

# FENIX POWER PERÚ S.A.

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 29 de abril de 2026

Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima - Perú

## Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga

Michael Landauro

(511) 208-2530

gegocheaga@ratingspcr.com

mlandauro@ratingspcr.com

## Acciones Comunes

# N1

### Significado De La Calificación

**Primera Clase, N1:** Las acciones clasificadas en esta categoría son probablemente las más seguras, estables y menos riesgosas del mercado. Muestran una muy buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

### Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
31-dic-25	29-abr-26	N1	Estable
31-dic-24	18-jul-25	N1	Estable
31-dic-23	27-jun-24	N1	Estable
31-dic-22	19-jun-23	N1	Estable

### Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación "PCN1" a las acciones comunes de Fenix Power Perú S.A. con perspectiva estable; con información al 31 de diciembre de 2025. La decisión se sustenta en el sólido posicionamiento en el sector, respaldado por una cartera diversificada de contratos PPA (*Power Purchase Agreement*) que permitió sostener el crecimiento de ingresos, así como por adecuados niveles de generación operativa, liquidez y una mejora en los indicadores de cobertura tras el refinanciamiento de deuda. Asimismo, se considera el fortalecimiento de la rentabilidad y el respaldo de su matriz, Colbún S.A. No obstante, se mantiene como factor de seguimiento el potencial impacto de la interrupción en el suministro de gas, aún no reflejados en los resultados del periodo.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- Producción y venta de energía.** Fenix Power Perú posee una potencia instalada de 575 MW y, a nivel nacional, su participación en la producción acumulada de energía se ubicó en 5.7% (dic-2024: 6.3%), manteniéndose en el quinto lugar de generadoras del sector eléctrico. A diciembre 2025, la producción de energía se redujo en -5.8% respecto de 2024, totalizando 3,586.3 GWh, debido a la mayor hidrología y generación a través de energía renovable. No obstante, los ingresos acumulados alcanzaron los US\$ 232.3 MM, registrando un incremento de +5.1% (+US\$ 11.3 MM), explicado por un mayor enfoque en contratos PPA (92.0%), respecto del total de volumen de venta de energía (GWh), lo que permitió compensar la menor exposición al mercado spot (8%).
- Mayor generación operativa y rentabilidad.** Fenix registró un EBITDA de US\$ 86.4 MM, presentando un incremento interanual de +2.7% (+US\$ 2.3 MM), impulsado por mayores ingresos pese al incremento en la compra de energía y potencia para colocar mayor energía a través de contratos PPAs. En ese sentido, el margen EBITDA se ubicó en 37.2% (dic-2024: 38.1%), reflejando una leve contracción asociada a mayores costos operativos. En línea con ello, Fenix registró un resultado neto de US\$ 33.5 MM con un margen neto de 14.4%, derivando en un ROE y ROA de 11.8% y 5.2% (dic-2023: 3.8% y 1.7%) respectivamente, impulsado por el reconocimiento de impuesto a la renta diferido.
- Adecuados niveles de cobertura.** A diciembre de 2025, Fenix mostró una mejora en sus indicadores de cobertura, con una cobertura de intereses de 4.5x (dic-2024: 4.0x) y un RCSD de 2.9x (dic-2024: 1.7x). Esta evolución se explica principalmente por una mayor generación de EBITDA y el prepago de los bonos internacionales, lo que permitió reducir las cargas financieras asociadas, incluyendo intereses y amortizaciones de arrendamientos con Consorcio Transmataro y Cálida. En línea con ello, el ratio Deuda Financiera/EBITDA se redujo a 2.5x (dic-2024: 2.7x).
- Adecuados niveles de liquidez.** A diciembre de 2025, el indicador de liquidez general se mantuvo en 1.2x, en línea con el año previo, sustentado en la generación de flujo de caja operativo positivo (US\$ 81.3 MM), por una mayor cobranza así como en la optimización del perfil de deuda mediante el refinanciamiento de largo plazo que permitió extender vencimientos y fortalecer la posición de efectivo.
- Soporte de la matriz Colbún S.A.** Fenix Power Perú forma parte de Inversiones de las Canteras y Colbún Perú, la cual es 100% propiedad de Colbún S.A. (Chile), quien a su vez cuenta con 14% de *market share* en términos de generación, ubicándose en el segundo lugar del SEN (Sistema Eléctrico Nacional) de Chile y posee 28 centrales de generación en Chile y Perú, con una capacidad instalada de alrededor de los 4,215 MW.
- Potencial impacto ante interrupción de suministro de gas.** La evaluación al cierre de diciembre de 2025 no incorpora los efectos asociados a la interrupción en el suministro de gas, dado que dicho evento no se había materializado durante el periodo analizado. En consecuencia, la calificación vigente no refleja potenciales impactos operativos ni financieros derivados de esta contingencia. Se estima que los efectos del evento se evidencian a partir de junio de 2026, fecha a partir de la cual PCR revisará el desempeño de la compañía sobre la base de información actualizada, a fin de dimensionar adecuadamente su impacto.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

## Factores Clave

### Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación:

- Dado que la Compañía posee la calificación más alta, no se consideran factores que aumenten dicha calificación.

### Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación:

- Cambios en la regulación vigente del sector eléctrico peruano que afecten los niveles y estabilidad de las ventas, así como los márgenes de la Compañía.
- Pérdida del respaldo patrimonial y salida del grupo económico al que pertenece.
- Elevados niveles de apalancamiento financiero y bajos niveles de cobertura.

## Metodología Utilizada

- La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “Metodología para Clasificación de Riesgo de Acciones (Perú)” vigente del Manual de Clasificación de Riesgo aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados por los periodos 2020-2025.
- **Riesgo de Solvencia:** Estructura de capital, nivel y composición de la deuda financiera, apalancamiento y evolución de indicadores de cobertura.
- **Riesgo Crediticio:** Evaluación de la calidad y diversificación de ingresos, estructura contractual (PPAs vs. *spot*), perfil de clientes, y capacidad de generación de flujos operativos.
- **Riesgo de Liquidez:** Posición de caja, generación de flujo de caja operativo, estructura de financiamiento, acceso a líneas de crédito y capacidad para cubrir obligaciones de corto plazo.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- **Limitaciones potenciales:** El crecimiento y desempeño de la Compañía depende del nivel de actividad económica del país, ya que la demanda de energía eléctrica es una variable altamente procíclica<sup>1</sup>. Asimismo, las operaciones de Fenix se encuentran sometidas, entre otros, a las condiciones y normas del marco regulatorio del sector eléctrico en el Perú. Adicionalmente, la Compañía se encuentra expuesta a eventuales interrupciones o restricciones del gas natural, lo que podría afectar su capacidad de generación y sus márgenes operativos, en caso requiera recurrir a fuentes alternativas de mayor costo o a compras en el mercado *spot*.

## Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de +3.4% a dic-2025. Acorde al INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron comercio (+3.6%), manufactura (+2.7%), agropecuario (+4.8%), minería e hidrocarburos (+1.4%) y construcción (+6.7%). Estos sectores representan alrededor del 50% de la producción nacional.

En detalle, a dic-2025, el desempeño del sector comercio estuvo explicado principalmente por el buen desempeño del comercio al por mayor, asociado a la venta de lubricantes, aceites y maquinaria pesada, en línea con la actividad minera, transporte, entre otros. Asimismo, el comercio al por menor registró un desempeño favorable, impulsado por la comercialización de productos farmacéuticos, actividades de publicidad, supermercados, entre otros rubros, favorecidos por diversos eventos ocurridos a lo largo del año. En cuanto al sector manufactura, este destacó por la mayor producción del subsector fabril no primario, sustentada en el desempeño de la industria de bienes de capital y bienes intermedios. Por su parte, el subsector fabril primario, registró un crecimiento explicado por la rama de fabricación de productos primarios de metales preciosos y otros metales no ferrosos. Paralelamente, el sector agropecuario registró crecimiento vinculado al desempeño positivo de los subsectores agrícola y pecuario, la cual tienen como base la recuperación de cultivos agroexportables y el dinamismo de los productos pecuarios. A ello contribuyeron, condiciones climáticas favorables y la recuperación de cultivos representativos, lo que impulsó la actividad agrícola en general. Por su parte, el sector minero fue impulsado por una mayor producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que el sector hidrocarburos registró una contracción ante la baja registrada en la explotación de líquidos de gas natural. Finalmente, el sector construcción, reflejó un desempeño positivo sustentado en el avance físico de obras y en el incremento en el consumo interno de cemento.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS							
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.1%, -4.7%
PBI Manufactura (var%)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	-0.2%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var%)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-6.6%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	6.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	2.10%-2.20%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.57	3.43-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\* BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a dic-2025.

