

## ENEL GENERACIÓN PERÚ S.A.A.

### ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN ACERCA DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA

El siguiente análisis de la gerencia sobre los resultados de las operaciones y la situación financiera deberá ser leído conjuntamente con los estados financieros y las notas que los acompañan. Los Estados Financieros han sido elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas en el Perú.

#### Entorno Económico

La producción nacional en el periodo enero-agosto de 2020 cayó en 15.66%<sup>1</sup>. En los últimos 12 meses, el periodo comprendido entre septiembre 2019 y agosto 2020, la producción se redujo en 9.63%. Este resultado es el reflejo de los efectos de la declaración del Estado de Emergencia Nacional que dispuso el aislamiento social obligatorio (cuarentena) desde el 16 de marzo de 2020, por el COVID-19. En julio, se aprobó un plan para la reanudación de actividades económicas en forma gradual y progresiva dentro del marco de este Estado de Emergencia. En el periodo acumulado de un año, la evolución en la mayoría de los sectores productivos ha sido negativa, destacando las caídas en Alojamiento y Restaurantes; Construcción; Transporte, Almacenamiento y Correo; Pesca; Comercio y Manufactura.

El detalle de las mayores variaciones es el siguiente:

Sector	Septiembre 2019 - Agosto 2020
Alojamiento y Restaurantes	-35.43%
Construcción	-21.21%
Transporte, Almacenamiento, Correo	-19.46%
Pesca	-16.84%
Comercio	-13.88%
Manufactura	-13.12%

En cuanto al sector de electricidad, la producción total de energía eléctrica a nivel nacional registrada entre enero y septiembre de 2020, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 38,439 GWh, lo que refleja una disminución del 9.5%<sup>2</sup> respecto a similar periodo del año anterior.

Con relación a la energía generada según fuente de generación durante el período enero-septiembre 2020, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional, sumaron una producción de 23,666 GWh, un 1% mayor al registrado en similar periodo del año anterior. Esto, por la mayor disponibilidad de recurso hídrico. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 11,788 GWh, un 25% menor a lo producido en similar período del 2019, mientras que la producción de energía con fuentes renovables fue de 1,874 GWh, un 11% mayor respecto a enero-septiembre 2019.

El riesgo país medido por el *spread* EMBIG Perú pasó de 107 puntos básicos (*pbs*) en diciembre 2019 a 170<sup>3</sup> *pbs* en septiembre de 2020. En igual periodo, el *spread* EMBIG Latinoamérica se incrementó de 346 *pbs* en diciembre 2019 a 476 *pbs* en septiembre de 2020, como resultado de la desaceleración global producto de la pandemia y la volatilidad en los mercados a causa de la incertidumbre sobre la recuperación económica futura.

<sup>1</sup> Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 10 – octubre 2020 Producción Nacional agosto 2020.

<sup>2</sup> Ministerio de Energía y Minas- Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional – octubre 2020 (Cifras preliminares a septiembre 2020).

<sup>3</sup> Banco Central de Reserva del Perú - Resumen Informativo Semanal 1 de octubre de 2020.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional aumentó 1.90% en los primeros nueve meses del año 2020, mientras que en los últimos doce meses mostró una variación de 2.26%<sup>4</sup>. Las divisiones que mostraron mayor variación a nivel nacional durante el período enero-septiembre 2020 fueron: transporte 3.96%; bebidas alcohólicas y tabaco 3.49%; salud 2.72%, alimentos y bebidas 2.54% y educación 2.17%. En su conjunto, dichos sectores representan el 53% de la canasta total.

Por su parte, el Índice de Precios al por Mayor (IPM) a nivel nacional mostró una variación positiva de 0.28% en los primeros nueve meses del año 2020, mientras que en los doce últimos meses esta variación fue de 0.22%<sup>5</sup>. En este sentido, para el período enero-septiembre 2020, los productos nacionales bajaron en -0.07%, explicado principalmente por la caída en el sector manufactura (-0.21%). Los productos importados mostraron un incremento de 1.45%, debido al alza de precios agropecuarios (2.55%). En los últimos doce meses, los productos nacionales bajaron -0.08% asociados al sector pesquero (-4.94%) y al sector manufactura (-0.22%). Los productos importados subieron 1.19%.

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en septiembre de 2020 en niveles de S/.3.599<sup>6</sup>, mostrando una depreciación de la moneda peruana frente al dólar norteamericano de 8.5% con respecto a diciembre de 2019.

