

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 separados intermedios no auditados y las notas que los acompañan. Los Estados Financieros separados intermedios no auditados han sido elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Reorganización societaria

El 1 de agosto de 2023, la Compañía se fusionó con sus empresas relacionadas Enel Green Power Perú S.A.C. (EGP), Empresa de Generación Eléctrica Marcona S.A.C (Egelmarsac) y Empresa de Generación Eléctrica Los Pinos S.A.C.(Egepisac), en donde la Compañía actuó como entidad absorbente del 99.99 por ciento del patrimonio de las mismas y las Compañías absorbidas se extinguieron. La fusión se efectuó con la finalidad de aprovechar las sinergias existentes entre la Compañía, EGP, Egelmarsac y Egepisac, lo que permitirá conformar una empresa con una óptima relación entre generación hidroeléctrica, generación termoeléctrica, y generación con energías renovables no convencionales (solar y eólica), así como la incorporación de una sólida cartera de proyectos renovables. En particular, la realización de la Fusión implica una diversificación geográfica y tecnológica para las sociedades involucradas en ésta, así como generar mayores oportunidades en el creciente mercado de los clientes libres que solicitan la celebración de contratos de energía con respaldo en fuentes renovables. La Fusión también permitirá que se afronte en forma adecuada las oportunidades de crecimiento competitivo, participando en el proceso de desarrollo y modernización del mercado peruano de generación de energía.

El proyecto de Fusión fue aprobado por la Junta General de Accionistas de la Compañía en Abril de 2023 sujeto a ciertas condiciones suspensivas. En Julio de 2023, el Directorio de la Compañía dejó constancia que se habían cumplido con las condiciones suspensivas y según lo especificado en el proyecto de Fusión la misma entró en vigor el 1 de agosto de 2023.

La fusión fue realizada entre empresas bajo control común y no ha significado un cambio efectivo en el control en las mismas, por lo que, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera fue registrada siguiendo el método de "Unificación de intereses" y los estados financieros separados adjuntos para fines comparativos, han sido preparados asumiendo que EGP, Egelmarsac y Egepisac se encontraban fusionados en cada uno de los ejercicios presentados, en consecuencia, se presenta la fusión como si se hubiera realizado el 1 de enero de 2022¹.

La conciliación entre la utilidad reestructurada y la utilidad estatutaria al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

<i>Al 31 de diciembre de 2023</i>	Estado de resultados proforma	Ajustes por proforma	Estado de resultados estatutario
Ingresos operativos	2,382,881	(83,404)	2,299,477
Utilidad bruta	1,051,115	(46,635)	1,004,539
Utilidad operativa	993,260	(31,615)	961,645
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	1,080,243	(83,967)	996,276
Utilidad neta	802,229	(99,501)	702,728

¹ Para mayor detalle ver la nota 1 literal B de la información financiera intermedia (no auditada) al 31 de diciembre de 2023.

<i>Al 31 de diciembre de 2022</i>	Estado de resultados proforma	Ajustes por proforma	Estado de resultados estatutario
Ingresos operativos	2,162,271	(150,456)	2,011,815
Utilidad bruta	971,145	(84,641)	886,504
Utilidad operativa	945,518	(61,485)	884,033
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	1,050,072	(74,864)	975,208
Utilidad neta	797,495	(82,099)	715,396

Entorno Económico

En los últimos doce meses, en el período comprendido entre enero 2023 y diciembre 2023, la actividad económica se contrajo en 0.55%, respecto a similar periodo del año anterior, acentuando la desaceleración observada en los últimos meses, 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 sobre la actividad económica en este periodo fueron: Construcción -7.86%, Financiero y Seguros -7.85%, Manufactura -6.65% y Minería e hidrocarburos +8.21%.

En cuanto al sector eléctrico, la producción total de energía a nivel nacional registrada durante el 2023, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 62,008 GWh, lo que refleja un incremento del 3.8%² respecto al año anterior.

Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el período enero - diciembre 2023, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 29,052 GWh, -2.2% menor al registrado el año anterior. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 29,645 GWh, un 8.9% mayor a lo producido en el año 2022, mientras que la producción de energía con fuentes renovables (solar y eólica) fue de 3,311 GWh, 20.3% mayor respecto al año anterior.

