ENEL GENERACIÓN PIURA S.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 – agosto 22 aumentó en 3.02%[1], respecto a similar periodo de 2021. En los últimos doce meses, el período comprendido entre septiembre 2021 y agosto 2022, la actividad se expandió en 3.71% como resultado de la recuperación económica en un contexto de mayor control de la pandemia de COVID-19.

En el periodo anualizado septiembre 2021 – agosto 2022, los sectores que mayor impacto registraron por su importancia relativa en la producción nacional total fueron: Alojamiento y Restaurantes 40.96%, Transporte, almacenamiento, correo y mensajería 13.28%, Otros servicios 6.12%, Comercio 4.08%, Manufactura 2.78%, Minería e hidrocarburos -0.96% y Financiero y seguros -6.37, 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 septiembre de 2022, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 44,171 GWh, lo que refleja un incremento del 3.45%[2] respecto a similar periodo del año anterior.

Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el período enero - septiembre 2022, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 23,698 GWh, 1.38% menor al registrado en similar periodo del año anterior. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 18,417 GWh, un 9.93% mayor a lo producido en similar período del año 2021, mientras que la producción de energía con fuentes renovables fue de 2,056 GWh, un 7.36% mayor respecto al mismo periodo del año anterior.

El índice EMBI+ Latam cerró al 30 de septiembre de 2022 en 549 puntos básicos (*pbs*), registrando un incremento con respecto a diciembre de 2021 de 150 *pbs*, mientras que el EMBI+ Perú cerró en 246 *pbs* al cierre de septiembre de 2022, 76 *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 menor ejecución del gasto e inversión pública y al deterioro de la confianza del consumidor y empresarial que impactan sobre el consumo e inversión privada, explican el incremento del riesgo país a lo largo del año. En marzo de 2022 la calificación peruana paso de BBB+ a BBB según Standard & Poors Global Rating.

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó un 6.89% en los primeros nueve meses de 2022 respecto a similar periodo de 2021[3]. Los sectores que mostraron mayor impacto en el periodo fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas 12.65%, Restaurantes y hoteles 7.63%, Transporte 7.88%, Bienes y servicios diversos 5.16% y Educación 3.69%. En conjunto, dichos sectores representan aproximadamente el 67.08% de la canasta total. La inflación anualizada a septiembre de 2022 llegó a 8.79%.

[1] Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N°10 – octubre 2022 Producción Nacional agosto 2022.
[2] Ministerio de Energía y Minas - Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional – octubre 2022 (Cifras preliminares a septiembre 2022).
[3] Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°10 octubre 2022 – Variación de los Indicadores de Precios de la Economía, septiembre 2022.

Del mismo modo, el Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional mostró un incremento de 7.40% en el ejercicio[3]. Durante el año 2022, los productos nacionales subieron 8.98%, explicado por el alza registrada en el sector pesca 16.02%, seguida del alza en el sector agropecuario 10.80% y el sector manufactura 8.57%. Los productos importados mostraron un incremento de 2.48%, explicado por los mayores precios en el sector agropecuario de 7.99% y en el sector manufactura 2.15%.

La tendencia alcista observada es producto de mayores precios internacionales de combustibles y de alimentos con alto contenido importado, acentuado por conflictos internacionales.

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en septiembre de 2022 en niveles de S/ 3.984[4], mostrando una apreciación de la moneda peruana frente al dólar norteamericano de 0.35% con respecto a diciembre de 2021. La volatilidad observada en los últimos meses se explica por el desfavorable entorno externo, que fortalece el dólar a nivel global, así como por factores locales como la crisis política actual.

En cuanto a la política monetaria, entre enero y septiembre de 2022, 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 6.75% en septiembre de 2022. Las decisiones de política monetaria entre enero y septiembre de 2022 tomaron en consideración las expectativas de inflación para los siguientes meses. En octubre de 2022, el BCRP acordó elevar la tasa de interés en 25 *pbs* a 7%.

