

## ENEL GENERACIÓN 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) oficializadas en el Perú.

#### Entorno Económico

La producción nacional en el año 2021 aumentó en 13.31%<sup>1</sup>, respecto a similar periodo de 2020. El resultado positivo toma como base el año 2020, en el cual se inicia la recuperación de las actividades económicas, en el marco de la reanudación gradual y progresiva en cuatro fases aprobada por el Gobierno Peruano durante el segundo semestre del 2020, como parte de las medidas tomadas en el marco del Estado de Emergencia Sanitaria por la pandemia provocada por la COVID-19.

En los últimos doce meses, los sectores que mayor impacto registraron por su importancia relativa en la producción nacional total fueron: Alojamiento y Restaurantes 43.33%, Construcción 34.66%, Comercio 17.82%, Manufactura 17.73%, Otros Servicios 8.90% y Minería e Hidrocarburos 7.45%.

El detalle de las mayores variaciones es el siguiente:

Sector	Diciembre 2020 – Diciembre 2021
Alojamiento y Restaurantes	43.33%
Construcción	34.66%
Comercio	17.82%
Manufactura	17.73%
Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería	17.68%
Servicios Prestados a Empresas	14.37%
Otros servicios	8.90%

En cuanto al sector de electricidad, la producción total de energía eléctrica a nivel nacional registrada entre enero y diciembre de 2021, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 57,371 GWh, lo que refleja un incremento del 8.8%<sup>2</sup> respecto a similar periodo del año anterior.

Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el período enero - diciembre 2021, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 31,945 GWh, un 4.7% mayor al registrado en similar periodo del año anterior. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 22,822 GWh, un 16.2% mayor a lo producido en similar período del año 2020, mientras que la producción de energía con fuentes renovables fue de 2,604 GWh, un 0.5% mayor respecto al mismo periodo del año anterior.

El índice EMBI+ Latam cerró al 31 de diciembre de 2021 en 399 puntos básicos (*pbs*), registrando un incremento de 13 *pbs* con respecto a diciembre de 2020, mientras que el EMBI+ Perú cerró en 170 *pbs* al 31 de diciembre de 2021, 38 *pbs* por encima del cierre del año anterior. Esta variación es explicada principalmente por la coyuntura política local, la cual impacta en la confianza de los inversores incrementando el riesgo país y limitando las expectativas de crecimiento del PBI.

<sup>1</sup> Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 02 - feb 2022 Producción Nacional diciembre 2021.

<sup>2</sup> Ministerio de Energía y Minas - Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional – enero 2022 (Cifras preliminares a diciembre 2021).

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó un 6.99% en 2021<sup>3</sup>. Los sectores que mostraron mayor impacto en el período fueron: Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles 13.80%, Transporte 10.45%, Alimentos y bebidas no alcohólicas 10.36%, Recreación y Cultura 5.78% y Restaurantes y hoteles 5.30%. En conjunto, dichos sectores representan aproximadamente el 66% de la canasta total.

Del mismo modo, el Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional mostró un incremento de 13.58% en el ejercicio<sup>3</sup>. Durante el año 2021, los productos nacionales subieron 12.82%, explicado por el alza registrada en el sector pesca 19.08%, seguida del alza en el sector manufactura 12.83% y el sector agropecuario 12.34%. Los productos importados mostraron un incremento de 16%, explicado por el alza en los sectores agropecuario 25.87% y manufactura 15.46%.

La tendencia alcista observada es resultado de un fenómeno global, que considera la rápida recuperación de la economía y los problemas de oferta y demanda que ello acarrea, el alza de precios de los *commodities* que afectan la inflación local (petróleo, maíz, soya, etc.), el incremento de los fletes marítimos y otros insumos, así como el incremento del tipo de cambio en el mercado local.

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en diciembre de 2021 en S/ 3.998<sup>4</sup>, mostrando una depreciación de la moneda peruana de 10.32% con respecto a diciembre de 2020. Esta variación es explicada por factores locales asociados a la coyuntura política, así como por los temores de un eventual avance de nueva variante de la COVID-19. Por el lado externo, se explica por la mayor aversión al riesgo, debido al temor de rebrotes inflacionarios a nivel global y restricciones en la cadena de suministros.

