

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 período enero - febrero 22 aumentó en 3.87%¹, respecto a similar periodo de 2021. En los últimos doce meses, el período comprendido entre marzo 2021 y febrero 2022, la actividad se expandió en 14.42%. El resultado positivo toma como base febrero 2021, mes en el que se establecieron restricciones ante la segunda ola del coronavirus en nuestro país, medidas tomadas en el marco del Estado de Emergencia Sanitaria por la COVID-19, que trajo consigo la afectación de la actividad productiva en el país.

En el periodo anualizado marzo 2021 – febrero 2022, los sectores que mayor impacto registraron por su importancia relativa en la producción nacional total fueron: Alojamiento y Restaurantes 79.21%, Construcción 31.07%, Comercio 19.36% y Manufactura 17.06% y Otros servicios 10.48%.

El detalle de las mayores variaciones es el siguiente:

Sector	Marzo 2021 – Febrero 2022
Alojamiento y Restaurantes	79.21%
Construcción	31.07%
Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería	27.73%
Comercio	19.36%
Manufactura	17.06%
Servicios Prestados a Empresas	16.93%
Otros Servicios	10.48%
Electricidad, Gas y Agua	9.65%

En cuanto al sector de electricidad, la producción total de energía eléctrica a nivel nacional registrada entre enero y marzo de 2022, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 14,692 GWh, lo que refleja un incremento del 3.1%² respecto a similar periodo del año anterior.

Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el período enero - marzo 2022, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 9,345 GWh, menor en 4% respecto al registrado en similar periodo del año anterior. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 4,736 GWh, mayor en 21% respecto a lo producido en similar período del año 2021, mientras que la producción de energía con fuentes renovables fue de 612 GWh, un 0.5% mayor respecto al mismo periodo del año anterior.

El índice EMBI+ Latam cerró al 31 de marzo de 2022 en 396 puntos básicos (pbs), registrando una disminución con respecto a diciembre de 2021 de 3 pbs, mientras que el EMBI+ Perú cerró en 175 pbs al cierre de marzo de 2022, 5 pbs por encima del cierre del año anterior. Esta variación es explicada principalmente por la

¹ Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 04 - feb 2022 Producción Nacional abril 2022.

² Ministerio de Energía y Minas - Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional – abril 2022 (Cifras preliminares a marzo 2022).

coyuntura política local, la cual impacta en la confianza de los inversores incrementando el riesgo país y limitando las expectativas de crecimiento del PBI, además del sesgo al alza de la proyección de la inflación.

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó un 2% en el periodo de enero – marzo 2022³ respecto a similar periodo del 2021. Los sectores que mostraron mayor impacto en el período fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas 3.74%, Educación 2.75%, Recreación y Cultura 2.22% y Restaurantes y hoteles 2.20% y Transporte 1.52%. En conjunto, dichos sectores representan aproximadamente el 64.28% de la canasta total. La inflación anualizada de abril 2021 – marzo 2022 llegó a 7.45%.

Del mismo modo, el Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional mostró un incremento de 1.97% en el ejercicio³. Durante el año 2022, los productos nacionales subieron 2.96%, explicado por el alza registrada en el sector agropecuario 2.88%, seguida del sector manufacturero 3.07% y una disminución del sector pesca 5.05%. Los productos importados mostraron una reducción de 1.1%, explicado por la disminución en el sector agropecuario de 1.55% y en el sector manufactura de 1.08%.

La tendencia alcista observada es resultado de un fenómeno que considera el incremento de precios internacionales debido a los problemas de producción y abastecimiento de numerosos bienes y servicios. Los *commodities* han mantenido una tendencia al alza, acentuada recientemente por conflictos internacionales, en particular el petróleo (23%) y de algunos alimentos como el trigo (36%), maíz (26%) y soya (13%).

