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 – 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 2021[3]. 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 ejercicio[3]. 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

[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.

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.

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en diciembre 2022 en niveles de S/ 3.82[4], 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 aluminio[6] cerró en diciembre de 2022 en 2,360 $/TM disminuyendo en 15.9% con respecto a diciembre de 2021. Por su parte, el precio del cobre[7] cerró en 3.83 US$/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 2022	2021	Variación MM PEN	Variación %
Energía y potencia	203.6	157.1	46.5	29.6%
Gas y líquidos	49.6	54.0	(4.4)	-8.2%
Compensaciones	84.0	75.7	8.3	11.0%
Otros	(0.6)	(0.5)	(0.1)	36.0%
Tota Ingresos operativos	**336.6**	**286.3**	**50.2**	**17.5%**

Durante el año 2022, los ingresos operativos se incrementaron en 50.2 millones de soles, lo que representa un incremento de 17.5% respecto al similar periodo del 2021, debido principalmente a: i) la mayor demanda de clientes regulados (+40.5%) y ii) a un mayor precio asociado a la indexación de precios (+28%) en el período observado.

2. Estadística de la producción y venta de energía

Producción de Energía (GWh)	Al 31 de diciembre 2022	2021	Variación (GWh)	Variación %
Generación	667.7	711.6	(43.9)	(6.2%)
Producción Total	**667.7**	**711.6**	**(43.9)**	**(6.2%)**

Venta de Energía (en GWh)	Al 31 de diciembre 2022	2021	Variación (GWh)	Variación %
Clientes Libres	15.8	60.9	(45.1)	(74.1%)
Clientes regulados	583.0	414.8	168.2	40.5%
Total de Ventas	**598.8**	**475.7**	**123.1**	**25.8%**

Mercado *Spot* (en GWh)	Al 31 de diciembre 2022	2021	Variación (GWh)	Variación %
Ventas al mercado *spot*	79.4	238.7	159.3	(66.7%)
Total de Ventas	**79.4**	**238.7**	**159.3**	**(66.7%)**

En el periodo terminado el 31 de diciembre de 2022, la generación neta de energía disminuyó en 6.2% respecto a similar periodo de 2021, debido a la indisponibilidad de la unidad TG4 por mantenimiento programado. La menor venta a clientes libres, producto de la culminación de contratos comerciales, explica la posición vendedora en el mercado *spot* en este periodo.

3. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 31 de diciembre 2022	2021	Variación MM PEN	Variación %
Compra de energía, diésel y gas	103.4	86.5	16.9	19.6%
Depreciación y amortización	35.4	37.7	(2.3)	(6.1%)
Servicios prestados por terceros	9.0	12.4	(3.4)	(28.0%)
Gastos de personal	9.0	6.8	2.2	33.0%
Tributos	3.6	2.6	1.0	35.5%
Cargas diversas de gestión	6.5	6.5	0.0	0.3%
Gastos vinculados con obras en curso	(0.5)	(0.1)	(0.4)	693.9%
Estimación de deterioro de activo fijo	1.3	-	1.3	1/
Total costos operativos	**167.7**	**152.4**	**15.3**	**10.0%**

1/ El año anterior no hubo registros.

Al cierre del año 2022, los costos operativos ascendieron a 167.7 millones de soles, lo que representa un incremento del 10.0% respecto a similar periodo de 2021, explicado principalmente por: (i) mayor compra de energía, diésel y gas en 16.9 millones de soles asociados a un mayor precio medio de 5% en combustibles y (ii) mayores gastos de personal en 2.2 millones de soles, relacionados con la mayor participación de trabajadores. Estos efectos fueron compensados parcialmente por: i) menores servicios prestados por terceros en 3.4 millones de soles, correspondiente a servicios tecnológicos y ii) menor depreciación y amortización en 2.3 millones de soles, asociada a la culminación de la vida útil de activos de generación.

4. Gastos operativos, netos

En millones de Soles	Al 31 de diciembre 2022	2021	Variación MM PEN	Variación %
Servicios prestados por terceros	9.9	9.4	0.5	5.4%
Gastos de personal	3.9	3.3	0.6	18.0%
Depreciación y amortización	1.0	1.3	(0.3)	(23.6%)
Otros gastos operativos	0.5	0.5	0.0	9.4%
Otros gastos (ingresos)	(3.7)	(1.8)	(1.9)	106.7%
Deterioro de cuentas por cobrar	0.0	0.1	(0.1)	(52.2%)
Total gastos operativos, netos	11.6	12.8	(1.2)	(9.6%)

Los gastos operativos netos disminuyeron en 1.2 millones de soles, lo que representa una variación del 9.6% respecto al similar periodo del 2021, principalmente por: i) mayores gastos de personal en 0.6 millones de soles, explicados por explicados por la mayor participación de trabajadores, y ii) mayores servicios prestados por terceros en 0.5 millones de soles relacionados menor provisión por servicios técnicos. Estos efectos fueron compensados parcialmente por i) mayores otros ingresos en 1.9 millones de soles por penalidades a proveedores y ii) una menor depreciación y amortización de 0.3 millones de soles asociados al fin de la vida útil de activos de generación.

5. Ingresos Financieros

En millones de Soles	Al 31 de diciembre 2022	2021	Variación MM PEN	Variación %
Intereses sobre depósitos bancarios y otros	2.2	0.5	1.7	378.5%
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	0.1	0.1	0.0	5.0%
Total Ingresos financieros	**2.3**	**0.6**	**1.7**	**281.3%**

Durante el año 2022, los ingresos financieros aumentaron en 1.7 millones de soles, respecto a similar periodo de 2021, debido a una mejor remuneración de excedentes de caja explicado por el incremento de las tasas de interés.

