

ORYGEN PERÚ S.A.A. (Ex Enel Generación Perú S.A.A.)

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA ACERCA DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA (NO CONSOLIDADA) POR EL PERIODO TERMINADO Y AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

El siguiente análisis de la gerencia sobre los resultados de las operaciones y la situación financiera (no consolidada) de la Compañía por el período terminado y al 30 de septiembre de 2025 deberá ser leído conjuntamente con los estados financieros separados intermedios no auditados a esa fecha 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).

Operación de Compra - Venta de Orygen Perú S.A.A. (ex Enel Generación Perú S.A.A.)

En noviembre de 2023, Enel Perú S.A.C. y Enel Américas S.A. acordaron vender la totalidad de las acciones de su titularidad (66,49 por ciento y 20,46 por ciento, respectivamente del capital social de la Compañía) a favor de Niagara Energy S.A.C. sociedad controlada por el Grupo de inversión global Actis. El cierre y ejecución de la transacción se encontraba sujeta al cumplimiento de condiciones pactadas entre Enel Perú S.A.C. y Niagara Energy S.A.C.

En marzo de 2024, el Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual (INDECOPI) aprobó la transferencia de acciones de la Compañía a Niagara Energy S.A.C.

En marzo de 2024, como parte de la transacción de la compraventa de hasta el 100% de las acciones de la Compañía, Niagara Energy S.A.C., emitió una Oferta Pública de Acciones (OPA).

Con fecha 17 de abril de 2024, Enel Américas S.A. vendió a Enel Perú S.A.C. la totalidad de las acciones de su propiedad equivalente al 20.46 por ciento del capital social de Enel Generación Perú S.A.A.

Con fecha 7 de mayo de 2024 como resultado de la OPA, la Bolsa de Valores de Lima adjudicó a Niagara Energy S.A.C. el 92.35% del capital social de Enel Generación Perú S.A.A.

En Junta General de Accionistas del 24 de junio de 2024 se acordó cambiar la denominación social de la Compañía de Enel Generación Perú S.A.A. por Orygen Perú S.A.A.

Nuevas Centrales de Energía Renovable:

Durante el año 2024, la Compañía puso en operación comercial dos nuevas centrales de generación de energía renovable. La central Clemesí (115 MW) y Wayra Extensión (177 MW) iniciaron operación comercial en febrero de 2024 y junio 2024, respectivamente. Ambas centrales fueron construidas con el objetivo de aumentar la potencia del parque de generación renovable no convencional de la compañía. Adicionalmente, este año se encuentra en construcción la nueva central Wayra Solar (94 MW), diseñada para aprovechar el recurso fotovoltaico del terreno y reforzar la estrategia de diversificación tecnológica.

Entorno Económico

Durante el periodo enero–agosto de 2025, la actividad económica nacional registró un crecimiento de 3,32%¹ impulsado principalmente por el desempeño de los sectores Otros servicios² (0,57 puntos porcentuales – pp), Comercio (0,37 pp), Manufactura (0,31 pp), Transporte, almacenamiento, correo y mensajería (0,30 pp) y Construcción (0,29 pp). Por otro lado, el sector Telecomunicaciones y otros servicios de información mostró un comportamiento ligeramente negativo (–0,01 pp). En línea con esta evolución, en agosto de 2025 la producción nacional registró un incremento de 3,18%, sostenido por el aporte de Otros servicios (0,58 pp), Comercio (0,46 pp), Agropecuario (0,33 pp), Administración pública y defensa (0,23 pp) y Construcción (0,23 pp). No obstante, el resultado mensual fue atenuado parcialmente por el retroceso del sector Pesca (–0,02 pp).

En cuanto al sector eléctrico, la producción total de energía a nivel nacional registrada por el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional -SEIN- en el período enero-setiembre 2025, fue de 45,625 GWh, que refleja un incremento del 2.0 %³ respecto al mismo periodo del año anterior. Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el mismo periodo, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 23,077 GWh, lo que representa un incremento del 7.1% respecto al año anterior, impulsado principalmente por una mayor disponibilidad de recursos hidrológicos. Por otro lado, la generación térmica a nivel nacional registró una producción de 16,300 GWh, reflejando una disminución del 7.2% en comparación con 2024, debido a una menor necesidad de despacho por el aumento en la producción hidroeléctrica y renovable. Por su parte, la generación de energía con fuentes renovables alcanzó los 6,248 GWh, mostrando un crecimiento significativo del 11.6% respecto al mismo período del año anterior, explicado por la operación completa de las nuevas plantas renovables en el sistema.