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en marzo de 2022 en niveles de S/ 3.701⁴, mostrando una apreciación de la moneda peruana frente al dólar norteamericano de 8% con respecto a diciembre de 2021. Esta variación es explicada por la intervención del Banco Central de Reserva del Perú (“BCRP”) en lo que va del 2022 en el mercado cambiario. Además, los factores políticos siguen condicionando la volatilidad del mercado cambiario local.

En cuanto a la política monetaria, entre enero y marzo de 2022, el Directorio del 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 4% en marzo de 2022. Las decisiones de política monetaria entre enero y marzo de 2022 tomaron en consideración las expectativas de inflación para los siguientes meses. Al cierre de este informe el BCRP acordó elevar la tasa de interés en 50 pbs a 4.5%.

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio⁶ cerró en marzo de 2022 en 3,503 \$/TM aumentando en 25% con respecto a diciembre de 2021. Por su parte, el precio del cobre⁷ cerró en 4.68 US\$/lb, lo que representa un alza de 6.6% con respecto a diciembre de 2021, impulsado por la recuperación económica mundial.

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.

³ Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°04 – Variación de los Indicadores de Precios de la Economía, abril 2022.

⁴ Superintendencia de Banca y Seguros – Tipo de cambio de venta.

⁵ Banco Central de Reserva del Perú – Reporte de Inflación marzo 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 períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de los años 2022 y 2021.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Energía y potencia	450.2	361.5	88.7	24.5%
Otros Ingresos Operacionales	(3.1)	(2.8)	(0.3)	12.4%
Compensaciones	9.7	6.8	2.9	43.6%
Total Ingresos operativos	456.8	365.5	91.3	25.0%

Los ingresos se incrementaron debido a mayores ventas físicas de energía (+8.3%), asociadas a una mayor demanda de distribuidoras y un mayor precio medio de venta (+21.4%) por la indexación de los precios de contratos con clientes libres y regulados.

2. Estadística de la producción y venta de energía

Producción de Energía (GWh)	Al 31 de marzo		Variación (GWh)	Variación %
	2022	2021		
Generación Hidráulica	911.4	1,011.0	(99.5)	(9.8%)
Generación Térmica	626.1	575.0	51.1	8.9%
Producción Total	1,537.5	1,586.0	(48.4)	(3.1%)

Venta de Energía (en GWh)	Al 31 de marzo		Variación (GWh)	Variación %
	2022	2021		
Clientes Libres	1,087.6	1,150.2	(62.6)	(5.4%)
Clientes regulados	943.6	724.6	219.0	30.2%
Total de Ventas	2,031.1	1,874.8	156.4	8.3%

Compra de Energía (en GWh)	Al 31 de marzo		Variación (GWh)	Variación %
	2022	2021		
Compra al mercado spot	442.9	318.9	124.0	38.9%
Total de Compras	442.9	318.9	124.0	38.9%

La generación neta de energía disminuyó principalmente por una menor generación hidroeléctrica en -9.8%, pasando de 1,011 GWh a 911 GWh en 2022, debido a una menor disponibilidad del recurso hídrico en el país comparado con similar periodo del año anterior. Por otra parte, la generación térmica aumentó en 8.9% respecto al 2021, pasando de 575 GWh a 626 GWh en 2022.

3. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Suministro, transporte y distribución de gas natural	94.6	74.9	19.7	26.3%
Compra de energía	77.7	27.7	50.0	180.4%
Depreciación	29.5	33.4	(3.9)	(11.6%)
Gastos de personal	19.9	16.6	3.3	19.8%
Servicios prestados por terceros	12.5	9.4	3.1	32.5%
Cargas diversas de gestión y otros	9.1	9.1	0.0	0.6%
Canon de agua e impuestos del sector eléctrico	7.1	6.3	0.8	11.9%
Consumo de suministros diversos	4.2	3.1	1.1	36.8%
Tributos	1.1	1.0	0.1	7.0%
Consumo de petróleo	0.8	0.2	0.6	365.5%
Otros costos operativos	0.6	0.3	0.3	20.0%
Total costos operativos	257.1	182.0	75.1	41.3%