Con respecto a materias primas *y commodities*, el precio del aluminio[6] cerró en septiembre de 2022 en 2,179 $/TM disminuyendo en 22.4% con respecto a diciembre de 2021. Por su parte, el precio del cobre[7] cerró en 3.46 US$/lb, lo que representa una reducción de 20.1% con respecto a diciembre de 2021, asociado a las expectativas de crecimiento 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 septiembre 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 30 de septiembre de los años 2022 y 2021.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 30 de septiembre 2022	Al 30 de septiembre 2021	Variación MM PEN	Variación %
Energía y potencia	140.0	110.1	29.9	27.2%
Gas y líquidos	38.9	41.7	(2.8)	(6.6%)
Compensaciones	61.7	56.1	5.6	10.0%
Otros	(0.5)	(0.3)	(0.2)	48.4%
Tota Ingresos operativos	**240.1**	**207.6**	**32.5**	**15.7%**

Durante el periodo enero – septiembre 2022, los ingresos operativos se incrementaron en 32.5 millones de soles, lo que representa un incremento de 15.7% respecto al similar periodo del 2021, debido principalmente a: (i) mayor venta de energía física (+23.7%) asociada al volumen demandado por clientes regulados (40.1%) y mejor precio explicado por la indexación observada en el periodo (24.3%).

2. Estadística de la producción y venta de energía

Producción de Energía (GWh)	Al 30 de septiembre 2022	Al 30 de septiembre 2021	Variación (GWh)	Variación %
Generación Neta	467.1	524.2	(57.0)	(10.9%)
Producción Total	**467.1**	**524.2**	**(57.0)**	**(10.9%)**

Venta de Energía (en GWh)	Al 30 de septiembre 2022	Al 30 de septiembre 2021	Variación (GWh)	Variación %
Clientes Libres	11.7	50.5	(38.8)	(76.8%)
Clientes regulados	435.2	310.4	124.8	40.2%
Total de Ventas	**446.9**	**360.9**	**86.0**	**23.8%**

Mercado *Spot* (en GWh)	Al 30 de septiembre 2022	Al 30 de septiembre 2021	Variación (GWh)	Variación %
Ventas al mercado *spot*	27.9	163.6	(135.6)	(82.9%)
Total de Ventas	**27.9**	**163.6**	**(135.6)**	**(82.9%)**

En el periodo terminado el 30 de septiembre de 2022, la generación neta de energía disminuyó en 10.9% respecto a similar periodo de 2021, debido a la indisponibilidad de la unidad TG04 por mantenimiento programado. La menor venta a clientes libres explica la posición vendedora en el mercado *spot* que mantuvo la Compañía en este periodo.

3. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 30 de septiembre 2022	2021	Variación MM PEN	Variación %
Compra de energía, diésel y gas	74.0	62.9	11.1	17.6%
Depreciación y amortización	25.8	28.7	(2.9)	(10.0%)
Servicios prestados por terceros	5.4	9.6	(4.2)	(43.3%)
Gastos de personal	6.2	4.8	1.4	29.6%
Tributos	2.7	1.9	0.8	38.4%
Cargas diversas de gestión	4.8	4.5	0.3	7.6%
Gastos vinculados con obras en curso	(0.5)	(0.0)	(0.5)	1,590%
Total costos operativos	**118.4**	**112.4**	**6.0**	**5.4%**

En los primeros nueve meses de 2022, los costos operativos ascendieron a 118.4 millones de soles, lo que representa un incremento del 5.4% respecto a similar periodo de 2021, explicado principalmente por: (i) mayor compra de energía, diésel y gas en 11.1 millones de soles asociados al incremento del precio de combustibles (+10%) y (ii) mayores gastos de personal en 1.4 millones de soles, relacionados con la mayor participación de trabajadores. Estos efectos fueron compensados parcialmente por: i) menores servicios prestados por terceros en 4.2 millones de soles, correspondiente a servicios tecnológicos y otros servicios y ii) menor depreciación y amortización en 2.9 millones de soles, asociada al término de la vida útil de algunos activos.

4. Gastos operativos, netos

En millones de Soles	Al 30 de septiembre 2022	2021	Variación MM PEN	Variación %
Servicios prestados por terceros	6.8	7.8	(1.0)	(13.1%)
Gastos de personal	2.6	2.4	0.2	6.3%
Depreciación y amortización	0.7	0.8	(0.1)	(11.4%)
Otros gastos operativos	0.2	0.5	(0.3)	(56.1%)
Deterioro de cuentas por cobrar	0.1	0.1	(0.0)	(16.1%)
Total gastos operativos, netos	10.4	**11.6**	**(1.2)**	**(10.6%)**

Los gastos operativos netos disminuyeron en 1.2 millones de soles, lo que representa una variación del 10.6% respecto al similar periodo del 2021, principalmente por: (i) menores servicio prestados por terceros en 1.0 millón de soles relacionados con menores servicios técnicos y (ii) menores otros gastos operativos en 0.3 millones de soles. Estos efectos fueron compensados parcialmente por los mayores gastos de personal en 0.2 millones de soles, explicados por la mayor participación de trabajadores.