Al cierre de setiembre, el riesgo país del Perú, medido a través del EMBIG⁴, se ubicó en 119 puntos básicos (pbs), disminuyendo 35 pbs respecto de junio (154 pbs) y 38 pbs frente a diciembre de 2024 (157 pbs). La compresión del spread soberano refleja una mejora en la percepción de riesgo crediticio hacia el país, respaldada por su solidez macroeconómica, bajos niveles de deuda pública y una inflación que continúa moderándose. La reducción del EMBIG se produjo pese al contexto de inestabilidad política y episodios de incertidumbre institucional, lo que evidencia la resiliencia de los fundamentos financieros y macroeconómicos del país. Con este resultado, el Perú mantiene una de las primas de riesgo más bajas de la región, solo por detrás de Chile y Uruguay.

Por su parte, el EMBIG Latinoamérica descendió a 383 pbs en setiembre, lo que representa una reducción de 46 pbs frente al trimestre anterior (429 pbs) y 78 pbs respecto de diciembre de 2024 (461 pbs). La mejora regional respondió a un entorno financiero internacional más favorable, apoyado en expectativas de flexibilización monetaria gradual por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América en los próximos meses, así como en un mayor apetito por activos emergentes. No obstante, persisten riesgos globales asociados a la desaceleración de China, la volatilidad en precios de materias primas y tensiones geopolíticas, factores que podrían limitar nuevas correcciones a la baja en los spreads soberanos.

¹ Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°10 octubre 2025: Producción Nacional 2025.

² Incluye Servicios Inmobiliarios y Servicios Personales.

³ Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional – Boletín Mensual – setiembre 2025.

⁴ Banco Central de Reserva del Perú – Series Diarias - Tasas de interés: EMBIG (variación en pbs) - Spread

Al cierre de setiembre de 2025, la inflación interanual a nivel nacional se ubicó en 1,36%, consolidándose dentro del rango meta del BCRP (1% a 3%)⁵. En comparación con agosto de 2025, la variación mensual fue mínima (0,01%), reflejando un entorno de precios estable. Esta moderación respondió a la normalización de la oferta de alimentos, la disminución de los precios internacionales de combustibles y una menor presión cambiaria, factores que atenuaron los costos de bienes importados. Según el último reporte del BCRP, la inflación cerraría el año 2025 en torno a 1,8%, mientras que las expectativas de los próximos doce meses se ubica en 2,16%, manteniéndose dentro del rango objetivo.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional acumuló un aumento de 1,15%⁶ en los primeros nueve meses del año. Este crecimiento estuvo principalmente impulsado por las divisiones de Educación (4,00%), Restaurantes y Hoteles (2,25%) y Bienes y Servicios Diversos (1,97%). Por el contrario, Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles registró la mayor caída (-1,45%), mientras que Transporte presentó una ligera contracción (-0,95%). En el mismo periodo, el Índice de Precios al por Mayor (IPM) acumuló una contracción de -2,78%, impulsada principalmente por la caída de precios en los productos nacionales, que incluye manufacturas y productos del sector agropecuario y pesca. Entre los bienes manufacturados se destacaron las reducciones en sacos de plástico (-4,7%), varillas de construcción (-3,2%), carne de pollo (-1,7%) y azúcar rubia (-1,4%). No obstante, algunos sectores nacionales mostraron incrementos: el agropecuario en limón (29,3%) y la pesca en caballa (11,0%). En los productos importados se observaron bajas importantes en bienes industriales y de consumo, incluyendo dentro de los principales, resinas de PVC (-3,5%) y polipropileno (-2,2%). En términos interanuales, el IPM acumuló una contracción de -2,92%, consolidando una tendencia deflacionaria durante los primeros nueve meses del año.

Durante el tercer trimestre de 2025, el tipo de cambio mantuvo una tendencia a la baja, cerrando septiembre en S/ 3,476⁷ por dólar, frente a los S/ 3,77 del cierre de 2024, lo que implica una depreciación acumulada de 7,8 % del dólar. Esta evolución reflejó la debilidad global del dólar ante expectativas de reducción de tasas por parte de la Reserva Federal, así como la fortaleza de los fundamentos macroeconómicos locales, entre ellos la solidez fiscal, una balanza de pagos positiva y el buen desempeño de las exportaciones agrícolas. De acuerdo con la Nota de Estudios N.º 71 del BCRP (octubre 2025), las expectativas de tipo de cambio para el cierre del año se revisaron a la baja, ubicándose en un rango entre S/ 3,56 y S/ 3,60 por dólar, lo que refleja confianza en la estabilidad de la moneda peruana.