\*\*SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP dic-2025.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación de mar-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Para el 2026, el PBI crecería 3.2% (RI dic-25: 3.0%) sustentando principalmente en una mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en particular construcción, comercio y servicios. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 2.4% para el 2026 y de 2.0% para el 2027. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, debido principalmente al reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 2.1% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, dicha disminución obedece principalmente a la reducción del gasto no financiero como porcentaje del PBI, asociada al menor gasto del gobierno nacional, así como a un mejor resultado de caja de empresas estatales, lo que refleja en parte una acumulación de pagos a proveedores por parte de Petroperú. Por el lado de los ingresos corrientes, estos pasaron de 19.0% a 18.8% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, lo que refleja una menor recaudación de IGV a las importaciones y del rubro de amnistía y fraccionamiento. En el primer caso, la caída estuvo asociada a la apreciación del sol, mientras que, en el segundo, obedeció a que en el año previo se implementó un régimen de Fraccionamiento Especial. En este contexto, se proyecta que el déficit fiscal acumulado alcance -1.8% en 2026 y -1.4% en 2027.

<sup>1</sup> Una variable procíclica crece (disminuye) en el mismo sentido que el crecimiento del PBI, pero haciéndolo a tasas superiores.

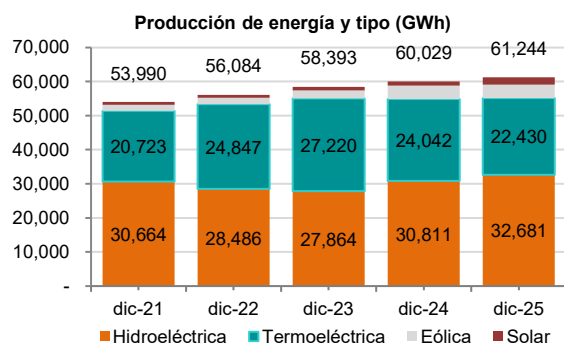
## Contexto del Sector Energético: Generación Eléctrica y Gas Natural

En las centrales termoeléctricas, el gas natural constituye el principal insumo para la generación de energía, mientras que la electricidad producida representa el output comercializado en el mercado eléctrico, configurando una cadena de valor altamente interdependiente. En este contexto, este tipo de generación enfrenta una doble exposición de riesgo; por un lado, depende de la disponibilidad y continuidad del gas, lo que la hace vulnerable a interrupciones operativas o restricciones en la oferta; y por otro lado, su desempeño está condicionado por las dinámicas del mercado eléctrico, particularmente por el despacho del sistema y la evolución del costo marginal, que determinan los precios de la energía. En conjunto, esta estructura expone a las centrales termoeléctricas a riesgos exógenos tanto en el abastecimiento de su insumo crítico como en la formación de sus ingresos.

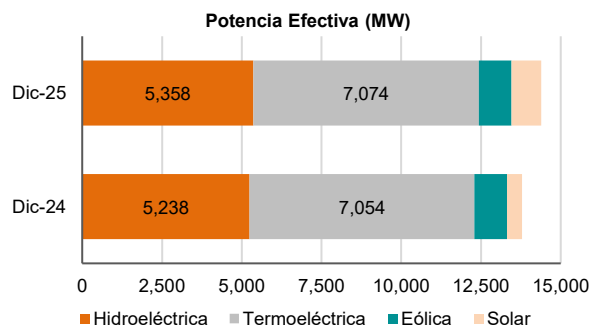
### Generación Eléctrica

La producción de energía eléctrica en el Perú ha mostrado una tendencia creciente en los últimos años, pasando de 53,990 GWh en 2021 a 61,244 GWh en 2025 (+2.0%), lo que evidencia una expansión sostenida del sistema eléctrico. En términos de composición, la matriz se encuentra dominada por la generación hidroeléctrica (53.4%) y termoeléctrica (36.6%), que en conjunto representan la mayor parte de la producción total (90.0%). La generación hidroeléctrica mantiene una participación predominante y relativamente estable, mientras que la generación termoeléctrica presenta mayor volatilidad, alcanzando un pico en 2023 asociado a condiciones de menor hidrología, y reduciéndose posteriormente hacia 2025.

Por su parte, las energías renovables no convencionales, particularmente la eólica (6.5%) y solar (2.1%), aún tienen una participación menor, aunque muestran una tendencia creciente en el periodo analizado. En conjunto, el gráfico refleja que, si bien la matriz energética peruana continúa dependiendo principalmente de fuentes tradicionales, se observa una gradual diversificación hacia fuentes renovables.



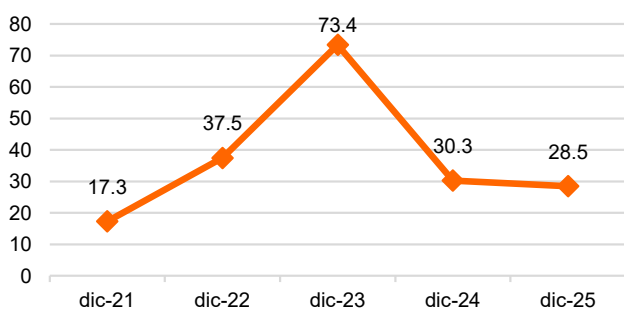
Fuente: COES / Elaboración: PCR



Fuente: COES / Elaboración: PCR

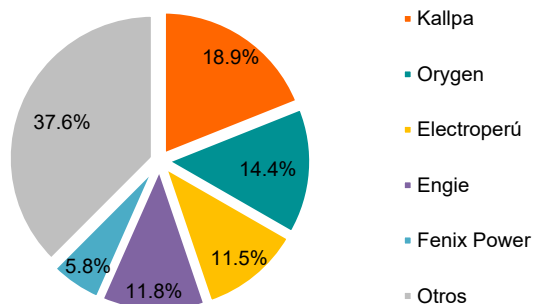
La capacidad efectiva se define como el nivel real de operación de las centrales eléctricas para el suministro de energía, el cual se encuentra influenciado por condiciones operativas, restricciones técnicas y factores propios del mercado eléctrico. Al corte de dic-2025, el sistema eléctrico peruano alcanzó una capacidad efectiva de 14,388 MW, lo que representa un crecimiento interanual de 4.3% respecto a dic-2024 (13,792 MW). En cuanto a su composición, el 37.2% corresponde a generación hidroeléctrica, el 49.2% a fuentes termoeléctricas y el 13.6% a energías renovables no convencionales, destacando el incremento en la participación de la generación solar, que prácticamente duplicó su capacidad en el último año.

### Costo Marginal Promedio Anual (US\$ por MWh)



Fuente: COES / Elaboración: PCR

### Principales Generadoras



Fuente: COES / Elaboración: PCR

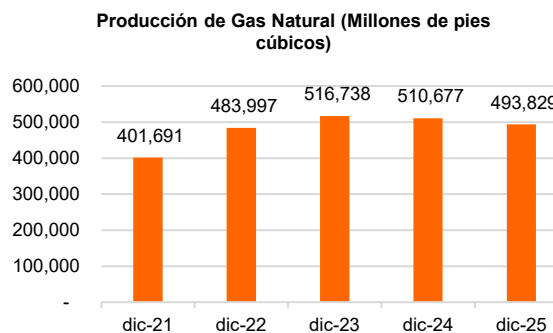
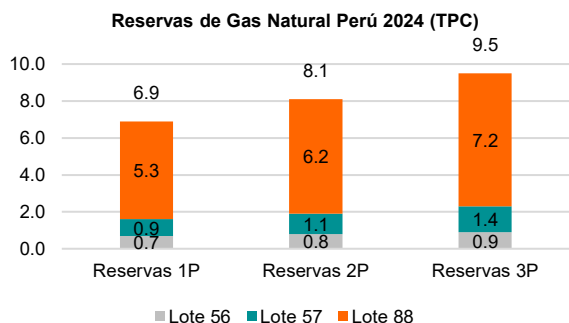
El costo marginal promedio anual del sistema eléctrico peruano ha mostrado una alta volatilidad en los últimos años, alcanzando un pico en 2023 de 73.4 US\$/MWh, asociado principalmente a condiciones de menor hidrología que incrementaron la participación de generación térmica de mayor costo. Posteriormente, se observa una normalización en los precios, registrándose una reducción a 30.3 US\$/MWh en 2024 y a 28.5 US\$/MWh en 2025, en línea con una mayor disponibilidad de recursos hídricos y un menor uso relativo de generación térmica. En este contexto, el costo marginal se mantiene en niveles moderados, reflejando condiciones más equilibradas en el sistema eléctrico.