El índice EMBI+ Latam cerró al 31 de diciembre de 2023 en 383 puntos básicos (pbs), registrando una disminución con respecto a diciembre de 2022 de 57 pbs, mientras que el EMBI+ Perú cerró en 160 pbs al cierre de diciembre de 2023, 34 pbs por debajo del cierre del año anterior. En el mes de diciembre 2023 ambos índices bajaron en 25 y 4 pbs respectivamente, respecto al mes anterior, asociado al incremento del rendimiento de los bonos del tesoro americano y al menor rendimiento de los bonos de la región.

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó en 3.41% durante el año 2023 respecto a similar período del 2022³. Los sectores que mostraron mayor impacto en el periodo fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas 3.68%, Educación 6.46%, Restaurantes y hoteles 6.81%, Bienes y servicios diversos 4.3%, Transporte 2.16% y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles -2.48%. En conjunto, dichos sectores representan aproximadamente el 76.7% de la canasta total.

Del mismo modo, el Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional mostró una reducción de -1.04% en el año 2023. Durante este período, los productos importados mostraron una disminución de -4.75%, por los menores precios en el sector agropecuario (-13.07%) y en el sector manufactura (-4.22%). Estos efectos fueron compensados parcialmente por el alza en los productos nacionales de 0.05%.

La inflación anualizada de los últimos meses muestra una tendencia decreciente, producto de la moderación del efecto de los precios de energía y alimentos, así como de la inflación subyacente. Al mes de enero de 2024, la inflación anual ya ha regresado al rango meta.

El tipo de cambio venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en diciembre 2023 en niveles de S/ 3.713⁴, mostrando una apreciación frente al dólar norteamericano de 2.8% 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

² Ministerio de Energía y Minas – Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional – diciembre 2023 (cifras preliminares a enero 2024).

³ Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°01 enero 2024: Variación de los Indicadores de los Precios de la Economía, diciembre 2023.

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

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. Hacia el cuarto trimestre, el sol se revalúa producto de las señales de la Reserva Federal de moderar su política monetaria, al detener el ciclo de subidas de la tasa de referencia. En este contexto se observa una mayor volatilidad en el mercado cambiario, que obligó al BCRP a intervenir para atenuar las presiones sobre el tipo de cambio.

En cuanto a la política monetaria, en el 2023, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (“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) en el primer trimestre del 2024, explicarían la decisión tomada por el BCRP. En línea con esto, el BCRP ha venido reduciendo la tasa de referencia hasta llegar a 6.25%, último ajuste aprobado en el comité de febrero 2024.

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio⁵ cerró en diciembre de 2023 en 2,335 \$/TM disminuyendo en -1.0% con respecto a diciembre de 2022 (2,360\$/TM). Por su parte, el precio del cobre⁶ cerró en 3.84 US\$/lb, lo que representa un incremento de 1.07% con respecto a diciembre de 2022, variación asociada a los menores inventarios globales, así como la mayor demanda ante posibles recortes de la tasa de interés.

⁵ London Metal Exchange – Cotización del aluminio

⁶ 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 2023 y 2022.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Energía y potencia	2,336.2	2,082.7	253.5	12.2%
Compensaciones	45.3	96.1	(50.8)	(52.9%)
Otros (gastos) ingresos	1.3	(16.5)	17.8	(108.2%)
Total Ingresos operativos	2,382.8	2,162.3	220.5	10.2%

Los ingresos incrementaron debido a mayores ventas físicas de energía (+7.9%), asociadas a una mayor demanda de distribuidoras y clientes libres, así como un mayor precio medio de venta (+6.62%), por indexación de precios de los contratos con nuestros clientes.

2. Estadística de la producción y venta de energía

Producción de Energía (GWh)	Al 31 de diciembre		Variación (GWh)	Variación %
	2023	2022		
Generación Hidráulica	3,165.9	3,222.7	(56.8)	(1.8%)
Generación Térmica	4,492.6	3,734.3	758.3	20.3%
Renovable	1,073.1	1,063.1	10.0	0.9%
Producción Total	8,731.6	8,020.1	711.5	8.9%

Venta de Energía (en GWh)	Al 31 de diciembre		Variación (GWh)	Variación %
	2023	2022		
Clientes Libres	4,710.6	4,315.7	394.9	9.1%
Clientes regulados	4,038.3	3,793.8	244.4	6.4%
Total de Ventas	8,748.9	8,109.6	639.3	7.9%

Compra de Energía (en GWh)	Al 31 de diciembre		Variación (GWh)	Variación %
	2023	2022		
Compra al mercado spot	5.6	58.8	(53.1)	(90.5%)
Total de Compras	5.6	58.8	(53.1)	(90.5%)

/1 El volumen de producción RER se presenta como venta en el mercado spot.

