

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).

Entorno Económico

La producción nacional en el periodo enero-mayo de 2024 aumentó 2,94%¹ y durante los últimos doce meses, junio 2023-mayo 2024, presentó una variación de 0,83%. En el periodo enero - mayo, los sectores que explican principalmente esta expansión son: Pesca 43,71% Construcción 5,63% Transporte, almacenamiento, correo y mensajería 5,40 % Agropecuario 5,35% y Minería e Hidrocarburos 3,90%

En los últimos doce meses, el período comprendido entre junio 2023 y mayo 2024, la actividad económica se incrementó en 0.83% producto del impacto positivo de los siguientes sectores: Minería e hidrocarburos 6,23%, Administración pública y defensa 3.37%, Transporte, almacenamiento, correo y mensajería 3,18 %, Otros servicios (incluye servicios inmobiliarios y servicios personales) 3,14%, Pesca 2,96% y Electricidad Gas y Agua 2,80%.

La generación de las centrales eléctricas al cierre del mes de mayo, registrada a nivel nacional, fue de 5 289 GWh, es superior en 1,4%² al valor registrado en mayo de 2023. Según fuente de energía, se aprecia que las unidades hidroeléctricas produjeron 2 815 GWh cifra 10% mayor que el valor registrado en mayo de 2023. Respecto a la producción de las centrales térmicas, registraron en mayo 2 021 GWh, es decir, 15% menor a igual mes de 2023. Y las centrales con energías renovables no convencionales, como eólicas y solares, en mayo registraron 369 GWh y 85 GWh respectivamente, incrementándose en ambos casos en 64% y 46% respecto a similar mes del año 2023.

El índice EMBIG+ Latam cerró al 31 de marzo de 2024 en 455 puntos básicos (pbs), registrando un aumento con respecto a diciembre de 2023 de 60 pbs, mientras que el EMBIG+ Perú cerró en 154 pbs al 30 de junio de 2024, 6 pbs por debajo del cierre del año anterior.

Respecto al incremento del EMBIG Latam, esto se debe a que las principales economías de la región continuaron reduciendo en el periodo sus tasas de política monetaria, con excepción de México (que mantuvo su tasa, luego de disminuirla 25 pbs. durante marzo). Considerando la reducción de las expectativas inflacionarias, las tasas de interés reales muestran una relativa estabilidad para la mayoría de los países. Con estas reducciones en las tasas de interés nominales (125 puntos básicos en Chile, 50 puntos básicos en Colombia y Perú, y 25 puntos básicos en Brasil), el diferencial con respecto a las de Estados Unidos y otras economías desarrolladas, ha disminuido.

En el mes de junio 2024, el Índice de Precios al Consumidor a nivel Nacional varió en 0,07%, acumulando en el primer semestre del año un alza de 1,30%³; en tanto que, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, en el presente mes aumentó 0,12%, registrando en el periodo enero – junio una variación acumulada de 1,57%. La tasa anual, correspondiente a los últimos doce meses, muestra una variación de 1,89% para el indicador Nacional y de 2,29% para el de Lima Metropolitana. El resultado del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana estuvo

¹ Instituto Nacional de Estadística e Informática- Informe Técnico No 7 Julio 2024 - Producción Nacional de la Economía.

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

³ Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°07 Julio 2024: Variación de los Indicadores de los Precios de la Economía, junio 2024.

influenciado principalmente por la variación de precios observados en las divisiones de consumo, Bienes y Servicios Diversos con 0,27%, Restaurantes y Hoteles 0,20%, Transporte 0,18% y Alimentos y Bebidas no Alcohólicas 0,11%, explicando estas divisiones el 82% del resultado del mes (0,12%).

Por otro lado, la variación acumulada en el primer semestre del Índice de Precios al Por Mayor a nivel nacional mostró una disminución de -1,17%. Durante este período, los productos nacionales se redujeron -1.24 %, explicado por la caída de precios del sector agropecuario (-0.34%) y del sector manufactura (-1.48). Los productos importados mostraron una disminución de -0.89%, explicado por los menores precios en el sector agropecuario (-3.28%) y en el sector manufactura (-0.75%).

Entre marzo y mayo de 2024, la tasa de inflación a doce meses disminuyó de 3,0 a 2,0⁴ por ciento, en el centro del rango meta. Por su parte, la tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses fue 3,1 por ciento, tanto en marzo como en mayo, por encima del límite superior del rango meta. La inflación sin alimentos y energía muestra cierta persistencia asociada a algunos rubros de servicios. Luego de la reducción significativa de las tasas de inflación en el resto del mundo entre el segundo trimestre de 2022 y fines de 2023, en algunas economías se observa una leve persistencia en las tasas interanuales. Sin embargo, se espera que la inflación continúe disminuyendo de manera gradual a lo largo del año.

