

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) oficializadas en el Perú.

Entorno Económico

La producción nacional en el período enero - febrero 22 aumentó en 3.87%¹, respecto a similar periodo de 2021. En los últimos doce meses, el período comprendido entre marzo 2021 y febrero 2022, la actividad se expandió en 14.42%. El resultado positivo toma como base febrero 2021, mes en el que se establecieron restricciones ante la segunda ola del coronavirus en nuestro país, medidas tomadas en el marco del Estado de Emergencia Sanitaria por la COVID-19, que trajo consigo la afectación de la actividad productiva en el país.

En el periodo anualizado marzo 2021 – febrero 2022, los sectores que mayor impacto registraron por su importancia relativa en la producción nacional total fueron: Alojamiento y Restaurantes 79.21%, Construcción 31.07%, Comercio 19.36% y Manufactura 17.06% y Otros servicios 10.48%.

El detalle de las mayores variaciones es el siguiente:

Sector	Marzo 2021 – Febrero 2022
Alojamiento y Restaurantes	79.21%
Construcción	31.07%
Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería	27.73%
Comercio	19.36%
Manufactura	17.06%
Servicios Prestados a Empresas	16.93%
Otros Servicios	10.48%
Electricidad, Gas y Agua	9.65%

En cuanto al sector de electricidad, la producción total de energía eléctrica a nivel nacional registrada entre enero y marzo de 2022, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 14,692 GWh, lo que refleja un incremento del 3.1%² respecto a similar periodo del año anterior.

Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el período enero - marzo 2022, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 9,345 GWh, menor en 4% respecto al registrado en similar periodo del año anterior. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 4,736 GWh, mayor en 21% respecto a lo producido en similar período del año 2021, mientras que la producción de energía con fuentes renovables fue de 612 GWh, un 0.5% mayor respecto al mismo periodo del año anterior.

¹ Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 04 - feb 2022 Producción Nacional abril 2022.

² Ministerio de Energía y Minas - Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional – abril 2022 (Cifras preliminares a marzo 2022).

El índice EMBI+ Latam cerró al 31 de marzo de 2022 en 396 puntos básicos (pbs), registrando una disminución con respecto a diciembre de 2021 de 3 pbs, mientras que el EMBI+ Perú cerró en 175 pbs al cierre de marzo de 2022, 5 pbs por encima del cierre del año anterior. Esta variación es explicada principalmente por la coyuntura política local, la cual impacta en la confianza de los inversores incrementando el riesgo país y limitando las expectativas de crecimiento del PBI, además del sesgo al alza de la proyección de la inflación.

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó un 2% en el periodo de enero – marzo 2022³ respecto a similar periodo del 2021. Los sectores que mostraron mayor impacto en el periodo fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas 3.74%, Educación 2.75%, Recreación y Cultura 2.22% y Restaurantes y hoteles 2.20% y Transporte 1.52%. En conjunto, dichos sectores representan aproximadamente el 64.28% de la canasta total. La inflación anualizada de abril 2021 – marzo 2022 llegó a 7.45%.

Del mismo modo, el Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional mostró un incremento de 1.97% en el ejercicio³. Durante el año 2022, los productos nacionales subieron 2.96%, explicado por el alza registrada en el sector agropecuario 2.88%, seguida del sector manufacturero 3.07% y una disminución del sector pesca 5.05%. Los productos importados mostraron una reducción de 1.1%, explicado por la disminución en el sector agropecuario de 1.55% y en el sector manufactura de 1.08%.

La tendencia alcista observada es resultado de un fenómeno que considera el incremento de precios internacionales debido a los problemas de producción y abastecimiento de numerosos bienes y servicios. Los *commodities* han mantenido una tendencia al alza, acentuada recientemente por conflictos internacionales, en particular el petróleo (23%) y de algunos alimentos como el trigo (36%), maíz (26%) y soya (13%).

