
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

En los últimos doce meses, en el período comprendido entre enero 2023 y diciembre 2023, la actividad económica se contrajo en 0.55%, respecto a similar periodo del año anterior, acentuando la desaceleración observada en los últimos meses, 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 sobre la actividad económica en este periodo fueron: Construcción -7.86%, Financiero y Seguros -7.85%, Manufactura -6.65% y Minería e hidrocarburos +8.21%.

En cuanto al sector eléctrico, la producción total de energía a nivel nacional registrada durante el 2023, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 62,008 GWh, lo que refleja un incremento del 3.8%¹ respecto al año anterior.

Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el período enero - diciembre 2023, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 29,052 GWh, -2.2% menor al registrado el año anterior. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 29,645 GWh, un 8.9% mayor a lo producido en el año 2022, mientras que la producción de energía con fuentes renovables (solar y eólica) fue de 3,311 GWh, 20.3% mayor respecto al año anterior.

El índice EMBI+ Latam cerró al 31 de diciembre de 2023 en 383 puntos básicos (pbs), registrando una disminución con respecto a diciembre de 2022 de 57 pbs, mientras que el EMBI+ Perú cerró en 160 pbs al cierre de diciembre de 2023, 34 pbs por debajo del cierre del año anterior. En el mes de diciembre 2023 ambos índices bajaron en 25 y 4 pbs respectivamente, respecto al mes anterior, asociado al incremento del rendimiento de los bonos del tesoro americano y al menor rendimiento de los bonos de la región.

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó en 3.41% durante el año 2023 respecto a similar período del 2022². Los sectores que mostraron mayor impacto en el periodo fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas 3.68%, Educación 6.46%, Restaurantes y hoteles 6.81%, Bienes y servicios diversos 4.3%, Transporte 2.16% y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles -2.48%. En conjunto, dichos sectores representan aproximadamente el 76.7% de la canasta total.

Del mismo modo, el Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional mostró una reducción de -1.04% en el año 2023. Durante este período, los productos importados mostraron una disminución de -4.75%, por los menores precios en el sector agropecuario (-13.07%) y en el sector manufactura (-4.22%). Estos efectos fueron compensados parcialmente por el alza en los productos nacionales de 0.05%.

La inflación anualizada de los últimos meses muestra una tendencia decreciente, producto de la moderación del efecto de los precios de energía y alimentos, así como de la inflación subyacente. Al mes de enero de 2024, la inflación anual ya ha regresado al rango meta.

¹ Ministerio de Energía y Minas – Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional – diciembre 2023 (cifras preliminares a enero 2024).

² Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°01 enero 2024: Variación de los Indicadores de los Precios de la Economía, diciembre 2023.

El tipo de cambio venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en diciembre 2023 en niveles de S/ 3.713³, mostrando una apreciación frente al dólar norteamericano de 2.8% 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. Hacia el cuarto trimestre, el sol se reevalúa producto de las señales de la Reserva Federal de moderar su política monetaria, al detener el ciclo de subidas de la tasa de referencia. En este contexto se observa una mayor volatilidad en el mercado cambiario, que obligó al BCRP a intervenir para atenuar las presiones sobre el tipo de cambio.

En cuanto a la política monetaria, en el 2023, 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 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) en el primer trimestre del 2024, explicarían la decisión tomada por el BCRP. En línea con esto, el BCRP ha venido reduciendo la tasa de referencia hasta llegar a 6.25%, último ajuste aprobado en el comité de febrero 2024.

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio⁴ cerró en diciembre de 2023 en 2,335 \$/TM disminuyendo en -1.0% con respecto a diciembre de 2022 (2,360\$/TM). Por su parte, el precio del cobre⁵ cerró en 3.84 US\$/lb, lo que representa un incremento de 1.07% con respecto a diciembre de 2022, variación asociada a los menores inventarios globales, así como la mayor demanda ante posibles recortes de la tasa de interés.

