
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 – agosto 22 aumentó en 3.02%¹, respecto a similar periodo de 2021. En los últimos doce meses, el período comprendido entre septiembre 2021 y agosto 2022, la actividad se expandió en 3.71% como resultado de la recuperación económica en un contexto de mayor control de la pandemia de COVID-19.

En el periodo anualizado septiembre 2021 – agosto 2022, los sectores que mayor impacto registraron por su importancia relativa en la producción nacional total fueron: Alojamiento y Restaurantes 40.96%, Transporte, almacenamiento, correo y mensajería 13.28%, Otros servicios 6.12%, Comercio 4.08%, Manufactura 2.78%, Minería e hidrocarburos -0.96% y Financiero y seguros -6.37, los mismos que representan el 67% de la actividad económica.

En cuanto al sector eléctrico, la producción total de energía a nivel nacional registrada entre enero y septiembre de 2022, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 44,171 GWh, lo que refleja un incremento del 3.45%² respecto a similar periodo del año anterior.

Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el período enero - septiembre 2022, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 23,698 GWh, 1.38% menor al registrado en similar periodo del año anterior. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 18,417 GWh, un 9.93% mayor a lo producido en similar período del año 2021, mientras que la producción de energía con fuentes renovables fue de 2,056 GWh, un 7.36% mayor respecto al mismo periodo del año anterior.

El índice EMBI+ Latam cerró al 30 de septiembre de 2022 en 549 puntos básicos (*pbs*), registrando un incremento con respecto a diciembre de 2021 de 150 *pbs*, mientras que el EMBI+ Perú cerró en 246 *pbs* al cierre de septiembre de 2022, 76 *pbs* por encima del cierre del año anterior. La desaceleración del crecimiento global, la persistencia de la inflación a nivel mundial, las tensiones geopolíticas, así como factores internos asociados a la menor ejecución del gasto e inversión pública y al deterioro de la confianza del consumidor y empresarial que impactan sobre el consumo e inversión privada, explican el incremento del riesgo país a lo largo del año. En marzo de 2022 la calificación peruana paso de BBB+ a BBB según Standard & Poors Global Rating.

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó un 6.89% en los primeros nueve meses de 2022 respecto a similar periodo de 2021³. Los sectores que mostraron mayor impacto en el periodo fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas 12.65%, Restaurantes y hoteles 7.63%, Transporte 7.88%, Bienes y servicios diversos 5.16% y Educación 3.69%. En conjunto, dichos sectores representan aproximadamente el 67.08% de la canasta total. La inflación anualizada a septiembre de 2022 llegó a 8.79%.

Del mismo modo, el Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional mostró un incremento de 7.40% en el ejercicio³. Durante el año 2022, los productos nacionales subieron 8.98%, explicado por el alza registrada en el sector pesca 16.02%, seguida del alza en el sector agropecuario 10.80% y el sector manufactura 8.57%.

¹ Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N°10 – octubre 2022 Producción Nacional agosto 2022.

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

³ Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°10 octubre 2022 – Variación de los Indicadores de Precios de la Economía, septiembre 2022.

Los productos importados mostraron un incremento de 2.48%, explicado por los mayores precios en el sector agropecuario de 7.99% y en el sector manufactura 2.15%.

La tendencia alcista observada es producto de mayores precios internacionales de combustibles y de alimentos con alto contenido importado, acentuado por conflictos internacionales.

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en septiembre de 2022 en niveles de S/ 3.984⁴ mostrando una apreciación de la moneda peruana frente al dólar norteamericano de 0.35% con respecto a diciembre de 2021. La volatilidad observada en los últimos meses se explica por el desfavorable entorno externo, que fortalece el dólar a nivel global, así como por factores locales como la crisis política actual.

En cuanto a la política monetaria, entre enero y septiembre de 2022, 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 6.75% en septiembre de 2022. Las decisiones de política monetaria entre enero y septiembre de 2022 tomaron en consideración las expectativas de inflación para los siguientes meses. En octubre de 2022, el BCRP acordó elevar la tasa de interés en 25 *pbs* a 7%.