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en marzo de 2022 en niveles de S/ 3.701⁴, mostrando una apreciación de la moneda peruana frente al dólar norteamericano de 8% con respecto a diciembre de 2021. Esta variación es explicada por la intervención del Banco Central de Reserva del Perú (“BCRP”) en lo que va del 2022 en el mercado cambiario. Además, los factores políticos siguen condicionando la volatilidad del mercado cambiario local.

En cuanto a la política monetaria, entre enero y marzo de 2022, el Directorio del 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 4% en marzo de 2022. Las decisiones de política monetaria entre enero y marzo de 2022 tomaron en consideración las expectativas de inflación para los siguientes meses. Al cierre de este informe el BCRP acordó elevar la tasa de interés en 50 pbs a 4.5%.

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio⁶ cerró en marzo de 2022 en 3,503 \$/TM aumentando en 25% con respecto a diciembre de 2021. Por su parte, el precio del cobre⁷ cerró en 4.68 US\$/lb, lo que representa un alza de 6.6% con respecto a diciembre de 2021, impulsado por la recuperación económica mundial.

³ Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°04 – Variación de los Indicadores de Precios de la Economía, abril 2022.

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

⁵ Banco Central de Reserva del Perú – Reporte de Inflación marzo 2022.

⁶ Banco Central de Reserva del Perú – Cotización del aluminio.

⁷ Banco Central de Reserva del Perú – Cotización del cobre.

El precio actualizado en boca de pozo de gas natural (Camisea) para el año 2022 cerró en 1.8083 \$/MMBTU, lo que representó un incremento de 14% con respecto al año 2021. El incremento se debió al factor de actualización que se realiza cada año en cumplimiento con lo estipulado en el contrato entre el Consorcio Pluspetrol y el Estado Peruano.

Análisis de Resultados

Comparación de los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de los años 2022 y 2021.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Venta de energía	944.2	837.5	106.7	12.7%
Otros ingresos operativos	2.0	8.2	(6.2)	(75.4%)
Total Ingresos operativos	946.2	845.7	100.5	11.9%

Ventas físicas de energía (GWh) Tipos de clientes	Al 31 de marzo		Variación GWh	Variación %
	2022	2021		
Baja tensión	1,122.3	1,109.2	13.1	1.2%
Media tensión	179.2	188.4	(9.2)	(4.9%)
Clientes libres	502.0	442.5	59.5	(13.4%)
Total venta de energía	1,83.5	1,740.1	63.4	3.6%
Venta de peaje y otros	432.2	382.8	49.4	12.9%
Total ventas físicas	2,235.7	2,122.9	112.8	5.3%

Los ingresos se incrementaron como resultado de un mayor consumo de energía, principalmente por clientes libres y peajes (+5.3%), en comparación a los resultados de similar periodo del año anterior, cuando se establecieron medidas focalizadas para controlar la segunda ola de la pandemia COVID-19. Adicionalmente, hubo un impacto positivo por el mayor precio medio de venta (+6.9%), el cual está mayormente indexado a la inflación mayorista (IPM), acorde a la regulación.

2. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Compra de energía	610.9	534.3	76.6	14.3%
Depreciación y amortización	39.2	35.8	3.4	9.5%
Servicios prestados por terceros	33.3	32.1	1.2	3.9%
Gastos de personal	19.1	17.1	2.0	11.4%
Tributos	9.6	8.8	0.8	9.2%
Suministros diversos	5.2	5.3	(0.1)	(2.6%)
Cargas diversas de gestión	3.0	2.2	0.8	40.8%
Gastos de personal vinculados a obras en curso	(14.0)	(8.8)	(5.2)	58.4%
Total costos operativos	706.3	626.8	79.5	12.7%

Al 31 de marzo de 2022, los costos operativos aumentaron en 79.5 millones de soles, lo que representa un alza de 12.7% respecto a similar periodo de 2021, principalmente por: (i) mayor compra de energía en 76.6 millones de soles, debido a una mayor demanda de energía física (+5.3%) y un incremento en el precio de compra (8.4%) asociado a la indexación de los contratos licitados con las generadoras, (ii) incremento en la depreciación y amortización en 3.4 millones de soles asociados a mayores activaciones de obras, (iii) mayores gastos de personal en 2 millones de soles relacionados al incremento de la participación de los trabajadores, (iv) mayores servicios prestados por terceros en 1.2 millones de soles vinculados a servicios de personal y otros servicios. Estos efectos fueron compensados parcialmente por un mayor gasto de personal vinculado a obras en curso por 5.2 millones de soles.