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio<sup>7</sup> cerró en septiembre de 2020 en 1,737 \$/TM disminuyendo en 3.5% con respecto a diciembre 2019. Por su parte, el precio del cobre<sup>8</sup> cerró en 3.02 US\$/lb que representa un alza de 8.4% con respecto a diciembre 2019.

El precio de boca de pozo de gas natural (Camisea) en septiembre del 2020 cerró en 1.6993 \$/ MMBTU representó una reducción en el precio de -1.8% con respecto a diciembre de 2019. Esta reducción se debió al factor de actualización que se realiza cada año en cumplimiento con lo estipulado en el contrato entre el Consorcio Pluspetrol y el Estado Peruano.

---

4 Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N° 10 – octubre 2020 Variación de los Indicadores de Precios de la Economía septiembre 2020.

5 Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N° 10– octubre 2020 Variación de los Indicadores de Precios de la Economía septiembre 2020.

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

7 Fuente: London Metal Exchange.

8 Banco Central de Reserva del Perú – Cotización del Cobre.

## Análisis de Resultados

Comparación de los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de los años 2020 y 2019.

### 1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2020	2019		
Energía y potencia	1,010.0	1,131.0	(121.0)	(10.7%)
Otros Ingresos Operacionales	(5.9)	2.1	(8.0)	(389.1%)
Compensaciones	12.9	14.6	(1.7)	(11.5%)
<b>Ingresos Totales</b>	<b>1,017.0</b>	<b>1,147.7</b>	<b>(130.7)</b>	<b>(11.4%)</b>

Los ingresos disminuyeron por una menor venta de energía en GWh (-18.4%) y una menor venta de potencia en MW (-8.4%) en el periodo, en línea con la reducción de la demanda de clientes libres y regulados, en el contexto de desaceleración económica provocada por la pandemia del COVID-19.

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

Producción de Energía (GWh)	Al 30 de septiembre		Variación (GWh)	Variación %
	2020	2019		
Generación Hidráulica	2,561.5	2,473.1	88.5	3.6%
Generación Térmica	1,713.5	2,506.0	(792.6)	(31.6%)
<b>Producción Total</b>	<b>4,275.0</b>	<b>4,979.1</b>	<b>(704.1)</b>	<b>(14.1%)</b>

Venta de Energía (en GWh)	Al 30 de septiembre		Variación (GWh)	Variación %
	2020	2019		
Clientes Libres	3,100.2	4,020.3	(920.1)	(22.9%)
Clientes regulados	2,397.2	2,716.4	(319.2)	(11.8%)
<b>Total de Ventas</b>	<b>5,497.4</b>	<b>6,736.7</b>	<b>(1,239.3)</b>	<b>(18.4%)</b>

Compra de Energía (en GWh)	Al 30 de septiembre		Variación (GWh)	Variación %
	2020	2019		
Compra al mercado spot	1,191.2	1,768.7	(577.5)	(32.6%)
<b>Total de Compras</b>	<b>1,191.2</b>	<b>1,768.7</b>	<b>(577.5)</b>	<b>(32.6%)</b>

La generación neta de energía disminuyó principalmente por una menor generación térmica en 31.6%, pasando de 2,506 GWh en 2019 a 1,714 GWh en 2020, debido a una menor producción asociada a la menor demanda de energía a nivel nacional. Por otra parte, la generación hidroeléctrica aumentó en 3.6%, pasando de 2,473 GWh a 2,562 GWh, debido a la mayor disponibilidad de la central hidroeléctrica Callahuanca en relación con el 2019.

### 3. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2020	2019		
Suministro, transporte y distribución de gas natural	195.6	280.2	(84.6)	(30.2%)
Compra de energía, potencia y peaje:	122.5	115.0	7.5	6.5%
Depreciación y amortización	115.4	122.7	(7.3)	(6.0%)
Canon de agua e impuestos del sector eléctrico	15.2	16.7	(1.5)	(9.1%)
Gastos de personal	42.3	44.2	(1.9)	(4.3%)
Cargas diversas de gestión y otros	26.0	26.9	(0.9)	(3.3%)
Servicios prestados por terceros	31.3	29.1	2.2	7.5%
Consumo de suministros diversos	8.9	11.4	(2.5)	(22.2%)
Consumo de petróleo	0.4	1.2	(0.8)	(66.1%)
Tributos y otros	3.0	2.9	0.1	2.9%
<b>Total costos operativos</b>	<b>560.5</b>	<b>650.4</b>	<b>(89.9)</b>	<b>(13.8%)</b>

El costo operativo de generación de energía disminuyó en 89.9 millones de soles, representando una caída de 13.8% respecto al cierre del tercer trimestre de 2019, principalmente por (i) menores costos por suministro, transporte y distribución de gas natural en 84.6 millones de soles, asociados a la menor generación térmica relacionada con la menor demanda de electricidad en el país; y (ii) menor gasto por depreciación y amortización en 7.3 millones de soles. La disminución en los costos operativos fue parcialmente compensada por la mayor compra de energía, potencia y peaje debido a un aumento del peaje al sistema principal de transmisión en 7.5 millones de soles.