En el frente monetario, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) continuó con su ciclo de flexibilización monetaria, reduciendo en septiembre la tasa de interés de referencia de 4,50 % a 4,25 %⁸ ubicándola cerca de su nivel neutral. Esta decisión respondió a la desaceleración de la inflación, que en agosto alcanzó 1,1% interanual, y a la estabilidad de las expectativas de inflación de los próximos doce meses en 2,16 %, ambas dentro del rango meta de 1%–3%. La inflación sin alimentos y energía se mantuvo alrededor del 2%, mientras que los indicadores de actividad económica mostraron mejoras graduales, situándose próximos a su nivel potencial. El BCRP reafirmó su compromiso con la estabilidad de precios y señaló que la trayectoria futura de la política monetaria dependerá de la evolución de la inflación y de las condiciones macroeconómicas internas y externas.

⁵ Banco Central de Reserva del Perú - Reporte Reporte de Inflación, diciembre 2024: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2024-2026.

⁶ Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°10 octubre 2025: Variación de los Indicadores de los Precios de la Economía, Setiembre 2025.

⁷ SBS – Tipo de Cambio Promedio Ponderado (Oferta y Demanda) – Venta a fin de mes.

⁸ Banco Central de Reserva del Perú – Nota Informativa – Programa Monetario de setiembre 2025

En cuanto a las materias primas, los precios de los metales industriales mantuvieron una tendencia alcista durante el tercer trimestre de 2025. El cobre⁹ cerró septiembre en US\$ 10 300/TM (US\$ 4,67/lb), registrando una variación positiva de 18,3 % respecto a diciembre de 2024, impulsado por restricciones de oferta en importantes yacimientos de Indonesia y África, así como por una demanda sostenida vinculada al sector eléctrico y de energías limpias. Por su parte, el aluminio¹⁰ alcanzó US\$ 2 668,5/TM (US\$ 1,21/lb), con un incremento de 6 %, favorecido por la reducción de inventarios en China y el mayor dinamismo industrial global. Ambos metales reflejaron un entorno de optimismo en los mercados de commodities, respaldado por expectativas de estímulos económicos y una menor fortaleza del dólar estadounidense.

⁹ London Metal Exchange – Cotización del cobre.

¹⁰ London Metal Exchange – Cotización del aluminio.

Análisis de Resultados

Comparación de los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de los años 2025 y 2024.

1. Ingresos por Generación de Energía y Potencia

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2025	2024		
Energía y potencia	1,759.3	1,848.0	(88.7)	(4.8%)
Compensaciones	23.8	22.2	1.6	7.2%
Otros	2.2	(6.8)	9.0	(132.4%)
Total Ingresos por Generación de Energía y Potencia	1,785.3	1,863.4	(78.1)	(4.2%)

Los ingresos disminuyeron en 4.2% debido principalmente a menores ventas físicas de energía y potencia asociadas a una menor demanda de clientes regulados, y a la disminución del precio de venta del segmento de clientes regulados (-4% vs. 2024), como resultado de la actualización tarifaria de julio, la cual está asociada a la valorización del sol frente al dólar.

2. Estadística de la producción y venta de energía

Producción de Energía (en GWh) *	Al 30 de septiembre		Variación (GWh)	Variación %
	2025	2024		
Generación Hidráulica	2,778	2,653	125	4.7%
Generación Térmica	2,319	2,391	(72)	(3.0%)
Renovable	1,298	1,265	34	2.7%
Producción Total	6,396	6,309	87	1.4%

Venta de Energía (en GWh) *	Al 30 de septiembre		Variación (GWh)	Variación %
	2025	2024		
Clientes Libres	3,741	3,729	12	0.3%
Clientes Regulados	3,503	3,641	(139)	(3.8%)
Total de Ventas	7,244	7,371	(126)	(1.7%)

Compra de Energía (en GWh) *	Al 30 de septiembre		Variación (GWh)	Variación %
	2025	2024		
Compra al mercado spot	849	1,061	(213)	(20%)
Total de Compras **	849	1,061	(213)	(20%)

*Cifras preliminares
 **Las compras se presentan netas de las inyecciones RER

La generación neta de energía se incrementó en +1.4% por una mayor generación hidroeléctrica en 4.7%, pasando de 2,653 GWh en 2024 a 2,778 GWh en 2025, por una hidrología mayor al promedio histórico entre Mayo y Julio. Además, la generación renovable no convencional aumentó en 2.7%, pasando de 1,265 GWh en 2024 a 1,298 GWh en 2025, principalmente por la operación de Wayra Extensión que entro en producción comercial en junio de 2024. Por otro lado, se presentó una menor generación térmica en -3.0%, pasando de 2,391 GWh en 2024 a 2,319 GWh en 2025, debido a mayor producción hídrica y renovable del sistema en 2025, y el mantenimiento mayor en la TG3 de la central Ventanilla durante marzo del 2025.