En cuanto a la política monetaria, el Banco Central de Reserva del Perú ("BCRP") mantuvo entre marzo 2020 y julio 2021 la tasa de referencia en un mínimo histórico de 0.25%<sup>5</sup>, a fin de mantener una política monetaria expansiva que mitigue los efectos negativos de la pandemia de la COVID-19 sobre la inflación. A partir de agosto de 2021, el BCRP decidió retirar el estímulo monetario, elevando la tasa de referencia de manera gradual hasta llegar al 2.5% en diciembre. En enero de 2022, el BCRP decidió elevar la tasa de referencia a un nivel de 3% y en febrero a 3.5%, a fin de contener el crecimiento de la inflación.

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio<sup>6</sup> cerró en diciembre de 2021 en 2,808 \$/TM aumentando en 42% con respecto a diciembre de 2020. Por su parte, el precio del cobre<sup>7</sup> cerró en 4.39 US\$/lb, lo que representa un alza de 25.2% con respecto a diciembre de 2020, impulsado por la recuperación económica mundial.

El precio actualizado en boca de pozo de gas natural (Camisea) que se aplica durante el año 2021 asciende a 1.5929 \$/ MMBTU, lo que representa una reducción en el precio de 6.3% respecto al año 2020. Esta disminución 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.

---

<sup>3</sup> Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°01 – Variación de los Indicadores de Precios de la Economía, diciembre 2021.

<sup>4</sup> Superintendencia de Banca y Seguros – Tipo de cambio de venta.

<sup>5</sup> Banco Central de Reserva del Perú – Reporte de Inflación diciembre 2021.

<sup>6</sup> Banco Central de Reserva del Perú – Cotización del aluminio.

<sup>7</sup> Banco Central de Reserva del Perú – Cotización del cobre.

## Análisis de Resultados

Comparación de los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de los años 2021 y 2020.

### 1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2021	2020		
Energía y Potencia	1,602.2	1,392.4	209.8	15.1%
Otros Ingresos Operacionales	(19.3)	(9.4)	(9.9)	105.0%
Compensaciones	29.2	19.8	9.4	47.4%
<b>Total Ingresos operativos</b>	<b>1,612.1</b>	<b>1,402.8</b>	<b>209.3</b>	<b>14.9%</b>

Los ingresos incrementaron debido a un mayor precio medio de venta (+11.7%) asociado a la indexación de precios en los contratos con clientes libres y regulados, lo cual compensó las menores ventas físicas de energía (-1.5%), causadas fundamentalmente por una menor demanda de clientes regulados (distribuidoras) respecto al año anterior.

### 2. Estadística de la producción y venta de energía

Producción de Energía (GWh)	Al 31 de diciembre		Variación (GWh)	Variación %
	2021	2020		
Generación Hidráulica	3,394.7	3,402.2	(7.6)	(0.2%)
Generación Térmica	3,384.7	2,741.4	643.3	23.5%
<b>Producción Total</b>	<b>6,779.4</b>	<b>6,143.6</b>	<b>635.7</b>	<b>10.3%</b>

Venta de Energía (en GWh)	Al 31 de diciembre		Variación (GWh)	Variación %
	2021	2020		
Clientes Libres	4,544.1	4,334.8	209.3	4.8%
Clientes Regulados	2,908.5	3,231.6	(323.1)	(10.0%)
<b>Total de Ventas</b>	<b>7,452.6</b>	<b>7,566.4</b>	<b>(113.8)</b>	<b>(1.5%)</b>

Compra de Energía (en GWh)	Al 31 de diciembre		Variación (GWh)	Variación %
	2021	2020		
Compra al mercado spot	783.6	1,363.5	(579.9)	(42.5%)
<b>Total de Compras</b>	<b>783.6</b>	<b>1,363.5</b>	<b>(579.9)</b>	<b>(42.5%)</b>

La generación neta de energía se incrementó por una mayor generación térmica en 23.5% respecto al año anterior, pasando de 2,741 GWh a 3,385 GWh en el 2021, debido a la mayor demanda de energía en el país. Por otro lado, la generación hidroeléctrica disminuyó ligeramente en -0.2% respecto a 2020, dado que la disponibilidad del recurso hídrico se mantuvo en niveles promedio históricos.

