
ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN ACERCA DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

La producción nacional en el período enero – diciembre 2022 aumentó en 2.68%¹, respecto a similar periodo de 2021. como resultado de las mejores condiciones sanitarias pero condicionada por un entorno de mayor inflación, endurecimiento de las condiciones financieras y contracción de la demanda global.

Durante el año 2022, los sectores que mayor impacto registraron por su importancia relativa en la producción nacional total fueron: Otros servicios 5.36%, Agropecuario 4.31%, Comercio 3.26%, Construcción 2.97%, Manufactura 0.96%, Minería e hidrocarburos 0.35%, los mismos que representan el 67% de la actividad económica.

En cuanto al sector eléctrico, la producción total de energía a nivel nacional registrada entre enero y diciembre de 2022, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 59,636 GWh, lo que refleja un incremento del 3.90%² respecto a similar periodo del año anterior.

Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el período enero - diciembre 2022, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 29,748 GWh, menor en -6.8% al registrado en similar periodo del año anterior. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 27,136 GWh, un 18.8% mayor a lo producido en similar período del año 2021. La menor disponibilidad del recurso hídrico observada en el último trimestre afectó la producción hidroeléctrica que fue compensada por mayor producción térmica. La producción de energía con fuentes renovables fue de 2,752 GWh, un 4.8% mayor respecto al mismo periodo del año anterior.

El índice EMBI+ Latam cerró 2022 en 440 puntos básicos (*pbs*), registrando un incremento con respecto a diciembre de 2021 de 41 *pbs*, mientras que el EMBI+ Perú cerró 2022 en 194 *pbs*, 24 *pbs* por encima del cierre del año anterior. La desaceleración del crecimiento global, la persistencia de la inflación a nivel mundial, las tensiones geopolíticas, así como factores internos asociados a la crisis política y al deterioro de la confianza empresarial y de las familias que afectan la inversión privada y el consumo, explican el incremento del riesgo país a lo largo del año.

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó un 8.56% durante el año 2022 respecto al año 2021³. Los sectores que mostraron mayor impacto en el periodo fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas 15.22%, Transporte 10.03%, Restaurantes y hoteles 9.81%, Bienes y servicios diversos 6.84% y Educación 3.84%. En conjunto, dichos sectores representan aproximadamente el 67.08% de la canasta total.

Del mismo modo, el Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional mostró un incremento de 7.03% en el ejercicio³. Durante el año 2022, los productos nacionales subieron 9.28%, explicado por el alza registrada en el sector agropecuario 15.99%, seguida del alza en el sector manufactura 8.08% y el sector pesca 7.49%. Los productos importados mostraron un incremento de 0.03%, explicado por los mayores precios en el sector agropecuario de 6.30% y compensados por la variación en el sector manufactura -0.35%.

La tendencia alcista observada es producto de mayores precios internacionales de combustibles y de alimentos con alto contenido importado, acentuado por conflictos locales e internacionales que llegan a afectar la cadena de suministros.

¹ Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N°2 febrero 2023: Producción Nacional diciembre 2022.

² Ministerio de Energía y Minas - Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional – enero 2023 (Cifras preliminares a diciembre 2022).

³ Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°1 enero 2023: Variación de los Indicadores de Precios de la Economía, diciembre 2022.

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en diciembre 2022 en niveles de S/ 3.82⁴, mostrando una apreciación de la moneda peruana frente al dólar norteamericano de 4.6% con respecto a diciembre de 2021. El debilitamiento del dólar a nivel global y la incertidumbre local producto de la crisis político-social explican la volatilidad observada en el período.

En cuanto a la política monetaria, entre enero y diciembre de 2022, 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 7.50% en diciembre de 2022. Las decisiones de política monetaria entre enero y diciembre de 2022 tomaron en consideración las expectativas de inflación para los siguientes meses y sus determinantes, así como el comportamiento de la brecha producto, los precios internacionales de materias primas y el tipo de cambio. Al cierre de este informe, el BCRP acordó elevar la tasa de interés en 25 *pbs* a 7.75%.

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio⁶ cerró en diciembre de 2022 en 2,360 \$/TM disminuyendo en 15.9% con respecto a diciembre de 2021. Por su parte, el precio del cobre⁷ cerró en 3.83 US\$/lb, lo que representa una reducción de 12.7% con respecto a diciembre de 2021, asociado a las expectativas de crecimiento y demanda global.

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.