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio⁶ cerró en septiembre de 2022 en 2,179 \$/TM disminuyendo en 22.4% con respecto a diciembre de 2021. Por su parte, el precio del cobre⁷ cerró en 3.46 US\$/lb, lo que representa una reducción de 20.1% con respecto a diciembre de 2021, asociado a las expectativas de crecimiento global.

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.

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

⁵ Banco Central de Reserva del Perú – Reporte de Inflación septiembre 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 30 de septiembre de los años 2022 y 2021.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Energía y potencia	1,430.5	1,163.0	267.5	23.0%
Otros Ingresos Operacionales	(11.1)	(14.5)	3.4	(23.0%)
Compensaciones	33.1	22.2	10.9	48.6%
Total Ingresos operativos	1,452.5	1,170.7	281.8	24.1%

Los ingresos se incrementaron debido a mayores ventas físicas de energía, asociadas a una mayor demanda de distribuidoras y un mayor precio medio de venta (+25%) 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 30 de septiembre		Variación (GWh)	Variación %
	2022	2021		
Generación Hidráulica	2,461.3	2,629.3	(168.0)	(6.4%)
Generación Térmica	2,507.0	2,502.2	4.8	0.2%
Producción Total	4,968.3	5,131.5	(163.2)	(3.2%)

Venta de Energía (en GWh)	Al 30 de septiembre		Variación (GWh)	Variación %
	2022	2021		
Clientes Libres	3,166.4	3,427.8	(261.4)	(7.6%)
Clientes regulados	2,815.9	2,192.6	623.3	28.4%
Total de Ventas	5,982.3	5,620.4	361.9	6.4%

Compra de Energía (en GWh)	Al 30 de septiembre		Variación (GWh)	Variación %
	2022	2021		
Compra al mercado spot	950.6	570.3	380.3	66.7%
Total de Compras	950.6	570.3	380.3	66.7%

La generación neta de energía disminuyó principalmente por una menor generación hidroeléctrica en 6.4%, pasando de 2,629 GWh a 2,461 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 se mantuvo en línea respecto al 2021, pasando de 2,502 GWh a 2,507 GWh en 2022.

3. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Suministro, transporte y distribución de gas natural	323.8	283.0	40.8	14.4%
Compra de energía	202.1	101.1	101.0	99.9%
Consumo de suministros diversos	12.2	8.9	3.3	37.5%
Canon de agua e impuestos del sector eléctrico	21.2	17.8	3.4	19.4%
Depreciación	90.8	98.7	(7.9)	(8.0%)
Gastos de personal	59.9	55.4	4.5	8.3%
Servicios prestados por terceros	37.6	42.5	(4.9)	(11.6%)
Cargas diversas de gestión y otros	28.9	29.4	(0.5)	(1.7%)
Tributos	3.3	3.0	0.3	8.1%
Consumo de petróleo	0.8	0.5	0.3	58.2%
Otros costos operativos	1.8	(1.9)	3.7	20.0%
Total costos operativos	782.4	638.4	144.0	22.6%

El costo operativo de generación de energía aumentó en 144.0 millones de soles, representando un incremento de 22.6% respecto al cierre de septiembre de 2021, principalmente por: (i) mayor compra de energía, potencia y peaje en 101.0 millones de soles, debido al incremento del precio en el mercado spot (79.6%) y de una mayor compra de energía física (66.7%), (ii) mayores costos por suministro, transporte y distribución de gas natural en 40.8 millones de soles, asociados a mayores compras de gas para atender la mayor generación térmica en este periodo, y (iii) mayores gastos de personal en 4.5 millones de soles debido principalmente al incremento en la participación de trabajadores. Lo anterior, fue compensado parcialmente por menores costos por depreciación en 7.9 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 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Indemnización por daño material y lucro cesante	(11.7)	(4.0)	(7.7)	193.6%
Servicios prestados por terceros	19.5	28.1	(8.6)	(30.6%)
Servicios de administración a relacionadas	(19.4)	(16.6)	(2.8)	16.9%
Amortización	3.5	3.8	(0.3)	(6.5%)
Otros	1.3	1.5	(0.2)	(16.7%)
Acuerdo extrajudicial a proveedor	(23.5)	(23.8)	0.3	(1.3%)
Gastos del personal	22.8	22.1	0.7	2.6%
Cargas diversas de gestión y otros	1.5	2.9	(1.5)	(47.1%)
Depreciación	3.4	2.2	1.2	54.8%
Compensación por el uso de instalaciones hidráulicas	(2.5)	(2.5)	-	0.0%
Otros ingresos	(1.9)	(2.6)	0.7	(26.5%)
Total Gastos Operativos, netos	(7.0)	11.1	(18.1)	(163.4%)