### 3. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2021	2020		
Suministro, transporte y distribución de gas natural	382.8	293.1	89.7	30.6%
Compra de energía	152.9	164.1	(11.2)	(6.8%)
Depreciación	132.9	160.4	(27.5)	(17.1%)
Gastos de personal	73.5	65.9	7.6	11.5%
Servicios prestados por terceros	47.5	52.4	(4.9)	(9.4%)
Cargas diversas de gestión y otros	39.4	34.1	5.3	15.6%
Canon de agua e impuestos del sector eléctrico	23.7	21.1	2.6	12.1%
Consumo de suministros diversos	10.9	13.2	(2.3)	(17.2%)
Tributos	4.1	3.9	0.2	4.0%
Consumo de petróleo	0.6	3.5	(2.9)	(84.0%)
Otros costos operativos	3.5	(0.9)	4.4	20.0%
<b>Total costos operativos</b>	<b>871.8</b>	<b>810.8</b>	<b>61.0</b>	<b>7.5%</b>

El costo operativo de generación de energía aumentó en 61 millones de soles, representando un incremento de 7.5% respecto al cierre de diciembre 2020, principalmente por: (i) mayores costos por suministro, transporte y distribución de gas natural en 89.7 millones de soles, debido al incremento en la compra de gas para atender el crecimiento de generación térmica, por mayor demanda de energía del país en el período; (ii) mayores gastos de personal en 7.6 millones de soles, asociados principalmente al plan de retiro voluntario de trabajadores; y (iii) mayor costo en cargas diversas de gestión y otros en 5.3 millones de soles fundamentalmente por reconocimiento de multas y gastos en pólizas de seguros. Lo anterior, fue compensado parcialmente por: (i) menores costos por depreciación en 27.5 millones de soles, debido en mayor medida al término de la vida útil de algunos activos; (ii) menor compra de energía, potencia y peaje en 11.2 millones de soles, debido a la menor posición compradora en el mercado *spot* que mantuvo la Compañía en este periodo, lo cual considera un efecto del cambio de regulación con respecto a la declaración de precios de gas desde el 1 de julio de 2021; y (iii) menores costos en servicios prestados por terceros en 4.9 millones de soles, principalmente por menores gastos por servicios de asistencias técnicas.

### 4. Gastos operativos, netos

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2021	2020		
Acuerdo extrajudicial con proveedor	(23.8)	-	(23.8)	/ <sup>1</sup>
Gastos del personal	28.2	26.4	1.8	6.7%
Servicios prestados por terceros	35.7	25.6	10.1	39.2%
Amortización	5.1	3.9	1.2	28.2%
Cargas diversas de gestión y otros	4.3	2.0	2.3	115.7%
Depreciación	3.2	4.8	(1.6)	(33.8%)
Otros	2.2	2.5	(0.3)	(11.5%)
Servicios de administración a relacionadas	(25.3)	(22.1)	(3.2)	14.4%
Compensación por el uso de instalaciones hidráulicas	(3.3)	(3.3)	-	0.0%
Otros ingresos	(4.7)	(14.8)	10.1	(68.4%)
<b>Total Gastos Operativos, netos</b>	<b>21.6</b>	<b>25.0</b>	<b>(3.4)</b>	<b>(14.1%)</b>

<sup>1</sup> En el cierre a diciembre de 2020 no se presentó movimiento en esta partida.

Al 31 de diciembre de 2021, los gastos operativos, netos disminuyeron en 3.4 millones de soles, respecto a similar periodo en 2020, principalmente por: (i) ingresos asociados a reclamos a terceros (23.8 millones de soles), por un acuerdo extrajudicial favorable con un proveedor de la empresa. Lo anterior fue parcialmente compensado por: (i) menores otros ingresos (10.1 millones de soles) asociados a una indemnización por daño material y lucro cesante registrada en 2020 y (ii) mayores gastos por servicios prestados por terceros en 10.1 millones de soles, debido fundamentalmente a gastos asociados al mantenimiento de sistemas informáticos y asistencias técnicas.

