
PLUZ ENERGÍA PERÚ S.A.A.
(antes 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 juntamente 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 2024 aumentó en 2.94%¹, respecto a similar periodo de 2023. En los primeros cinco meses del año, los sectores que explican principalmente esta expansión son: Pesca +43.71%, Construcción +5.63%, Transporte, almacenamiento, correo y mensajería +5.40%, Agropecuario +5.35, Minería e Hidrocarburos +3.90%, Otros servicios +3.30%, Comercio +2.48% y Manufactura 1.92%.

En los últimos doce meses, el período comprendido entre junio 2023 y mayo 2024, la actividad económica se expandió en 0.83% producto de mejores condiciones climáticas y el aumento de los ingresos reales, gracias a la disminución de la inflación, así como la recuperación de la inversión pública. Los sectores que mayor impacto tuvieron en la variación observada de la producción nacional fueron: Minería e hidrocarburos +6.23%, Transporte, almacenamiento, Administración pública y defensa +3.37%, correo y mensajería +3.18%, Otros servicios +3.14%, Comercio +2.31%, Manufactura -4.00% y Financiero y seguros -6.25%.

En cuanto al sector eléctrico, la producción total de energía a nivel nacional registrada entre enero - mayo 2024, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 26,539 GWh, lo que refleja un incremento del 2.7%² respecto al año anterior.

Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el período enero - mayo 2024, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 15,966 GWh, +10.3% mayor al registrado similar periodo del año anterior. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 8,692 GWh, un -15.2% menor a lo producido en el mismo periodo durante el 2023, mientras que la producción de energía con fuentes renovables fue de 1,890 GWh, +72.0% mayor respecto al año anterior.

El índice EMBI+ Latam cerró junio de 2024 en 511 puntos básicos (*pbs*), registrando un incremento respecto a diciembre de 2023 de 69 *pbs*, mientras que el EMBI+ Perú cerró en 160 *pbs*, 4 *pbs* por debajo del cierre del año anterior. En el mes de junio 2024, el EMBI+ Perú bajo 5 *pbs* y EMBI+ Latam subió 73 *pbs*, alza asociada a los mayores rendimientos de los bonos en Venezuela y Argentina.

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó en 1.30% durante el primer semestre del año 2024 respecto a similar período del 2023³. Los sectores que mostraron mayor impacto en el periodo fueron: Educación 4.66%, Restaurantes y hoteles 1.74%, Bienes y servicios diversos 1.47%, Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles 1.44% y Alimentos y bebidas no alcohólicas 0.74%. En conjunto, dichos sectores representan aproximadamente el 64.5% de la canasta total.

¹ Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°7 julio 2024: Producción Nacional mayo 2024

² Ministerio de Energía y Minas – Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional – junio 2024 (cifras preliminares a mayo 2024).

³ Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°07 Julio 2024: Variación de los Indicadores de los Precios de la Economía, Junio 2024.

Por otro lado, el Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional mostró una reducción de -1.17% en el primer semestre del año 2024⁴. Durante este período, los productos nacionales se redujeron -1.24%, explicado por la caída de precios del sector agropecuario (-0.34%) y del sector manufactura (-1.48%). Los productos importados mostraron una disminución de (-0.89%), explicado por los menores precios en el sector agropecuario (-3.98%) y en el sector manufactura (-0.75%).

La inflación anualizada (+1.89%) mantiene la senda decreciente, no obstante, la inflación subyacente volvió a ubicarse en la parte superior del rango meta. Las expectativas de inflación para 2024 son a la baja, producto de la menor incidencia de fenómenos climatológicos sobre los precios de alimentos, ubicándose en el centro del rango meta del BCRP.

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en junio 2024 en S/ 3.837⁵, mostrando una depreciación frente al dólar norteamericano de 3.44% con respecto a diciembre 2023. La debilidad global del dólar observado entre marzo y mayo está detrás de la baja del tipo de cambio, mientras que en el mes de junio la mayor volatilidad de los mercados financieros explica el alza desde S/ 3.741 en mayo a S/ 3.837 en junio. Los cambios en las expectativas sobre la senda la política monetaria en Estados Unidos, las tensiones en medio oriente, mayor rendimiento de bonos de gobierno americanos y europeos, así como la menor demanda china por cobre; a nivel local la mayor demanda por dólares de no residentes y de empresas corporativas son algunas de las claves para entender este comportamiento. El Directorio del Banco Central de Reserva (“BCRP”) participó activamente en el mercado cambiario atenuando la volatilidad del tipo de cambio, en un entorno de incertidumbre sobre los mercados financieros.