3. Costo de Generación de Energía

En millones de Soles	Al 30 de septiembre 2025	2024	Variación MM PEN	Variación %
Suministro, transporte y distribución de gas natural	291.4	333.4	(42.0)	(12.6%)
Compra de energía	223.4	251.4	(28.0)	(11.1%)
Depreciación	151.9	140.6	11.3	8.0%
Gastos de personal	64.8	67.3	(2.5)	(3.7%)
Servicios prestados por terceros	55.6	73.8	(18.2)	(24.7%)
Cargas diversas de gestión y otros	28.9	40.5	(11.6)	(28.6%)
Canon de agua e impuestos del sector eléctrico	25.3	23.7	1.6	6.8%
Consumo de suministros diversos	9.1	13.5	(4.4)	(32.6%)
Tributos	4.1	4.2	(0.1)	(2.4%)
Amortización	9.6	8.0	1.6	20.0%
Gastos de personal - obras e intangibles en curso	(5.4)	(5.4)	-	0.0%
Total Costo de Generación de Energía	858.7	951.0	(92.3)	(9.7%)

El costo operativo de generación de energía disminuyó en 92.3 millones de soles, representando una disminución de -9.7% respecto al cierre de septiembre de 2024, principalmente por: (i) menores costos en suministro, transporte y distribución de gas natural en 42 millones de soles, asociados a una menor producción térmica por mantenimiento programados; (ii) un menor costo por compra de energía en 28 millones de soles, debido a mayor producción hídrica, además de la menor demanda de clientes regulados; (iii) menores gastos de servicios prestados por terceros en 18.2 millones de soles debido principalmente a gastos de administración y gestión prestados por el Grupo Enel hasta abril de 2024; y (iv) menores cargas diversas de gestión en 12 millones de soles debido principalmente a las menores primas de seguros de todo riesgo por la renegociación de los contratos de seguros con mejores términos. Estos efectos fueron compensados parcialmente por: (i) mayor gasto de depreciación por 11 millones de soles, principalmente por la puesta en operación de la nueva central Wayra Extensión en julio de 2024.

4. Gastos de Administración

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2025	2024		
Gastos del personal	31.0	30.4	0.6	2.0%
Servicios prestados por terceros	22.6	17.5	5.1	29.1%
Depreciación	5.9	4.1	1.8	43.9%
Amortización	5.6	2.5	3.1	124.0%
Tributos	1.4	1.8	(0.4)	(22.2%)
Cargas diversas de gestión y otros	1.9	1.6	0.3	18.8%
Gastos de personal vinculados a intangibles en curso	(1.9)	(2.9)	1.0	0.0%
Total Gastos de Administración	66.6	54.9	11.7	21.3%

Al cierre de septiembre de 2025, los gastos de administración aumentaron en 11.5 millones de soles, respecto a similar periodo del 2024, representando un incremento del 20.9% principalmente por: (i) mayor gasto en servicios prestados por terceros en 5.1 millones de soles debido principalmente a gastos por servicios de almacenamiento y infraestructura informática e (ii) incremento en 3.1 millones de soles en gasto por amortización asociado a activos que dejaron de estar en uso por la implementación del Proyecto de Transición Tecnológica.

5. Otros ingresos

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2025	2024		
Servicios de administración a relacionadas	8.2	11.6	(3.4)	(29.3%)
Compensación por el uso de instalaciones hidráulicas	2.5	2.5	-	0.0%
Indemnizaciones de seguros y otros	3.5	11.3	(7.8)	(69.0%)
Otros ingresos	2.3	6.6	(4.3)	(65.2%)
Total Otros ingresos	16.5	32.0	(15.5)	(48.4%)

Al cierre de septiembre de 2025, los otros ingresos disminuyeron en 15.4 millones de soles, respecto a septiembre de 2024, principalmente por menores ingresos por servicios de administración a relacionadas del Grupo Enel en 3.3 millones de soles que se prestaron hasta abril de 2024; y menores ingresos por indemnizaciones de seguros en 7.8 millones de soles. La indemnización del periodo 2025 corresponde a daños en turbinas de Central Santa Rosa, mientras que en el 2024 la indemnización corresponde a la falla en celdas y cables de la Central Eólica Wayra.

6. Estimación por deterioro de valor

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2025	2024		
Estimación deterioro de inversiones	-	11.4	(11.4)	(100.0%)
Estimación deterioro de activos	-	14.4	(14.4)	(100.0%)
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	6.5	-	6.5	(100.0%)
Total Estimación por deterioro de valor	6.50	25.80	(19.3)	(74.8%)

Al cierre de septiembre de 2025, la estimación por deterioro de valor disminuyó frente al mismo periodo del ejercicio anterior, debido a: (i) el deterioro de inversiones en 11.4 millones de soles, ya que la Compañía asumió los gastos de su subsidiaria Energética Monzón S.A.C., y (ii) el gasto por obsolescencia tecnológica de activos informáticos por 14.4 millones de soles. Lo anterior fue parcialmente compensado por un incremento en la estimación de deterioro de cuentas por cobrar a clientes comerciales.