## 5. Ingresos financieros

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2021	2020		
Dividendos declarados por la Subsidiaria	60.8	50.0	10.8	21.5%
Intereses sobre depósitos a plazo	0.8	6.2	(5.4)	(87.1%)
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	1.9	7.3	(5.4)	(73.9%)
Otros ingresos financieros	3.2	1.7	1.5	95.5%
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>66.7</b>	<b>65.2</b>	<b>1.5</b>	<b>2.4%</b>

Los ingresos financieros aumentaron en 1.5 millones de soles, representando un incremento del 2.4% respecto al cierre de diciembre de 2020, debido principalmente a: (i) mayores ingresos por dividendos en 10.8 millones de soles desde la subsidiaria Chinango; (ii) mayores otros ingresos financieros debido a intereses compensatorios y moratorios por cobranza de clientes morosos. Estos factores fueron mitigados parcialmente por menores intereses sobre depósitos bancarios en 5.4 millones de soles por un menor saldo de caja; y (iii) menores intereses por préstamos otorgados a empresas relacionadas en 5.4 millones de soles, explicado principalmente por una menor colocación de excedentes.

## 6. Gastos financieros

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2021	2020		
Interés sobre bonos	4.1	5.4	(1.3)	(24.1%)
Actualización de contingencia	(3.5)	4.2	(7.7)	(182.3%)
Otros	0.7	1.0	(0.3)	(29.1%)
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>1.3</b>	<b>10.6</b>	<b>(9.3)</b>	<b>(87.8%)</b>

Los gastos financieros disminuyeron en 9.3 millones de soles, principalmente por menor gasto por actualización de una contingencia debido al ajuste en las tasas de inflación del cálculo del costo de desmantelamiento o retiro de activos fijos; y menores intereses de bonos en 1.3 millones de soles, asociado a la cancelación de un bono por 10 millones de dólares con vencimiento en septiembre de 2020.

## 7. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2021	2020		
Ingresos	1,612.1	1,402.8	209.3	14.9%
Costos Operativos	(871.8)	(810.8)	(61.0)	7.5%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>740.3</b>	<b>592.0</b>	<b>148.3</b>	<b>25.1%</b>
Gastos Operativos, netos	(21.6)	(25.0)	3.4	(14.1%)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>718.7</b>	<b>567.0</b>	<b>151.7</b>	<b>26.8%</b>
Gastos Financieros, netos	65.4	54.5	10.9	20.0%
Diferencia en cambio	14.9	31.8	(16.9)	(53.0%)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>799.0</b>	<b>653.3</b>	<b>145.7</b>	<b>22.3%</b>
Impuesto a las ganancias	(225.5)	(191.8)	(33.7)	17.7%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>573.50</b>	<b>461.5</b>	<b>112.0</b>	<b>24.3%</b>

La utilidad neta incrementó en 2021 como resultado de un mejor desempeño operativo en 151.7 millones de soles, lo cual compensó el menor impacto de la diferencia en cambio en 16.9 millones de soles por un menor saldo de caja en dólares, así como el incremento en los impuestos en 33.7 millones de soles debido a una mayor base imponible.

## 8. Evento significativo del periodo

En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró como “pandemia” al brote de Coronavirus (COVID-19), debido a su rápida propagación por el mundo. La mayoría de los gobiernos han tomado medidas para contener su expansión, las cuales incluyen: aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados, salvo los denominados esenciales o de primera necesidad (sanitarios, alimenticios, energía, combustibles y comunicaciones), cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre, entre otras actuaciones.

El 6 de marzo de 2020, el Gobierno peruano comunicó sobre el primer caso de COVID-19 en nuestro país y declaró al Perú en estado de emergencia nacional. Se tomaron diversas medidas para la contención de la pandemia, siendo las principales: el aislamiento social obligatorio, suspensión de ciertos derechos constitucionales, libre tránsito de las personas en el país, aseguramiento al acceso de servicios públicos y bienes esenciales, entre otras medidas.

