
ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A.**ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN ACERCA DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA**

El siguiente análisis de la gerencia sobre los resultados de las operaciones y la situación financiera deberá ser leído conjuntamente con los estados financieros intermedios no auditados y las notas que los acompañan. Los Estados Financieros intermedios no auditados han sido elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Entorno Económico

La producción nacional en el período enero – febrero 2024 aumentó en 2.10%¹, respecto a similar periodo de 2023. En los primeros dos meses del año, los sectores que explican principalmente esta expansión son: Minería e Hidrocarburos +9.76%, Construcción 9.69%, Comercio 2.71%, Otros servicios 2.51%, Transporte, almacenamiento, correo y mensajería 5.15% y Manufactura -4.45%.

En los últimos doce meses, el período comprendido entre marzo 2023 y febrero 2024, la actividad económica se contrajo en -0.12% producto en parte de conflictos sociales, de fenómenos climáticos adversos y del brote de fiebre aviar: Todos estos eventos observados durante la primera mitad del 2023 repercutieron sobre el resto del año, aunados a la pérdida del poder adquisitivo afectaron la actividad económica durante el periodo mencionado. Los sectores que mayor impacto tuvieron en la contracción de la producción nacional fueron: Minería e hidrocarburos 9.79%, Otros servicios 3.23%, Administración pública y defensa 3.13%, Comercio 2.49%, Construcción -5.35%, Financiero, Manufactura -7.22%, y seguros -7.43%.

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%² 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 fue de 3,311 GWh, 20.3% mayor respecto al año anterior.

El índice EMBI+ Latam cerró al 31 de marzo de 2024 en 342 puntos básicos (*pbs*), registrando una disminución con respecto a diciembre de 2023 de 41 *pbs*, mientras que el EMBI+ Perú cerró en 152 *pbs* al 31 de marzo de 2024, 8 *pbs* por debajo del cierre del año anterior. En el mes de marzo 2024 ambos índices bajaron en 22 y 1 *pbs* respectivamente, asociados al bajo rendimiento de los bonos del tesoro americano y a la mejora en el precio de la mayoría de commodities.

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó en 1.37% durante el primer trimestre del año 2024 respecto a similar período del 2023³. Los sectores que mostraron mayor impacto en el periodo fueron: Educación 4.28%, Alimentos y bebidas no alcohólicas 2.30%, Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles 1.07%, Restaurantes y hoteles 1.06%, y Bienes y servicios diversos 0.77%. En conjunto, dichos sectores representan aproximadamente el 64.5% de la canasta total.

¹ Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°4 abril 2024: Producción Nacional febrero 2024

² Ministerio de Energía y Minas – Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional – diciembre 2023 (cifras preliminares a enero 2024). Último informe del Minen dic 2023, a la fecha de emisión del presente informe

³ Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°04 abril 2024: Variación de los Indicadores de los Precios de la Economía, Marzo 2024.

Por otro lado, el Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional mostró una reducción de -0.82% en el primer trimestre del año 2024⁴. Durante este período, los productos nacionales se redujeron -0.75% , explicado por la caída de precios del sector agropecuario (-0.43%) y del sector manufactura (-0.86%). Los productos importados mostraron una disminución de -1.07% , explicado por los menores precios en el sector agropecuario (-0.98%) y en el sector manufactura (-1.07%).

La inflación anualizada muestra una tendencia decreciente, producto de la moderación del efecto de los precios de energía y alimentos, así como de la inflación subyacente. Las expectativas de inflación para 2024 son a la baja, producto de la menor incidencia de fenómenos climatológicos sobre los precios de alimentos, dentro del rango meta del BCRP.