La generación eléctrica en el Perú presenta una estructura relativamente concentrada en algunos actores relevantes, aunque con una participación significativa de otros generadores. Al corte de 2025, Kallpa lidera el mercado con una participación de 18.9%, seguido por Orygen con 14.4% y Electroperú con 11.5%. Por su parte, Engie y Fenix Power registran participaciones de 11.8% y 5.8%, respectivamente. En este contexto, si bien existe liderazgo de ciertos generadores, la presencia de múltiples participantes limita la concentración del mercado, configurando un entorno competitivo en el que las empresas deben optimizar costos y eficiencia operativa para mantener su posicionamiento.

### Gas Natural

El suministro de gas natural en el Perú se sustenta en el desarrollo del proyecto Camisea, cuya producción es liderada por el consorcio operador encabezado por Pluspetrol, encargado de la extracción del recurso. Este gas es transportado a través del sistema de ductos operado por Transportadora de Gas del Perú, constituyendo un componente crítico para garantizar la continuidad del abastecimiento hacia los principales centros de consumo, especialmente Lima. En este contexto, si bien el país ha contado con una oferta suficiente para sostener la demanda en los últimos años, se observa una alta dependencia de un único yacimiento, lo que introduce un riesgo estructural ante eventuales contingencias operativas o sociales en la cadena de suministro.

En línea con ello, las reservas probadas de gas natural muestran una tendencia descendente en la última década, asociada a la producción continua, la limitada reposición de reservas y ajustes en los principales lotes productivos. Asimismo, se evidencia una elevada concentración del recurso en Camisea, particularmente en el Lote 88, seguido por los lotes 56 y 57. Si bien la vida útil de las reservas probadas se sitúa en aproximadamente 18.3 años considerando el abastecimiento del mercado local desde el Lote 88, las reservas probables y posibles, aunque mayores en volumen, no sustituyen la disponibilidad inmediata que ofrecen las reservas probadas, lo que refuerza la necesidad de incorporar nuevos desarrollos que aseguren la sostenibilidad del suministro en el largo plazo.



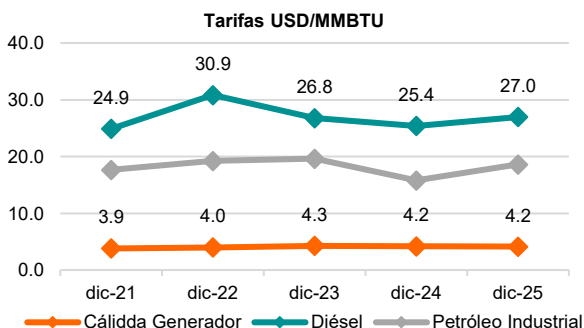
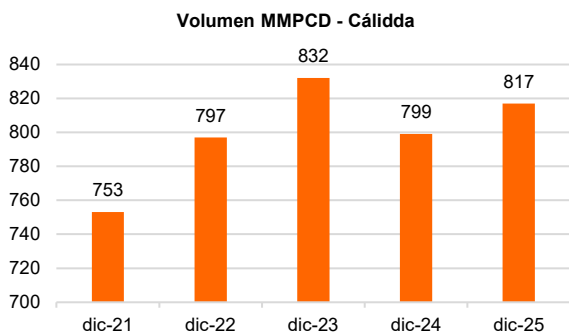
Fuente: Libro Anual de Recursos Hidrocarburos 2024 / Elaboración: PCR

Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

A pesar de ello, el gas natural ha ganado una relevancia creciente dentro de la matriz energética peruana, pasando de representar alrededor del 10% en 2004 a cerca del 39% en 2025, consolidándose como un insumo clave para la generación eléctrica y otros sectores, debido a su menor costo relativo y menor impacto ambiental. En términos operativos, la producción de gas natural ha mostrado niveles elevados en los últimos años, alcanzando un pico en 2023 y registrando una ligera reducción hacia 2025, manteniéndose, no obstante, en rangos altos. De esta producción, aproximadamente el 62% se destina al mercado local, principalmente para la generación eléctrica, mientras que el resto se orienta a exportación.

El mercado de gas natural en el Perú se encuentra organizado bajo un esquema de concesiones regionales, en el que la distribución es realizada por empresas con exclusividad geográfica. A nivel nacional, destacan Cálidda, que opera en Lima y Callao, y Quavii, con presencia en la zona norte del país. Sin embargo, el desarrollo del mercado es heterogéneo, concentrándose principalmente en Lima, donde se ubica la mayor demanda energética y la infraestructura gasífera más desarrollada.

En este contexto, el análisis se centra en Lima y Callao, donde Cálidda actúa como el principal distribuidor, atendiendo un mercado maduro y altamente desarrollado. Al corte de dic-2025, el volumen distribuido de gas natural evidencia una tendencia creciente en los últimos cinco años, alcanzando 817 MMPCD, reflejo del sostenido desarrollo de la demanda. Destaca el 2023 como un año atípico, en el que se registró un pico de consumo debido a una demanda extraordinaria de generación eléctrica asociada a condiciones de sequía. Excluyendo este efecto, la evolución del volumen ha sido más estable, retomando en 2025 una senda de crecimiento impulsada por el incremento de conexiones residenciales, la mayor penetración del GNV en transporte pesado y el dinamismo del sector construcción.



Fuente: Cálidda / Elaboración: PCR

Finalmente, las tarifas de gas natural para el segmento de generación eléctrica se mantienen significativamente por debajo de las alternativas energéticas, evidenciando su alta competitividad. Al corte de dic-2025, el precio del gas para generadoras se ubica en torno a 4.2 USD/MMBTU, muy inferior al diésel y al petróleo industrial. Esta brecha se ha mantenido en los últimos años, consolidando al gas natural como la fuente más eficiente en costos para la generación térmica, lo que explica su alta participación en la matriz energética y su rol predominante como insumo en el sistema eléctrico.

En este contexto, un riesgo relevante del sector se encuentra en la infraestructura de transporte de gas natural, particularmente en la dependencia del sistema de ductos operado por Transportadora de Gas del Perú. Dado que este constituye el único medio de traslado del gas desde Camisea hacia los principales centros de consumo, eventuales interrupciones, como las registradas en episodios recientes por fallas operativas o eventos externos, pueden generar restricciones en el suministro y afectar directamente a la generación eléctrica. Así, la alta concentración tanto en la fuente de producción como en la infraestructura de transporte refuerza la vulnerabilidad estructural del sistema, evidenciando que la continuidad del abastecimiento no solo depende de la disponibilidad de reservas, sino también de la resiliencia de la cadena logística del gas natural.

## Análisis de la Institución

### Reseña

Fenix Power Perú S.A. (en adelante "la Compañía") se constituyó mediante Escritura Pública de fecha 15 de setiembre de 2004. Inicialmente, el Grupo panameño Lakas, obtuvo la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental a través de la sociedad Egechilca. Posteriormente AEI (Ashmore Energy International) se incorporó como accionista mayoritario junto con el Grupo Lakas S.A., pasando a denominarse como Fenix Power Perú. Desde el 18 de diciembre de 2015, la Compañía fue adquirida como subsidiaria de Colbún S.A (Chile), la cual, a través de Inversiones de Las Canteras S.A., posee el 100% de las acciones de la Compañía, actualmente. En ese contexto, la empresa pasó a denominarse Fenix, adoptando la identidad corporativa de Colbún.

La Compañía tiene como objeto dedicarse a las actividades de generación y comercialización de energía eléctrica a empresas, clientes libres finales y al mercado spot dentro del territorio peruano, que constituyen parte del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN). Cuenta con una central de generación termoeléctrica, cuya ubicación se encuentra en Las Salinas – Chilca, provincia de Cañete, con un inicio de operaciones en diciembre 2014.

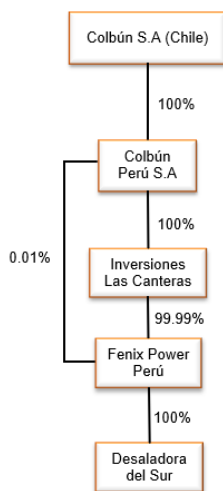
A diciembre 2025, la Compañía está evaluando proyectos renovables (eólicos y solares) para aumentar su capacidad instalada, los cuales están en fase de factibilidad. Por otro lado, el 27 de octubre de 2020 la Compañía constituyó una subsidiaria, en la cual mantiene una participación del 99.9%, orientada a la desalinización de agua de mar para potabilización, conducción, comercialización y provisión del servicio de agua a través de SEDAPAL. A la fecha de emisión del presente informe, la subsidiaria aún no ha iniciado operaciones y se encuentra a la espera de que SEDAPAL complete la propuesta de requerimiento de agua y elabore las bases para una futura subasta, lo que podría implicar modificaciones en la ley de compra de agua en bloque.