En cuanto a la política monetaria, en 2024, el BCRP continuó reduciendo gradualmente la tasa de referencia de la política monetaria. La tasa de interés de referencia pasó de 0.25% en julio de 2021 (mínimo histórico) a 7.75% en enero de 2023. A partir de septiembre de 2023 se inicia una flexibilización de la política monetaria con sucesivas reducciones de la tasa de referencia hasta llevarla a 5.75% en mayo 2024. La persistencia de la inflación anualizada sería la principal razón por la cual se ha mantenido esta tasa constante por tercer mes consecutivo.

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio⁶ cerró en junio de 2024 en 2,485 \$/TM, un incremento de 6.4% respecto a diciembre de 2023 (2,335\$/TM). Por su parte, el precio del cobre⁷ cerró en 4.29 US\$/lb, lo que representa un incremento de 11.8% con respecto a diciembre de 2023, asociado a las mejores perspectivas de la actividad económica en China.

⁴ Banco Central de Reserva del Perú – Reporte de Inflación junio 2024

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 junio de los años 2024 y 2023.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MPEN	Variación %
	2024	2023		
Venta de energía	2,048.3	2,105.1	(56.8)	(2.7%)
Otros ingresos operativos	11.5	23.1	(11.6)	(50.2%)
Total Ingresos operativos	2,059.8	2,128.2	(68.4)	(3.2%)

Ventas físicas de energía (GWh) Tipos de clientes	Al 30 de junio		Variación GWh	Variación %
	2024	2023		
Baja tensión	2,343.2	2,322.6	20.6	0.9%
Media tensión	330.6	362.9	(32.3)	(8.9%)
Clientes libres	919.7	973.1	(53.4)	(5.5%)
Total venta de energía	3,593.6	3,658.7	(65.1)	(1.8%)
Venta de peaje y otros	1,050.9	986.1	64.8	6.6%
Total ventas físicas	4,644.5	4,644.7	(0.3)	(0.01%)

Los ingresos disminuyeron principalmente por un menor precio medio de venta (-3.3%) el cual está indexado a la inflación (IPM), en línea con el marco regulatorio del sector. Durante el periodo analizado, el total de ventas de energía se mantiene al mismo nivel del 2023; sin embargo, el incremento en 6.6% de la venta de peajes y otros fue compensado por el menor consumo de clientes libres y media tensión debido a la desaceleración de la demanda eléctrica en los últimos meses.

2. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MPEN	Variación %
	2024	2023		
Compra de energía	1,307.0	1,342.7	(35.7)	(2.66%)
Depreciación y amortización	120.2	109.1	11.1	10.17%
Servicios prestados por terceros	89.5	90.2	(0.7)	(0.76%)
Gastos de personal	41.2	41.2	0.0	0.05%
Tributos	20.1	22.1	(2.0)	(9.12%)
Suministros diversos	11.8	11.4	0.4	3.07%
Cargas diversas de gestión	9.4	4.4	5.0	115%
Gastos de personal vinculados a obras en curso	(27.9)	(30.3)	2.5	(8.08%)
Otros costos operativos	3.9	8.1	(4.2)	(51.54%)
Total costos operativos	1,567.4	1,582.7	(15.3)	(0.96%)

Al 30 de junio de 2024, los costos operativos disminuyeron en 15.3 millones de soles, lo que representa una variación de (-0.96%) respecto a similar periodo de 2023, principalmente por: (i) menor compra de energía en 35.7 millones de soles, explicada por un menor precio de medio de compra (-0.2%) y una disminución en el volumen comprado (-1.8%); (ii) menores Tributos en 2 millones de soles por disminución de aportes de Dirección General de Electricidad - DGE (0.5M) y Comisión de Tarifas Eléctricas - CTE (1.4M) y (iii) menores otros costos operativos en 4.2 millones de soles explicados por culminación de proyectos de mejora del alumbrado estándar (2.8 millones de soles) y menores costos de mantenimiento y reparación por movimiento de redes (1.3 millones de soles). Estos menores costos fueron compensados parcialmente por: (i) mayor depreciación y amortización en 11.1 millones de soles vinculado principalmente a la activación de proyectos de inversión en media y baja tensión y alumbrado público; (ii) mayores cargas diversas de gestión en 5 millones de soles asociados a compensaciones a clientes por interrupciones de servicio.

