del financiamiento tomado en el periodo; y iii) mayores otras cuentas por cobrar (13.5 millones de soles) asociados a anticipos a contratistas. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores cuentas por cobrar comerciales (-43.5 millones de soles) vinculadas con energía entregada y no facturada, y mayor provisión de cobranza dudosa.
- El pasivo corriente se incrementó en 21.4% lo que se explica principalmente por: i) mayores otros pasivos financieros (516.8 millones de soles) debido a nuevas obligaciones tomadas en el período y al traslado de deuda de largo a corto plazo; ii) mayores otras provisiones (6 millones de soles) asociado a mayores contingencias legales; así como (iii) mayores otras cuentas por pagar (4 millones de soles) relacionadas a cuentas por pagar por titulización de cuentas por cobrar y mayor impuesto general a las ventas (IGV) y menores aportes al regulador y otros tributos. Estos efectos fueron compensados parcialmente por: i) la disminución de cuentas por pagar comerciales (-135.1 millones de soles) debido a los mayores pagos provenientes de periodos anteriores y menor inversión realizada debido a reprogramación de actividades; ii) la disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas (-76.4 millones de soles) producto del pago de servicios intercompañía de periodos anteriores; y (iii) menores ingresos diferidos (-13.7 millones de soles) explicados por el menor reconocimiento de ingresos por movimiento de redes.

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 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, pagados en abril de 2023; 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 30 de septiembre de 2023 que asciende a 2,013.0 millones de soles. El saldo está compuesto por bonos corporativos emitidos bajo el Cuarto, Quinto y Sexto Programa de Bonos Corporativos por 1,000.9 millones de soles, préstamos bancarios por 942.4 millones de soles, leasing financieros por 19.6 millones de soles, y contratos de arrendamiento por 50.1 millones de soles.

Al cierre de septiembre 2023, el ratio deuda- patrimonio es 0.59, similar a lo mostrado en diciembre 2022 reflejando una adecuada estructura de endeudamiento acorde con la estrategia financiera de la empresa.

Deuda Financiera

	Al 30 de septiembre 2023	Al 31 de diciembre 2022	Variación MM PEN	Variación %
Deuda Financiera				
(En millones de S/)				
En soles S/	1,964.9	1,762.8	202.1	11.5%
En dólares US\$	48.1	56.6	(8.5)	(15.0%)
Total Deuda	2,013.0	1,819.4	193.6	10.6%

Estructura de la Deuda

	Al 30 de septiembre 2023	Al 31 de diciembre 2022
Perfil de deuda		
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 disminuyeron en 29 millones de soles, debido a: (i) 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

Con fecha 28 de marzo de 2023, la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas aprobó aumentar el capital social por capitalización de los resultados acumulados y de otras reservas de capital (reserva legal y otras reservas) por el importe ascendente a S/ 2,394,482,962. El capital social emitido aumentó de la suma de S/ 638,563,900 a la suma de S/ 3,033,046,862. El número de acciones aumentó de 638,563,900 a 3,033,046,862 y se mantiene a un valor nominal de 1.00. .

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.