5. Ingresos Financieros

En millones de Soles	Al 30 de septiembre 2022	2021	Variación MM PEN	Variación %
Intereses sobre depósitos bancarios y otros	1.6	0.3	1.3	372.5%
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	0.1	0.1	0.0	53.8%
Total Ingresos financieros	**1.7**	**0.4**	**1.3**	**304.8%**

Durante los primeros nueve meses de 2022, los ingresos financieros aumentaron en 1.3 millones de soles, representando un incremento de 304.8% respecto a similar periodo de 2021, debido a la mejor remuneración de excedentes de caja en 1.3 millones de soles explicado por el incremento de tasas de interés.

6. Gastos Financieros

En millones de Soles	Al 30 de septiembre 2022	2021	Variación MM PEN	Variación %
Intereses de obligaciones financieras	3.1	3.4	(0.3)	(9.2%)
Gastos financieros vinculados a obras en curso	0.0	(0.5)	0.5	(100%)
Otros gastos financieros	0.1	0.2	(0.1)	(53.6%)
Total gastos financieros	**3.2**	**3.1**	**0.1**	**2.3%**

Al cierre de septiembre de 2022, los gastos financieros se han incrementado en 0.1 millones de soles, un 2.3% mayor que en similar periodo del año 2021, debido a menor capitalización de intereses en 0.5 millones de soles, por proyectos que ingresaron a la etapa de explotación. Lo anterior fue compensado por menores intereses de obligaciones financieras en 0.3 millones de soles, explicados por un menor saldo de las obligaciones y menores otros gastos financieros en 0.1 millones de soles.

7. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 30 de septiembre 2022	2021	Variación MM PEN	Variación %
Ingresos operativos	240.1	207.6	32.5	15.7%
Costos Operativos	(119.8)	(112.4)	(7.4)	6.6%
Utilidad Bruta	**120.3**	**95.2**	**25.1**	**26.4%**
Gastos Operativos, netos	(7.8)	(10.5)	(2.7)	(25.1%)
Utilidad operativa	**112.5**	**84.7**	**27.8**	**32.8%**
Gastos Financieros, netos	(1.5)	(2.7)	1.2	(107.9%)
Diferencia en cambio	3.5	(22.9)	26.4	(115.3%)
Utilidad antes de impuestos	**114.5**	**59.1**	**55.4**	**93.9%**
Impuesto a las ganancias	(33.8)	(19.2)	(14.6)	76.2%
Utilidad Neta	**80.7**	**39.9**	**40.8**	**102.4%**

La utilidad neta ascendió a 80.7 millones de soles a septiembre de 2022, mayor en 102.4% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a: (i) un mejor resultado operativo en 27.8 millones de soles, (ii) un impacto positivo del tipo de cambio en 26.4 millones de soles explicado principalmente por la deuda en dólares, efectos que fueron parcialmente compensados por un mayor impuesto a las ganancias en 14.6 millones de soles, por una mayor base imponible.

8. 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 primeros nueves meses de 2022 y 2021, no identificando efectos significativos, de acuerdo con lo dispuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera y su correspondiente impacto tributario.

9. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez (activo corriente dividido entre pasivo corriente) fue de 0.62 veces, menor respecto a diciembre de 2021 cuando el índice registró 1.77 veces, explicado por el incremento observado en el pasivo corriente (110.9 millones de soles) frente a la reducción del activo corriente (-39.2 millones de soles). Lo anterior se explica por:

- Mayor pasivo corriente por: (i) un incremento de 91.1 millones de soles en otros pasivos financieros, relacionados con un nuevo financiamiento bancario por 31 millones de dólares, (i) un mayor pasivo por impuesto a las ganancias en 15.2 millones de soles por mayor provisión del impuesto a la renta y menor pago a cuenta y (iii) una mayor cuenta por pagar comercial en 5.8 millones de soles asociadas con la mayor compra de combustible del período. Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por una disminución en las cuentas por pagar a entidades relacionadas en 4.6 millones de soles.

- Menor activo corriente por: (i) reducción del efectivo en 47.2 millones de soles vinculado al pago de un dividendo extraordinario en el mes de julio, (ii) menores otras cuentas por cobrar en 3.0 millones de soles asociadas a menor crédito fiscal del periodo, Lo anterior fue compensando parcialmente por i) un incremento en las cuentas por cobrar comerciales en 5.6 millones de soles, asociado a una mayor facturación a clientes regulados, ii) mayores cuentas por cobrar a relacionadas en 2.5 millones de soles y iii) mayores inventarios en 2.2 millones de soles producto de la compra de materiales auxiliares en el 2022.