El sector energía es considerado esencial y ha seguido realizando sus actividades de manera ininterrumpida, tanto en el sector de generación como de distribución eléctrica. Durante 2020, el Gobierno otorgó ciertos beneficios con la finalidad de apoyar a los sectores más vulnerables de la población, mediante el fraccionamiento de la deuda de energía, asumiendo el Estado los intereses compensatorios y otorgamiento de bonos para pagar la deuda de los mismos.

En enero de 2021, el Gobierno anunció nuevas medidas ante la crisis sanitaria y el incremento de los casos de contagios o “segunda ola”. Estas medidas están diferenciadas según las zonas de riesgo en las que se han dividido las regiones del país, las cuales son: “Riesgo Moderado”, “Alto”, “Muy Alto” y “Extremo”. Las diferentes medidas van desde la inmovilización social hasta restricciones de ciertas

actividades económicas. En enero de 2022, debido al incremento de los contagios se declaró una “tercera ola”, siendo Lima Metropolitana y Callao clasificadas como zonas de “riesgo alto”, lo que supone restricciones para algunas actividades. A partir de febrero de 2022 Lima Metropolitana y Callao se encuentran clasificadas como “riesgo moderado”.

En febrero de 2021 llegó al país el primer lote de vacunas contra la COVID-19, empezando de esta forma el proceso de inoculación de la población. A diciembre de 2021, se ha logrado vacunar aproximadamente a 21.9 millones de personas (con 2 dosis) y a 24.7 millones de personas se les ha aplicado la primera dosis, según estadística proporcionada por el Ministerio de Salud. Asimismo, se ha logrado vacunar con una tercera dosis a 4.1 millones de personas. La aplicación de las vacunas se desarrolla en función de la vulnerabilidad asociada al rango de edad y tiempo transcurrido entre dosis. Al cierre de este informe, el estado de emergencia nacional ha sido extendido por un plazo de 28 días a partir del 1 de febrero de 2022.

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 de la 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 2021 y 2020, 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 0.9 veces, menor respecto a diciembre de 2020 cuando alcanzó un ratio de 1.7 veces, explicado por la mayor cuantía en la disminución del activo corriente (520.4 millones de soles) por sobre la disminución del pasivo corriente (34.6 millones de soles).

Lo anterior se explica por:

- Menor activo corriente, explicado por la disminución del efectivo y equivalente de efectivo (363 millones de soles) debido principalmente al pago de una reducción de capital realizada en septiembre de 2021 por 390 millones de soles; menores cuentas por cobrar a entidades relacionadas (114 millones de soles) por la cobranza de préstamos a relacionadas; menores seguros pagados por adelantado (30 millones de soles) por el devengo de las pólizas de seguro de la Compañía; menores cuentas por cobrar comerciales, neto (12 millones de soles) por una mejor gestión de cobranza; menores otras cuentas por cobrar (12 millones de soles), debido principalmente a la reducción de penalidades a terceros pendientes de cobro en 8 millones de soles.
- Menor pasivo corriente, principalmente por la disminución en otras provisiones (166.0 millones de soles), debido al pago de un arbitraje con un tercero, y por un menor pasivo por impuesto a las ganancias (82 millones de soles) debido a un mayor pago a cuenta del impuesto a la renta respecto al 2020. Estos efectos fueron compensados parcialmente por el incremento en otros pasivos financieros (194.9 millones de soles), explicados principalmente por un nuevo

financiamiento (US\$ 46 millones) para cubrir una obligación surgida de un arbitraje, y por mayores otras cuentas por pagar (18 millones de soles) debido principalmente a un menor crédito fiscal reconocido en el 2021 y mayor provisión por tributos.

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, a través de préstamos de corto plazo entre entidades relacionadas acorde al marco legal vigente, las Compañías del Grupo Enel en Perú optimizan excedentes de caja.
- Formalización de líneas de crédito comprometidas con bancos de primer orden del sistema financiero peruano, por un total de 63 millones de dólares americanos. Al cierre de diciembre de 2021, dichas líneas comprometidas se encontraban totalmente disponibles.