³ Superintendencia de Banca y Seguros – Tipo de cambio de venta

⁴ London Metal Exchange – Cotización del aluminio

⁵ 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 diciembre de los años 2023 y 2022.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Venta de energía	4,094.2	3,881.5	212.7	5.5%
Otros ingresos operativos	54.6	41.4	13.2	31.9%
Total Ingresos operativos	4,148.8	3,922.9	225.9	5.8%

Ventas físicas de energía (GWh) Tipos de clientes	Al 31 de diciembre		Variación GWh	Variación %
	2023	2022		
Baja tensión	4,574.2	4,432.5	141.7	3.2%
Media tensión	689.3	690.4	(1.1)	(0.2%)
Clientes libres	1,935.2	2,009.2	(74.0)	(3.7%)
Total venta de energía	7,198.7	7,132.1	66.6	0.9%
Venta de peaje y otros	1,938.5	1,777.6	160.9	9.1%
Total ventas físicas	9,137.2	8,909.7	227.5	2.6%

Los ingresos incrementaron como resultado de: (i) una mayor venta física de energía y peajes (+2.6%) por mayor consumo de clientes regulados (residenciales) a pesar de una desaceleración en la demanda eléctrica registrada en los últimos meses y (ii) un mayor precio medio de venta (+3.1%), de acuerdo con la estructura tarifaria definida por el regulador a finales del año 2022, lo cual fue parcialmente compensado por un menor volumen de ventas en el segmento de clientes libres (-3.7 %).

2. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Compra de energía	2,586.2	2,455.9	130.3	5.3%
Depreciación y amortización	225.6	203.8	21.8	10.7%
Servicios prestados por terceros	232.5	190.2	42.3	22.2%
Gastos de personal	84.5	77.4	7.1	9.2%
Tributos	43.9	42.1	1.8	4.3%
Suministros diversos	31.8	29.8	2.0	6.7%
Cargas diversas de gestión	17.7	17.5	0.2	1.1%
Gastos de personal vinculados a obras en curso	(60.2)	(61.6)	1.4	(2.3%)
Desvalorización de inventarios	0.7	0.6	0.1	16.7%
Desvalorización de intangibles	5.1	-	5.1	/1
Desvalorización Propiedad, planta y equipo	0.2	-	0.2	/1
Total costos operativos	3,167.8	2,955.7	212.1	7.2%

1/ No hubo registros en el periodo anterior.

Al 31 de diciembre de 2023, los costos operativos aumentaron en 212.1 millones de soles, lo que representa un incremento de 7.2% respecto a similar periodo de 2022, principalmente por: (i) mayor

compra de energía en 130.3 millones de soles, producto de una mayor demanda (3.2%) y un incremento del precio promedio de compra (3.5%), asociado principalmente a la indexación tarifaria de contratos licitados; (ii) mayores servicios prestados por terceros en 42.3 millones de soles que corresponden al incremento de costos de reparaciones de fallas y acometidas, así como al incremento de actividades de asesoría técnica y mayor gasto en nuevas conexiones, (iii) mayor depreciación y amortización en 21.8 millones de soles explicado por la mayor depreciación de activos de media y baja tensión; (iv) mayores gastos de personal en 7.1 millones de soles debido al incremento de la planilla de personal, (iv) mayor desvalorización de intangibles en 5.1 millones producto del deterioro aplicado a ciertos proyectos relacionados a nuevos negocios.

3. Gastos Operativos, netos

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Servicios prestados por terceros	95.2	85.7	9.5	11.1%
Gastos de personal	66.6	67.2	(0.6)	(0.9%)
Depreciación y amortización	45.7	42.1	3.6	8.6%
Otros	4.0	8.0	(4.0)	(50.0%)
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	30.7	11.1	19.6	176.6%
Tributos	10.9	3.1	7.8	251.6%
Otros gastos	16.9	5.8	11.1	191.4%
Otros ingresos	(38.6)	(38.2)	(0.4)	1.0%
Total gastos operativos, netos	231.4	184.8	46.6	25.2%