3. Gastos Operativos, netos

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Servicios prestados por terceros	19.8	18.9	0.9	4.8%
Gastos de personal	16.1	14.5	1.6	11.4%
Depreciación y amortización	19.5	16.0	3.5	21.9%
Otros gastos de administración y ventas	3.3	1.1	2.2	193.0%
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	12.2	9.2	3.0	31.8%
Tributos	2.9	1.3	1.6	123.5%
Total gastos operativos, netos	73.8	61.0	12.8	21.0%

Los gastos operativos netos aumentaron en 12.8 millones de soles, lo que representa un incremento de 21% respecto a similar periodo del año anterior, principalmente por: (i) una mayor depreciación y amortización en 3.5 millones de soles asociada a la activación de inversiones de la Compañía, (ii) mayor estimación de deterioro de cuentas por cobrar de 3 millones de soles por un mayor saldo de la cartera morosa, (iii) mayores otros gastos de administración y ventas por 2.2 millones de soles debido a una provisión por contingencias legales de carácter administrativo, (iv) mayores gastos de personal en 1.6 millones de soles explicado por el incremento de la participación de los trabajadores y (v) mayores tributos en 1.6 millones de soles asociados a una contingencia tributaria.

4. Ingresos financieros

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Intereses, recargos por mora y facilidades de pago	3.4	4.3	(0.9)	(21.2%)
Intereses sobre depósitos bancarios	1.0	0.0	1.0	/1
Otros ingresos financieros	4.4	0.1	4.4	8,547%
Total Ingresos financieros	8.9	4.4	4.5	100.5%

/1 no hubo operaciones en primer trimestre 2021.

Al primer trimestre de 2022, los ingresos financieros se incrementaron en 4.5 millones de soles respecto a similar periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a: (i) mayores otros ingresos financieros en 4.4 millones de soles, relacionados con el recupero de una multa aplicada en ejercicios anteriores, (ii) mayores intereses sobre depósitos bancarios explicado por los mayores excedentes de caja colocados en el sistema financiero. Estos efectos fueron mitigados por menores intereses, recargos por mora y facilidades de pago en 0.9 millones de soles, asociados a una mejor gestión de cobranza.

5. Gastos financieros

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Intereses por bonos	18.2	18.8	(0.6)	(2.8%)
Intereses por obligaciones financieras-terceros	5.5	4.5	1.0	22.9%
Intereses por obligaciones financieras relacionadas	0.0	0.1	(0.1)	(100%)
Intereses por contingencias	(0.0)	0.1	(0.1)	/1
Gasto por instrumento financiero derivado	0.1	0.0	0.1	/2
Intereses vinculados directamente con propiedades, planta y equipo, neto	(0.6)	(0.6)	(0.0)	0.0%
Otros gastos financieros	5.0	1.4	3.6	266.4%
Total gastos financieros	28.2	24.3	3.9	16.1%

/1 no hubo transacciones significativas en periodo de 2022.

/2 no hubo gasto en similar periodo de 2021.

Al 31 de marzo de 2022, los gastos financieros se incrementaron en 3.9 millones de soles respecto a periodo similar de 2021, debido principalmente a: (i) mayores otros gastos financieros en 3.6 millones de soles vinculados a una contingencia tributaria y a operaciones de optimización de flujo de efectivo (ii) mayores intereses por obligaciones financieras con terceros en 1 millón de soles asociados a los mayores saldos de las operaciones de arrendamiento financiero. Estos mayores gastos fueron compensados parcialmente por: (i) menores intereses por bonos en 0.6 millones de soles por vencimientos y (ii) menores intereses de obligaciones financieras relacionadas en 0.1 millones de soles respecto al año anterior, debido al menor uso de financiamientos intercompañías.

6. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Ingresos operativos	946.2	845.7	100.4	11.9%
Costos Operativos	(707.4)	(632.4)	(75.0)	11.9%
Utilidad Bruta	238.7	213.3	25.4	11.9%
Gastos Operativos, netos	(69.4)	(52.4)	(17.0)	32.5%
Utilidad operativa	169.3	160.9	8.4	5.2%
Gastos Financieros, netos	(19.3)	(19.9)	0.6	(2.7%)
Diferencia en cambio	9.2	(3.8)	13.0	(343.0%)
Utilidad antes de impuestos	159.2	137.2	22.0	16.0%
Impuesto a las ganancias	(50.7)	(54.5)	3.8	(7.0%)
Utilidad Neta	108.5	82.7	25.8	31.2%

La utilidad neta se incrementó debido a un mejor resultado operativo y a un impacto positivo del tipo de cambio respecto a una deuda en dólares asociada al arrendamiento de las nuevas instalaciones de la compañía. Estos factores compensaron el incremento de amortizaciones relacionadas a la implementación de los planes de inversión de los últimos años asociadas a la construcción de subestaciones eléctricas de transmisión, líneas de alta tensión y mantenimiento de redes.

7. Eventos significativos ocurridos del periodo

La Compañía ha adoptado todas las medidas que ha considerado necesarias y convenientes para la continuidad operacional, asegurando la seguridad y protección de la salud de sus colaboradores y clientes de acuerdo con las medidas ordenadas por las autoridades competentes, para el control del COVID-19.

La Compañía realizó la evaluación de los impactos en los estados financieros, relacionados con las acciones de respuesta a la pandemia por COVID-19 ejecutadas durante el primer trimestre de 2022 y 2021, así como el año 2021, no identificando efectos significativos, de acuerdo con lo dispuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera y su correspondiente impacto tributario.

8. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente dividido entre pasivo corriente) fue de 0.66 veces, similar al observado en diciembre 2021 (0.66 veces), explicado por la disminución observada en el activo corriente en proporción equivalente a la reducción del pasivo corriente.

- La disminución del activo corriente (-34.7 millones de soles), es explicado principalmente por la reducción de las cuentas por cobrar comerciales (-71.4 millones de soles) producto de la mejora en la recaudación de cobranzas, lo que fue parcialmente compensado con: (i) mayor efectivo (27.7 millones de soles) asociado a la mencionada mejora en recaudación y (ii) mayores inventarios (15.1 millones de soles) que corresponden principalmente a repuestos a utilizar en el segundo trimestre del ejercicio.
- La reducción del pasivo corriente (-62.0 millones de soles) es explicado principalmente por: (i) menores cuentas por pagar comerciales (-66.0 millones de soles) asociadas a la aplicación de los anticipos a clientes y terceros, así como aportes al regulador efectuados al cierre del 2021. (ii) menores Otras cuentas por pagar (-62.6 millones de soles) asociadas principalmente al saldo de titulación de activos (cuentas por cobrar comerciales). Lo anterior fue parcialmente compensado por (i) mayores cuentas por pagar a empresas relacionadas (47.9 millones de soles) asociados con los dividendos complementarios a Enel, así como mayores cuentas por pagar comerciales, y (ii) mayores pasivos por impuesto a las ganancias (13.8 millones de soles) relacionados a los mayores pagos a cuenta y la menor provisión de impuesto a la renta.

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 algunos de los principales bancos del sistema financiero peruano, por un total de 225 millones de soles. Al cierre de marzo de 2022, dichas líneas comprometidas se encontraban totalmente disponibles.