6. Gastos Financieros

En millones de Soles	Al 31 de diciembre 2022	2021	Variación MM PEN	Variación %
Intereses de obligaciones financieras	5.1	4.4	0.7	14.3%
Gastos financieros vinculados a obras en curso	0.0	(0.6)	0.6	(100%)
Otros gastos financieros	0.8	0.1	0.7	851.1%
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	0.0	-	(0.0)	/1
Total gastos financieros	**5.9**	**3.9**	**2.0**	**50.2%**

/1 No se generaron el período pasado.

Al cierre del año 2022, los gastos financieros se incrementaron en 2.0 millones de soles, respecto a similar periodo del año 2021, debido a: i) mayores otros gastos financieros en 0.7 millones de soles asociados a la provisión de intereses de fiscalizaciones de años anteriores y provisiones por desmantelamiento de centrales, ii) mayores intereses de obligaciones financieras en 0.7 millones de soles explicadas por un mayor saldo de deuda y mayores tasas de interés y iii) mayores gastos financieros vinculados a obras en curso en 0.6 millones de soles, asociado a la menor capitalización de intereses, por proyectos que ingresaron a la etapa de explotación durante el ejercicio.

7. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 31 de diciembre 2022	2021	Variación MM PEN	Variación %
Ingresos operativos	336.6	286.3	50.3	17.5%
Costos Operativos	(167.7)	(152.4)	(15.3)	10.0%
Utilidad Bruta	**168.9**	**133.9**	**35.0**	**26.1%**
Gastos Operativos, netos	(11.6)	(12.8)	1.2	(9.6%)
Utilidad operativa	**157.3**	**121.0**	**36.2**	**29.9%**
Gastos Financieros, netos	(3.6)	(3.3)	(0.3)	7.9%
Diferencia en cambio	14.2	(17.3)	31.5	(182.4%)
Utilidad antes de impuestos	**167.9**	**100.4**	**67.4**	**67.2%**
Impuesto a las ganancias	(50.9)	(31.5)	(19.4)	61.9%
Utilidad Neta	**117.0**	**69.0**	**48.0**	**69.6%**

La utilidad neta ascendió a 117 millones de soles a diciembre de 2022, mayor en 69.6% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a: (i) un mejor resultado operativo en 36.2 millones de soles gracias a la mayores ventas en el mercado regulado y a la indexación de precios del periodo y por (ii) un impacto positivo del tipo de cambio en 31.5 millones de soles proveniente de la deuda en dólares, efectos que fueron parcialmente compensados por un mayor impuesto a las ganancias en 19.4 millones de soles, por una mayor base imponible.

8. Pandemia 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.

9. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez (activo corriente dividido entre pasivo corriente) fue de 0.55 veces, menor respecto a diciembre de 2021 cuando el índice registró 1.77 veces, explicado por el incremento observado en el pasivo corriente (109.1 millones de soles) junto con una reducción del activo corriente (-53.7 millones de soles). Lo anterior se explica por:

- Mayor pasivo corriente por: i) un incremento de 86.2 millones de soles en otros pasivos financieros, relacionados con un nuevo financiamiento bancario a corto plazo por 31 millones de dólares, ii) un mayor pasivo por impuesto a las ganancias en 26.6 millones por mayor provisión del impuesto a la renta y menor pago a cuenta y (iii) mayores otras cuentas por pagar en 4.4 millones de soles explicadas por la mayor provisión de participación a los trabajadores y mayores tributos y contribuciones por pagar. Estas variaciones fueron parcialmente

compensadas por una disminución en las cuentas por pagar comerciales en 6.6 millones de soles producto del mayor pago de facturas a proveedores.

- Menor activo corriente por: (i) reducción del efectivo en 63.1 millones de soles vinculado al pago de un dividendo extraordinario en el mes de julio y amortización de obligaciones financieras y (ii) menores otras cuentas por cobrar en 2.9 millones de soles asociadas al menor crédito fiscal del periodo. Lo anterior fue compensando parcialmente por: i) un incremento en los gastos pagados por anticipado en 3.6 millones de soles, asociados al pago de primas de seguros, ii) un incremento en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por 3.4 millones de soles debido a la mayor facturación por servicios intercompañía, iii) mayores cuentas por cobrar comerciales en 2.9 millones de soles, asociado a una mayor facturación a clientes regulados y iv) mayores inventarios en 2.1 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 la siguiente acción:

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 31 de diciembre 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 tres dividendos provisorios por un total de 80.7 millones de soles, ambos 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 226.0 millones de soles, lo que representa un incremento de 41.4 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 por 2 préstamos bancarios, uno por 28.0 millones de dólares (106.9 millones de soles) y otro por 31 millones de dólares (118.8 millones de soles), así como operaciones de arrendamiento por 0.3 millones de soles.

Deuda Financiera

Deuda Financiera	Al 31 de diciembre 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$	225.9	184.5	41.4	22.4%
Total Deuda	**226.0**	**184.6**	**41.4**	**22.4%**

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	Al 31 de diciembre 2022	Al 31 de diciembre 2021
En soles S/	0%	0%
En dólares US$	100.0%	100.0%
Tasa Fija o protegida	47.6%	100%
Tasa Variable	52.4%	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 o del hombre, 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 31 de diciembre de 2022, las inversiones ascendieron a 20.8 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. Hecho Relevante

Con fecha 22 de noviembre de 2022, Enel Generación Piura 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.

13. Fortalezas y Recursos

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

- 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.