7. Ingresos financieros

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2025	2024		
Dividendos recibidos	112.2	70.6	41.6	58.9%
Intereses sobre depósitos bancarios	8.5	12.0	(3.5)	(29.2%)
Ganancia de instrumento financiero derivado	-	19.3	(19.3)	(100.0%)
Otros ingresos financieros	1.2	1.5	(0.3)	(20.0%)
Total Ingresos Financieros	121.9	103.4	18.5	17.9%

Los ingresos financieros aumentaron en 18.5 millones de soles, representando una variación de 17.9% respecto al cierre de septiembre 2024; principalmente a mayores dividendos recibidos por la subsidiaria Chinango en 41.6 millones de soles debido a un mayor dividendo complementario por el año 2024 y un incremento en el payout sobre los dividendos a cuenta del año 2025. Todo esto compensado parcialmente por una menor ganancia por instrumentos financieros derivados en 19.3 millones de soles debido a la liquidación de un swap de tasa de interés (IRS) relacionado al pago de obligaciones financieras con terceros en el primer semestre de 2024.

8. Gastos financieros

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2025	2024		
Intereses sobre préstamos con relacionadas	65.0	47.1	17.9	38.0%
Intereses por liquidación de prima RER	18.2	-	18.2	100.0%
Actualización por desmantelamiento	2.1	1.6	0.5	31.3%
Interés sobre bonos	1.1	1.9	(0.8)	(42.1%)
Prima por recompra de bonos	0.7	-	0.7	100.0%
Intereses por préstamos bancarios	0.1	35.4	(35.3)	(99.7%)
Actualización de contingencias	0.5	0.1	0.4	400.0%
Comisiones por garantías	-	5.0	(5.0)	(100.0%)
Capitalización de intereses	(0.1)	(21.3)	21.2	(99.5%)
Otros gastos financieros	14.8	3.4	11.4	335.3%
Total Gastos Financieros	102.4	73.2	29.2	39.9%

Los gastos financieros se incrementaron en 29.2 millones de soles respecto a similar periodo en el 2024, debido principalmente a: (i) mayores intereses sobre préstamos con entidades relacionadas en 17.9 millones de soles por el préstamo que mantiene con su relacionada Niagara Energy, (ii) intereses asociados al proceso administrativo seguido por la Administración Tributaria equivalente a 13.8 millones de soles y (iii) la capitalización de intereses por 21.2 millones de soles por las centrales renovables Clemesí y Wayra Extensión en el 2024 (iv) intereses por la liquidación por el concepto de recaudación del cargo por Prima RER equivalente a 18 millones de soles. Lo anterior fue parcialmente compensado por (i) menores intereses por préstamos bancarios en 35.3 millones de soles debido a la cancelación de préstamos en mayo 2024, y (ii) menor gasto en comisiones por garantías otorgadas por el Grupo Enel en 5 millones de soles asociadas a préstamos con terceros que fueron cancelados en mayor de 2024.

9. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 30 de septiembre 2025	2024	Variación MM PEN	Variación %
Ingresos	1,785.3	1,863.4	(78.1)	(4.19%)
Costos Operativos	(858.7)	(951.0)	92.3	(9.71%)
Utilidad Bruta	926.6	912.4	14.2	1.56%
Gastos de administración	(66.6)	(54.9)	(11.7)	21.31%
Otros Ingresos	16.5	32	(15.5)	(48.44%)
Gasto por deterioro de valor	(6.5)	(25.8)	19.3	(74.81%)
Utilidad operativa	870.0	863.7	6.3	0.73%
Ingresos Financieros	121.9	103.4	18.5	17.89%
Gastos Financieros	(102.4)	(73.2)	(29.2)	39.89%
Diferencia en cambio	(15.8)	0.3	(16.1)	(5,366.67%)
Utilidad antes de impuestos	873.7	894.2	(20.5)	(2.29%)
Impuesto a las ganancias	(226.1)	(257.9)	31.8	(12.33%)
Utilidad Neta	647.6	636.3	11.3	1.8%