**Grupo Económico**

A diciembre de 2025, Colbún S.A. consolidó el 100% de la propiedad de Fenix Power Perú, tras anunciar la adquisición del 41% que mantenía Platinum Bolt A 2015 RSC Limited por aproximadamente US\$ 67 MM. Con ello, la compañía chilena pasa a ejercer control total sobre Fenix, fortaleciendo su integración estratégica y operativa dentro de su portafolio regional. Cabe señalar que, a diciembre de 2024, Fenix presentaba una estructura accionarial compartida, donde Colbún mantenía una participación del 59%, además de la operación de la planta, mientras que el 41% restante pertenecía a Platinum Bolt, fondo de infraestructura vinculado a la Abu Dhabi Investment Authority.

Colbún S.A. es una compañía chilena que tiene como objeto la generación y comercialización de energía eléctrica, cuenta con 14% de market share en términos de generación, ubicándose en el segundo lugar del SEN de Chile y posee 28 centrales de generación en Chile y Perú con un capacidad instalada alrededor de los 4,215 MW distribuidos en distintos tipos de tecnologías de generación, incluyendo soluciones de electromovilidad, energía distribuida, eficiencia energética y almacenamiento, entre otras.

**GRUPO ECONÓMICO (DICIEMBRE 2025)**



Fuente: Fenix Power Perú / Elaboración: PCR

**Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo**

Fenix cuenta con un enfoque estructurado de Responsabilidad Social Empresarial basado en la identificación de sus grupos de interés, el cual incluye a diversas organizaciones y actores clave de las zonas de Chilca y Las Salinas. Entre estos destacan asociaciones de pescadores, comerciantes y pobladores, organizaciones sociales de base, autoridades locales, instituciones educativas y de salud, así como comunidades y gremios laborales; a partir del cual implementa políticas y programas orientados a generar relaciones de largo plazo bajo principios de confianza, transparencia y valor compartido. En este marco, desarrolla iniciativas de eficiencia energética, gestión de residuos y una estrategia de cambio climático que incluye la medición de su huella de carbono, proyectos de energías renovables y tratamiento de aguas residuales. Asimismo, ejecuta un Plan Operativo Anual enfocado en el desarrollo comunitario, con iniciativas en educación, salud y acceso a recursos básicos, destacando programas de formación técnica y digital, acceso a agua potable, prevención de la anemia y apoyo a poblaciones vulnerables, contribuyendo así a mejorar la calidad de vida en su entorno.

En materia de gobierno corporativo, Fenix mantiene prácticas alineadas a estándares adecuados, garantizando un trato equitativo a sus accionistas y derechos homogéneos de voto. La compañía cuenta con un Estatuto Social que regula el funcionamiento de la Junta General de Accionistas, así como con un Reglamento de Directorio conformado por miembros con amplia experiencia en el sector. Adicionalmente, dispone de un Código de Ética que orienta la conducta organizacional y sus estados financieros auditados reciben opinión favorable por parte de auditores externos, reflejando transparencia en la gestión.

**Accionario, Directorio y Plana Gerencial**

A diciembre de 2025, el accionariado de la Compañía se encuentra compuesto por dos accionistas, tal como se muestra en el cuadro que se presenta a continuación. Asimismo, el capital social totalmente suscrito y pagado de la Compañía asciende a US\$ 253.6 MM, representado por 1,130,393,579 acciones con un valor nominal de S/ 0.44 por acción.

Accionariado (Diciembre 2025)	
Accionista	Participación
Inversiones de Las Canteras S.A.	99.99%
Colbún Perú S.A.	0.01%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Fenix Power Perú / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por seis (06) miembros mientras que la gerencia general se encuentra a cargo del Sr. Juan Salinas, ejecutivo con amplia trayectoria en el sector energético, designado por Colbún S.A.. El Sr. Salinas cuenta con experiencia previa dentro del grupo, habiendo desempeñado cargos directivos vinculados a operaciones y gestión de activos de generación, lo que le ha permitido desarrollar un sólido conocimiento del negocio eléctrico y del mercado peruano.

**Relación de Directorio y Plana Gerencial (Diciembre 2025)**

Directorio	Cargo	Plana Gerencial
Thomas Keller Lippold	Presidente	Juan Salinas
Thomas Keller Lippold	Director	Dante Olcese
Miguel Fernando Alarcón Villegas	Director	Alejandro Galarza
Jose Ignacio Escobar Troncoso	Director	Roxana Aliaga
		Iván Quiroz
		Silvia Jimenez
		Gerente General
		Gerente de Administración y Finanzas
		Gerente de Generación
		Gerente de Asuntos Corporativos
		Gerente de Innovación y Desarrollo
		Gerente de Gestión de Energía

Fuente: Fenix Power Perú / Elaboración: PCR

**Descripción del Negocio y Estrategia Operativa**

**Central Termoeléctrica Fenix**

La central termoeléctrica, ubicada en Chilca (Cañete), inició operaciones en 2014 con una capacidad instalada de 575 MW, tras una inversión aproximada de US\$ 900 millones. Su ubicación estratégica, cercana al gasoducto de Camisea y a la subestación Chilca, permite operar con costos eficientes. La planta utiliza tecnología de ciclo combinado, con dos turbinas a gas y una turbina a vapor de General Electric, lo que optimiza la generación al producir electricidad adicional sin consumo extra de combustible.

La central genera el 67 % de la energía mediante gas natural y el 33 % restante a partir del vapor, utilizando agua de mar previamente desalinizada y desmineralizada. Del total de agua captada, el 20 % se emplea en el proceso de generación y el 80 % se destina como agua potable para la población local, contribuyendo al uso eficiente de los recursos.

Asimismo, la central ha sido declarada Activo Crítico Nacional, lo que resalta su importancia para el abastecimiento energético del país. Para su operación, la Compañía mantiene contratos de largo plazo para el suministro, transporte y distribución de gas natural, con una vigencia de 20 años y cláusulas de *take or pay*, además de contar con reserva de petróleo como respaldo. Adicionalmente, dispone de un contrato con duración de 20 años con Consorcio Transmantaro S.A. para la operación y mantenimiento de la línea de transmisión que conecta la subestación Chilca con la planta. Ambos contratos cuentan con un periodo remanente de 08 años la fecha de emisión del presente informe.

**Planta de Hidrógeno Verde**

Durante el 2024, la Compañía inauguró la primera planta de hidrógeno verde en su central termoeléctrica de Chilca, marcando un hito en su estrategia de transición energética y descarbonización. El proyecto permite sustituir al 100 % el hidrógeno gris por hidrógeno verde, con una producción anual de 8,000 m³, sin generar emisiones contaminantes.

La planta utiliza agua de mar desmineralizada, energía proveniente de una planta solar fotovoltaica y un electrolizador de última tecnología, logrando una operación con huella hídrica cero. El hidrógeno producido se destina al sistema de refrigeración de los generadores y al edificio administrativo.

Entre los principales beneficios del proyecto destacan la reducción de 900 toneladas de CO<sub>2</sub> al año, un ahorro estimado de US\$ 50,000 anuales por autoabastecimiento de hidrógeno y la incorporación de tecnologías limpias en los procesos industriales de la central.

**Infraestructura e Inversiones**

A diciembre 2025, el valor de las inversiones en inmuebles, maquinarias y equipo totalizaron en US\$ 384.8 MM, presentando una disminución interanual de -3.1% (-US\$ 12.3 MM), el cual está conformado por maquinarias, edificios y construcciones en proceso. El *capex* de la compañía está conformado totalmente por los gastos de mantenimiento y operación de la planta, totalizando US\$ 12.2 MM (dic-2024: US\$ 10.0 MM), el cual fue destinado en su totalidad al mantenimiento de la planta.

El monto de los activos por derechos de uso totalizó US\$ 69.9 MM (dic-2024: US\$ 79.9 MM), correspondiente principalmente a los pasivos por arrendamientos generados por los contratos registrados con Consorcio Transmantaro y Calidda. Al respecto, el acuerdo con Transmantaro establece que dicha compañía se encargará de operar y mantener una línea de transmisión de 8 km, desde la subestación de Chilca hasta la planta térmica de la compañía. El contrato tiene una duración total de 20 años, con un remanente de 8 años. Además, está comprometido a construir las instalaciones necesarias para ofrecer este servicio de transmisión. El contrato fue firmado el 20 de agosto de 2010 y el servicio comenzó el 28 de marzo de 2013.

