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 2023 disminuyó en 0.58%[1], respecto a similar periodo de 2022. En los ocho primeros meses del año, los sectores que explican principalmente esta contracción son: Construcción -9.03%, Financiero y Seguros -8.20%, Manufactura -6.80% y Minería e Hidrocarburos +9.38%.

En los últimos doce meses, el período comprendido entre setiembre 2022 y agosto 2023, la actividad económica se expandió en 0.25% resultado menor al observado en meses anteriores, producto del impacto del fenómeno del niño costero sobre la actividad económica, así como la recurrencia de conflictos sociales, factores climáticos y técnicos que provocaron paralizaciones temporales de la actividad económica. Los sectores que mayor impacto tuvieron en el crecimiento de la producción nacional total fueron: Minería e hidrocarburos 7.45%, Otros servicios 4.24%, Comercio 2.62%, Financiero y Seguros -7.92% y Manufactura -5.03%.

En cuanto al sector eléctrico, la producción total de energía a nivel nacional registrada entre enero y agosto de 2023, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 41,147 GWh, lo que refleja un incremento del 4.9%[2] respecto a similar periodo del año anterior.

Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el período enero - agosto 2023, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 19,815 GWh, -8.8% menor al registrado en similar periodo del año anterior. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 19,449 GWh, un 23.7% mayor a lo producido en similar período del año 2022, mientras que la producción de energía con fuentes renovables fue de 1,883 GWh, 5.8% mayor respecto al mismo periodo del año anterior.

El índice EMBI+ Latam cerró al 30 de septiembre de 2023 en 432 puntos básicos (*pbs*), registrando una disminución con respecto a diciembre de 2022 de 8 *pbs*, mientras que el EMBI+ Perú cerró en 174 *pbs* al cierre de septiembre de 2023, 20 *pbs* por debajo del cierre del año anterior. En el mes de septiembre 2023 ambos índices subieron en 25 y 10 *pbs* respectivamente, en medio de las preocupaciones por el menor crecimiento global y el mantenimiento de políticas monetarias restrictivas.

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó en 3.65% durante los primeros nueve meses del año 2023 respecto a similar período del 2022[3]. Los sectores que mostraron mayor impacto en el periodo fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas 6.59%, Educación 6.44%, Restaurantes y hoteles 5.93%, Bienes y servicios diversos 3.52%, Transporte 1.02% y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles -2.15%%. En conjunto, dichos sectores representan aproximadamente el 76.7% de la canasta total. La inflación anualizada ascendió a 5.27%.

Del mismo modo, el Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional mostró un incremento de 0.12% entre enero y septiembre 2023[4]. Durante este período, los productos nacionales subieron 1.33%,

[1] Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°10 octubre 2023: Producción Nacional agosto 2023
[2] Ministerio de Energía y Minas – Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional – setiembre 2023 (cifras preliminares a agosto 2023).
[3] Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°10 octubre 2023: Variación de los Indicadores de los Precios de la Economía, setiembre 2023.
[4] Banco Central de Reserva del Perú – Reporte de Inflación setiembre 2023

explicado por el alza registrada en el sector agropecuario 3.66% así como una disminución en el sector pesca -2.26%. Los productos importados mostraron una disminución de -3.98%, explicado por los menores precios en el sector agropecuario de -11.03% y en el sector manufactura -3.53%.

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. Esta tendencia, sin embargo, todavía está por encima del rango meta de inflación.

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en septiembre 2023 en niveles de S/ 3.797[5], mostrando una apreciación frente al dólar norteamericano de 0.6% con respecto a diciembre 2022, La mayor demanda por soles observada en el primer semestre, asociada principalmente a factores externos como la debilidad global del dólar, la incertidumbre de la política monetaria norteamericana, así como las débiles perspectivas de crecimiento global se revierten en el tercer trimestre por una mayor demanda por dólares del sector no financiero, así como un fortalecimiento global del dólar y un menor apetito por activos de riesgo producto de la incertidumbre en los mercados financieros globales.

En cuanto a la política monetaria, entre enero y septiembre 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. En septiembre de 2023 el BCRP decidió reducir la tasa a 7.50%: El rumbo decreciente de la inflación anualizada, así como las menores expectativas inflacionarias que apuntan a un regreso al rango meta (1%-3% anual) -a inicios del 2024, explicarían la decisión tomada por el BCRP. En línea con esto, el BCRP en su comité de octubre decidió reducir la tasa de referencia en 25 *pbs* adicionales a 7.25%.