La utilidad neta incrementó en 11.5 millones de soles en comparación con similar periodo en el 2024, principalmente por: (i) la mayor utilidad bruta, debido a los menores costos operativos por menor compra de energía debido a una mayor producción hídrica en 14.2 millones de soles; (ii) menores perdidas por deterioro de valor por 19.3 millones asociadas en el año 2024 a inversiones e intangibles asociados a obsolescencia tecnológica y cuentas por cobrar en 2025, (iii) mayores dividendos recibidos por la subsidiaria Chinango en 41.6 millones de soles, y (iv) disminución en el gasto por impuesto a la renta en 31.6 millones de soles asociado fundamentalmente al efecto no imponible de los dividendos recibidos de su subsidiaria. Estos efectos fueron compensados por: (i) el incremento de gastos de intereses en 13.8 millones de soles por el proceso administrativo seguido con la Administración Tributaria, (ii) capitalización de intereses por 21.3 millones de soles relacionadas a las centrales renovables Clemesí y Wayra Extensión en el primer semestre del 2024, (iii) menores ingresos por la liquidación de swap de tasa de interés por 19.3 millones de soles relacionados a préstamos que fueron cancelados en mayo de 2024, (iv) intereses equivalentes a 18 millones de soles por el pago a las empresas beneficiarias por concepto de recaudación del Cargo por Prima RER; y (v) mayor gasto de diferencia en cambio por 16 millones de soles asociado principalmente por la revaluación del sol frente a una posición activa en moneda extranjera que mantiene la Compañía.

10. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez (activo corriente dividido entre pasivo corriente) fue de 2.40 veces, menor respecto a diciembre de 2024 cuando alcanzó un ratio de 1.70 veces, explicado por menores activos corrientes (229.2 millones de soles) contrarrestado, por menores pasivos corrientes (273.9 millones de soles).

Lo anterior se explica por:

- Menor activo corriente, principalmente por: (i) menor saldo de efectivo y equivalentes en 88.2 millones de soles, debido principalmente a la amortización parcial de la deuda a largo plazo

con relacionadas por 291.9 millones de soles, además de los dividendos recibidos de subsidiaria y pagados a accionistas por 351 millones de soles; compensado por mayores cobranzas a clientes durante el primer trimestre de 2025; (ii) disminución en las otras cuentas por cobrar en 63.5 millones de soles principalmente por la devolución del impuesto a la renta del año 1999 así como sus respectivos intereses por parte de la SUNAT y (iii) menor saldo en las cuentas por cobrar comerciales, por mayores cobranzas de clientes regulados. Este efecto fue parcialmente compensado por el incremento de las cuentas por cobrar a relacionadas por 11 millones de soles principalmente por los servicios administrativos y asistencia técnica prestados a las mismas.

- Menor pasivo corriente, principalmente por: (i) menores cuentas por pagar comerciales en 104 millones de soles, asociado la disminución de compra de bienes y servicios relacionadas a la construcción de las centrales renovables no convencionales (Wayra Extensión y Clemesí) que iniciaron operación en el ejercicio 2024; (ii) disminución en las otras cuentas por pagar en 162 millones de soles principalmente por el menor pasivo la liquidación de la recaudación anticipada (COES) en 118 millones de soles, menor pasivo por el pago de los intereses asociados al RERA por IGV en 11 millones de soles, la disminución de las participaciones por pagar en 5 millones de soles producto del pago del saldo correspondiente al ejercicio 2024, y menor IGV por pagar debido a la devolución asociada al RERA en 15 millones de soles; y (iii) menores cuentas por pagar a relacionadas en 33 millones, de lo cual 23 millones de soles corresponden al pago de intereses realizado en marzo de 2025. Este efecto fue parcialmente compensado por el mayor pasivo por impuesto a las ganancias en 30 millones de soles.

Asimismo, en línea con un adecuado manejo financiero que permita mejorar la posición de los niveles de liquidez, la Compañía cuenta con una línea de crédito revolvente con su accionista Niagara Energy, por un total de 150 millones de dólares, de los cuales se han dispuesto 11.5 millones de dólares al cierre de septiembre.

Política de dividendos

La política de dividendos para el año 2025, aprobada en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 28 de marzo de 2025, establece:

Distribuir en efectivo hasta el 100% de las utilidades de libre disposición que se generen durante el ejercicio 2025, 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 2025.
- 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 2025.
- 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 2025.
- Dividendo complementario: hasta el 100% de las utilidades acumuladas al cuarto trimestre de 2025, 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 2026,

salvo que dicha junta acuerde modificar el destino del saldo de la utilidad de libre disposición no distribuido a cuenta durante el ejercicio 2025.

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 sociedad.

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 sociedad.

Endeudamiento

La Compañía mantiene una deuda financiera al 30 de setiembre de 2025 que asciende a 338.7 millones de dólares (equivalente a 1,177.4 millones de soles). El saldo está compuesto por financiamientos con el accionista mayoritario de la siguiente forma: (i) Préstamo por US\$ 320 millones de principal a tasa variable (Daily Compounded SOFR + 250 pbs de margen), (ii) Línea de crédito revolviente ascendente a US\$11.5 millones de principal, y contratos de arrendamiento con terceros por US\$ 4.2 millones de principal.