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en marzo 2024 en niveles de S/ 3.721⁵, mostrando una depreciación frente al dólar norteamericano de 0.22% con respecto a diciembre 2023. El fortalecimiento global del dólar, las expectativas de una política monetaria estable en Estados Unidos, las tensiones en medio oriente, 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 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 el 2024, el Directorio del Banco Central de Reserva ("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. 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 6.25% en febrero 2024. El rumbo decreciente de la inflación anualizada, así como las menores expectativas inflacionarias, explicarían la decisión tomada por el BCRP. En línea con esto, el BCRP en su comité de abril 2024 decidió reducir la tasa de referencia en 25 pbs adicionales a 6.00% .

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio⁶ cerró en marzo de 2024 en 2,269 \$/TM disminuyendo en -2.8% con respecto a diciembre de 2023 (2,335\$/TM). Por su parte, el precio del cobre⁷ cerró en 3.96 US\$/lb, lo que representa un incremento de 2.9% 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 marzo 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 31 de marzo de los años 2024 y 2023.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2024	2023		
Venta de energía	1,053.5	1,081.2	(27.7)	(2.6%)
Otros ingresos operativos	3.3	4.8	(1.5)	(31.3%)
Total Ingresos operativos	1,056.8	1,086.0	(29.2)	(2.7%)

Ventas físicas de energía (GWh) Tipos de clientes	Al 31 de marzo		Variación GWh	Variación %
	2024	2023		
Baja tensión	1,222.8	1,185.2	37.6	3.2%
Media tensión	169.6	184.8	(15.2)	(8.2%)
Clientes libres	459.2	483.7	(24.5)	(5.1%)
Total venta de energía	1,851.6	1,853.7	(2.1)	(0.1%)
Venta de peaje y otros	540.4	490.9	49.5	10.1%
Total ventas físicas	2,392.0	2,344.6	47.4	2.0%

Los ingresos disminuyeron principalmente por un menor precio medio de venta (-4.4%) el cual está indexado a la inflación (IPM), en línea con el marco regulatorio del sector. Este impacto neutralizó el efecto positivo de una mayor venta física de energía (+2.0%) principalmente de clientes regulados (residenciales - baja tensión).

2. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2024	2023		
Compra de energía	662.1	675.2	(13.1)	(1.9%)
Depreciación y amortización	59.4	53.6	5.8	10.8%
Servicios prestados por terceros	36.8	33.0	3.8	11.5%
Gastos de personal	20.6	21.4	(0.8)	(3.7%)
Tributos	9.8	11.3	(1.5)	(13.3%)
Suministros diversos	5.7	3.9	1.8	46.2%
Cargas diversas de gestión	5.5	0.2	5.3	2650%
Gastos de personal vinculados a obras en curso	(12.3)	(14.2)	1.9	(13.4%)
Otros costos operativos	2.1	4.6	(2.5)	(54.3%)
Total costos operativos	789.7	789.0	0.7	0.1%

Al 31 de marzo de 2024, los costos operativos aumentaron en 0.7 millones de soles, lo que representa una variación de 0.1% respecto a similar periodo de 2023, principalmente por: (i) menor compra de energía en 13.1 millones de soles, explicada por un menor precio de medio de compra (-2.1%) y una variación mínima en el volumen comprado (+0.2%); (ii) menores Otros costos operativos en 2.5 millones soles asociados a la menor ejecución de servicios de movimiento de redes y (iii) menores Tributos en 1.5 millones de soles producto de los aportes efectuados a reguladores. Estos menores costos fueron compensados por: (i) mayor depreciación y amortización en 5.8 millones de soles vinculado principalmente a la activación de proyectos de mantenimiento y expansión; (ii) mayores cargas diversas de gestión en 5.3 millones de soles asociados a indemnizaciones por calidad de suministros (iii) mayores servicios prestados por terceros en 3.8 millones de soles explicados por mayores servicios de mantenimiento y reparaciones y (iv) los gastos de personal vinculados a obras en curso variaron en 1.9 millones de soles debido a la menor capitalización de proyectos de alumbrado público e informáticos, así como una menor participación de trabajadores.