Asimismo, en línea con un adecuado manejo financiero que permita mejorar la posición 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 empresas relacionadas acorde al marco legal vigente, las Compañías del Grupo Enel en Perú optimizan sus excedentes de caja.

Política de dividendos

La política de dividendos para el año 2022 aprobada en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2022 establece:

Distribuir en efectivo hasta el 100% de las utilidades de libre disposición que se generen durante el ejercicio 2022, de la siguiente manera:

• Primer dividendo a cuenta: hasta el 100% de las utilidades acumuladas al primer trimestre, pagadero entre los meses de mayo y septiembre de 2022.
• Segundo dividendo a cuenta: hasta el 100% de las utilidades acumuladas al segundo trimestre, después de deducido el primer dividendo a cuenta, pagadero entre los meses de agosto y septiembre de 2022.
• Tercer dividendo a cuenta: hasta el 100% de las utilidades acumuladas al tercer trimestre, después de deducido el primer y segundo dividendos a cuenta, pagadero entre los meses de noviembre y diciembre de 2022.
• Dividendo complementario: hasta el 100% de las utilidades acumuladas al cuarto trimestre de 2022, descontados los dividendos a cuenta del ejercicio entregados 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 los 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 la Compañía.

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 Compañía.

Al 30 de septiembre de 2022, se ha pagado un dividendo complementario de 29.1 millones de soles con cargo a la utilidad del ejercicio 2021, un dividendo extraordinario de 150 millones de soles con cargo a resultados acumulados y dos dividendos provisorios por un total de 55.7 millones de soles ambos con cargo a la utilidad al segundo trimestre de 2022.

Endeudamiento

La Compañía mantiene una deuda total al 30 de septiembre de 2022 que asciende a 275.2 millones de soles, lo que representa un incremento de 90.5 millones de soles respecto al 31 de diciembre de 2021, producto de un nuevo financiamiento bancario y de la amortización de las operaciones de arrendamiento financiero.

Esta deuda incluye principalmente un préstamo bancario de 38.0 millones de dólares (151.4 millones de soles) y un préstamo bancario de 31 millones de dólares (123.5 millones de soles).

Deuda Financiera

Deuda Financiera	Al 30 de septiembre 2022	Al 31 de diciembre 2021	Var.MM PEN	Var.%
(En millones de S/)				
En soles S/	0.1	0.1	0.0	0.0%
En dólares US$	275.1	184.5	90.6	49.1%
Total Deuda	**275.2**	**184.6**	**90.6**	**49.1%**

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	Al 30 de septiembre 2022	Al 31 de diciembre 2021
En soles S/	0%	0%
En dólares US$	100.0%	100.0%
Tasa Fija o protegida	55.%	100%
Tasa Variable	44.9%	0%

10. Riesgos e incertidumbres

La Compañía está expuesta a diversos riesgos e incertidumbres debido a factores internos o externos, entre los principales podemos mencionar: riesgo de cambios en la regulación del sector eléctrico, riesgo de indisponibilidad del sistema de producción, transporte y distribución de gas natural y otros combustibles, y los posibles efectos adversos que pudiesen ser provocados por actos o manifestaciones de la naturaleza, como aluviones, terremotos, *tsunamis*, pandemias, entre otros.

11. Política de Inversiones

La política de inversiones de la Compañía está orientada a mantener la fiabilidad de la operación mediante el mantenimiento de las instalaciones y equipos, así como proyectos de expansión.

Al 30 de septiembre de 2022, las inversiones ascendieron a 28.6 millones de soles, orientadas principalmente a actividades de mantenimiento, de acuerdo con el plan anual y a repotenciar la unidad TGN04 de la Central Malacas 2, en línea con nuestro compromiso de reducción de emisiones de gases.

12. 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. Lo anterior implica contar con el conocimiento, experiencia y las sinergias obtenidas de las empresas del Grupo.

- Enel Generación Piura S.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 es administrada con un adecuado esquema de financiamiento 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 de circulante y mejora en la liquidez.
- La Compañía realiza continuamente importantes inversiones, para mejorar sus instalaciones, lo que le permite atender el crecimiento de la demanda.
- La disponibilidad y aprovechamiento de gas natural para la generación de energía reduce la contaminación y es amigable con el medio ambiente.
- 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.