Los gastos operativos netos aumentaron en 46.6 millones de soles, lo que representa una variación de 25.2% respecto a similar periodo del año anterior, principalmente por: (i) mayor estimación del deterioro de las cuentas por cobrar en 19.6 millones de soles explicados principalmente por la actualización de pérdidas de periodos anteriores y una disminución en la cobrabilidad en 2023 respecto al 2022, (ii) mayores otros gastos en 11.1 millones de soles asociado a la pérdida generada por la venta de un activo no estratégico (inmueble por 4.6 millones de soles) y por mayores pasivos contingentes (4.1 millones de soles), (iii) mayores servicios prestados por terceros en 9.5 millones de soles explicados por mayores gastos asociados a servicios de gerenciamiento, servicio de lectura y reparto, atención a clientes y gastos por convenio, (iv) mayores tributos en 7.8 millones de soles asociados a impuestos asumidos por la empresa, (v) mayor depreciación y amortización en 3.6 millones de soles producto de la mayor amortización de aplicaciones comerciales.

4. Ingresos financieros

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Intereses, recargos por mora y facilidades de pago	24.2	16.2	8.0	49.4%
Intereses sobre depósitos bancarios	8.2	7.9	0.3	3.8%
Devolución intereses por contingencias	22.5	5.3	17.2	324.5%
Otros ingresos financieros	0.8	0.1	0.7	700.0%
Total ingresos financieros	55.7	29.5	26.2	88.8%

Al 31 de diciembre de 2023, los ingresos financieros incrementaron en 26.2 millones de soles, lo que representa una variación de 88.8% respecto a similar periodo del ejercicio anterior; debido principalmente

a: (i) mayores devoluciones de intereses por contingencias en 17.2 millones de soles provenientes de intereses ganados por la devolución de multas e impuesto a la renta de periodos anteriores, (ii) mayores Intereses, recargos por mora y facilidades de pago en 8.0 millones de soles provenientes de los intereses por refacturaciones e intereses compensatorios a clientes regulados.

5. Gastos financieros

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Intereses por bonos	62.6	70.1	(7.5)	(10.7%)
Intereses por obligaciones financieras-terceros	59.0	30.3	28.7	94.7%
Gastos financieros por titulización	12.7	10.8	1.9	17.6%
Reverso (gasto) de intereses por contingencias	1.7	2.3	(0.6)	(26.1%)
Pérdida por instrumentos financieros derivados	0.3	1.4	(1.1)	(78.6%)
Intereses vinculados directamente con propiedades	(15.1)	(14.0)	(1.1)	7.9%
Otros gastos financieros	5.6	2.2	3.4	154.5%
Total gastos financieros	126.8	103.1	23.7	23.0%

Al 31 de diciembre de 2023, los gastos financieros incrementaron en 23.7 millones de soles, lo que representa un aumento en 23.0%, respecto al 2022. Debido principalmente a: (i) incremento de los intereses por obligaciones financieras con terceros en 28.7 millones de soles, atribuido a los nuevos préstamos tomados en el periodo a mayores tasas de interés; y (ii) a mayores Otros gastos financieros en 3.4 millones de soles, asociados a costos financieros por quinquenio. Estos efectos fueron compensados por la disminución de intereses por bonos en 7.5 millones de soles, asociados al menor saldo como resultado de los vencimientos programados.

6. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Ingresos operativos	4,148.8	3,923.0	225.8	5.8%
Costos Operativos	(3,189.4)	(2,965.4)	(224.0)	7.6%
Utilidad Bruta	959.4	957.6	1.8	0.2%
Gastos Operativos, netos	(231.4)	(184.8)	(46.6)	25.2%
Utilidad operativa	728.0	772.8	(44.8)	(5.8%)
Gastos Financieros, netos	(71.0)	(73.6)	2.6	(3.5%)
Diferencia en cambio	8.6	11.3	(2.7)	(23.9%)
Utilidad antes de impuestos	665.6	710.5	(44.9)	(6.3%)
Impuesto a las ganancias	(232.2)	(231.5)	(0.7)	0.3%
Utilidad Neta	433.4	479.0	(45.6)	(9.5%)

La utilidad neta se redujo en comparación con el periodo anterior por la disminución de la utilidad operativa relacionada con el incremento de los gastos operativos, antes descritos.

7. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente dividido entre pasivo corriente) fue de 0.45 veces, ligeramente por debajo al observado en diciembre 2022 (0.50 veces).