El tipo de cambio en el segundo trimestre de 2024 se ha depreciado en 1,7 por ciento (1,5 por ciento en junio). Por un lado, en marzo, abril y mayo el tipo de cambio presentó una tendencia a la baja, en un entorno de debilitamiento del dólar a nivel global, mientras que, en junio, con la mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales, el tipo de cambio ha subido desde S/ 3,726 por dólar el 31 de mayo a S/ 3,837⁵ al cierre de junio.

En cuanto a la política monetaria⁶, luego de mantener la tasa de interés de referencia en 6,25 en marzo, entre abril y mayo de 2024, el Directorio del BCRP decidió reducir la tasa de referencia en 25 puntos básicos en cada oportunidad, y la mantuvo inalterada en el mes de junio, con lo cual la tasa de interés de referencia se ubicó en 5,75 por ciento al cierre de este Reporte de Inflación. Cabe resaltar que en marzo se aprobó reducir la tasa de encaje en moneda nacional de 6,0 a 5,5 por ciento, vigente a partir de abril, medida que busca complementar la flexibilización monetaria iniciada en setiembre del año pasado.

⁴ Banco Central de Reserva del Perú, Informe de inflación junio 2024

⁵ Superintendencia de Banca y Seguros – Tipo de cambio de venta

⁶ Banco Central de Reserva del Perú, Informe de inflación junio 2024

Análisis de Resultados

Comparación de los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de los años 2024 y 2023.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2024	2023		
Energía y potencia	81,4	103,7	-22,3	-21,5%
Gas y líquidos	5,4	20,9	-15,5	-74,2%
Compensaciones	57,0	42,2	14,8	35,1%
Otros	0,6	0,1	0,5	500,0%
Total Ingresos operativos	144,4	166,9	-22,5	-13,5%

En el periodo terminado al 30 de junio de 2024, los ingresos operativos se redujeron en 22.5 millones de soles, lo que representa una reducción de 13.5% respecto a similar periodo del 2023, debido principalmente a: (i) menor venta de energía y potencia (-21.5%) por la culminación de contratos; (ii) menor venta de gas y líquidos (-74.2%) debido al menor consumo de gas y a un menor precio medio (-2.0%). Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ingresos por compensaciones en 14.8 millones de soles por la operación de la unidad TG-5 con diesel.

2. Estadística de la producción y venta de energía

Producción de Energía (GWh)	Al 30 de junio		Variación (GWh)	Variación %
	2024	2023		
Generación	186,4	348,8	-162,4	-46,5%
Producción Total	186,4	348,8	-162,4	-46,5%

Venta de Energía (en GWh)	Al 30 de junio		Variación (GWh)	Variación %
	2024	2023		
Clientes Libres	6,9	7,8	-0,9	-12,0%
Clientes regulados	221,5	306,7	-85,2	-27,8%
Total de Ventas	228,4	314,5	-86,1	-27,4%

Mercado Spot (en GWh)	Al 30 de junio		Variación (GWh)	Variación %
	2024	2023		
Ventas (compras) al mercado spot	-45,7	26,9	-72,6	-269,9%
Total de Ventas	-45,7	26,9	-72,6	-269,9%

En el periodo terminado al 30 de junio de 2024, la generación neta de energía se redujo en 46.5% respecto a similar periodo de 2023. Esto debido a una menor generación térmica producto de la menor disponibilidad de gas, lo que explica la posición compradora en el mercado *spot* que mantuvo la compañía en este periodo.

3. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2024	2023		
Compra de energía, diésel y gas	56,7	53,0	3,7	7,0%
Depreciación y amortización	17,0	17,9	-0,9	-5,0%
Servicios prestados por terceros	4,5	4,8	-0,3	-6,3%
Gastos de personal	5,2	4,5	0,7	15,6%
Tributos	1,7	1,8	-0,1	-5,6%
Cargas diversas de gestión	3,3	3,0	0,3	10,0%
Gastos vinculados con obras en curso	-0,3	0,0	-0,3	0,0%
Total costos operativos	88,1	85,0	3,1	3,7%

Al cierre de junio del año 2024, los costos operativos ascendieron a 88,1 millones de soles, lo que representa un incremento de 3,7% respecto a similar periodo de 2023, explicado principalmente por: (i) mayor compra de energía, diésel y gas en 3,7 millones de soles; (ii) menor gasto de servicios prestados por terceros en 0,3 millones de soles ante un menor gasto de servicios administrativos intercompañía; y (iii) reducción de la depreciación y amortización en 0.9 millones de soles por el término de la vida útil en junio 2023 de ciertos activos.