3. Gastos Operativos, netos

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MPEN	Variación %
	2024	2023		
Servicios prestados por terceros	44.5	55.6	(11.1)	(19.9%)
Gastos de personal	32.4	33.4	(1.0)	(2.9%)
Depreciación y amortización	24.3	22.2	2.0	9.2%
Otros gastos de administración y ventas	1.9	1.9	0.0	2.3%
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	28.2	12.1	16.1	132.6%
Tributos	2.4	2.8	(0.4)	(14.1%)
Otros Ingresos netos	(21.8)	(14.8)	(7.1)	47.8%
Total gastos operativos, netos	111.8	113.2	(1.3)	(1.2%)

Los gastos operativos netos disminuyeron en 1.3 millones de soles, lo que representa una variación de -1.2% respecto a similar periodo del año anterior, principalmente por: (i) menores Servicios prestados por terceros en 11.1 millones de soles por disminución de servicios de asesoría recibidos; (ii) aumento en Otros Ingresos netos en 7.1 millones de soles relacionado al recupero de activos siniestrados y mayor gasto relacionado a contingencias legales y laborales. Estos efectos fueron compensados parcialmente por una mayor Estimación de deterioro en cuentas por cobrar en 16.1 millones de soles producto de disminución de cobrabilidad anual.

4. Ingresos financieros

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MPEN	Variación %
	2024	2023		
Intereses, recargos por mora y facilidades de pago	12.0	12.2	(0.1)	(1.6%)
Intereses sobre depósitos bancarios	3.0	4.3	(1.3)	(30.2%)
Intereses por obligaciones financieras a entidades relacionadas	0.3	0.3	0.0	0.0%
Otros ingresos financieros	0.6	0.0	0.6	/1
Total ingresos financieros	15.9	16.8	(0.9)	(5.4%)

/1 Incluye ganancias por diferencia en cambio

Al 30 de junio de 2024, los ingresos financieros disminuyeron en 0.9 millones de soles, lo que representa una variación de -5.4% respecto a similar periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a menores Intereses sobre depósitos bancarios en 1.3 millones de soles asociados a los menores saldos colocados y las menores tasas de interés.

5. Gastos financieros

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MPEN	Variación %
	2024	2023		
Intereses por bonos	28.9	33.4	(4.5)	(13.7%)
Intereses por obligaciones financieras con terceros	39.0	23.4	15.6	66.5%
Gastos financieros por titulización	5.3	6.4	(1.1)	(16.9%)
Intereses por obligaciones financieras con entidades relacionadas	0.3	-	0.3	/1
Perdida por instrumento financiero derivado	-	0.4	(0.4)	/1
Intereses vinculados directamente con propiedades, planta y equipo	(5.5)	(3.0)	(2.5)	84.3%
Otros gastos financieros	2.1	2.2	(0.1)	(6.6%)
Total gastos financieros	70.1	62.9	7.2	11.4%

/ 1 solo hay registros en uno de los periodos

Al 30 de junio de 2024, los gastos financieros se incrementaron en 7.2 millones de soles, lo que representa un incremento de 11.4% respecto a periodo similar de 2023, debido principalmente a: mayores intereses por obligaciones financieras con terceros en 15.6 millones de soles, explicados por nuevas obligaciones contraídas para atender el plan de inversiones de la Compañía. Este efecto fue compensado por: (i) menores Intereses por bonos en 4.5 millones de soles, explicados por el vencimiento de obligaciones en el periodo, (ii) mayores ingresos por intereses vinculados a propiedades, planta y equipo en 2.5 millones de soles explicados por la mayor capitalización de los intereses asociadas a mayores inversiones en alta tensión, y (iii) menores Gastos financieros por la venta de cartera de cuentas por cobrar en 1.1 millones de soles producto de las menores tasas de interés relacionadas a la colocación.

6. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MPEN	Variación %
	2024	2023		
Ingresos operativos	2,059.8	2,128.2	(68.4)	(3.2%)
Costos Operativos	(1,567.4)	(1,582.7)	15.3	(1.0%)
Utilidad Bruta	492.4	545.5	(53.1)	(9.7%)
Gastos Operativos, netos	(111.8)	(113.1)	1.3	(1.1%)
Utilidad operativa	380.6	432.4	(51.8)	(12.0%)
Gastos Financieros, netos	(54.2)	(46.2)	(8.0)	17.3%
Diferencia en cambio	6.1	9.1	(3.0)	(33.0%)
Utilidad antes de impuestos	332.5	395.3	(62.8)	(15.9%)
Impuesto a las ganancias	(105.9)	(131.1)	25.2	(19.2%)
Utilidad Neta	226.6	264.2	(37.6)	(14.2%)

La utilidad neta decreció respecto al mismo periodo del año anterior debido a: i) la disminución de la utilidad operativa en 12%, y ii) al incremento de gastos financieros, netos en 17.3% como consecuencia de una mayor deuda financiera con terceros para atender las inversiones de la compañía. Estos factores fueron compensados parcialmente por la disminución del impuesto a la renta debido a una menor base imponible.

7. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente dividido entre pasivo corriente) fue de 0.44 veces, similar a lo observado en diciembre 2023 (0.45 veces). El incremento en similares proporciones del activo y el pasivo corrientes se explica por:

- El incremento del activo corriente de 111.9 millones de soles es explicado principalmente por: i) incremento en el efectivo y equivalentes de efectivo en 68.8 millones de soles producto de la titulización de cuentas por cobrar; y iii) mayores Inventarios en 31.8 millones soles asociado al menor consumo de materiales en proyectos de inversión y mantenimiento. Esto fue compensado por las menores Cuentas por cobrar a relacionadas en 15.4 millones de soles producto del cobro de servicios administrativos brindados a empresas relacionadas.
- El mayor pasivo corriente en 274.6 millones de soles, es explicado principalmente por mayores otros pasivos financieros en 384.5 millones de soles debido a las nuevas obligaciones tomadas y vencimientos en el periodo, compensado parcialmente por la disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas en 179.9 millones de soles producto de la reclasificación de proveedores de energía terceros (antes relacionados) que explica parte del incremento en la Cuenta por pagar comerciales en 90.8 millones de soles.

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 se pueden optimizar los excedentes de caja.

- Mantenición de líneas de crédito comprometidas con bancos de primer orden del sistema financiero peruano, por un total de 250 millones de soles. Al cierre de junio de 2024, dichas líneas comprometidas se encontraban totalmente disponibles.

Política de dividendos

La política de dividendos para el año 2024, aprobada en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2024, establece:

Distribuir en efectivo hasta el 65% de las utilidades de libre disposición que se generen durante el ejercicio 2024, de la siguiente manera:

- Un dividendo a cuenta: hasta el 40% de las utilidades acumuladas entre enero y setiembre 2024, pagadero entre los meses de noviembre y diciembre de 2024.
- Dividendo complementario: hasta el 65% de las utilidades acumuladas al cuarto trimestre de 2024, 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 2025, salvo que dicha junta acuerde modificar el destino del saldo de la utilidad de libre disposición no distribuido a cuenta durante el ejercicio 2024.

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 2024 se ha pagado un dividendo complementario de 24 millones de soles con cargo a la utilidad del ejercicio 2023.

Endeudamiento

La Compañía mantiene una deuda total al 30 de junio de 2024 que asciende a 2,233.6 millones de soles. El saldo está compuesto por bonos corporativos emitidos bajo el Cuarto, Quinto y Sexto Programas de Bonos Corporativos por 999.6 millones de soles, préstamos bancarios por 1,189.2 millones de soles, *leasings* financieros por 1.1 millones de soles, y contratos de arrendamiento por 43.7 millones de soles.

Deuda Financiera

	Al 30 de junio	Al 31 de diciembre	Variación MPEN	Variación %
Deuda Financiera	2024	2023		
(En millones de S/)				
En soles S/	2,190.7	2,015.10	175.6	8.7%
En dólares US\$	42.9	45.10	(2.2)	(4.8%)
Total Deuda	2,233.6	2,060.20	173.4	8.4%

Estructura de la Deuda

	Al 30 de Junio	Al 31 de diciembre
Perfil de deuda	2024	2023
En soles S/	98.1%	97.80%
En dólares US\$	1.9%	2.20%
Tasa Fija o protegida	100%	100%
Tasa Variable	0%	0%

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.

Política de Inversiones

Las inversiones al cierre de junio 2024 incrementaron en 142.6 millones de soles, debido a la mayor ejecución de obras de ampliación, modernización y reforzamiento de nuestras redes de distribución eléctrica con el objetivo de asegurar la calidad y seguridad del servicio.

8. Hecho Relevante

- 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.
- Con fecha 12 de junio de 2024, Enel Perú S.A.C. efectuó la venta del íntegro de sus acciones emitidas por Enel Distribución Perú S.A.A. y que representa el 83.15% del capital social a favor de North Lima Power Grid Holding S.A.C. (una subsidiaria de China Southern Power Grid International (HK) Co. Ltd.), como consecuencia del cumplimiento de las condiciones previstas en el Share Purchase Agreement antes indicado.
- Con fecha 15 de julio de 2024, la Junta General de Accionistas acordó modificar la denominación social de “Enel Distribución Perú S.A.A.” por la de “Pluz Energía Perú S.A.A.”, pudiendo utilizar la denominación abreviada “Pluz Energía”.

9. Fortalezas y Recursos

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

- Pluz Energía 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 las agencias de riesgo locales: Pacific Credit Rating con un “AAA” – estable, de fecha 28 de mayo de 2024 y Moody’s Local Pe Clasificadora de Riesgo S.A., con una calificación de “AAA” – estable, de fecha 31 de mayo de 2024.