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 – febrero 2023 disminuyó en 0.87%[1], respecto a similar periodo de 2022. En los últimos doce meses, el período comprendido entre marzo 2022 y febrero 2023, la actividad económica se expandió en 1.93%, resultado menor al observado en meses anteriores, producto de la agudización de los conflictos sociales ocurridos en diversas zonas del país.

En los dos primeros meses del presente año, los sectores que explican principalmente esta contracción son: Construcción -10.91%, Telecomunicaciones y Otros: -9.21%, Financiero y Seguros -6.90%, Minería e Hidrocarburos -1.74% y Otros Servicios +4.28%.

En el periodo anualizado marzo 2022 – febrero 2023, los sectores que mayor impacto registraron en el crecimiento observado de la producción nacional total fueron: Alojamiento y Restaurantes 16.46%, Otros servicios 5.27%, Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería 7.77%, Comercio 2.78% y Financiero y Seguros -7.32%.

En cuanto al sector eléctrico, la producción total de energía a nivel nacional registrada entre enero y febrero de 2023, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 10,050 GWh, lo que refleja un incremento del 4.1%[2] respecto a similar periodo del año anterior.

Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el período enero - febrero 2023, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 5,941 GWh, -1.3% menor al registrado en similar periodo del año anterior. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 3,728 GWh, un 15.7% mayor a lo producido en similar período del año 2022, mientras que la producción de energía con fuentes renovables fue de 381 GWh, 7.5% menor respecto al mismo periodo del año anterior.

El índice EMBI+ Latam cerró al cierre de marzo de 2023 en 469 puntos básicos (*pbs*), registrando un incremento con respecto a diciembre de 2022 de 29 *pbs*, mientras que el EMBI+ Perú cerró en 207 *pbs* al cierre de marzo de 2023, 13 *pbs* por encima del cierre del año anterior. Los temores por un menor crecimiento global son compensados por las menores preocupaciones en el sector financiero global y expectativas de un menor ajuste de la Reserva Federal de EE.UU, estos factores explicarían el reciente comportamiento de los indicadores de Riesgo País de la región.

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó en 2.10% durante el primer trimestre del 2023 respecto a similar período del 2022[3]. Los sectores que mostraron mayor impacto en el periodo fueron: Educación 5.49%, Alimentos y bebidas no alcohólicas 4.49%, Restaurantes y hoteles 2.21%, Bienes y servicios diversos 1.43% y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles -0.96%%. 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 2023: Producción Nacional febrero 2023.
[2] Ministerio de Energía y Minas - Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional – marzo 2023 (Cifras preliminares a febrero 2023).
[3] Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°4 abril 2023: Variación de los Indicadores de Precios de la Economía, marzo 2022.

Del mismo modo, el Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional mostró un incremento de 0.69% en el primer trimestre[3] de 2023. Durante este período, los productos nacionales subieron 1.28%, explicado por el alza registrada en el sector agropecuario 4.39%, seguida del alza en el sector pesca 1.45 % y en el sector manufactura 0.66%, mientras que los productos importados mostraron una disminución de -1.31%, explicado por los menores precios en el sector agropecuario de -3.26% y en el sector manufactura -1.19%.

La tendencia alcista observada se debe a mayores precios internacionales de combustibles y de alimentos con alto contenido importado observados desde el 2021, y acentuada por conflictos locales e internacionales.

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en marzo 2023 en niveles de S/ 3.765[4,] mostrando una apreciación de la moneda peruana frente al dólar norteamericano de 1.4% con respecto a diciembre de 2022. El tipo de cambio mantiene alta correlación con la aversión al riesgo hacia los mercados emergentes y por el riesgo político local. Mientras que en enero la inestabilidad política local y el debilitamiento del dólar a nivel global llevaron al tipo de cambio a depreciarse en 1%, en febrero el fortalecimiento a nivel global del dólar, el mayor riesgo de inflación en EE.UU y la persistencia del ruido político local forman el entorno en el cual el sol se aprecia 1.3%. En el mes de marzo el sol nuevamente se aprecia, en un entorno donde el dólar se debilita globalmente por la crisis bancaria en EEUU