Al 30 de septiembre de 2022, los gastos operativos, netos disminuyeron en 18.1 millones de soles, respecto a similar periodo en el 2021, principalmente por: (i) mayores ingresos de indemnización por

daño material y lucro cesante en 7.7 millones de soles por la compensación de seguros asociada a un siniestro en la central térmica Santa Rosa; (ii) menores gastos por servicios prestados por terceros en 8.6 millones de soles asociado principalmente a menores servicios técnicos e informáticos; y (iii) mayores ingresos por servicios de administración a relacionadas en 2.8 millones de soles, debido principalmente a indexación de precios en contrato de servicios. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores otros ingresos en 0.7 millones de soles.

5. Ingresos financieros

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Dividendos recibidos	74.1	48.8	25.3	52.0%
Otros ingresos financieros	16.1	1.1	15.0	1,359.8%
Intereses sobre depósitos bancarios	3.5	0.7	2.8	425.2%
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	1.4	1.4	-	(0.3%)
Total Ingresos Financieros	95.1	52.0	43.1	83.0%

Los ingresos financieros aumentaron en 43.1 millones de soles, representando un incremento del 83% respecto al cierre de septiembre 2021, debido principalmente a mayores ingresos por dividendos en 25.3 millones de soles declarados por la subsidiaria Chinango y a mayores otros ingresos financieros en 15.0 millones de soles, asociado principalmente a una devolución fiscal por impuesto a la renta del año 2000.

6. Gastos financieros

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Actualización de obligación por desmantelamiento	7.5	0.6	6.9	1,179.1%
Intereses por préstamos bancarios	6.0	0.4	5.6	1,379.0%
Interés sobre bonos	2.7	3.1	(0.4)	(12.5%)
Actualización de contingencia	0.2	0.4	(0.2)	(49.9%)
Otros	2.1	0.2	1.9	1,058.8%
Total Gastos Financieros	18.5	4.7	13.8	293.6%

Los gastos financieros aumentaron en 13.8 millones de soles, un incremento de 293.6% respecto al cierre de septiembre de 2021, principalmente por (i) un mayor gasto por actualización de obligación por desmantelamiento en 6.9 millones de soles, por actualización de tasas de inflación y (ii) mayores gastos de intereses por préstamos bancarios en 5.6 millones de soles, debido a un mayor saldo de préstamos bancarios.

7. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2022	2021		
Ingresos	1,452.4	1,170.8	281.6	24.1%
Costos Operativos	(782.3)	(638.4)	(143.9)	22.6%
Utilidad Bruta	670.1	532.4	137.7	25.8%
Gastos Operativos, netos	7.0	(11.1)	18.1	(163.5%)
Utilidad operativa	677.1	521.3	155.8	29.9%
Gastos Financieros, netos	76.6	47.4	29.2	61.8%
Diferencia en cambio	(3.2)	18.8	(22.0)	(117.2%)
Utilidad antes de impuestos	750.5	587.5	163.0	27.7%
Impuesto a las ganancias	(198.3)	(171.7)	(26.6)	15.5%
Utilidad Neta	552.2	415.8	136.4	32.8%

La utilidad neta incrementó en los primeros 9 meses de 2022, como consecuencia de un mejor resultado operativo, así como por un mayor ingreso de dividendos declarados por la subsidiaria Chinango y una devolución fiscal asociada al impuesto a la renta del año 2000. Estos factores fueron parcialmente compensados por el incremento en impuestos por mayor base imponible y un efecto negativo del tipo de cambio, asociado a los activos en dólares.