- El activo corriente mostró un incremento de 20.9% explicado principalmente por: i) mayores inventarios, netos (140.6 millones de soles) producto de un menor consumo de materiales en proyectos de inversión; ii) mayores otras cuentas por cobrar (13.7 millones de soles) asociados a anticipos a contratistas; iii) Mayores otros activos no financieros en (8.4 millones de soles) correspondientes al gasto anticipado por el cierre de pliego de trabajadores y iv) mayor efectivo y equivalentes de efectivo (8.3 millones de soles) producto de excedentes de caja en el periodo . Lo anterior fue parcialmente compensado por menores cuentas por cobrar comerciales (-27.4 millones de soles) vinculadas con la mayor provisión de cobranza dudosa del año y a la disminución de la cobrabilidad anual.
- El pasivo corriente se incrementó en 33.9% lo que se explica principalmente por: i) mayores otros pasivos financieros (639.1 millones de soles) debido a nuevas obligaciones tomadas en el periodo, y al traslado a corto plazo de pasivos no corrientes; ii) mayores ingresos diferidos (17.1 millones de soles de soles) asociado al anticipo por proyectos de movimiento de redes, iii) mayores Pasivos por impuesto a las ganancias (13.0 millones de soles) asociados a un mayor impuesto a la renta neto por pagar. Estos efectos fueron compensados parcialmente por: i) la reducción de cuentas por pagar comerciales (-134.4 millones de soles) explicada por la disminución de la contratación de servicios de mantenimiento y operación debido a reprogramación de actividades y los mayores pagos provenientes de periodos anteriores; ii) la disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas (-50.3 millones de soles) producto del pago de servicios intercompañía de periodos anteriores; y (iii) menores Otras cuentas por pagar (-10.4 millones de soles) explicados por anticipos de clientes y terceros y debido a un mayor impuesto general a la ventas.

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.

Al 31 de diciembre de 2023, se ha pagado un dividendo complementario de 56.9 millones de soles con cargo a la utilidad del ejercicio 2022 y un dividendo provisorio de 131.9 millones de soles con cargo a la utilidad acumulada al tercer trimestre de 2023.

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). 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 31 de diciembre de 2023 que asciende a 2,060.2.0 millones de soles. El saldo está compuesto por bonos corporativos emitidos bajo el Cuarto, Quinto y Sexto Programa de Bonos Corporativos por 999.6 millones de soles, préstamos bancarios por 993.9 millones de soles, leasings financieros por 20.0 millones de soles, y contratos de arrendamiento operativo (IFRS-16) por 46.6 millones de soles.

Al cierre de diciembre 2023, el ratio deuda -patrimonio es 0.61, similar a lo mostrado en diciembre 2022 reflejando una adecuada estructura de endeudamiento acorde con la estrategia financiera de la empresa.

Deuda Financiera

Deuda Financiera	Al 30 de diciembre 2023	Al 31 de diciembre 2022	Variación MM PEN	Variación %
(En millones de S/)				
En soles S/	2,015.2	1,762.8	252.4	14.3%
En dólares US\$	45.0	56.6	(11.6)	(20.5%)
Total Deuda	2,060.2	1,819.4	240.8	13.2%

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	Al 30 de diciembre 2023	Al 31 de diciembre 2022
En soles S/	97.8%	96.9%
En dólares US\$	2.2%	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 75 millones de soles, debido a: (i) menor ejecución de obras de ampliación por reprogramación de actividades, y (ii) culminación de proyectos de digitalización asociados a desarrollo de sistemas.

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 S/ 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.
- Con fecha 5 de febrero de 2024, mediante nota de prensa publicada en su portal web, la Comisión de Defensa de la Libre Competencia del Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual – INDECOPI, informa que ha autorizado, bajo el cumplimiento de determinadas condiciones, la operación de concentración empresarial consistente en la adquisición de Enel Distribución Perú S.A.A. y Enel X S.A.C. por parte de la empresa China Southern Power Grid International (HK) CO. Ltd.

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 2023 y Moody’s Local Pe Clasificadora de Riesgo S.A., con una calificación de “AAA” – estable, de fecha 29 de noviembre de 2023.