En cuanto a la política monetaria, entre enero y marzo de 2023, 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 7.75% en enero de 2023, manteniéndose a esos niveles hasta el cierre del mes de marzo. Las decisiones de política monetaria en el primer trimestre del 2023 tomaron en consideración la tasa de inflación anualizada que a febrero alcanzó el 8.65%, por encima del rango meta de inflación; el incremento de los precios internacionales de energía y alimentos observado desde el segundo semestre del 2022, así como los conflictos sociales locales ocurridos desde diciembre último.

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio[6] cerró en marzo de 2023 en 2,336 $/TM disminuyendo en -1.0% con respecto a diciembre de 2022. Por su parte, el precio del cobre[7] cerró en 4.05 US$/lb, lo que representa un incremento de 6.5% con respecto a diciembre de 2022, asociado a las expectativas de crecimiento y demanda global.

[4] Superintendencia de Banca y Seguros – Tipo de cambio de venta.
[5] Banco Central de Reserva del Perú – Reporte de Inflación marzo 2023.
[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 2023 y 2022.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 31 de marzo 2023	Al 31 de marzo 2022	Variación MM PEN	Variación %
Energía y potencia	50.9	41.9	9.0	21.4%
Gas y líquidos	9.9	11,1	(1.2)	(10.8%)
Compensaciones	21.8	20.5	1.3	6.3%
Otros	0.2	(0.1)	0.3	295.5%
Tota Ingresos operativos	**82.8**	**73.4**	**9.4**	**12.8%**

Durante el primer trimestre de 2023, los ingresos operativos se incrementaron en 9.4 millones de soles, lo que representa un incremento de 12.8% respecto al similar periodo del 2022, debido principalmente a un mayor precio de venta de energía asociado a la indexación de precios (+17%) en el período observado y la posición vendedora en el spot durante este trimestre. La venta de Gas y Líquidos se contrajo en 10.8% debido principalmente a: (i) menor precio de venta de líquidos (-30%), (ii) menor precio de venta de gas (-15%), efectos que compensaron el mayor volumen vendido de Gas y Líquidos.

2. Estadística de la producción y venta de energía

Producción de Energía (GWh)	Al 31 de marzo 2023	Al 31 de marzo 2022	Variación (GWh)	Variación %
Generación	169.6	114.0	55.6	48.8%
Producción Total	**169.6**	**114.0**	**55.6**	**48.8%**

Venta de Energía (en GWh)	Al 31 de marzo 2023	Al 31 de marzo 2022	Variación (GWh)	Variación %
Clientes Libres	4.0	3.9	0.2	4.0%
Clientes regulados	154.7	148.4	6.2	4.2%
Total de Ventas	**158.7**	**152.3**	**6.4**	**4.2%**

Mercado *Spot* (en GWh)	Al 31 de marzo 2023	Al 31 de marzo 2022	Variación (GWh)	Variación %
Ventas (compras) al mercado *spot*	10.5	(27.8)	(38.3)	(137.9%)
Total de Ventas (compras)	**10.5**	**(27.8)**	**(38.3)**	**(137.9%)**

Al cierre del primer trimestre de 2023, la generación neta de energía se incrementó en 48.8% respecto a similar periodo de 2022, debido a la disponibilidad de la unidad TG4 en el periodo, así como a la mayor operación térmica producto de una menor hidrología. Frente a este incremento de

la producción, la venta física sólo subió en 4.2% lo que explica la posición vendedora en el mercado *spot* en este periodo.