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

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

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

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

Análisis de Resultados

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

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Venta de energía	3,881.5	3,396.3	485.2	14.3%
Otros ingresos operativos	41.5	42.9	(1.4)	(3.2%)
Total Ingresos operativos	3,923.0	3,439.2	483.8	14.1%

Ventas físicas de energía (GWh) Tipos de clientes	Al 31 de diciembre		Variación GWh	Variación %
	2022	2021		
Baja tensión	4,432.5	4,315.7	116.8	2.7%
Media tensión	690.4	712.2	(21.8)	(3.1%)
Clientes libres	2,009.2	1,805.7	203.5	11.3%
Total venta de energía	7,132.1	6,833.6	298.5	4.4%
Venta de peaje y otros	1,777.6	1,607.6	170.0	10.6%
Total ventas físicas	8,909.7	8,441.2	468.5	5.6%

Los ingresos aumentaron debido a una mayor venta física de energía (+5.6%) como consecuencia de un incremento del consumo por parte de clientes residenciales y libres, además de un mayor precio medio de venta (+8.1%), el cual está principalmente indexado a la inflación (IPM) y al tipo de cambio dólar/sol, de acuerdo a la regulación. Esto fue parcialmente compensado por un menor volumen de ventas en el segmento de media tensión (-3.1%), a causa de la migración de clientes regulados al mercado libre.

2. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Compra de energía	2,456.0	2,177.2	278.8	12.8%
Depreciación y amortización	158.6	152.8	5.8	3.8%
Servicios prestados por terceros	190.1	167.1	23.0	13.8%
Gastos de personal	77.4	76.4	1.0	1.2%
Tributos	42.1	36.5	5.6	15.3%
Suministros diversos	29.8	21.1	8.7	41.6%
Cargas diversas de gestión	17.5	10.6	6.9	65.0%
Desvalorización de inventarios	0.6	-	0.6	
Gastos de personal vinculados a obras en curso	(61.6)	(50.8)	(10.8)	21.2%
Total costos operativos	2,910.5	2,590.9	319.6	12.3%

Al 31 de diciembre de 2022, los costos operativos aumentaron en 319.6 millones de soles, lo que representa un incremento de 12.3% respecto a similar periodo de 2021, principalmente por: (i) mayor compra de energía en 278.8 millones de soles, explicada por mayores volúmenes (5.0%) y un incremento del precio promedio de compra (7.4%) asociado principalmente a indexación tarifaria de contratos, (ii) mayores servicios prestados por terceros en 23.0 millones de soles explicados por mayor actividad de lecturas y administración de suministros, así como mayores costos por nuevas conexiones, (iii) incremento en suministros diversos en 8.7 millones de soles por adquisición de materiales diversos, (iv) mayores cargas diversas de gestión en 6.9 millones de soles asociados a mejorar la calidad del suministro e indemnización a terceros, y (v) una mayor depreciación y amortización en 5.8 millones de soles vinculado a la activación de aplicaciones informáticas. Estos efectos fueron compensados parcialmente por la capitalización de gastos de personal asociados a obras en curso en 10.8 millones de soles.

3. Gastos Operativos, netos

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Servicios prestados por terceros	85.7	88.3	(2.6)	(2.9%)
Gastos de personal	67.2	67.2	-	0.0%
Depreciación y amortización	87.3	74.1	13.2	17.8%
Otros gastos de administración y ventas	8.0	4.1	3.9	95.1%
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	11.1	24.8	(13.7)	(55.2%)
Tributos	3.1	5.8	(2.7)	(46.3%)
Otros gastos (ingresos)	(32.5)	(33.1)	(0.6)	(1.9%)
Total gastos operativos, netos	229.9	231.2	1.3	(0.6%)

Los gastos operativos netos disminuyeron en 1.3 millones de soles, lo que representa una disminución de 0.6% respecto a similar periodo del año anterior, principalmente por: (i) un mayor gasto por depreciación y amortización en 13.2 millones de soles principalmente por activación de la nueva sede administrativa y por la activación de aplicaciones informáticas, y (ii) mayores otros gastos de administración y ventas en 3.9 millones de soles debido a mayores contingencias legales. Estos efectos fueron compensados por: i) una menor estimación de deterioro de cuentas por cobrar de 13.7 millones de soles producto de la mejor gestión de cobranza y la recuperación de la economía, ii) menores tributos en 2.7 millones de soles asociados a los mayores impuestos asumidos de periodos anteriores en el 2021 y (iii) menores gastos por servicios prestados por terceros en 2.6 millones de soles, explicados por menor gasto en contratistas de gestión telefónica y servicios de atención presencial.