La generación neta de energía incrementó por una mayor generación térmica en 20.3%, pasando de 3,734 GWh en 2022 a 4,493 GWh en 2023 para atender el crecimiento de la demanda de clientes y por indisponibilidad temporal de plantas de otros generadores en el sistema eléctrico peruano.

Por otro lado, la generación hidroeléctrica disminuyó en -1.8%, pasando de 3,223 GWh a 3,166 GWh en 2023, debido a una menor disponibilidad del recurso hídrico en el país, comparado con el período 2022. Finalmente, la generación renovable no convencional aumentó en 0.9%, pasando de 1,063 GWh a 1,073 GWh en 2023, debido al mayor recurso solar de la zona, por las nuevas centrales renovables que viene desarrollando la compañía..

3. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Suministro, transporte y distribución de gas natural	609.8	478.3	131.5	27.5%
Consumo de petróleo	39.1	1.6	37.5	2,343.8%
Compra de energía	229.6	253.8	(24.2)	(9.5%)
Depreciación	168.4	169.3	(0.9)	(0.5%)
Gastos de personal	101.4	91.0	10.4	11.4%
Servicios prestados por terceros	69.8	75.5	(5.7)	(7.5%)
Cargas diversas de gestión y otros	40.9	40.4	0.5	1.2%
Canon de agua e impuestos del sector eléctrico	34.7	28.9	5.8	20.1%
Consumo de suministros diversos	20.5	16.3	4.2	25.8%
Tributos	6.8	6.9	(0.1)	(1.4%)
Amortización	9.7	7.2	2.5	34.7%
Gastos de personal - obras en curso	(11.5)	(10.3)	(1.2)	11.7%
Otros	12.6	32.2	(19.6)	(60.9%)
Total costos operativos	1,331.8	1,191.1	140.7	11.8%

El costo operativo de generación de energía aumentó en 140.7 millones de soles, representando un incremento de 11.8% respecto al cierre de diciembre de 2022, principalmente por: (i) mayores costos por suministro, transporte y distribución de gas natural por 131.5 millones de soles, dada la mayor generación térmica en este periodo, debido a la mayor producción de esta tecnología requerida por el sistema; y (ii) mayor consumo de petróleo por 37.5 millones de soles, debido a restricciones de gas por mantenimientos de la planta de tratamiento del suministrador. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un menor costo por compra de energía por 24.2 millones de soles, como resultado de la mayor generación durante el año 2023.

4. Gastos (ingresos) operativos, netos

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Acuerdo extrajudicial con proveedor	(0.1)	(23.5)	23.4	(99.6%)
Indemnización por daño material y lucro cesante	(2.6)	(12.0)	9.4	(78.3%)
Servicios de administración a relacionadas	(31.9)	(28.6)	(3.3)	11.5%
Compensación por el uso de instalaciones hidráulicas	(3.3)	(3.3)	-	0.0%
Multas a proveedores	(4.0)	-	(4.0)	0.0%
Otros ingresos	(5.3)	(3.1)	(2.2)	71.0%
Gastos del personal	40.6	31.9	8.7	27.3%
Servicios prestados por terceros	43.9	43.3	0.6	1.4%
Depreciación	5.0	5.0	-	0.0%
Amortización	3.9	6.3	(2.4)	(38.1%)
Tributos	6.4	1.2	5.2	433.3%
Cargas diversas de gestión y otros	3.4	3.3	0.1	3.0%
Estimación de la pérdida crediticia	1.9	5.1	(3.2)	(62.7%)
Total Gastos Operativos, netos	57.9	25.6	32.3	126.2%

Al cierre de diciembre de 2023, los gastos operativos netos aumentaron en 32.3 millones de soles, respecto a similar periodo en el 2022, principalmente por: (i) menores ingresos en 23.4 millones de soles, debido a que en el año 2022 se tuvo un ingreso por un acuerdo extrajudicial con un proveedor de la compañía; (ii) menores ingresos por indemnización por daño material y lucro cesante en 9.4 millones de soles, debido a que en setiembre de 2022 hubo una compensación de seguros asociada a un siniestro en la central térmica Santa Rosa.