Por otro lado, el acuerdo con Calidda establece que proporcionará el servicio de distribución de gas desde el City Gate en Chilca, para lo cual ha instalado una estación de regulación y control y un ducto de acero. El contrato tiene una duración de 20 años, con un remanente de 8 años, y cubre un volumen de 84.1 millones de pies cúbicos (MMpc) de gas. Este acuerdo incluye una cláusula "*Take or Pay*" que obliga a pagar el 100% del volumen, equivalente a 84.1 MMpc, mensualmente. El contrato fue firmado el 10 de diciembre de 2012 y el servicio comenzó en abril de 2013.

La operación y mantenimiento de la línea de transmisión totalizó US\$ 6.1 MM (dic-2024: US\$ 6.9 MM) y el derecho de uso del ducto Calidda en US\$ 63.7 MM (dic-2024: US\$ 72.8 MM).

**Estrategia Corporativa**

Fenix tiene como objetivo alcanzar los 500 MW de capacidad instalada de energía renovable hacia el 2030, a través de una estrategia eficiente en cuanto a cuota de mercado y cifras financieras. El *pipeline* de Fenix está conformado por 5 proyectos de energía renovable, los cuales se encuentran bajo estudio de los principales factores para determinar los proyectos más eficientes y rentables.

Proyectos de Energía Renovable			
Proyecto	Energía	Capacidad (MW)	Situación
Bayóvar	Eólica	660 MW	EIA aprobado
Naylamp	Eólica	238 MW	En estudio de factibilidad
Tres Quebradas	Eólica	238 MW	En estudio de factibilidad
Pampas	Eólica	315 MW	En estudio de factibilidad
Algarrobal	Solar	400 MW	EIA aprobado
Chasqui	Solar	250 MW	En estudios preliminares

EIA: Estudio de Impacto Ambiental

Fuente: Fenix Power Perú / Elaboración: PCR

## Desempeño Operativo y Comercial

### Capacidad y Generación de Energía

La Central Termoeléctrica Fenix cuenta con una potencia instalada de 575 MW y, a diciembre de 2025, registró una potencia efectiva de 572 MW, con una disponibilidad promedio anual de 91.2% y un factor de planta de 71.3%. La reducción observada en abril obedeció al mantenimiento anual programado, mientras que los menores niveles entre enero y mayo se explican por una mayor hidrología, que reduce el despacho térmico frente a la generación hidroeléctrica. El factor de planta es estructuralmente mayor durante el periodo de estiaje (entre junio y noviembre) y menor en avenida (entre diciembre y mayo). Asimismo, la disminución registrada en octubre y noviembre estuvo asociada a una falla puntual en el transformador de la turbina a vapor, la cual generó una indisponibilidad temporal sin afectar la capacidad estructural de generación de la central.

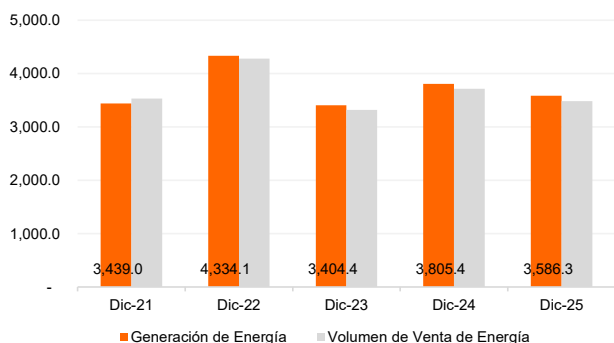
Central	Ubicación	Factor de Planta y Disponibilidad					
		Factor de Planta (%) *		Disponibilidad (%) *		Potencia Efectiva (MW)	
		Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25
Central Termoeléctrica Fenix	Lima - Chilca	75.6%	71.3%	94.1%	91.2%	572	572

\* Promedio de los últimos 12 meses

La generación de energía de Fenix cayó 5.8% frente a diciembre de 2024, alcanzando 3,586.3 GWh, debido principalmente a una mayor disponibilidad de agua y a un incremento en la generación de energías renovables. Las ventas se mantuvieron alineadas con la producción, evidenciando una adecuada capacidad de colocación de la energía generada.

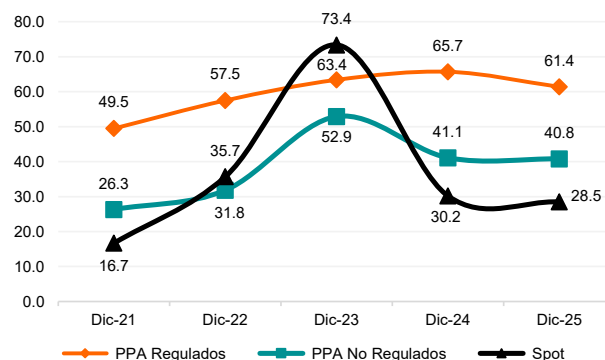
En paralelo, los precios promedio de venta reflejan un cambio de ciclo en el mercado eléctrico, con una fuerte caída del precio spot (de 73.4 USD/MWh en 2023 a 28.5 USD/MWh en 2025), en línea con la reducción del precio del gas natural y la mayor oferta energética. Fenix mantiene contratos PPA de largo plazo con clientes regulados y libres, que aseguran precios relativamente estables hasta 2030–2032. La incorporación de nuevos contratos relevantes como Electro Oriente, Volcan y Distriluz mejora la visibilidad de ingresos a mediano plazo, aunque aumenta la exposición a clientes libres y a la volatilidad del mercado. En conjunto, si bien Fenix conserva mecanismos para estabilizar ingresos vía PPAs, su perfil financiero se vuelve más sensible al mercado spot y a la mayor penetración de energías renovables, reforzando la necesidad de asegurar contratos de largo plazo para sostener la generación de caja.

**PRODUCCIÓN Y VOLUMEN DE VENTA DE ENERGÍA\* (GWh)**



Fuente: Fenix Power Perú / Elaboración: PCR  
\*No incluye venta por PPA a otras generadoras

**PRECIOS PROMEDIO DE VENTA (US\$/MWh)**



Fuente: Fenix Power Perú / Elaboración: PCR

### Clientes y Proveedores

La venta de energía se realiza a clientes regulados, clientes libres y al mercado spot. En este último, se dan transferencias de potencia y energía entre generadoras al costo marginal de la energía y potencia.

A diciembre 2025, la cartera de clientes de Fenix se encuentra diversificada entre diversas industrias y respaldada por contratos de largo plazo. Entre los principales clientes regulados que poseen contratos de largo plazo se encuentran: Grupo Distriluz conformado por Electronorte, Electronoroeste e Hidrandina, COELVISAC, Pluz Energía, Luz del Sur, y SEAL (Sociedad Eléctrica del Sur Oeste). A detalle, el plazo de los contratos es como sigue:

- Pluz Energía: Plazos entre 12 y 16 años (con vencimientos hacia el 2030) y la capacidad contratada está entre 1.0 MW y 47.6 MW.
- Luz del Sur: Plazos entre 14 y 16 años (con vencimientos hacia el 2030) y la capacidad contratada está entre 14.4 MW y 52.3 MW.
- Grupo Distriluz: Plazos de 9 años (con vencimiento hacia el 2032) y la capacidad contratada está entre 10.9 MW.
- Coelvisac: Plazos de 4 años (con vencimiento hacia el 2026) y la capacidad contratada está entre 6.3 MW.

Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de suministro de electricidad con 74 clientes, de los cuales 5 son clientes regulados (distribuidores), 4 clientes generadoras de electricidad entre los que se encuentran CELEPSA, Atria Energía, Huaura Power y Colca Solar; y 65 son clientes libres, entre los que destacan Volcan Compañía Minera, Pamolsa, Minera Luren, Grupo Patio, Chavimochic, entre otros. Respecto a los nuevos contratos firmados en 2025, destacan acuerdos con empresas como Electro Oriente (98 MW), Distriluz ML (24.5 MW), entre otros, lo que permite a la empresa mantener cierta estabilidad en el mediano plazo.

En ese sentido, los ingresos por tipo de cliente, se observa que el 49.7% corresponde a ingresos provenientes de empresas distribuidoras (dic-2024: 40.7%), clientes industriales con 39.4% (dic-2024: 34.2%), y empresas generadoras con 5.7% (dic-2024: 19.5%), el 5.2% restante corresponde a otros ingresos. A detalle, se observa que los principales clientes de la compañía en términos de ingresos totales son Luz de Sur con US\$ 50.3 MM (25% del total), Electro Oriente con US\$ 29.5 MM (13%), Pluz Energía con US\$ 29.1 MM (13%), Volcan Compañía Minera con US\$ 23.8 MM (10%), Compañía Eléctrica El Platanal con US\$ 9.7 MM (4%), Electroperú con US\$ 12.4 MM (6%), Empresa Administradora Cerro con US\$ 9.8 MM (4%), Electronoroeste con US\$ 7.1 MM (3%) e Hidrandina con US\$ 5.8 MM (3%), entre otros (menores a 2%).