3. Gastos Operativos, netos

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2024	2023		
Servicios prestados por terceros	16.7	22.0	(5.3)	(24.1%)
Gastos de personal	15.8	17.6	(1.8)	(10.2%)
Depreciación y amortización	11.5	9.8	1.7	17.3%
Otros gastos de administración y ventas	3.8	4.1	(0.3)	(7.3%)
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	8.6	8.1	0.5	6.2%
Tributos	1.2	1.1	0.1	9.1%
Otros Ingresos netos	(3.8)	(9.2)	5.4	(58.7%)
Total gastos operativos, netos	53.8	53.5	0.3	0.6%

Los gastos operativos netos aumentaron en 0.3 millones de soles, lo que representa una variación de 0.6% respecto a similar periodo del año anterior, principalmente por: (i) menores Otros Ingresos netos en 5.4 millones resultado de los mayores gastos relacionados con contingencias con el regulador por 4.1 millones de soles, compensados por los menores Otros ingresos provenientes de alquileres, servicios de soporte a empresas relacionadas por 1.2 millones de soles; (ii) una mayor Depreciación y amortización en 1.7 millones de soles producto de la activación de proyectos de mejora en los centros de servicios de atención a clientes y de licencias de sistemas informáticos (iii). Estos efectos fueron compensados por (i) menores servicios prestados por terceros en 5.3 millones de soles producto de menores servicios de asesoría recibidos y (ii) menores Gastos de Personal en 1.8 millones de soles asociados principalmente a la menor participación de trabajadores.

4. Ingresos financieros

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2024	2023		
Intereses, recargos por mora y facilidades de pago	6.1	5.7	0.4	7.0%
Intereses sobre depósitos bancarios	1.5	2.4	(0.9)	(37.5%)
Otros ingresos financieros	0.7	0.1	0.6	600%
Total ingresos financieros	8.3	8.2	0.1	1.2%

Al 31 de marzo de 2024, los ingresos financieros incrementaron en 0.1 millones de soles, lo que representa una variación de 1.2% respecto a similar periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a (i) mayores Otros ingresos financieros en 0.6 millones de soles producto de una devolución de intereses devengados sobre pagos en exceso al regulador en 2022 y (ii) los mayores Intereses, recargos por mora y facilidades de pago en 0.4 millones de soles provenientes de los mayores intereses compensatorios en la facturación a clientes regulados respecto al mismo periodo del año anterior. Este efecto ha sido compensado por menores Intereses por depósitos bancarios en 0.9 millones de soles asociados a los menores saldos remunerados y las menores tasas de interés.

5. Gastos financieros

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2024	2023		
Intereses por bonos	13.8	16.9	(3.1)	(18.4%)
Intereses por obligaciones financieras con terceros	18.0	10.7	7.3	67.2%
Gastos financieros por titulización	2.7	3.2	(0.5)	(14.2%)
Intereses por contingencias tributarias				
Intereses por obligaciones financieras con entidades relacionadas	0.3	0.3	0.0	0.0%
Perdida por instrumento financiero derivado	-	0.2	(0.2)	/1
Intereses vinculados directamente con propiedades, planta y equipo	(1.2)	(0.7)	(0.5)	71.4%
Otros gastos financieros	1.1	1.0	0.1	10.0%
Total gastos financieros	34.7	31.6	3.1	9.8%

/ 1 no hay registros en el periodo actual

Al 31 de marzo de 2024, los gastos financieros se incrementaron en 3.1 millones de soles, lo que representa un incremento de 9.8% respecto a periodo similar de 2023, debido principalmente a: mayores intereses por obligaciones financieras con terceros en 7.3 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 3.1 millones de soles, explicados por la cancelación de obligaciones vencidas en el periodo, (ii) menores Gastos financieros por la venta de cartera de cuentas por cobrar en 0.5 millones de soles producto de las menores tasas de interés asociadas y (iii) Intereses vinculados a propiedades, planta y equipo en 0.5 millones de soles explicados por la mayor capitalización de los intereses producto de las mayores inversiones.

6. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2024	2023		
Ingresos operativos	1,056.8	1,086.0	(29.2)	(2.7%)
Costos Operativos	(789.8)	(789.0)	(0.8)	0.1%
Utilidad Bruta	267.1	297.0	(30.0)	(10.1%)
Gastos Operativos, netos	(53.8)	(53.5)	(0.3)	0.6%
Utilidad operativa	213.2	243.5	(30.3)	(12.4%)
Gastos Financieros, netos	(26.4)	(23.4)	(3.0)	12.8%
Diferencia en cambio	6.7	6.1	0.6	9.8%
Utilidad antes de impuestos	193.5	226.2	(32.7)	(14.5%)
Impuesto a las ganancias	(59.4)	(71.6)	12.2	(17.0%)
Utilidad Neta	134.1	154.6	(20.5)	(13.3%)

La utilidad neta decreció respecto al mismo periodo del año anterior debido a menores resultados operativos en 12.4%. Lo cual fue compensado 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 0.45 veces, similar a lo observado en diciembre 2023 (0.45 veces). El incremento en similares proporciones del activo corriente y el pasivo corriente se explica por:

- El incremento del activo corriente de 128.9 millones de soles es explicado principalmente por: i) el incremento de las Cuentas por cobrar comerciales en 68.9 millones de soles, como resultado de una menor cobranza y una menor facturación; (ii) el efectivo y equivalentes de efectivo en 47.7 millones de soles producto de la titulización de cuentas por cobrar; y (iii) mayores Inventarios en 24.6 millones soles asociado al menor consumo de materiales en proyectos de inversión. Esto fue compensado por las menores Cuentas por cobrar a relacionadas en 11.5 millones de soles producto del cobro de servicios administrativos brindados a empresas relacionadas.
- El mayor pasivo corriente en 268.5 millones de soles, es explicado principalmente por: (i) mayores otros pasivos financieros en 267.1 millones de soles debido a las nuevas obligaciones tomadas en el período; (ii) mayores Otras cuentas por pagar en 53.1 millones de soles explicado por el mayor precio nivel generación utilizado en la compensación entre empresas distribuidoras y por la mayor participación de trabajadores. Por otro lado; (i) las cuentas por pagar a relacionadas disminuyeron en 52.8 millones de soles como resultado de pagos realizados correspondientes a periodos anteriores, compensado parcialmente con la provisión de dividendos, el pasivo por impuesto a la renta tuvo una disminución de 8.5 millones de soles resultante de pagos a cuenta efectuados y del extorno de una provisión de contingencias del periodo actual.

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.
- Mantenimiento 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 marzo 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 al tercer trimestre, 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”

Endeudamiento

La Compañía mantiene una deuda total al 31 de marzo de 2024 que asciende a 2,115.4 millones de soles. El saldo está compuesto por bonos corporativos emitidos bajo el Cuarto, Quinto y Sexto Programas de Bonos Corporativos por 1,000.5 millones de soles, préstamos bancarios por 1,045.1 millones de soles, *leasings* financieros por 25.5 millones de soles, y contratos de arrendamiento por 44.3 millones de soles.

Deuda Financiera

	Al 31 de Marzo 2024	Al 31 de diciembre 2023	Variación MM PEN	Variación %
(En millones de S/)				
En soles S/	2,072.3	2,015.1	57.2	2.8%
En dólares US\$	43.1	45.1	(2.0)	(4.4%)
Total Deuda	2,115.4	2,060.2	55.2	2.7%

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	Al 31 de Marzo 2024	Al 31 de diciembre 2023
En soles S/	98.0%	97.8%
En dólares US\$	2.0%	2.2%
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.

8. Política de Inversiones

Las inversiones de Enel Distribución Perú en el primer trimestre 2024 se incrementaron en 47 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, ante la creciente demanda de energía.

9. 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.

10. 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.