Deuda Financiera

Deuda Financiera*	Al 30 de septiembre 2025 (En millones)		Al 31 de diciembre 2024 (En millones)		Variación MM USD	Variación %
	USD	PEN	USD	PEN		
Bonos Corporativos	-	-	10.3	38.7	(10.3)	(100%)
Pasivos por Derecho de Uso	4.2	14.7	4.9	18.5	(0.7)	(13.6%)
Préstamo con accionista (Niagara Energy)	322.9	1,122.3	411.6	1551.7	(88.7)	(21.6%)
Línea de crédito revolviente con accionista (Niagara Energy)	11.6	40,4	-	-	11.6	100.0%
Total Deuda	338.7	1,177.4	426.8	1,608.9	(88.0)	-20.6%

*A excepción de un IFRS por S/ 207 mil soles, la deuda financiera se encuentra completamente denominada en dólares

** La deuda financiera incluye intereses devengados.

Perfil de Deuda

	Al 30 de septiembre 2025	Al 31 de diciembre 2024
Tasa Fija	1.25%	3.60%
Tasa Variable	98.75%	96.40%

Al 30 de setiembre de 2025, la deuda financiera se redujo en US\$ 88.0. millones (-20.6%) respecto al cierre del ejercicio 2024 explicada principalmente por los siguientes factores:

- Amortización de US\$ 80 millones en marzo y una reducción de intereses por pagar en US\$ 8.7 millones correspondientes al préstamo otorgado por el accionista, Niagara Energy S.A.C. Dicho préstamo fue originalmente desembolsado el 9 de mayo de 2024 por US\$ 400 millones a fin de cancelar la totalidad de la deuda con el Banco Europeo de

Inversiones (BEI), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco de Crédito del Perú.

- Recompra del 100% de los bonos emitidos en el marco de la Octava Emisión del Tercer Programa de Bonos locales por US\$10 millones de principal más intereses devengados.
- Disposición de la Línea de Crédito Revolvante con Niagara Energy S.A.C por US\$ 11.5 millones más intereses devengados.

11. 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. Asimismo, los cambios en los patrones climáticos que afectan la disponibilidad de recursos eólicos, solares e hídricos, así como la ocurrencia de fenómenos como El Niño y La Niña, podrían impactar nuestra capacidad de generación y el cumplimiento de nuestras obligaciones contractuales. Finalmente, la operación también podría verse afectada por eventos naturales o provocados por el hombre, tales como aluviones, terremotos, tsunamis, pandemias, entre otros.

12. Plan de Inversiones

La política de inversiones de la Compañía está orientada a mantener la inversión en mantenimientos mayores y en proyectos de expansión. Las inversiones devengadas a Setiembre de 2025 ascendieron a 103.2 millones de soles. Durante el año 2024 la Compañía finalizó la construcción de las centrales renovables no convencionales Clemesí (solar) y Wayra Extensión (eólica). La central de Clemesí inició operación comercial en febrero de 2024, mientras que Wayra Extensión lo hizo en junio de 2024; ambas centrales fueron construidas con el objetivo de incrementar la capacidad instalada renovable de la Compañía en línea con el compromiso de impulsar la transición energética del país. Estas cuentan con una potencia instalada aproximada de 115 MW y 177 MW, respectivamente. Adicionalmente, en el primer semestre de 2025 se dio inicio a la construcción de la central solar Wayra Solar, un nuevo proyecto renovable que contribuirá al crecimiento de la matriz energética limpia de la Compañía con una potencia instalada estimada de 94 MW. El proyecto se encuentra en etapa de construcción y representa un hito relevante dentro del portafolio de inversiones por su alineamiento con los objetivos de sostenibilidad y diversificación energética. Asimismo, la compañía ha venido realizando actividades de mantenimiento en sus centrales hidráulicas, renovables y termoeléctricas en línea con su plan de inversiones, asegurando así la confiabilidad operativa de sus activos y garantizando el suministro eficiente de energía.

13. Principales Hechos de Importancia

- Con fecha 16 de octubre de 2024, se comunicó el inicio de trabajo con la Sociedad Auditora Emmerich, Córdova y Asociados, Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.
- Con fecha 29 de octubre de 2024, en sesión de directorio, Orygen Perú S.A.A. tomó conocimiento de la renuncia de cinco miembros de su Directorio, con efectividad a partir del 11 de noviembre de 2024. En consecuencia, se designó a Marco Fragale como presidente y a Daniel Isaza Bonnet

como vicepresidente, junto con la incorporación de nuevos directores; Gino Antonio Sangalli De los Ríos, Pedro Segundo Cruz Vine, y Eugenio Calderón. Además, se reestructuraron los comités de auditoría y riesgos, así como el comité de nombramientos y retribuciones, con el objetivo de fortalecer la gobernanza corporativa.