### **Política de dividendos**

La política de dividendos para el año 2021, aprobada en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2021, establece:

Distribuir en efectivo hasta el 100% de las utilidades de libre disposición que se generen durante el ejercicio 2021, 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 2021.
- 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 2021.
- 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 2021.
- Dividendo complementario: hasta el 100% de las utilidades acumuladas al cuarto trimestre de 2021, 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 2022, salvo que dicha junta acuerde modificar el destino del saldo de la utilidad de libre disposición no distribuido a cuenta durante el ejercicio 2021.

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 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 2021, se ha pagado un dividendo complementario de 185.4 millones de soles con cargo a la utilidad del ejercicio 2020 y tres dividendos provisorios por un total de 415.8 millones de soles, con cargo a la utilidad acumulada al tercer trimestre de 2021.



## Endeudamiento

La Compañía mantiene una deuda financiera total al 31 de diciembre de 2021 que asciende a 287.4 millones de soles. El saldo está compuesto por bonos corporativos emitidos bajo el marco del Tercer Programa de Bonos Corporativos por un equivalente a 66.1 millones de soles, préstamos bancarios por un equivalente a 184.5 millones de soles, *leasings* financieros por 8.8 millones de soles, y contratos de arrendamiento operativo a largo plazo (IFRS 16), por 7.2 millones de dólares (equivalente a 28 millones de soles<sup>8</sup>).

### Deuda Financiera

	Al 31 de Diciembre 2021	Al 31 de diciembre 2020	Variación MM PEN	Variación %
(En millones de S/)				
En soles S/	34.1	26.0	8.1	30.8%
En dólares US\$	253.3	88.2	165.1	187.2%
<b>Total Deuda</b>	<b>287.4</b>	<b>114.2</b>	<b>173.2</b>	<b>151.6%</b>

### Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	Al 31 de Diciembre 2021	Al 31 de diciembre 2020
En soles S/	12%	23%
En dólares US\$	88%	77%
Tasa Fija o protegida	100%	78%
Tasa Variable	0%	22%

## 10. Riesgos e incertidumbres

La Compañía está expuesta a afrontar diversos riesgos e incertidumbres relacionados a factores internos o externos, entre los principales podemos mencionar: la variabilidad de las condiciones hidrológicas prevalecientes en las cuencas de las cuales se obtiene los recursos hídricos para operar las centrales hidroeléctricas de la Compañía, eventuales cambios en la regulación del sector eléctrico, la potencial 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.

En la coyuntura por la pandemia de la COVID-19, la Compañía ha continuado con sus actividades de manera normal, a fin de mantener el servicio a sus clientes. Para estos fines, la Compañía ha adoptado todos los protocolos y medidas de seguridad, a fin de proteger la integridad de su personal y proveedores, conforme a la normativa emanada por el Gobierno para enfrentar la pandemia en el país.

## 11. Política de Inversiones

La política de inversiones de la Compañía está orientada a mantener la fiabilidad del suministro de energía mediante la inversión en mantenimientos y en proyectos de expansión.

Al 31 de diciembre de 2021, las inversiones incrementaron en 7 millones de soles, como parte de su plan habitual de inversiones.

## 12. Fortalezas y Recursos

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

<sup>8</sup> El tipo de cambio venta al cierre de diciembre de 2021 fue de 3.998

- 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 31 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, con suministro a la mayor base de clientes de cualquier empresa energética europea. Lo anterior implica contar con el *know how*, la experiencia y las sinergias obtenidas de las empresas del Grupo.
- Enel Generación Perú S.A.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 del circulante y mejora en la liquidez.
- La Compañía invierte continuamente, para mejorar sus instalaciones, lo que le permite atender el crecimiento de la demanda.
- El recurso sostenible de su negocio de generación eléctrica mediante el uso de sus fuentes renovables de energía.
- La Compañía tiene una adecuada diversificación de la potencia efectiva, distribuida entre centrales hidroeléctricas (40%) y térmicas a gas natural y diésel (60%). Ello, permite una participación constante en el despacho de energía eléctrica del sistema tanto en época de estiaje (mayo a octubre), como en avenida (noviembre a abril).
- 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 rating locales: Pacific Credit Rating con un “AAA” – estable, de fecha 30 de noviembre de 2021, y Apoyo y Asociados, con una calificación de “AAA” – estable, de fecha 29 de noviembre de 2021.