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio[6] cerró en septiembre de 2023 en 2,308 $/TM disminuyendo en -2.2% con respecto a diciembre de 2022 (2,360$/TM). Por su parte, el precio del cobre[7] cerró en 3.73 US$/lb, lo que representa una reducción de -1.9% con respecto a diciembre de 2022, asociado a las menores expectativas de crecimiento y demanda global, así como la permanencia de tasas de interés altas.

[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 30 de septiembre de los años 2023 y 2022.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 30 de septiembre 2023	2022	Variación MM PEN	Variación %
Energía y potencia	188.4	140.0	48.4	34.6%
Gas y líquidos	30.2	39.0	(8.8)	(22.4%)
Compensaciones	64.1	61.6	2.5	3.9%
Otros	(0.0)	(0.5)	0.5	(100%)
Total Ingresos operativos	**282.7**	**240.1**	**42.6**	**17.7%**

Durante el periodo enero - septiembre 2023, los ingresos operativos se incrementaron en 42.6 millones de soles, lo que representa un incremento de 17.7% respecto a similar periodo del 2022, debido principalmente a: (i) mayor venta de energía física (+4.1%) asociada a las mayores ventas a clientes regulados (4.3%); y (ii) mayor precio de venta explicado por la indexación de precios observado en el periodo (11.8%). La posición vendedora en el mercado *spot* se vio favorecida por el mayor costo marginal (+238%).

Estos efectos fueron parcialmente compensados por un menor volumen de venta de los líquidos producto del secado de gas asociado (-10%), y un menor precio de venta de los mismos (-29%) así como del precio de venta del gas (-21%).

2. Estadística de la producción y venta de energía

3. Producción de Energía (GWh)	Al 30 de septiembre 2023	2022	Variación (GWh)	Variación %
Generación	545.4	467.1	78.3	16.8%
Producción Total	**545.4**	**467.1**	**78.3**	**16.8%**

Venta de Energía (en GWh)	Al 30 de septiembre 2023	2022	Variación (GWh)	Variación %
Clientes Libres	11.3	11.7	(0.4)	(3.4%)
Clientes regulados	453.7	435.1	18.6	4.3%
Total de Ventas	**465.0**	**446.8**	**18.2**	**4.1%**

Mercado *Spot* (en GWh)	Al 30 de septiembre 2023	2022	Variación (GWh)	Variación %
Ventas al mercado *spot*	75.9	27.9	48.0	172.0%
Total de Ventas	**75.9**	**27.9**	**48.0**	**172.0%**

En el periodo terminado al 30 de septiembre de 2023, la generación neta de energía se incrementó en 16.8% respecto a similar periodo de 2022, debido a una mayor operación térmica producto de una menor hidrología y a que en el 2022 se realizó el mantenimiento de la unidad TG4 causando su indisponibilidad en el primer semestre de dicho año. Frente a este incremento de la producción,

la venta física a clientes sólo subió en 4.1%, lo que explica la posición vendedora en el mercado *spot* que mantuvo la compañía en este periodo.

Costos Operativos

En millones de Soles	Al 30 de septiembre 2023	2022	Variación MM PEN	Variación %
Compra de energía, diésel y gas	86.5	74.0	12.5	16.9%
Depreciación y amortización	26.2	25.8	0.4	1.6%
Servicios prestados por terceros	6.9	5.4	1.5	27.8%
Gastos de personal	7.4	6.2	1.2	19.4%
Tributos	2.8	2.6	0.2	7.7%
Cargas diversas de gestión	4.4	4.8	(0.4)	(8.3%)
Gastos vinculados con obras en curso	(0.0)	(0.5)	0.5	(100%)
Total costos operativos	**134.2**	**118.3**	**15.9**	**13.4%**

En los primeros nueve meses de 2023, los costos operativos ascendieron a 134.2 millones de soles, lo que representa un incremento del 13.4% respecto al cierre de septiembre de 2022, explicado principalmente por: (i) mayor compra de energía, diésel y gas en 12.5 millones de soles debido a la compra de diésel durante el 2023, para cubrir la restricción temporal de gas por mantenimientos de la planta ejecutados por el suministrador (lo cual no ocurrió en el 2022); y a un incremento en el volumen de gas comprado (+12%) a un mayor precio (+14.9%), ambos necesarios para atender la mayor generación; (ii) mayor gasto de servicios prestados por terceros en 1.5 millones de soles; y (iii) incremento en los gastos de personal en 1.2 millones de soles, atribuido a un aumento de la participación de los trabajadores.