- Con fecha 28 de marzo de 2025, se llevó a cabo la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de Orygen Perú donde se trataron los siguientes puntos:
 - Elección o Remoción de directores, Aprobación de la Gestión Social (EEFF Y Memoria), Política de Dividendos y Distribución o Aplicación de Utilidades.
 - Asimismo, la junta acordó delegar en el directorio la facultad de acordar el reparto de dividendos a cuenta durante el ejercicio económico 2025 de acuerdo con la política de dividendos aprobada mediante Acuerdo N° 4 en el punto de agenda precedente. Además, la junta acordó delegar en el directorio la facultad de designar a los auditores externos de la sociedad para el ejercicio económico 2025, 2026 y 2027.
 - Se aprobó la distribución de utilidades correspondientes al ejercicio 2024 por un monto total de S/. 176,067,775.33. La fecha acordada para el pago de dichos dividendos a los accionistas fue 25 de abril de 2025.
 - Orygen Perú S.A.A comunicó que la información financiera anual auditada consolidada (que incluye la subsidiaria Chinango) ha sido preparada y presentada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), vigentes internacionales.
- Con fecha 26 de mayo de 2025, Orygen Perú S.A.A. informó que, en sesión de directorio celebrada en esa misma fecha, se designó al señor Marco Fragale como presidente del Directorio y al señor Daniel Isaza Bonnet como vicepresidente, con efectividad inmediata. Asimismo, se reestructuraron los comités especiales del Directorio. En el Comité de Gestión Humana, se designó como miembros a Karl Georg Maslo Luna, Marco Fragale y Gino Antonio Sangalli De los Ríos, siendo nombrado presidente de dicho comité el señor Karl Georg Maslo Luna. Por su parte, en el Comité de Auditoría y Riesgos, se designó como miembros a Elena Conterno Martinelli, Daniel Isaza Bonnet y Gino Antonio Sangalli De los Ríos, siendo nombrada presidenta la señora Elena Conterno Martinelli.
- Con fecha 26 de mayo de 2025, en sesión de directorio, Orygen Perú S.A.A. aprobó, con la conformidad de los directores independientes, la celebración de un Contrato de Línea de Crédito Revolvente con Niagara Energy S.A.C., con el objetivo de financiar capital de trabajo e inversiones de capital. El contrato establece un monto de hasta US\$ 150 millones, con vencimiento el 26 de septiembre de 2029, una tasa de interés Daily Compounded SOFR más un margen de 212.5 pbs, y prepagos opcionales sin penalidades. Asimismo, se acordó una comisión de compromiso equivalente al 30% del margen aplicable. Con fecha 19 de junio de 2025, Orygen Perú S.A.A. concretó la adquisición del cien por ciento (100%) de los bonos emitidos bajo la Octava Emisión del Tercer Programa de Bonos – Serie A, equivalente a un total de 10,000 bonos. Esta operación se enmarca en la decisión adoptada por la Gerencia el 17 de junio de 2025, mediante la cual se aprobó la recompra de hasta el 100% del valor nominal vigente de dichos instrumentos, emitidos al amparo del Contrato Marco de Emisión del “Tercer Programa de Bonos Edegel” del 11 de mayo de 2007 y su Contrato Complementario del 18 de enero de 2008.

- Con fecha 28 de agosto de 2025, Orygen Perú S.A.A el Directorio aprobó la segunda distribución para el 26 de setiembre de 2025 un dividendo efectivo a cuenta del ejercicio 2025 de S/ 108,441,999.93 sobre un total de 3,134,886,677 acciones representativas del capital social de la empresa. En consecuencia, los accionistas recibirán S/0.034592 por acción, siendo la fecha de registro el 16 de setiembre de 2025.

14. Fortalezas y Recursos

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

- Orygen 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.
- La Compañía invierte continuamente, para mejorar sus activos de generación, lo que le permite atender el crecimiento de la demanda.
- La Compañía tiene una adecuada diversificación de la potencia efectiva, distribuida entre centrales hidroeléctricas (29%), térmicas a gas natural y diésel (43%) y renovables (28%). 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.
- Orygen 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 mayo de 2025, y Apoyo y Asociados, con una calificación de “AAA” – estable, de fecha 29 de mayo de 2025. Estas calificaciones son las máximas otorgadas en el Perú por las agencias de riesgo.