Política de dividendos

La política de dividendos para el año 2022 aprobada en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2022 establece:

Distribuir hasta el 65% de las utilidades de libre disposición que se generen durante el ejercicio 2022, 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 2022.
- Dividendo complementario: hasta el 65% de las utilidades acumuladas al cuarto trimestre de 2022, 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 2023, salvo que dicha junta acuerde modificar el destino del saldo de la utilidad de libre disposición no distribuido a cuenta durante el ejercicio 2022.

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.

Endeudamiento

La compañía mantiene una deuda total al 31 de marzo de 2022 que asciende a 1,909.1 millones de soles. El saldo está compuesto por bonos corporativos emitidos bajo el Cuarto, Quinto y Sexto Programas de Bonos Corporativos por 1,255.2 millones de soles, préstamos bancarios por 542.2 millones de soles, *leasings* financieros por 50.1 millones de soles, y contratos de arrendamiento operativo IFRS 16 por 16.6 millones de dólares (equivalente a 61.6 millones de soles).

Deuda Financiera

	Al 31 de mazo 2022	Al 31 de diciembre 2021	Variación MM PEN	Variación %
Deuda Financiera				
(En millones de S/)				
En soles S/	1,851.0	1,861.6	(10.6)	(0.6%)
En dólares US\$	58.1	64.5	(6.4)	(9.9%)
Total Deuda	1,909.1	1,926.1	(17.0)	(0.9%)

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	Al 31 de marzo 2022	Al 31 de diciembre 2021
En soles S/	97.0%	96.7%
En dólares US\$	3.0%	3.3%
Tasa Fija o protegida	100%	100%
Tasa Variable	0%	0%

9. 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, como aluviones, terremotos, *tsunamis*, pandemias, entre otros.

Producto de las medidas adoptadas por el Gobierno para enfrentar la crisis sanitaria de la COVID-19, la actividad económica se ha contraído a nivel nacional. En esta coyuntura, la Compañía ha continuado con sus actividades empresariales, a fin de mantener el servicio a sus clientes. Para estos fines, la Compañía ha asegurado la liquidez que le permita continuar con sus planes de operación, así como de inversiones,

sin romper la cadena de pagos y adoptando todos los protocolos y medidas de seguridad, para proteger la integridad de su personal y proveedores, conforme a la normativa emanada para enfrentar la pandemia en el país.

10. Política de Inversiones

La política de inversiones de la Compañía está orientada a mantener la fiabilidad del suministro de energía mediante la inversión en mantenimientos y en proyectos de expansión.

Enel Distribución Peru S.A.A. invirtió 98 millones a marzo del 2022. La demanda de energía va asociada a nuevos requerimientos de clientes, situación que ha generado inversiones en ampliación de redes de distribución y construcción de nuevas subestaciones de transmisión por 35 millones de soles en el marco del plan de transmisión, de los cuales 6 millones corresponde a electrificación de asentamientos humanos.

En lo que refiere a calidad, mantenimiento de la red y seguridad del suministro, se han invertido 20 millones de soles. Adicionalmente, se destinaron 7 millones de soles a sistemas de información, 12 millones de soles en ampliación de sistema de alumbrado público, 15 millones de soles a control de pérdidas y 8 millones de soles en otros como movimiento de redes e infraestructura.

11. Fortalezas y Recursos

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

- La Compañía pertenece al Grupo Enel, multinacional de energía y uno de los principales operadores integrados globales en los sectores de la energía y el gas. Presente en 30 países desde Europa hasta América Latina, América del Norte, África, Asia y Oceanía, suministrando energía más fiable y cada vez más sostenible a millones de personas, con suministro a la mayor base de clientes de cualquier empresa energética europea. Lo anterior implica contar con el *know how*, la experiencia y las sinergias obtenidas de las empresas del Grupo.
- Enel Distribución 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 agencias de rating locales: Pacific Credit Rating con un “AAA” – estable, de fecha 29 de noviembre de 2021 y Class & Asociados, con una calificación de “AAA” – estable, de fecha 24 de noviembre de 2021.