8. Situación COVID-19

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 los primeros nueve meses de 2022 y 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 0.59 veces, menor respecto a diciembre de 2021 cuando alcanzó una ratio de 0.94 veces, explicado por la mayor cuantía en el incremento del pasivo corriente (536.1 millones de soles) por sobre el incremento del activo corriente (99.8 millones de soles).

Lo anterior se explica por:

- Mayor activo corriente, explicado por: (i) mayores cuentas por cobrar a entidades relacionadas (53.8 millones de soles), asociadas a préstamos intercompañía otorgados a Enel Perú, y (ii) mayores cuentas por cobrar comerciales en 48.4 millones de soles, explicados por el mayor volumen de ventas a distribuidoras eléctricas.

- Mayor pasivo corriente, principalmente por: (i) mayores otros pasivos financieros (501.3 millones de soles), explicado principalmente por la toma de un financiamiento por 150 millones de dólares, y (ii) mayor pasivo por impuesto a las ganancias (40.6 millones de soles) debido al incremento de la utilidad financiera, con relación a un menor adelanto de pago del impuesto a la renta.

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. Al cierre de septiembre de 2022, dichas líneas comprometidas se encontraban parcialmente giradas, por un monto de 30 millones de dólares.

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.

Al 30 de septiembre de 2022, se ha pagado un dividendo complementario de 100.5 millones de soles con cargo a la utilidad del ejercicio 2021 y dos dividendos provisorios por un total de 365.5 millones de soles, ambos con cargo a la utilidad acumulada al segundo trimestre de 2022.

Con fecha 25 de marzo de 2022, la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas acordó reducir el capital social en 570 millones de soles bajo la modalidad de devolución de aportes. Dicha reducción de capital fue pagada el día 21 de julio de 2022.

Endeudamiento

La Compañía mantiene una deuda financiera total al 30 de septiembre de 2022 que asciende a 787.8 millones de soles. El saldo está compuesto por: (i) bonos emitidos bajo el Tercer Programa de Bonos Corporativos, por un equivalente a 40.3 millones de soles, (ii) préstamos bancarios por un equivalente a 717.4 millones de soles, *leasings* financieros por 2.3 millones de soles, y contratos de arrendamiento operativo a largo plazo (IFRS 16) por 2.1 millones de soles y 6.4 millones de dólares, respectivamente (equivalente a 27.8 millones de soles⁸).

Deuda Financiera

	Al 30 de septiembre 2022	Al 31 de diciembre 2021	Variación MM PEN	Variación %
Deuda Financiera				
(En millones de S/)				
En soles S/	4.5	34.1	(29.6)	(86.9%)
En dólares US\$	783.3	253.3	530.0	209.2%
Total Deuda	787.8	287.4	500.4	174.1%

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	Al 30 de septiembre 2022	Al 31 de diciembre 2021
En soles S/	1%	12%
En dólares US\$	99%	88%
Tasa Fija o protegida	9%	100%
Tasa Variable	91%	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 prevaletientes en las cuencas de las cuales se obtiene los recursos 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.

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.

Las inversiones ascendieron a 51.2 millones de soles en lo que va del año, lo cual representó una disminución de 25.5 millones de soles respecto a similar periodo del año anterior.

⁸ El tipo de cambio dólar/sol de venta al cierre de septiembre de 2022 fue de 3.984.

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. Lo anterior implica contar con el conocimiento, 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 riesgo locales: Pacific Credit Rating con un “AAA” – estable, de fecha 30 de mayo de 2022, y Apoyo y Asociados, con una calificación de “AAA” – estable, de fecha 30 de mayo de 2022.