

## 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) oficializadas en el Perú.

#### Entorno Económico

La producción nacional en el período enero - febrero 22 aumentó en 3.87%<sup>1</sup>, 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%<sup>2</sup> 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

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

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

pbs al cierre de marzo de 2022, 5 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, 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 2022<sup>3</sup> 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 ejercicio<sup>3</sup>. 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/ 3.701<sup>4</sup>, 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 aluminio<sup>6</sup> cerró en marzo de 2022 en 3,503 \$/TM aumentando en 25% con respecto a diciembre de 2021. Por su parte, el precio del cobre<sup>7</sup> 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.

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

<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 marzo 2022.

<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 periodos 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		
Venta de energía y potencia	41.9	32.3	9.6	29.8%
Venta de gas y líquidos	11.1	11.6	(0.5)	(4.3%)
Compensaciones	20.5	18.0	2.5	14.2%
Cobertura	(0.1)	(0.1)	0	<b>(0.9%)</b>
<b>Tota Ingresos operativos</b>	<b>73.4</b>	<b>61.8</b>	<b>11.6</b>	<b>18.9%</b>

Durante el primer trimestre 2022, los ingresos operativos se incrementaron en 11.6 millones de soles, lo que representa un incremento de 18.9% respecto al similar periodo del 2021, debido principalmente a: (i) mayor venta de energía física (+24%) asociada a las mayores ventas con clientes regulados (41.5%) y mejor precio de venta explicado por la indexación de precios observada en el periodo.

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

Producción de Energía (GWh)	Al 31 de marzo		Variación (GWh)	Variación %
	2022	2021		
Generación	114.0	152.3	(38.3)	(25.2%)
<b>Producción Total</b>	<b>114.0</b>	<b>152.3</b>	<b>(38.3)</b>	<b>(25.2%)</b>

Venta de Energía (en GWh)	Al 31 de marzo		Variación (GWh)	Variación %
	2022	2021		
Clientes Libres	3.9	17.9	(14.0)	(78.4%)
Clientes regulados	148.4	104.5	43.9	42.0%
<b>Total de Ventas</b>	<b>152.3</b>	<b>122.4</b>	<b>29.9</b>	<b>24.4%</b>

Mercado Spot (en GWh)	Al 31 de marzo		Variación (GWh)	Variación %
	2022	2021		
Ventas (Compras) al mercado <i>spot</i>	(27.8)	30.7	(58.5)	(190.4%)
<b>Total de Ventas (compras)</b>	<b>(27.8)</b>	<b>30.7</b>	<b>(58.5)</b>	<b>(190.4%)</b>

La generación neta de energía disminuyó en 25.2% respecto a similar periodo de 2021, debido al mantenimiento de la central TG04. La mayor venta de energía a clientes regulados explica la posición compradora de la empresa en este periodo, frente a la posición vendedora observada en 2021.

### 3. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Compra de energía, diésel y gas	22.9	17.2	5.7	33.4%
Depreciación y amortización	8.9	9.6	(0.7)	(8.0%)
Servicios prestados por terceros	1.5	2.0	(0.5)	(24.4%)
Gastos de personal	2.4	1.0	1.4	137.7%
Tributos	0.8	0.7	0.2	23.2%
Cargas diversas de gestión	1.4	1.4	0.0	1.5%
Gastos vinculados con obras en curso	(0.1)	0.0	(0.1)	/1
<b>Total costos operativos</b>	<b>37.8</b>	<b>31.9</b>	<b>5.9</b>	<b>18.5%</b>

/1 no hubo operaciones en similar periodo de 2021.

En el primer trimestre de 2022, los costos operativos ascendieron a 37.8 millones de soles, lo que representa un incremento del 18.5% respecto a similar periodo de 2021, explicado principalmente por: (i) mayor compra de energía (33.4%) requerida para atender la creciente demanda de energía de clientes regulados, y (iii) mayores gastos de personal en 1.4 millones de soles, relacionados con la mayor participación de trabajadores. Los efectos anteriormente señalados fueron compensados parcialmente por la menor provisión por depreciación y amortización asociada al final de la vida útil de activos de generación.

### 4. Gastos operativos, netos

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Servicios prestados por terceros	1.9	2.1	(0.2)	(10.9%)
Gastos de personal	1.0	0.6	0.4	67.1%
Depreciación y amortización	0.3	0.2	0.1	38.0%
<b>Total gastos operativos, netos</b>	<b>3.2</b>	<b>2.9</b>	<b>0.3</b>	<b>7.7%</b>

Los gastos operativos netos aumentaron en 0.3 millones de soles, lo que representa una variación del 7.7% respecto al similar periodo del 2021, principalmente por: (i) mayores gastos de personal 0.4 millones de soles relacionados con la mayor participación de trabajadores y (ii) mayor depreciación y amortización en 0.1 millones de soles, explicados por la activación de inversiones. Estos efectos fueron compensados por: (i) menores gastos de servicios prestados por terceros en 0.2 millones de soles.

### 5. Ingresos Financieros

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Intereses sobre depósitos bancarios y otros	0.4	0.0	0.4	1,276%
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	/1	0.1	(0.1)	(100%)
<b>Total Ingresos financieros</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>354%</b>

/1 no hubo operaciones en el periodo.

Durante el primer trimestre de 2022, los ingresos financieros aumentaron en 0.3 millones de soles, representando un incremento de 354% respecto a similar periodo de 2021, debido a mayores

ingresos vinculados a la remuneración de excedentes de caja en 0.4 millones de soles explicado por el incremento de las tasas de interés, lo que fue compensado por menores ingresos de intereses por préstamos otorgados a empresas relacionadas en 0.1 millones de soles.