Por otro lado, los principales proveedores de la Compañía son Pluspetrol, Transportadora de Gas de Perú (TGP) y Calidda para el suministro, transporte y distribución de gas natural, respectivamente. A diciembre 2025, se tiene un costo de suministro de gas por US\$ 115.7 MM (dic-2024: US\$ 119.9 MM), explicado por los contratos vigentes con estos proveedores.

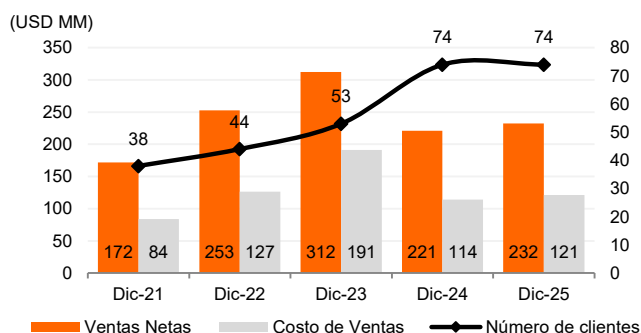
**Desempeño Financiero**

**Eficiencia Operativa**

A diciembre de 2025, la Compañía cerró con ventas por US\$ 232.3 MM, registrando un incremento de +5.1% (+US\$ 11.3 MM), explicado principalmente por un cambio en el mix comercial hacia contratos PPA, en un contexto donde los precios muestran comportamientos diferenciados. Por un lado, los PPA regulados aumentaron su participación a 50.6% del total de ingresos con un precio promedio de 61.4 US\$/MWh (dic-2024: US\$ 65.7 US\$/MWh), totalizando US\$ 91.5 MM. Asimismo, los PPA no regulados mostraron un precio promedio de 40.8 US\$/MWh (dic-2024: US\$ 41.1 MWh), totalizando ingresos de US\$ 76.7 MM debido a mayores volúmenes colocados bajo contratos, alcanzando el 42.4% del total. En conjunto, este desplazamiento hacia contratos permitió compensar la caída del mercado spot, cuyo precio disminuyó a 28.5 US\$/MWh (dic-2024: 30.2 US\$/MWh), reduciendo su contribución a solo 7.0% de los ingresos (dic-2024: 20.8%).

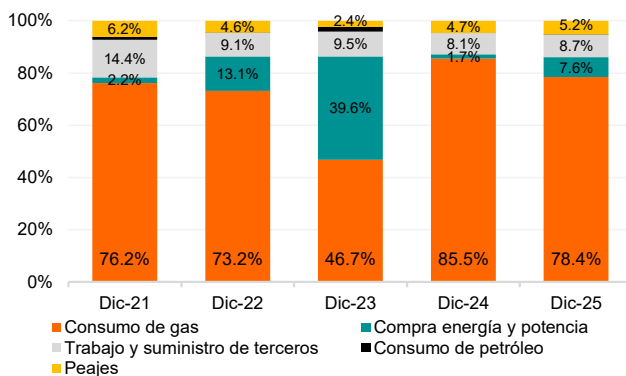
Este comportamiento es consistente con la evolución de los volúmenes a diciembre de 2025, donde la compañía redujo su exposición al mercado spot ubicándose en 280 GWh (dic-2024: 1,210 GWh), redirigiendo su energía hacia clientes regulados y libres. Si bien el volumen total vendido disminuyó a 3,483 GWh (dic-2024: 3,713 GWh), la estrategia comercial se enfocó en la oferta de clientes bajo contratos PPA, lo que permitió mejorar la calidad de ingresos y sostener el crecimiento.

**EVOLUCIÓN DE VENTA DE ENERGÍA (US\$ MM)**



Fuente: Fenix Power Perú / Elaboración: PCR

**COMPOSICIÓN DE MATERIA PRIMA Y CONSUMIBLES UTILIZADOS**



Fuente: Fenix Power Perú / Elaboración: PCR

Por otro lado, los costos de ventas sumaron US\$ 121.3 MM, registrando un incremento de +6.5% (+US\$ 7.4 MM) respecto de diciembre 2024, explicado por un incremento en la compra de energía y potencia que se ubicó en US\$ 9.6 MM (dic-2024: US\$ 2.0 MM) alineado a la estrategia de colocar mayor cantidad de energía mediante contratos PPA, obligando a comprar mayor potencia de respaldo. Asimismo, el consumo de petróleo fue mínimo con US\$ 44 miles (dic-2024: US\$ 23 miles). Cabe indicar que el consumo de gas totalizó US\$ 98.7 MM, mostrando una reducción interanual de -1.8% (-US\$ 1.8 MM), representando el 78.4% del total de materias primas y consumibles utilizados.

Considerando los gastos fijos en US\$ 24.5 MM (dic-2024: US\$ 22.9 MM) y los gastos por depreciación y amortización en US\$ 36.5 MM (dic-2024: US\$ 35.8 MM), el resultado operativo se ubicó en US\$ 49.9 MM (+3.1%), con un margen operativo de 21.5% (dic-2024: 21.9%). Por otro lado, el EBITDA totalizó US\$ 86.4 MM, presentando un incremento de +2.7% (+US\$ 2.3 MM) respecto al año 2024 debido principalmente a la mayores ingresos; lo que derivó en un Margen EBITDA de 37.2% (dic-2024: 38.1%).

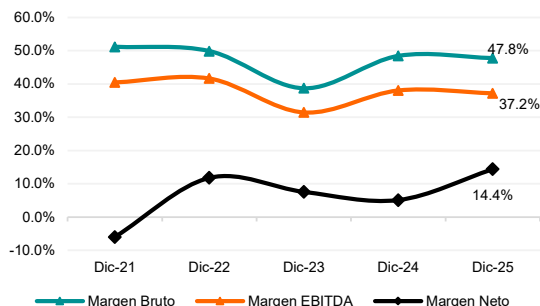
**Rendimiento Financiero**

Los ingresos financieros se ubicaron en US\$ 2.0 MM (dic-2024: US\$ 2.2 MM), compuestos principalmente por ingresos por intereses de fondos invertidos por la Compañía. Por su parte, los gastos financieros alcanzaron los US\$ 19.0 MM, presentando una reducción -9.3% (-US\$ 2.0 MM), conformado por los intereses de los bonos emitidos en el mercado internacional, seguido de los intereses por los pasivos de arrendamiento (*leasing* con Calidda y Consorcio Transmantaro), y una diferencia cambiaria de US\$ 3.3 MM (dic-2024: -US\$ 0.2 MM) explicada por la apreciación del tipo de cambio, en contraste con la depreciación registrada en dic-2024, así como por una mayor exposición en activos en moneda local, principalmente caja y cuentas por cobrar, asociada a un mayor peso de clientes regulados (facturación de energía en moneda local).

En ese sentido, el resultado antes de Impuestos totalizó una utilidad de US\$ 27.9 MM, ubicándose por encima del año anterior en +33.8% (+US\$ 7.0 MM). Adicionalmente, se registró un impuesto a la renta diferido de US\$ 5.6 MM (dic-2024: -US\$ 9.5 MM), originado principalmente por la apreciación del tipo de cambio, lo que generó una revalorización de los activos tributarios registrados en moneda local, tales como el activo fijo, inventarios y resultados acumulados. Con ello, el resultado neto totalizó en una ganancia de US\$ 33.5 MM (dic-2024: US\$ 11.3 MM)

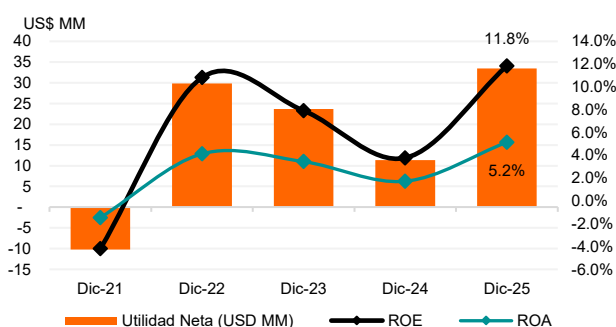
Debido a ello, el margen neto pasó a ubicarse en 14.4% (dic-2024: 5.1%), y los indicadores de rentabilidad registraron, un ROE y ROA de 11.8% y 5.2%, (dic-2024: 3.8% y 1.7%), respectivamente.