El costo operativo de generación de energía aumentó en 75.1 millones de soles, representando un incremento de 41.3% respecto al cierre de marzo 2021, principalmente por: (i) mayor compra de energía, potencia y peaje en 50 millones de soles, debido a una mayor posición compradora por la mayor demanda de los clientes regulados; (ii) mayores costos por suministro, transporte y distribución de gas natural en 19.7 millones de soles, asociados a mayores compras de gas para atender el incremento de la generación térmica, en línea con la mayor demanda de energía en el país; mayores gastos de personal en 3.3 millones principalmente debido al incremento en la participación de trabajadores. Lo anterior, fue compensado parcialmente por menores costos por depreciación en 3.9 millones de soles dado el término de la vida útil de algunos activos de centrales térmicas.

4. (Ingresos) Gastos operativos, netos

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Acuerdo extrajudicial a proveedor	(23.5)	0.0	(23.5)	/ ¹
Gastos del personal	7.4	7.7	(0.3)	(4.2%)
Servicios prestados por terceros	6.1	6.7	(0.6)	(9.2%)
Amortización	1.3	1.0	0.3	30.6%
Cargas diversas de gestión y otros	0.2	0.4	(0.2)	(49.0%)
Depreciación	1.1	0.6	0.5	93.3%
Otros	0.4	0.0	0.4	/ ¹
Servicios de administración a relacionadas	(6.2)	(5.5)	(0.7)	12.6%
Compensación por el uso de instalaciones hidráulicas	(0.8)	(0.8)	0.0	0.0%
Otros ingresos	(1.0)	(0.2)	(0.8)	414.0%
Total Gastos Operativos, netos	(15.0)	9.9	(24.9)	(251.8%)

¹ En el cierre a marzo de 2021 no se presentó movimiento en esta partida.

Al 31 de marzo de 2022, los gastos operativos, netos disminuyeron en 24.9 millones de soles, respecto a similar periodo en 2021, principalmente por: (i) ingresos asociados a reclamos a terceros (23.5 millones de soles), por un acuerdo extrajudicial favorable con un proveedor de la compañía por 6 millones de dólares.

5. Ingresos financieros

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Dividendos declarados por la Subsidiaria	35.0	21.5	13.5	63.0%
Intereses sobre depósitos a plazo	0.4	0.2	0.2	62.3%
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	0.2	0.5	(0.3)	(60.3%)
Otros ingresos financieros	(0.9)	-	(0.9)	0.0%
Total Ingresos Financieros	34.7	22.2	12.5	55.7%

Los ingresos financieros aumentaron en 12.5 millones de soles, representando un incremento del 55.7% respecto al cierre de marzo de 2021, debido principalmente a: (i) mayores ingresos por dividendos en 13.5 millones de soles recibidos desde la subsidiaria Chinango; (ii) mayores intereses sobre depósitos bancarios en 0.2 millones de soles explicados por el incremento de las tasas de interés.

6. Gastos financieros

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Interés sobre bonos	1.0	1.0	0.0	2.5%
Actualización de contingencia	0.1	0.2	(0.1)	(50.0%)
Otros	0.9	1.0	(0.1)	100.0%
Total Gastos Financieros	2.0	2.2	(0.2)	(11.1%)

Los gastos financieros no tuvieron variación significativa en el período de análisis.

7. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Ingresos	456.9	365.5	91.4	25.0%
Costos Operativos	(257.1)	(182.0)	(75.1)	41.3%
Utilidad Bruta	199.7	183.5	16.2	8.8%
Gastos Operativos, netos	15.0	(9.9)	24.9	(251.5%)
Utilidad operativa	214.7	173.6	41.1	23.7%
Ingresos Financieros, netos	32.7	20.1	12.6	62.7%
Diferencia en cambio	12.0	8.7	3.3	37.9%
Utilidad antes de impuestos	259.5	202.4	57.1	28.2%
Impuesto a las ganancias	(70.9)	(57.3)	(13.6)	23.7%
Utilidad Neta	188.6	145.1	43.5	30.0%

La utilidad neta incrementó en 2022 como resultado de un mejor desempeño operativo, y un mayor ingreso financiero asociado a mayores dividendos declarados por la subsidiaria Chinango, respecto al año anterior. Estos factores fueron parcialmente compensados por el incremento en impuestos explicado por una mayor base imponible.