Costos Operativos

En millones de Soles	Al 31 de marzo 2023	Al 31 de marzo 2022	Variación MM PEN	Variación %
Compra de energía, diésel y gas	25.3	22.9	2.4	10.5%
Depreciación y amortización	8.8	8.9	(0.1)	(1.1%)
Servicios prestados por terceros	3.0	1.5	1.5	100.0%
Gastos de personal	2.4	2.4	0.0	(0.0%)
Tributos	1.0	0.8	0.2	25.0%
Cargas diversas de gestión	1.8	1.5	0.3	20.0%
Gastos vinculados con obras en curso	(0.1)	(0.2)	0.1	(50.0%)
Total costos operativos	**42.2**	**37.8**	**4.4**	**11.6%**

Al cierre de marzo del año 2023, los costos operativos ascendieron a 42.2 millones de soles, lo que representa un incremento del 11.6% respecto al cierre de marzo de 2022, explicado principalmente por: (i) mayor compra de energía, diésel y gas en 2.4 millones de soles asociados a una mayor compra de gas (+43%) necesaria para atender la mayor generación, (ii) mayores servicios prestados por terceros en 1.5 millones de soles y (iii) mayores cargas diversas de gestión en 0.3 millones de soles, asociado al consumo de suministros necesarios para la operación de la TG4.

3. Gastos (ingresos) operativos, netos

En millones de Soles	Al 31 de marzo 2023	Al 31 de marzo 2022	Variación MM PEN	Variación %
Servicios prestados por terceros	2.2	1.9	0.3	15.8%
Gastos de personal	1.1	1.0	0.1	10.0%
Depreciación y amortización	0.2	0.3	(0.1)	(33.3%)
Otros gastos operativos	0.0	0.0	0.0	-
Otros gastos (ingresos)	(3.6)	(0.4)	3.2	800.0%
Deterioro de cuentas por cobrar	0.0	(0.0)	(0.0)	-
Total gastos (ingresos) operativos, netos	(0.1)	2.8	(2.9)	(103.6%)

Los gastos operativos netos disminuyeron en 2.9 millones de soles, lo que representa una variación del 103% respecto a similar periodo del 2023, principalmente por: mayores otros ingresos en 3.2 millones de soles asociados al cobro de una penalidad a un contratista, efecto compensado por los mayores servicios prestados por terceros en 0.3 millones relacionados a (i) gastos de mantenimiento correctivo de la planta Malacas y reparaciones asociadas a los eventos climáticos; y (ii) mayores gastos de alquiler de inmuebles.

4. Ingresos Financieros

En millones de Soles	Al 31 de marzo 2023	2022	Variación MM PEN	Variación %
Intereses sobre depósitos bancarios y otros	0.6	0.5	0.1	20.0%
Total Ingresos financieros	**0.6**	**0.5**	**0.1**	**20.0%**

El primer trimestre del año 2023, los ingresos financieros aumentaron en 0.1 millones de soles, respecto a similar periodo de 2022, debido a una mejor remuneración de excedentes de caja explicado por el incremento de las tasas de interés.

5. Gastos Financieros

En millones de Soles	Al 31 de marzo 2023	2022	Variación MM PEN	Variación %
Intereses de obligaciones financieras	2.1	0.8	1.3	162.5%
Otros gastos financieros	0.1	0.0	0.1	-
Total gastos financieros	**2.2**	**0.8**	**1.4**	**175.0%**

Durante los primeros tres meses del año 2023, los gastos financieros se incrementaron en 1.4 millones de soles, respecto a similar periodo del año 2022, debido a: (i) mayores intereses de obligaciones financieras en 1.3 millones de soles explicadas por un mayor saldo de deuda y mayores tasas de interés.

6. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 31 de marzo 2023	2022	Variación MM PEN	Variación %
Ingresos operativos	82.8	73.5	9.3	12.7%
Costos Operativos	(42.2)	(37.9)	(4.3)	11.3%
Utilidad Bruta	**40.6**	**35.6**	**5.0**	**14.0%**
Gastos Operativos, netos	0.1	(2.8)	2.9	(103.6%)
Utilidad operativa	**40.7**	**32.8**	**7.9**	**24.1%**
Gastos Financieros, netos	(1.6)	(0.3)	(1.3)	433.3%
Diferencia en cambio	2.4	13.9	(11.5)	(82.7%)
Utilidad antes de impuestos	**41.5**	**46.4**	**(4.9)**	**(10.6%)**
Impuesto a las ganancias	(13.0)	(13.8)	0.8	(5.8%)
Utilidad Neta	**28.5**	**32.6**	**(4.1)**	**(12.6%)**

La utilidad neta ascendió a 28.5 millones de soles a marzo de 2023, menor en 12.6% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a: (i) un menor ingreso por diferencia en cambio, asociado a la posición monetaria pasiva en dólares y a una menor apreciación del sol frente al dólar con respecto a marzo de 2022, (ii) compensado parcialmente por el mejor resultado operativo producto del incremento del precio medio de venta y a la mayor demanda del período.

7. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez (activo corriente dividido entre pasivo corriente) fue de 0.62 veces, mayor respecto a diciembre de 2022 cuando el índice registró 0.55 veces, explicado por el incremento observado en el activo corriente (30.8 millones de soles), mayor al producido en el pasivo corriente (28.3 millones de soles). Lo anterior se explica por:

- Mayor activo corriente por: (i) incremento en el efectivo y equivalentes de efectivo en 33 millones de soles producto de la mayor generación de caja del periodo y compensado parcialmente por menores cuentas por cobrar comerciales en 1 millón de soles.

- Mayor pasivo corriente por: (i) un incremento de 27.7 millones de soles en cuentas por pagar a entidades relacionadas, explicados por el dividendo complementario del ejercicio 2022 y facturas por pagar, (ii) un mayor pasivo por impuesto a las ganancias en 6.8 millones por mayor provisión del impuesto a la renta, y (iii) mayores otras cuentas por pagar en 4.3 millones de soles explicadas por la mayor provisión de participación a los trabajadores, mayores tributos y contribuciones por pagar, así como dividendos por pagar a terceros. Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por una disminución en las cuentas por pagar comerciales en 8.9 millones de soles producto del mayor pago de facturas a proveedores.

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 2023 aprobada en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 28 de marzo de 2023 establece:

Distribuir en efectivo hasta el 100% de las utilidades de libre disposición que se generen durante el ejercicio 2023, 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 junio de 2023.
- 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 2023.
- 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 2023.
- Dividendo complementario: hasta el 100% de las utilidades acumuladas al cuarto trimestre de 2023, 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 2024, salvo que dicha junta acuerde modificar el destino del saldo de la utilidad de libre disposición no distribuido a cuenta durante el ejercicio 2023.

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 compañía.

Con fecha 28 de marzo de 2023, la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas aprobó la distribución de dividendos definitivos del ejercicio 2022 por 36 millones de soles.

Endeudamiento

La Compañía mantiene una deuda total al 31 de marzo de 2023 que asciende a 222.7 millones de soles, lo que representa una disminución de 3.3 millones de soles respecto al 31 de diciembre de 2022, producto de amortizaciones de las operaciones de arrendamiento financiero.

Esta deuda incluye principalmente 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 marzo 2023	Al 31 de diciembre 2022	Var.MM PEN	Var. %
(En millones de S/)				
En soles S/	0.4	0.1	0.3	300.0%
En dólares US$	222.3	225.9	(-3.6)	(1.6%)
Total Deuda	**222.7**	**226.0**	**(3.3)**	**(1.5%)**

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	Al 31 de marzo 2023	Al 31 de diciembre 2022
En soles S/	0.2%	0%
En dólares US$	99.8%	100.0%
Tasa Fija o protegida	47.4%	47.6%
Tasa Variable	52.6%	52.4%

8. 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.

9. 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 marzo de 2023, las inversiones ascendieron a 0.5 millones de soles, orientadas principalmente a actividades de mantenimiento, de acuerdo con el plan anual y a repotenciar las unidades TGN04 y TGN05 de la Central Malacas, en línea con nuestro compromiso de reducción de emisiones de gases.

10. Hecho Relevante

Con fecha 22 de noviembre de 2022, Enel Generación Piura tomó conocimiento del anuncio público realizado por Enel Spa con relación a su intención de salir del mercado peruano. A la fecha de emisión del presente informe, el proceso de venta se encuentra en curso.

11. 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.