**EVOLUCIÓN DE LOS MÁRGENES**



Fuente: Fenix Power Perú / Elaboración: PCR

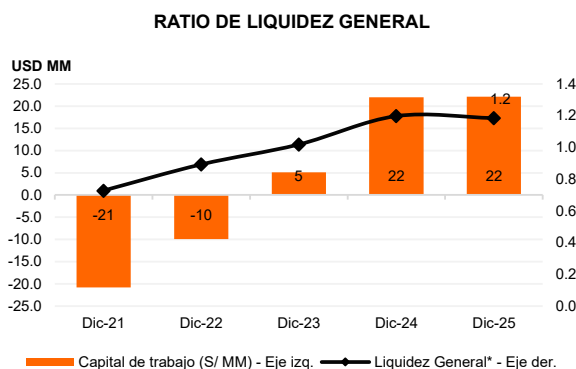
**EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD**



Fuente: Fenix Power Perú / Elaboración: PCR

**Liquidez**

A diciembre de 2025, el activo corriente de Fenix totalizó US\$ 110.3 MM, mostrando un incremento interanual de +11.1% (+US\$ 11.0 MM) debido al incremento de efectivo, correspondientes principalmente a inversiones en fondos mutuos de renta fija en dólares; y cuentas comerciales por cobrar. Por el lado del pasivo corriente, totalizó US\$ 88.2 MM, presentando un incremento interanual de +14.1% (+US\$ 10.1 MM), explicado por cuentas por pagar relacionadas correspondiente a dividendos por pagar por un monto de US\$ 21.0 MM a su accionista Inversiones de Las Canteras, siendo parcialmente contrastado por la amortización de obligaciones financieras que totalizaron US\$ 21.1 MM (dic-2024: US\$ 38.9 MM), correspondientes a la emisión de bonos corporativos en el mercado internacional<sup>2</sup>.



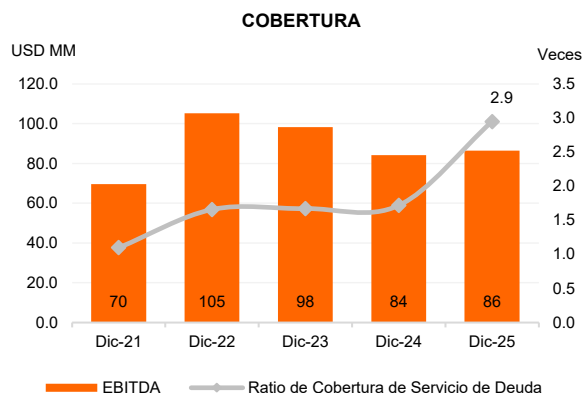
Fuente: Fenix Power Perú / Elaboración: PCR

Adicionalmente, la compañía generó un flujo de caja operativo de US\$ 81.3 MM (dic-2024: US\$ 82.4 MM), reducción explicada por una salida de efectivo mayor en el pago a proveedores a comparación de diciembre 2024. Esto aunado al mayor nivel de actividades de inversión que demandó una salida de efectivo por US\$ 12.2 MM (dic-2024: US\$ 10.0 MM) utilizados para capex de mantenimiento de la planta. Sin embargo, las actividades de financiamiento registraron una menor salida totalizando US\$ 64.0 MM (dic-2024: US\$ 68.2 MM), en donde la compañía llevó a cabo un refinanciamiento de su deuda, mediante la obtención de un préstamo sindicado por US\$ 200.0 MM con MUFG Bank y Mizuho Bank, el cual fue destinado al prepago del bono corporativo con vencimiento en 2027. Los fondos fueron destinados casi en su totalidad a la cancelación de pasivos existentes (US\$ 202.0 MM). Esta operación permitió extender el plazo promedio de la deuda de 2 a 5 años. Adicionalmente, se realizó el pago de dividendos por US\$ 30.0 MM. Todo ello, generó un flujo neto positivo de US\$ 5.1 MM (dic-2024: US\$ 4.3 MM), incrementando en ese sentido su nivel de efectivo a US\$ 56.9 MM.

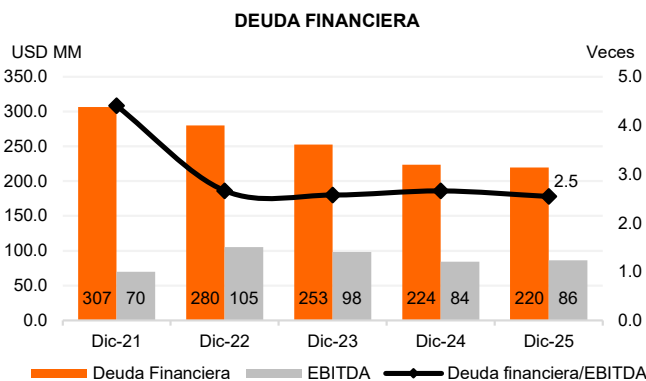
Debido a lo explicado anteriormente, el indicador de liquidez general se situó en 1.2x, similar al registrado en diciembre 2024 (1.2x). Cabe mencionar que Fenix cuenta con una línea de crédito no comprometida por US\$ 103 MM, de los cuales se han utilizado únicamente US\$ 20 MM.

**Endeudamiento y Solvencia**

A diciembre de 2025, Fenix registró una cobertura de intereses<sup>3</sup> de 4.5x (dic-2024: 4.0x), y un ratio de cobertura de servicio de deuda (RCSD)<sup>4</sup> de 2.9x (dic-2024: 1.7x), esto asociado a la mayor generación de EBITDA y al prepago de los bonos internacionales, que cubrieron los intereses y la amortización de los pasivos por arrendamientos con Consorcio Transmantar y Calidda. En ese sentido, el ratio Deuda Financiera/EBITDA logró ubicarse en 2.5x (dic-2024: 2.7x).



Fuente: Fenix Power Perú / Elaboración: PCR



Fuente: Fenix Power Perú / Elaboración: PCR

La deuda financiera de la compañía totalizó US\$ 219.9 MM (dic-2024: US\$ 223.8 MM), esta estuvo constituida en un 90.4% por deuda de largo plazo y 9.6% de corto plazo, y representando el 60.2% del pasivo total. Cabe destacar que la Compañía ha utilizado líneas de crédito bancarias por US\$ 20 MM de un disponible de US\$ 103 MM desde el 2020. Al cierre de diciembre de 2025, la compañía registró un ligero incremento en su nivel de apalancamiento, pasando de 1.2x a 1.3x, explicado principalmente por cambios en la composición de sus pasivos y una reducción en el patrimonio.

EMISIONES							
VALOR	EMISIÓN INICIAL	TIPO DE INTERÉS	TASA DE INTERÉS	PLAZO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	FECHA DE REDENCIÓN
Bonos Corporativos Internacionales	340,000,000	Semestral	4.317%	10 años	20/09/2017	20/09/2027	22/12/2025

Fuente: Fenix Power Perú / Elaboración: PCR

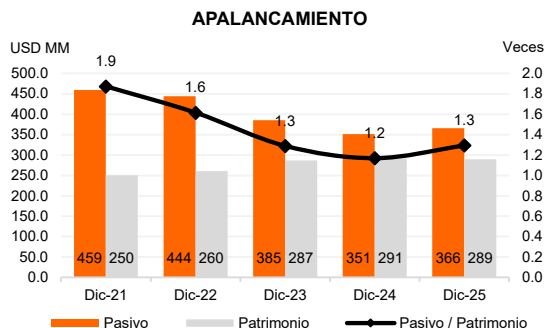
<sup>2</sup> Emisión de bonos por US\$ 340.0 MM en el 2017 a un tasa fija de 4.3% por un plazo de 10 años.

<sup>3</sup> EBITDA/Gastos Financieros

<sup>4</sup> RCSD: (EBITDA /Gastos financieros + deuda financiera CP+ pasivos por arrendamiento CP). No incluye conceptos por líneas de crédito.

En detalle, los pasivos financieros reflejan el refinanciamiento del bono corporativo internacional con vencimiento en 2027, mediante la obtención de un préstamo sindicado por US\$ 200.0 MM con MUFG Bank y Mizuho Bank, el cual devenga una tasa variable de SOFR 3M + 1.60% durante los primeros 36 meses y tiene vencimiento en diciembre de 2030. Los recursos obtenidos fueron destinados a la redención anticipada del bono de Fenix, realizada el 22 de diciembre de 2025, sin generar un incremento material en la deuda total. Adicionalmente, se observa un aumento en las cuentas por pagar a relacionadas, asociado principalmente a dividendos por pagar por US\$ 21.0 MM a su accionista Inversiones de Las Canteras.