## 6. Gastos Financieros

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Intereses de obligaciones financieras	0.8	1.1	(0.3)	(27.4%)
Gastos financieros vinculados a obras en curso	0.0	(0.1)	0.1	(100%)
Otros gastos financieros	0.0	0.1	(0.1)	(87.5%)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>0.8</b>	<b>1.1</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(26.5%)</b>

Al primer trimestre de cierre del ejercicio 2022, los gastos financieros se han reducido en 0.3 millones de soles, un 26.5% menos que en similar periodo del año 2021 debido a: i) menores intereses sobre arrendamientos financieros, asociados al menor saldo de las obligaciones y a un efecto cambiario y ii) menores otros gastos financieros asociados a la provisión por desmantelamiento del 2021 y cargas financieras comerciales por 0.1 millones de soles, lo cual fue compensado por los menores intereses capitalizados asociados a inversiones en 0.1 millones de soles asociado a la entrada en explotación de los proyectos.

## 7. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 31 de marzo		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Ingresos operativos	73.4	61.7	11.7	18.9%
Costos Operativos	(37.8)	(31.9)	(5.9)	18.5%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>35.6</b>	<b>29.8</b>	<b>5.8</b>	<b>19.3%</b>
Gastos Operativos, netos	(2.8)	(2.6)	(0.2)	7.4%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>32.8</b>	<b>27.2</b>	<b>5.6</b>	<b>20.5%</b>
Gastos Financieros, netos	(0.3)	(0.9)	0.6	(66.7%)
Diferencia en cambio	13.8	(5.8)	19.6	(340%)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>46.3</b>	<b>20.5</b>	<b>25.8</b>	<b>126.3%</b>
Impuesto a las ganancias	(13.8)	(6.1)	(7.7)	126.5%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>32.5</b>	<b>14.4</b>	<b>18.1</b>	<b>126.2%</b>

La utilidad neta ascendió a 32.5 millones de soles al primer trimestre de 2022, mayor en 126.2% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a: (i) un mejor resultado operativo en 5.6 millones de soles, (ii) un impacto positivo del tipo de cambio en 19.6 millones de soles asociado a la deuda en dólares, efectos que fueron parcialmente compensados por un mayor impuesto a las ganancias en 7.7 millones de soles, por una mayor base imponible.

## 8. Eventos significativos 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, 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 0.69 veces, menor respecto a diciembre de 2021 cuando el índice registró 1.77 veces, explicado por el mayor incremento observado en el pasivo corriente (170.8 millones de soles) frente al crecimiento del activo corriente (16.9 millones de soles). Lo anterior se explica por:

- Mayor pasivo corriente por: (i) un incremento de 167 millones de soles en las cuentas por pagar a empresas relacionadas asociadas al pago de dividendos complementarios y extraordinario, (ii) mayor pasivo por impuesto a las ganancias (9.6 millones de soles) por mayor provisión del impuesto a la renta y menor pago a cuenta, y (iii) mayores otras cuentas por pagar en 8.1 millones de soles explicado principalmente por los dividendos a terceros. Estos efectos fueron compensados parcialmente por la disminución de los otros pasivos financieros explicado por las amortizaciones de obligaciones financieras (-18.3 millones de soles).
- Mayor activo corriente por: (i) incremento del efectivo y equivalentes de efectivo en 11.8 millones de soles, (ii) mayores gastos pagados por anticipado en 3.2 millones de soles que corresponde a primas de seguros y (iii) por un incremento de los inventarios en 2.5 millones de soles asociado a materiales de operación y mantenimiento. Compensando estos efectos, se observa una reducción en las cuentas por cobrar comerciales en 4 millones de soles asociado a una menor provisión de energía y potencia entregada y no facturada.

Asimismo, en línea con un adecuado manejo financiero que permita mejorar la posición 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 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 2022 aprobada en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 23 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 los 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 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 total al 31 de marzo de 2022 que asciende a 155.0 millones de soles, lo que representa una reducción de 29.6 millones de soles respecto al 31 de diciembre de 2021, producto de la amortización de las operaciones de arrendamiento financiero.

Esta deuda incluye un préstamo bancario de 38.0 millones de dólares (140.6 millones de soles), operaciones de *leasing* financiero por 3.8 millones de dólares (14.3 millones soles) utilizadas para financiar proyectos de inversión.

### Deuda Financiera

Deuda Financiera	Al 31 de marzo 2022	Al 31 de diciembre 2021	Var.MM PEN	Var.%
(En millones de S/)				
En soles S/	0.1	0.1	0.0	0.0%
En dólares US\$	154.9	184.5	(29.6)	(16.0%)
<b>Total Deuda</b>	<b>155.0</b>	<b>184.6</b>	<b>(29.6)</b>	<b>(16.0%)</b>

### Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	Al 31 de marzo 2022	Al 31 de diciembre 2021
En soles S/	0%	0%
En dólares US\$	100.0%	100.0%
Tasa Fija o protegida	100%	100%
Tasa Variable	0%	0%

## 10. 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, como aluviones, terremotos, *tsunamis*, pandemias, entre otros.

En la coyuntura 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 de la operación mediante el mantenimiento de las instalaciones y equipos, así como proyectos de expansión.

Al 31 de marzo de 2022, las inversiones ascendieron a 8.9 millones de soles, orientadas principalmente a actividades de mantenimiento para repotenciar la unidad TGN04 de la Central Malacas 2, en línea con nuestro compromiso de reducción de emisiones de gases.

## 12. Fortalezas y Recursos

Entre las principales fortalezas y recursos de la empresa 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 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.