4. Gastos (ingresos) operativos, netos

En millones de Soles	Al 30 de septiembre 2023	2022	Variación MM PEN	Variación %
Servicios prestados por terceros	6.7	6.8	(0.1)	(1.5%)
Gastos de personal	3.5	2.6	0.9	34.6%
Depreciación y amortización	0.7	0.7	0.0	(0.0%)
Otros gastos operativos	0.4	0.2	0.2	100%
Otros (ingresos)	(15.3)	(1.2)	(14.1)	1,175.0%
Total (ingresos) gastos operativos, netos	**(4.0)**	**9.1**	**(13.1)**	**(144.0%)**

Los gastos operativos netos disminuyeron en 13.1 millones de soles, lo que representa una variación del 144.0% respecto a similar periodo del 2022, principalmente por: mayores otros ingresos en 14.1 millones de soles asociados principalmente a: i) una indemnización de seguro por un siniestro en el rotor de la TG4 Malacas; y ii) al cobro de una penalidad a un contratista. Ambos efectos fueron compensados parcialmente por un mayor gasto de personal.

5. Ingresos Financieros

En millones de Soles	Al 30 de septiembre 2023	2022	Variación MM PEN	Variación %
Intereses sobre depósitos bancarios y otros	2.1	1.6	0.5	(31.3%)
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	0.0	0.1	(0.1)	(100%)
Total Ingresos financieros	**2.1**	**1.7**	**0.4**	**23.5%**

Al mes de septiembre de 2023, los ingresos financieros aumentaron en 0.4 millones de soles, representando un aumento de 23.5% respecto a similar periodo de 2022, atribuido al incremento de tasas de interés sobre los saldos de caja colocados.

6. Gastos Financieros

En millones de Soles	Al 30 de septiembre 2023	2022	Variación MM PEN	Variación %
Intereses de obligaciones financieras	6.5	3.1	3.4	109.7%
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	1.0	0.0	1.0	-%
Otros gastos financieros	0.9	0.1	0.8	800.0%
Total gastos financieros	**8.4**	**3.2**	**5.2**	**162.5%**

Al cierre de septiembre de 2023, los gastos financieros se incrementaron en 5.2 millones de soles respecto a similar periodo del año 2022, debido a: (i) mayores intereses de obligaciones financieras en 3.4 millones de soles explicadas por el incremento en la tasa de interés de referencia (SOFR) y mayores intereses asociados a un financiamiento por 31 millones de dólares tomado en julio de 2022; ii) mayores intereses por deuda con relacionadas en 1 millón de soles producto de un mayor financiamiento intercompañía; y iii) mayores Otros gastos financieros por 0.8 millones de soles producto de pagos de intereses moratorios.

7. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 30 de septiembre 2023	2022	Variación MM PEN	Variación %
Ingresos operativos	282.7	240.1	42.6	17.7%
Costos Operativos	(134.2)	(118.3)	(15.9)	13.4%
Utilidad Bruta	**148.5**	**121.8**	**26.7**	**22.0%**
Gastos Operativos, netos	4.0	(9.1)	13.1	(144.0%)
Utilidad operativa	**152.5**	**112.7**	**39.8**	**35.3%**
Gastos Financieros, netos	(6.3)	(1.5)	(4.8)	320.0%
Diferencia en cambio	0.6	3.5	(2.9)	82.9%
Utilidad antes de impuestos	**146.8**	**114.7**	**32.1**	**28.0%**
Impuesto a las ganancias	(48.3)	(33.8)	(14.5)	42.9%
Utilidad Neta	**98.5**	**80.9**	**17.6**	**21.8%**

La utilidad neta ascendió a 98.5 millones de soles a septiembre de 2023, mayor en 21.8% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a un mejor resultado operativo en 39.8 millones de soles producto de: (i) mayor demanda de clientes regulados del periodo y un mejor precio medio de venta; y (ii) otros ingresos operativos asociadas al cobro de una penalidad a un contratista y una indemnización de seguros. Estos factores fueron compensados parcialmente por: i) mayor impuesto a las ganancias en 14.5 millones de soles, debido principalmente al aumento de la utilidad antes de impuestos; y ii) mayores gastos financieros en 4.8 millones de soles explicados por el incremento de la tasa de interés de referencia (SOFR) y mayores intereses asociados a un financiamiento por 31 millones de dólares tomado en julio de 2022.

8. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez (activo corriente dividido entre pasivo corriente) fue de 0.44 veces, menor respecto a diciembre de 2022 cuando el índice registró 0.55 veces, explicado por el incremento observado en el pasivo corriente (96.3 millones de soles), mayor al producido en el activo corriente (18.2 millones de soles). Lo anterior se explica por:

- Mayor pasivo corriente: (i) un incremento de 105.5 millones de soles en otros pasivos financieros asociado a un incremento de la parte corriente de un préstamo con terceros de largo plazo debido a su próximo vencimiento en el segundo trimestre del próximo año, (ii) mayores cuentas por pagar a relacionadas en 6.9 millones de soles explicadas por préstamos con empresas relacionadas. Estos efectos fueron compensados parcialmente por: (i) menor pasivo por impuesto a las ganancias en 11.7 millones producto del pago de facturas del año 2022 por servicios de mantenimiento; y (ii) menores cuentas por pagar comerciales en 5.6 millones de soles explicadas por el pago de facturas del año 2022 por servicios de mantenimiento.

- Mayor activo corriente: (i) incremento de los inventarios en 13 millones de soles, explicado por la mayor compra de diésel; y ii) mayores cuentas por cobrar comerciales en 6.4 millones de soles. Esto fue compensado parcialmente por una disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas de 1.5 millones de soles.

Asimismo, en línea con un adecuado manejo financiero que permita mejorar la posición de liquidez, la Compañía, la misma dispone 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.

Al 30 de septiembre de 2023 se ha pagado un dividendo complementario de 36.3 millones de soles con cargo a la utilidad del ejercicio 2022 y dos dividendos provisorios por un total de 64.9 millones de soles, ambos con cargo a la utilidad acumulada al segundo trimestre de 2023.

Con fecha 5 de julio de 2023, la Junta General de Accionistas aprobó aumentar el capital social en 175.2 millones de soles aproximadamente, por capitalización de capital adicional (2.7 millones de soles), reserva legal (16.3 millones de soles), otras reservas (7.6 millones de soles) y resultados acumulados (148.7 millones de soles).

Endeudamiento

La Compañía mantiene una deuda total al 30 de septiembre de 2023 que asciende a 224.5 millones de soles, lo que representa una disminución de 1.5 millones de soles respecto al 31 de diciembre de 2022, producto del impacto de la apreciación del sol con respecto al dólar sobre la deuda de la compañía.

Esta deuda incluye principalmente 2 préstamos bancarios, uno por 38.0 millones de dólares (106.3 millones de soles) y otro por 31.0 millones de dólares (117.7 millones de soles), así como operaciones de arrendamiento operativo por 0.2 millones de soles.

Deuda Financiera

Deuda Financiera	Al 30 de septiembre 2023	Al 31 de diciembre 2022	Var.MM PEN	Var. %
(En millones de S/)				
En soles S/	0.0	0.1	(0.1)	(100%)
En dólares US$	224.5	225.9	(1.4)	(0.6%)
Total Deuda	**224.5**	**226.0**	**(1.5)**	**(0.7%)**

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	Al 30 de septiembre 2023	Al 31 de diciembre 2022
En soles S/	0.01%	0%
En dólares US$	99.9%	100.0%
Tasa Fija o protegida	47.5%	47.6%
Tasa Variable	52.5%	52.4%

9. 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.

10. 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 2023, las inversiones ascendieron a 4.9 millones de soles, principalmente enfocadas en mantenimientos mayores de la Central Malacas, y de esta forma garantizar la continuidad del servicio.

11. Hechos Relevantes

- 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.

- Con fecha 27 de junio de 2023, se toma conocimiento de la Resolución Nª19 expedida por la Sala Civil de la Corte Superior de Justicia de Sullana, que declara infundada la excepción de caducidad formulada por GASNORP, la misma que contradice lo resuelto por el Pleno del Tribunal Constitucional que estableció que la demanda contencioso administrativa interpuesta por GASTALSA fue presentada de manera extemporánea. Lo anterior implica que el proceso se reactivará y se emitirá una nueva sentencia de primera instancia. En opinión de la Gerencia y sus asesores legales se estima que un resultado adverso para la Compañía es remoto.

- En Junta General de Accionistas del 5 de julio de 2023, se acordó aumentar el capital social de la Compañía en S/ 175,220,073 mediante la capitalización de otras reservas de patrimonio (7.6 millones de soles), capital adicional (2.7 millones de soles), reserva legal (16.3 millones de soles), y resultados acumulados (148.7 millones de soles). En consecuencia, el nuevo capital Social de la Compañía asciende a S/ 249,202,667.

- Con fecha 19 de setiembre de 2023 Enel Perú S.A.C. informó a la Compañía que el grupo Enel se encuentra en proceso de negociación con Actis para la posible venta de la totalidad de sus acciones en Enel Generación Perú S.A.A. y Enel Generación Piura S.A., negociación que viene desarrollando bajo estricta confidencialidad, y que no cuenta con más información que reportar al respecto.

12. 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.