5. Ingresos financieros

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Dividendos recibidos	72.4	89.6	(17.2)	(19.2%)
Resultado por instrumentos financieros derivados	6.5	0.0	6.5	0.0%
Intereses sobre depósitos bancarios	20.2	8.8	11.4	129.5%
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	3.9	6.2	(2.3)	(37.1%)
Otros ingresos financieros	3.8	22.8	(19.0)	(83.3%)
Total Ingresos Financieros	106.8	127.4	(20.6)	(16.2%)

Los ingresos financieros disminuyeron en 20.6 millones de soles, representando una disminución de 16.2% respecto al cierre anual de 2022; debido principalmente a: (i) menores otros ingresos financieros en 19.0 millones de soles relacionado a los intereses de una devolución fiscal asociada al impuesto a la renta del año 2000 que se efectuó en el año 2022 y (ii) menores dividendos recibidos en 17.2 millones de soles por parte de su subsidiaria Chinango. Estos efectos fueron compensados parcialmente por: (i) mayores intereses sobre depósitos bancarios en 11.4 millones de soles, explicado por mayores excedentes de caja para remunerar y mayores tasas de interés; (ii) mayor resultado por instrumentos financieros derivados, en 6.5 millones de soles, relacionados con el swap de tasa de interés (IRS) asociado al primer tramo del préstamo suscrito con el BEI.

6. Gastos financieros

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Interés sobre bonos	2.4	3.3	(0.9)	27.3%
Intereses por préstamos bancarios	100.1	35.9	64.2	178.8%
Pérdida por instrumentos financieros derivados	-	6.2	(6.2)	(100.0%)
Actualización de contingencia	0.2	0.2	-	0.0%
Actualización por desmantelamiento	2.1	10.4	(8.3)	(79.8%)
Comisiones por garantías	5.9	9.0	(3.1)	(34.4%)
Capitalización de intereses	(36.9)	(6.3)	(30.6)	485.7%
Otros	4.2	8.7	(4.5)	(51.7%)
Total Gastos Financieros	78.0	67.4	10.6	15.7%

Los gastos financieros aumentaron en 10.5 millones de soles respecto a similar periodo en el 2022, principalmente por mayores gastos de intereses en 64.2 millones de soles debido principalmente al efecto de mayores tasas de interés y al incremento en el saldo de deuda por nuevos préstamos desembolsados en febrero de 2023, para la construcción de nuevas centrales renovables no convencionales, efecto parcialmente compensado por: (i) mayor capitalización de intereses en 30.6

millones de soles, relacionado con el financiamiento de los proyectos renovables de la empresa, los cuales fueron capitalizados en su mayoría a partir del segundo semestre del 2022; (ii) menores gastos por actualización por desmantelamiento en 8.3 millones de soles explicado por la disminución de dicha provisión debido a la actualización de las tasas de descuento; y (iii) resultado por instrumentos financieros derivados, registrada durante el período 2022, relacionada con el swap de tasa de interés (IRS).

7. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 31 de diciembre		Variación MM PEN	Variación %
	2023	2022		
Ingresos	2,382.9	2,162.3	220.6	10.2%
Costos Operativos	(1,331.8)	(1,191.1)	(140.7)	11.8%
Utilidad Bruta	1,051.1	971.2	79.9	8.2%
Gastos Operativos, netos	(57.9)	(25.6)	(32.3)	125.8%
Utilidad operativa	993.2	945.6	47.6	5.0%
Ingresos Financieros, netos	28.8	59.7	(30.9)	(51.8%)
Diferencia en cambio	58.2	44.8	13.4	29.9%
Utilidad antes de impuestos	1,080.2	1,050.1	30.1	2.9%
Impuesto a las ganancias	(278.0)	(252.6)	(25.4)	10.1%
Utilidad Neta	802.2	797.5	4.7	0.6%

La utilidad neta incrementó en comparación con el periodo anterior principalmente por: (i) el aumento de la utilidad operativa; y (ii) el efecto positivo en la diferencia de cambio por la apreciación del sol con respecto al dólar asociada a la posición pasiva en moneda extranjera de la compañía.⁷ Dicho impacto positivo compensó: (i) la reducción de los ingresos financieros, netos en 31 millones de soles asociados principalmente al incremento de tasas de interés del mercado; y (ii) mayor impuesto a las ganancias en 25 millones atribuidos a los mayores resultados obtenidos durante el período 2023, y a mayores gastos no deducibles.

8. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez (activo corriente dividido entre pasivo corriente) fue de 0.77 veces, mayor respecto a diciembre de 2022 cuando alcanzó un ratio de 0.66 veces, explicado por una mayor cuantía en la disminución del pasivo corriente (120.7 millones de soles), y un aumento del activo corriente (78.2 millones de soles).

Lo anterior se explica por:

- Mayor activo corriente, por: (i) mayor saldo de efectivo y equivalentes en 283.5 millones de soles, debido principalmente a un aumento en la generación de caja del negocio. Este efecto fue parcialmente compensado por: (i) un menor crédito fiscal por impuestos a las ganancias (186.5 millones de soles) debido principalmente al uso del crédito fiscal por impuesto a las

⁷ A partir de la fusión (1 de agosto de 2023), la deuda ha sido incluida en la estrategia de cobertura de instrumentos financieros no derivados de la Compañía.

ganancias producto de la fusión con Enel Green Power; (ii) menores cuentas por cobrar comerciales en 19.2 millones de soles, debido a la venta de las cobranzas a terceros..

- Menor pasivo corriente, principalmente por: (i) menores cuentas por pagar comerciales (204.7 millones de soles) debido a pagos a proveedores por servicios asociados a las centrales renovables no convencionales; (ii) menores otros pasivos financieros (86.4 millones de soles), principalmente por el efecto de la disminución del tipo de cambio de las obligaciones financieras en dólares; (iii) menores cuentas por pagar a entidades relacionadas (57.0 millones de soles) debido principalmente a pagos por comisiones de gestión, servicios de administración, y otros servicios gestionados por Enel SpA; y (iv) menor pasivo por impuesto a las ganancias (25.1 millones de soles). Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores otras cuentas por pagar (252.9 millones de soles), explicado principalmente por dos efectos: saldos por pagar asociados a cobranza por cuenta de terceros de la empresa y por la provisión para la devolución de pagos en exceso realizados por el COES, asociados a la prima RER.

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:

- Líneas de crédito comprometidas con bancos de primer orden del sistema financiero peruano, por un total de 63 millones de dólares.

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 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 2023 se ha pagado un dividendo complementario de 141.7 millones de soles con cargo a la utilidad del ejercicio 2022 y tres dividendos provisorios por un total de 505.3 millones de soles, con cargo a la utilidad acumulada al tercer trimestre de 2023.

Endeudamiento

La Compañía mantiene una deuda financiera total al 31 de diciembre de 2023 que asciende a 1,575.8 millones de soles. El saldo está compuesto por: (i) un bono emitido bajo el Tercer Programa de Bonos Corporativos, por USD 10 millones equivalente a 38.2 millones de soles, (ii) contratos de financiamiento con la banca multilateral por un equivalente a 1,050.2 millones de soles, correspondiente a préstamos de largo plazo suscritos con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con un saldo total de USD 242 y USD 37 millones, respectivamente; (iii) un pagaré bancario por un equivalente a 465.7 millones de soles (préstamo de corto plazo por 125 millones de dólares con Banco de Crédito del Perú, a una tasa variable SOFR 3M más 93 pbs) y contratos de arrendamiento operativo (IFRS-16) por 1.3 millones de soles y 5.5 millones de dólares, respectivamente (equivalente a 21.7 millones de soles⁹). Cabe resaltar que, actualmente la cobertura por instrumentos financieros no derivados de la deuda en dólares es de 96.2%.

Deuda Financiera

	Al 31 de Diciembre 2023	Al 31 de diciembre 2022	Variación MM PEN	Variación %
(En millones de S/)				
En soles S/	1.2	2.4	(1.2)	(48.1%)
En dólares US\$	1,574.6	1,462.0	112.6	7.7%
Total Deuda	1,575.8	1,464.4	111.5	7.6%

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	Al 31 de Diciembre 2023	Al 31 de diciembre 2022
En soles S/	0.1%	0.2%
En dólares US\$	99.9%	99.8%
Tasa Fija o protegida	20.8%	25.5%
Tasa Variable	79.2%	74.5%