4. Gastos Administrativos

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2024	2023		
Gastos del personal	1,18	1,6	-0,4	-26,3%
Servicios prestados por terceros	2,3	4,3	-2,0	-46,5%
Depreciación y amortización	0,5	0,5	0,0	0,0%
Deterioro de cuentas por cobrar	0,2	0,0	0,2	100,0%
Otros Gastos de Administracion	0,25	0,2	0,1	25,0%
Total gastos administrativos	4,43	6,6	-2,2	-32,9%

En el primer semestre los gastos administrativos disminuyeron en 2,2 millones de soles, lo que representa una variación del -32,9 % respecto a similar periodo del 2023.

5. Gastos de Ventas

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2024	2023		
Gastos del personal	0,59	0,56	0,04	6,5%
Servicios prestados por terceros	0,03	0,09	-0,05	-60,9%
Deterioro de cuentas por cobrar	-0,05	0,00	-0,05	0,0%
Otros gastos de ventas	0,03	0,01	0,03	385,7%
Total gastos de ventas	0,61	0,65	-0,04	-6,0%

En el primer semestre los gastos administrativos disminuyeron en 0,04 millones de soles, lo que representa una variación del -6 % respecto a similar periodo del 2023.

6. Ingresos Financieros

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2024	2023		
Intereses y Recargos por Mora	0,6	0,0	0,6	/1
Inteseses sobre depositos bancarios y otros	0,5	1,0	-0,5	-50,0%
Total Ingresos financieros	1,1	1,0	0,1	10,0%

/1 No hubo registros en el periodo anterior.

Durante el primer semestre del año 2024, los ingresos financieros disminuyeron en 0.5 millones de soles, representando un decremento de 50.0% respecto a similar periodo de 2023, principalmente por la disminución de intereses sobre depósitos bancarios en 0.5 millones de soles, explicado por menor pago de intereses asociado al atraso de clientes, mientras que en los intereses por recargos y moras hubo variación del 100% ya que en el periodo similar del ejercicio 2023, no se registraron ingresos por este concepto.

7. Gastos Financieros

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2024	2023		
Intereses de obligaciones financieras	5,7	4,2	1,5	60,0%
Intereses prestamos relacionadas	0,2	0,5	-0,3	-60,0%
Otros gastos financieros	0,1	0,7	-0,6	-85,7%
Total gastos financieros	6,0	5,4	0,6	11,1%

Durante el primer semestre del año 2024, los gastos financieros variaron respecto a similar periodo del año anterior, manteniéndose los Intereses de obligaciones financieras de los 2 préstamos bancarios, uno por 31 millones de dólares y otro por 130 millones de soles, así como operaciones de arrendamiento operativo por 0.1 millones de soles.

8. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación MM PEN	Variación %
	2024	2023		
Ingresos operativos	144,4	166,9	-22,5	-13,5%
Costos Operativos	-88,1	-85,0	-3,1	3,6%
Utilidad Bruta	56,3	81,9	-25,6	-31,3%
Gastos administrativos	-4,4	-6,6	2,2	-33,3%
Gastos por ventas	-0,6	-0,7	0,1	-14,3%
Otros ingresos y gastos	0,4	15,0	-14,6	-97,3%
Utilidad operativa	51,7	89,6	-37,9	-42,3%
Gastos Financieros, netos	-4,9	-4,4	-0,5	11,4%
Diferencia en cambio	-5,7	10,3	-16,0	-155,3%
Utilidad antes de impuestos	41,1	95,5	-54,4	-57,0%
Impuestos a las ganancias	-11,2	-30,6	19,4	-63,4%
Utilidad Neta	29,9	64,9	-35,0	-53,9%

La utilidad neta ascendió a 29,9 millones de soles a junio de 2024, menor en 53.9% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a un menor resultado operativo en 35 millones de soles debido a menores ingresos operativos por una menor producción térmica. Estos factores fueron compensados parcialmente por un menor impuesto a las ganancias en 19.4 millones de soles, debido principalmente a la reducción de la utilidad antes de impuestos.

9. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez (activo corriente dividido entre pasivo corriente) fue de 0.47 veces, mayor respecto a diciembre de 2023 cuando el índice registró 0.39 veces, explicado por el incremento observado en el activo corriente (+39.4%), mayor al producido en el pasivo corriente (+16.2%). Lo anterior se explica por:

- Mayor activo corriente: (i) incremento de las cuentas por cobrar tanto a terceros como a relacionadas en 19 millones de soles y 13 millones de soles respectivamente ii) mayores inventarios en 11.6 millones de soles debido a una mayor provisión de energía y potencia entregada.
- Mayor pasivo corriente: (i) incremento de 30 millones de soles en préstamos bancarios por renovaciones (ii) mayores cuentas por pagar a entidades relacionadas en 15 millones de soles atribuido a préstamos por pagar a Enel Perú para capital de trabajo.

Asimismo, en línea con un adecuado manejo financiero que permita mejorar la posición de liquidez, la Compañía dispone de un sistema de gestión financiera del circulante, por el que se puede optimizar los excedentes de caja.