Por su parte, el patrimonio alcanzó los US\$ 282.7 MM, registrando una reducción de -5.8% (-US\$ 17.5 MM) respecto al año anterior, explicada por la declaración de dividendos por US\$ 51.0 MM a cuenta de los resultados del ejercicio 2024 y 2025, de los cuales US\$ 30.0 MM fueron distribuidos durante el periodo.



Fuente: Fenix Power Perú / Elaboración: PCR

## Instrumentos Clasificados

### Acciones Comunes

Las acciones comunes se caracterizan por (i) permitir al accionista obtener rendimientos tanto por pago de dividendos como por incremento del precio en el mercado bursátil, y (ii) otorgar el derecho a voto en las decisiones de la Compañía, en proporción directa a su participación. El precio de la acción está muy ligada a las perspectivas de desarrollo de mediano plazo de la economía, dado que el consumo de electricidad es un indicador del crecimiento económico.

Al 31 de diciembre de 2025, el Capital Social de la Compañía totalmente suscrito y pagado se mantiene en US\$ 253.6 MM representado por 1,130,393,579 acciones comunes de valor nominal S/ 0.44 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

### Pago de Dividendos

Según lo comunicado por la Compañía, no se dispone de una Política de Dividendos; sin embargo, de acuerdo con el artículo 230 de la Ley General de Sociedades, con relación a la distribución de dividendos de la empresa se deben seguir las siguientes reglas:

- Solo pueden ser pagados los dividendos en razón de utilidades obtenidas o de reserva libre disposición, y siempre que el patrimonio no sea inferior al capital pagado.
- Todas las acciones de la sociedad tienen el mismo derecho al dividendo.

En ese sentido, el 1 de octubre de 2025, mediante Junta General de Accionistas (JGA), se aprobó la distribución de dividendos por US\$ 38.1 MM, con cargo a los resultados acumulados del ejercicio 2024. Posteriormente, el 6 y 7 de octubre de 2025, se efectuaron pagos por US\$ 15.0 MM. Asimismo, el 10 de diciembre de 2025, se aprobó una nueva distribución de dividendos por US\$ 12.9 MM, con cargo a los resultados del ejercicio 2025. Como resultado, al 31 de diciembre de 2025, la compañía mantiene dividendos pendientes de pago por US\$ 21.0 MM.

Anexo: Estado de Situación Financiera

Fénix Power Perú S.A.

Estado de Situación Financiera (US\$ Miles)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Efectivo y Equivalente al Efectivo	27,869	49,780	45,913	50,146	56,939
Otros Activos no financieros, corrientes	2,646	2,159	3,489	6,665	5,781
Cuentas Comerciales y otras cuentas por cobrar	21,666	42,365	31,770	27,929	36,185
Cuentas por cobrar a partes relacionadas, corrientes	5	-	-	-	-
Inventarios corrientes	8,752	8,748	9,498	12,033	11,382
Activo por impuestos corrientes	4,406	-	1,138	2,523	-
<b>Activo Corriente</b>	<b>65,344</b>	<b>103,052</b>	<b>91,808</b>	<b>99,296</b>	<b>110,287</b>
Otros Activos no financieros, no corrientes	26,785	26,356	25,851	18,736	14,722
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	100	100	1	-	-
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	139	110	203	101	62
Propiedades, planta y equipos	436,133	424,054	413,912	397,119	384,824
Activos por derechos de uso	110,000	99,923	89,871	79,901	69,875
Activos por impuestos diferidos	66,193	65,884	62,587	56,073	68,527
<b>Activo No Corriente</b>	<b>639,350</b>	<b>616,427</b>	<b>592,425</b>	<b>551,930</b>	<b>538,010</b>
<b>Activo Total</b>	<b>704,694</b>	<b>719,479</b>	<b>684,233</b>	<b>651,226</b>	<b>648,297</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	55,416	56,332	52,403	38,897	21,111
Pasivos por arrendamientos corrientes	7,747	8,317	8,978	9,588	10,312
Cuentas por pagar comerciales y otras por cobrar	20,103	39,277	20,489	19,712	23,883
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	40	81	118	59	21,278
Pasivos por impuestos	-	3,062	-	-	1,573
Provisiones por beneficios a los empleados	1,242	3,001	2,805	2,327	3,106
Otros pasivos no financieros	1,627	2,932	1,889	6,708	6,898
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>86,175</b>	<b>113,002</b>	<b>86,682</b>	<b>77,291</b>	<b>88,161</b>
Otros pasivos financieros	251,295	223,859	200,377	184,853	198,829
Pasivos por arrendamientos	115,119	106,824	97,904	88,449	78,196
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6,174	217	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	571	404	431	461	432
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>373,159</b>	<b>331,304</b>	<b>298,712</b>	<b>273,763</b>	<b>277,457</b>
Capital	253,551	253,551	253,551	253,551	253,551
Ganancias o pérdidas acumuladas	(10,224)	19,580	40,267	39,236	20,583
Otras Reservas	2,033	2,042	5,021	7,385	8,545
<b>Patrimonio</b>	<b>245,360</b>	<b>275,173</b>	<b>298,839</b>	<b>300,172</b>	<b>282,679</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>704,694</b>	<b>719,479</b>	<b>684,233</b>	<b>651,226</b>	<b>648,297</b>

Fuente: Fenix Power Perú S.A. / Elaboración: PCR

Fénix Power Perú S.A.

Estado de Ganancias y Pérdidas (US\$ Miles)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Ingresos Totales	171,821	252,521	312,235	221,032	232,301
Materias primas y consumibles utilizados	(88,472)	(130,285)	(195,328)	(117,559)	(125,874)
Gastos por beneficio a los empleados	(6,383)	(8,837)	(9,856)	(9,982)	(11,460)
Gastos por depreciación y amortización	(35,448)	(35,728)	(35,650)	(35,757)	(36,539)
Otros gastos, por naturaleza	(7,441)	(8,268)	(8,920)	(9,356)	(8,556)
Otras ganancias (pérdidas)	(2,420)	(7,859)	(9,304)	(8,607)	(8,288)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>31,657</b>	<b>61,544</b>	<b>53,177</b>	<b>39,771</b>	<b>41,584</b>
Ingresos Financieros	186	388	2,007	2,240	2,034
Gastos Financieros	(25,483)	(24,070)	(23,052)	(20,972)	(19,019)
Diferencia de Cambio	(1,659)	657	186	(209)	3,264
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>4,701</b>	<b>38,519</b>	<b>32,318</b>	<b>20,830</b>	<b>27,863</b>
Impuesto a la Renta	(14,925)	(8,715)	(8,651)	(9,494)	5,618
<b>Utilidad Neta</b>	<b>(10,224)</b>	<b>29,804</b>	<b>23,667</b>	<b>11,336</b>	<b>33,481</b>

Fuente: Fenix Power Perú S.A. / Elaboración: PCR

**Anexo: Márgenes e Indicadores Financieros (% , US\$, veces)**

**Fénix Power Perú S.A.**

<b>Liquidez (veces)</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Dic-23</b>	<b>Dic-24</b>	<b>Dic-25</b>
Liquidez General	0.73	0.89	1.02	1.20	1.19
Prueba Ácida	0.63	0.82	0.91	1.04	1.06
Capital de Trabajo	(20,831)	(9,950)	5,126	22,005	22,126
<b>Eficiencia</b>					
Gastos Totales / Ventas	18.5%	13.0%	10.5%	14.0%	13.12%
Gastos Financieros / Ventas	14.8%	9.5%	7.4%	9.5%	8.19%
<b>Solvencia (veces)</b>					
Pasivo / Patrimonio	1.87	1.61	1.29	1.17	1.29
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio	1.02	0.81	0.67	0.62	0.70
Deuda Financiera / EBITDA (años)	4.41	2.66	2.57	2.66	2.54
Pasivos / EBITDA (años)	6.60	4.22	3.92	4.17	4.23
Pasivos / Activos Totales	0.65	0.62	0.56	0.54	0.56
<b>Cobertura (veces)</b>					
EBITDA (US\$ miles)	69,572	105,197	98,200	84,150	86,436
EBITDA / Gastos Financieros	2.73	4.37	4.26	4.01	4.54
Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda	1.10	1.66	1.67	1.72	2.95
<b>Rentabilidad</b>					
Margen Bruto	51.17%	49.88%	38.73%	48.44%	47.77%
Margen Operativo	19.9%	27.5%	20.0%	21.9%	21.48%
Margen Neto	-6.0%	11.8%	7.6%	5.1%	14.41%
ROE	-4.2%	10.8%	7.9%	3.8%	11.84%
ROA	-1.5%	4.1%	3.5%	1.7%	5.16%

Fuente: Fenix Power Perú S.A. / Elaboración: PCR