9. Riesgos e incertidumbres

La Compañía está expuesta a afrontar diversos riesgos e incertidumbres debido a factores internos o externos. Entre los principales podemos mencionar: eventuales cambios en la regulación del sector eléctrico, volatilidad del tipo de cambio y la tasa de interés, dependencia del parque generador respecto a las condiciones hidrológicas del país, así como del suministro de combustibles para la generación de electricidad y los posibles efectos adversos que pudiesen ser provocados por actos 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 del suministro de energía mediante la inversión en mantenimientos y en proyectos de expansión. Las inversiones disminuyeron en 532 millones de soles con respecto al mismo período del año anterior, el cual

⁹ El tipo de cambio dólar/sol de venta al cierre de diciembre de 2023 fue de 3.713.

consideraba mayor Capex asociado a la construcción de las centrales renovables no convencionales Cledesí (solar) y Wayra Extensión (eólica). Ambas centrales están siendo construidas con el objetivo de aumentar la potencia del parque de generación de la Compañía, contarán con una potencia instalada aproximada de 114.9MW y 177MW respectivamente. Cabe recalcar que, adicionalmente, la compañía ha venido realizando actividades de mantenimiento y expansión en sus centrales hidroeléctricas y termoeléctricas en línea con su plan de inversiones.

11. Hechos Relevantes

- Con fecha de 22 de noviembre de 2022, Enel Generación Perú 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 de 24 abril de 2023, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó la operación de fusión con su relacionada Enel Green Power Perú S.A.C., incluyendo sus subsidiarias (Empresa de Generación Eléctrica Marcona S.A.C. y Empresa de Generación Eléctrica Los Pinos S.A.C.), en donde la Compañía actuaría como entidad absorbente. La fusión entrará en vigor una vez que se cumpla con los requerimientos legales pertinentes.
- El 13 de julio 2023, el directorio de Enel Generación Perú S.A.A., acordó dejar constancia de que se habían cumplido todas las condiciones suspensivas para la efectividad de la Fusión previstas en el apartado X del Proyecto de Fusión.
- Finalmente, el 18 de julio de 2023 se otorgó la escritura pública de la Fusión ante la notaría de Lima Ana María Vidal Hermoza. En tal sentido, de conformidad con lo previsto en el apartado VII del proyecto de Fusión, ésta entró en vigencia el 1 de agosto de 2023, primer día calendario del mes siguiente de aquel en que se ha otorgado la escritura pública de la Fusión. Producto de la Fusión, el capital social emitido de la Compañía se incrementó en S/ 1 291 373 506,76 y se modificó el valor nominal de las acciones de 0,88 por acción a S/1,00. Como consecuencia, el capital social emitido de la Compañía al momento de entrada en vigencia de la fusión quedó compuesto de 2 829 474 773 acciones de un valor nominal de S/1,00 por acción.
- 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.
- Con fecha 02 de octubre de 2023, la Junta General de Accionistas aprobó aumentar el capital social por capitalización parcial de la reserva legal por el importe ascendente a S/305,411,904. El capital social emitido incrementó de la suma S/2,829,474,773 a S/3,134,886,677. El número de acciones aumentó de 2,829,474,773 a 3,134,886,667.
- Con fecha 21 de noviembre de 2023 Enel Perú S.A.C. y Enel Américas S.A. acordaron vender el total de acciones de su titularidad emitidas por Enel Generación Perú S.A.A. (la "Sociedad") y por Compañía Energética Veracruz ("CEV"), a favor de Niagara Energy S.A.C. sociedad controlada por el fondo de inversión global Actis. La ejecución y el cierre de la Compraventa, incluyendo la consiguiente transferencia de las acciones, se estima se concrete durante el

segundo trimestre de 2024, luego de cumplidas ciertas condiciones precedentes que son usuales en este tipo de operaciones, incluyendo la aprobación previa por parte del Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual (INDECOPI) en el marco de la Ley N° 31112 y su reglamento.

12. Fortalezas y Recursos

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

- Enel Generación Perú 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 (34%), térmicas a gas natural y diésel (50%) y renovables (16%). 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.
- Enel Generación Perú cuenta con un destacado perfil de riesgo crediticio, sustentado en sus clasificaciones de riesgo emitidas por las agencias de riesgo locales: Pacific Credit Rating con un “AAA” – estable, de fecha 30 de noviembre de 2023, y Apoyo y Asociados, con una calificación de “AAA” – estable, de fecha 29 de noviembre de 2023. Estas calificaciones son las máximas otorgadas en el Perú por las agencias de riesgo.