4. Ingresos financieros

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Intereses, recargos por mora y facilidades de pago	16.2	16.1	0.1	0.8%
Intereses sobre depósitos bancarios	7.9	0.9	7.0	786%
Otros ingresos financieros	5.4	1.1	4.3	389%
Total Ingresos financieros	29.5	18.1	11.4	63.3%

Al 31 de diciembre de 2022, los ingresos financieros se incrementaron en 11.4 millones de soles, lo que representa un incremento de 63.3% respecto a similar periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a: i) mayores intereses sobre depósitos bancarios en 7.0 millones de soles, explicados por mayores excedentes de caja colocados a mayores tasas de interés de mercado y ii) mayores otros ingresos financieros en 4.3 millones de soles, relacionados con la devolución de un pago de impuesto a la renta aplicado en ejercicios anteriores.

5. Gastos financieros

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Intereses por bonos	70.1	73.6	(3.5)	(4.7%)
Intereses por obligaciones financieras-terceros	30.3	21.2	9.1	42.5%
Intereses vinculados directamente con propiedades, planta y equipo, neto	(13.9)	(11.6)	(2.3)	20.7%
Otros gastos financieros	16.7	4.7	12.0	258.0%
Reverso de intereses por contingencias	-	(0.7)	0.7	(100%)
Intereses por obligaciones financieras con entidades relacionadas	-	0.6	(0.6)	(100%)
Total gastos financieros	103.2	87.8	15.4	17.5%

Al 31 de diciembre de 2022, los gastos financieros se incrementaron en 15.4 millones de soles, lo que representa un incremento de 17.5% respecto a periodo similar de 2021, debido principalmente a: (i) mayores otros gastos financieros en 12.0 millones de soles, explicados por operaciones de optimización de flujo de efectivo, ii) mayores intereses por obligaciones financieras con terceros en 9.1 millones de soles asociados a los mayores saldos en préstamos bancarios a tasas de interés mayores. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores intereses en bonos en 3.5 millones de soles, por vencimientos del período y mayores intereses capitalizados asociados a inversiones en 2.3 millones de soles.

6. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Ingresos operativos	3,922.9	3,439.2	483.7	14.1%
Costos Operativos	(2,920.2)	(2,609.8)	(310.4)	11.9%
Utilidad Bruta	1,002.7	829.4	173.3	20.9%
Gastos Operativos, netos	(229.9)	(231.2)	1.3	(0.6%)
Utilidad operativa	772.8	598.2	174.6	29.2%
Gastos Financieros, netos	(73.6)	(69.7)	(3.9)	5.6%
Diferencia en cambio	11.3	(14.0)	25.3	(181.6%)
Utilidad antes de impuestos	710.5	514.5	196.0	38.1%
Impuesto a las ganancias	(231.5)	(184.0)	(47.5)	25.8%
Utilidad Neta	479.0	330.5	148.5	44.9%

La utilidad neta se incrementó debido a un mayor resultado operativo y a un efecto positivo en la diferencia de cambio por la apreciación de sol con respecto al dólar asociada a la posición pasiva en moneda

extranjera de la Compañía. Estos factores compensaron el incremento de amortizaciones relacionadas a los planes de inversión de los últimos años y el aumento del impuesto a la renta principalmente por una mayor base impositiva.

7. Situación COVID-19

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 los años 2022 y 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 0.50 veces, 24.4% menor comparado con diciembre 2021 (0.66 veces), debido al incremento del pasivo corriente (144.1 millones de soles) y a la reducción del activo corriente (131.1 millones de soles).

- La reducción del activo corriente es explicado principalmente por: i) el menor efectivo y equivalente de efectivo (-179.9 millones de soles) asociado a la cancelación de obligaciones financieras de corto plazo, ii) menores inventarios (-25.9 millones de soles) debido al uso de insumos respecto al año anterior y iii) menores Otras cuentas por cobrar (13.4 millones de soles) provenientes de menores ingresos por movimiento de redes, efectos compensados parcialmente por las mayores cuentas por cobrar comerciales (79.9 millones de soles), por mayores cuentas por cobrar a clientes libres, una mayor estimación de peajes y energía no facturada y una menor provisión de deterioro de cuentas por cobrar.
- El mayor pasivo corriente observado es explicado principalmente por: (i) mayores cuentas por pagar a entidades relacionadas (88.7 millones de soles) por mayores compras de energía, servicios informáticos y proyectos comerciales con empresas relacionadas, ii) un incremento en las cuentas por pagar comerciales (39.7 millones de soles) asociado a operaciones de optimización de efectivo, iii) mayores otras provisiones (9.8 millones de soles) explicado por un incremento en contingencias legales y (iv) mayores ingresos diferidos (8.9 millones de soles) asociados a mayores ingresos por servicios de transferencia de activos por proyectos de clientes.