8. Evento significativo del periodo

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 el primer trimestre de 2022 y 2021, así como el año 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 1.1 veces, mayor respecto a diciembre de 2021 cuando alcanzó una ratio de 0.9 veces, explicado por la mayor cuantía en el incremento del activo corriente (150.6 millones de soles) por sobre el incremento del pasivo corriente (38.2 millones de soles).

Lo anterior se explica por:

- Mayor activo corriente, explicado por: (i) aumento efectivo y equivalente de efectivo (63 millones de soles) debido principalmente a una mayor generación de caja del negocio; (ii) mayores cuentas por cobrar a entidades relacionadas (58 millones de soles) asociadas a la subsidiaria Chinango, dividendos por cobrar y un nuevo financiamiento inter compañía; (iii) mayores gastos pagados por anticipado en 27 millones de soles que corresponde a primas de seguros.
- Mayor pasivo corriente, principalmente por el incremento en cuentas por pagar a entidades relacionadas (75.0 millones de soles) asociadas al pago de dividendos complementarios a Enel Perú. Estos efectos fueron compensados parcialmente por: (i) la disminución de otros pasivos financieros (16 millones de soles), principalmente por el efecto de la disminución del tipo de cambio en las deudas en dólares y por el pago de las deudas programadas; (ii) menores cuentas por pagar comerciales (15 millones de soles) principalmente por un incremento en flujo de pagos a proveedores; y (iii) menores otras cuentas por pagar (6 millones de soles) debido al aumento del crédito fiscal asociado al pago de pólizas de seguro.

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 marzo de 2022, dichas líneas comprometidas se encontraban totalmente disponibles.

Política de dividendos

La política de dividendos para el año 2022, aprobada en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 25 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 junio 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 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.

Endeudamiento

La Compañía mantiene una deuda financiera total al 31 de marzo de 2022 que asciende a 266.4 millones de soles. El saldo está compuesto por bonos corporativos emitidos bajo el marco del Tercer Programa de Bonos Corporativos por un equivalente a 62.9 millones de soles, préstamos bancarios por un equivalente a 171.2 millones de soles, *leasings* financieros por 7.0 millones de soles, y contratos de arrendamiento operativo a largo plazo (IFRS 16), por 6.7 millones de dólares (equivalente a 25.3 millones de soles⁸).

⁸ El tipo de cambio venta al cierre de marzo de 2022 fue de 3.701.

Deuda Financiera

	Al 31 de Marzo	Al 31 de diciembre	Variación MM PEN	Variación %
Deuda Financiera	2022	2021		
(En millones de S/)				
En soles S/	32.6	34.1	(1.4)	(4.2%)
En dólares US\$	233.8	253.3	(19.5)	(7.7%)
Total Deuda	266.4	287.4	(21.0)	(7.3%)

Estructura de la Deuda

	Al 31 de Marzo	Al 31 de diciembre
Perfil de deuda	2022	2021
En soles S/	12%	12%
En dólares US\$	88%	88%
Tasa Fija o protegida	100%	100%
Tasa Variable	0%	0%

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 prevaecientes 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 marzo de 2022, las inversiones incrementaron en 10 millones de soles, destinadas al mantenimiento de plantas y equipos.

12. Fortalezas y Recursos

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

- La Compañía pertenece al Grupo Enel, multinacional de energía y uno de los principales operadores integrados globales en los sectores de la energía y el gas. Presente en 30 países desde Europa hasta América Latina, América del Norte, África, Asia y Oceanía, suministrando energía más fiable y cada vez más sostenible a millones de personas, 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.