Política de dividendos

La política de dividendos para el año 2024 aprobada en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2024 establece:

Distribuir en efectivo hasta el 100% de las utilidades de libre disposición que se generen durante el ejercicio 2024, 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 2024.
- 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 2024.
- 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 marzo de 2024.
- Dividendo complementario: hasta el 100% de las utilidades acumuladas al cuarto trimestre de 2024, 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 2024.

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 compañía.

Con fecha 27 de marzo de 2024, la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas aprobó la distribución de dividendos definitivos del ejercicio 2023 por 12 millones de soles.

Con fecha 29 de abril de 2024, en sesión de Directorio, se aprobó la distribución del primer dividendo provisorio del ejercicio 2024 por 15,7 millones de soles.

Endeudamiento

La Compañía mantiene una deuda total al 30 de junio de 2024 que asciende a 249,6 millones de soles, lo que representa un aumento de 130,2 millones de soles respecto al 31 de diciembre de 2023, producto del impacto de la apreciación del sol con respecto al dólar sobre la deuda de la compañía.

Esta deuda incluye principalmente 2 préstamos bancarios, uno por 31 millones de dólares (119 millones de soles) con Interbank a tasa variable SOFR 3M + 93 y otro por 130 millones de soles con el Banco de Crédito del Perú a tasa fija (5,89%).

Deuda Financiera					Estructura de la Deuda		
Deuda Financiera	Al 30 de junio 2024	Al 31 de diciembre 2023	Variación MM PEN	Variación %	Perfil de deuda	Al 30 de junio 2024	Al 31 de diciembre 2023
(En millones de S/)					En soles S/	52,2%	0,01%
En soles S/	130,2	0,0	130,2	100,0%	En Dolares US\$	47,8%	99,9%
En Dolares US\$	119,4	219,5	-100,2	-45,6%	Tasa Fija	52,2%	47,4%
Total Deuda	249,6	219,5	30,1	13,7%	Tasa variable	47,8%	52,6%

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 o del hombre, como aluviones, terremotos, tsunamis, pandemias, entre otros.

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 30 de junio de 2024, las inversiones ascendieron a 20,9 millones de soles.

12. Hechos Relevantes

- Con fecha 22 de noviembre de 2022, Enel Generación Piura 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 27 de junio de 2023, se toma conocimiento de la Resolución N°19 expedida por la Sala Civil de la Corte Superior de Justicia de Sullana, que declara infundada la excepción de caducidad formulada por GASNORP, la misma que contradice lo resuelto por el Pleno del Tribunal Constitucional que estableció que la demanda contencioso administrativa interpuesta por GASTALSA fue presentada de manera extemporánea. Lo anterior implica que el proceso se reactivará y se emitirá una nueva sentencia de primera instancia. En opinión de la Gerencia y sus asesores legales se estima que un resultado adverso para la Compañía es remoto.
- En Junta General de Accionistas del 5 de julio de 2023, se acordó aumentar el capital social de la Compañía en S/ 175,220,073 mediante la capitalización de otras reservas de patrimonio (7.6 millones de soles), capital adicional (2.7 millones de soles), reserva legal (16.3 millones de soles), y resultados acumulados (148.7 millones de soles). En consecuencia, el nuevo capital Social de la Compañía asciende a S/ 249,202,667.
- 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.
- El día 05 de octubre de 2023 se dio respuesta al oficio de la SMV 4498-2024-SMV/11.1, relativo al Hecho de Importancia del 19 de setiembre de 2023 en el que Enel Generación Piura S.A. indicó que Enel Perú S.A.C. le informó que el Grupo Enel se encuentra en proceso de negociación con el Fondo de Inversión Actis.
- El día 11 de diciembre de 2023 se dio respuesta al oficio de la SMV N° 5585-2024-SMV/11.1 con relación al proceso de negociación entre el Grupo Enel y Actis informando sobre la venta de las acciones de Enel Generación Piura. Al respecto, Enel Perú S.A.C comunicó a la Compañía que no puede dar detalles sobre los motivos por los cuales no se ha llegado a concretar la venta de sus acciones en Enel Generación Piura S.A. a favor de Actis, ya que dicha negociación es de carácter confidencial.
- Con fecha 16 de abril de 2024 la Compañía informó al mercado que suscribió un financiamiento bancario mediante la firma de un pagaré por un plazo de 1 año, por un monto de 130 millones de soles destinados a fines corporativos generales.
- Con fecha 11 de julio la compañía suscribió un financiamiento bancario mediante la firma de un pagare bancario por 31 millones de dólares por un plazo de un año, destinados a fines corporativos generales.

13. Fortalezas y Recursos

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

- 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 liquidez.

- La Compañía realiza continuamente importantes inversiones, para mejorar sus centrales de energía, 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.