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 del sistema financiero peruano, por un total de 225 millones de soles. Al cierre de diciembre 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.

Al 31 de diciembre de 2022, se ha pagado un dividendo complementario de 30.3 millones de soles con cargo a la utilidad del ejercicio 2021 y un dividendo provisorio de 134.7 millones de soles con cargo a la utilidad acumulada al tercer trimestre de 2022.

Endeudamiento

La Compañía mantiene una deuda total al 31 de diciembre de 2022 que asciende a 1,819.5 millones de soles. El saldo está compuesto por bonos corporativos emitidos bajo el Cuarto, Quinto y Sexto Programas de Bonos Corporativos por 1,162.8 millones de soles, préstamos bancarios por 580.7 millones de soles, *leasings* financieros por 16.2 millones de soles, y contratos de arrendamiento por 59.8 millones de soles.

Deuda Financiera

Deuda Financiera	Al 31 de diciembre 2022	Al 31 de diciembre 2021	Variación MM PEN	Variación %
(En millones de S/)				
En soles S/	1,762.9	1,861.6	(98.7)	(5.3%)
En dólares US\$	56.6	64.5	(7.9)	(12.2%)
Total Deuda	1,819.5	1,926.1	(106.6)	(5.5%)

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	Al 30 de diciembre 2022	Al 31 de diciembre 2021
En soles S/	96.9%	96.7%
En dólares US\$	3.1%	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 o del hombre, como aluviones, terremotos, *tsunamis*, pandemias, entre otros.

10. Política de Inversiones

Las inversiones de Enel Distribución Perú en el 2022 ascendieron a 673 millones, lo cual representó un incremento de 79 millones de soles respecto al mismo periodo del año anterior, debido al desarrollo de proyectos en subtransmisión y al incremento en las actividades de mantenimiento, ampliación y automatización de nuestras redes y alumbrado público, en línea con nuestro objetivo de asegurar la calidad y continuidad del servicio eléctrico para nuestros clientes.

11. Hecho Relevante

Con fecha 22 de noviembre de 2022, Enel Distribución Perú tomó conocimiento del anuncio público realizado por Enel con relación a su intención de salir del mercado peruano. No hay una fecha tentativa de inicio y fin del proceso de salida de Enel del mercado peruano. No se han iniciado procesos con organismos reguladores peruanos y/o extranjeros para la obtención de autorizaciones y/o permisos referidos a la salida de Enel del mercado peruano y no existe información significativa a incluir en los EEFF en este momento.

12. Fortalezas y Recursos

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

- Enel Distribución Perú es una compañía de primer nivel en la economía peruana en cuanto a calidad de sus servicios y a nivel de operación.
- La Compañía opera en una zona de concesión regulada de carácter exclusivo e indefinido en el departamento de Lima y la Provincia Constitucional del Callao.
- La Compañía es administrada con un adecuado equilibrio financiero y una eficiente estructura operativa, reflejada en sus *ratios* de operación y de rentabilidad, manteniendo una estable capacidad de cobertura en lo que respecta al pago de su deuda financiera, gracias a la adecuada gestión del circulante y mejora en la liquidez.
- La Compañía realiza importantes inversiones para garantizar el suministro de energía de sus clientes y cubrir la demanda existente en el mercado, de manera continua y segura.
- La Compañía, dentro de la gestión medioambiental, tiene como objetivo el uso sostenible de los recursos naturales y energéticos, apostando por la protección de la biodiversidad y los ecosistemas de los entornos donde opera.
- Destacado perfil de riesgo crediticio, sustentado en sus clasificaciones de riesgo emitidas por las agencias de riesgo locales: Pacific Credit Rating con un “AAA” – estable, de fecha 30 de noviembre de 2022 y Moody’s Local Pe Clasificadora de Riesgo S.A., con una calificación de “AAA” – estable, de fecha 20 de septiembre de 2022.