### 4. Gastos operativos, netos

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2020	2019		
Gastos del personal	25.1	22.7	2.4	10.6%
Servicios prestados por terceros	26.8	20.9	6.0	28.6%
Depreciación y amortización	5.6	4.7	1.0	20.8%
Tributos	1.3	1.3	(0.0)	(2.9%)
Cargas diversas de gestión y otros	2.5	0.8	1.6	196.7%
Recupero de deterioro de cuentas por cobrar	(0.0)	0.9	(0.9)	(103.4%)
Servicios de administración a relacionadas	(10.7)	(9.1)	(1.6)	17.9%
Servicios prestados a Subsidiaria	(4.7)	(5.1)	0.4	(7.9%)
Indemnización por daño material y lucro cesante	0.9	(9.3)	10.2	(109.7%)
Otros ingresos	(3.1)	(4.1)	1.0	(24.1%)
<b>Total Gastos Operativos, netos</b>	<b>43.6</b>	<b>23.6</b>	<b>20.0</b>	<b>85.1%</b>

Al 30 de septiembre de 2020, los gastos operativos netos se incrementaron en 20.0 millones de soles, principalmente por el menor ingreso en indemnizaciones por daño material y lucro cesante asociado a la compensación de seguros registrado en el primer trimestre 2019, por el siniestro de la central Callahuanca ocasionado por "El Niño Costero" (10.2 millones de soles), y por mayores servicios prestados por terceros (6.0 millones de soles), debido principalmente al mayor mantenimiento de sistemas instalados en el 2019.

## 5. Ingresos financieros

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2020	2019		
Dividendos declarados por la Subsidiaria	41.6	38.3	3.2	8.5%
Intereses sobre depósitos bancarios	6.0	6.0	0.1	1.2%
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	5.7	8.3	(2.6)	(31.5%)
Otros ingresos financieros	0.7	0.1	0.6	755.3%
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>54.0</b>	<b>52.6</b>	<b>1.3</b>	<b>2.6%</b>

Los ingresos financieros se incrementaron en 1.3 millones de soles, representando un incremento del 2.6% respecto al tercer trimestre de 2019, debido a mayores ingresos por dividendos en 3.2 millones de soles y por intereses sobre depósitos bancarios en 0.1 millones de soles. Estos factores, fueron mitigados parcialmente por un menor ingreso de intereses por préstamos otorgados a empresas relacionadas en 2.6 millones de soles, debido a la reducción de las tasas de interés de mercado.

## 6. Gastos financieros

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2020	2019		
Interés sobre bonos	4.4	5.1	(0.7)	(13.6%)
Actualización de contingencia	2.2	15.8	(13.6)	(86.3%)
Otros	0.8	1.1	(0.3)	(27.0%)
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>7.4</b>	<b>22.0</b>	<b>(14.6)</b>	<b>(66.5%)</b>

Los gastos financieros disminuyeron en 14.6 millones de soles, debido a menores actualizaciones de contingencias en 13.6 millones de soles, relacionados a intereses por procesos legales, y a menores intereses de bonos en 0.7 millones de soles, asociados a vencimientos de obligaciones financieras.

## 7. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2020	2019		
Ingresos	1,017.0	1,147.7	(130.7)	(11.4%)
Costos Operativos	(560.5)	(650.4)	89.9	(13.8%)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>456.5</b>	<b>497.3</b>	<b>(40.8)</b>	<b>(8.2%)</b>
Gastos Operativos, netos	(43.6)	(23.6)	(20.0)	85.1%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>412.9</b>	<b>473.8</b>	<b>(60.9)</b>	<b>(12.8%)</b>
Gastos Financieros, netos	46.6	30.7	15.9	52.0%
Diferencia en cambio	31.2	(1.4)	32.6	(2335.6%)
Impuesto a las ganancias	(138.8)	(145.4)	6.6	(4.6%)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>352.0</b>	<b>357.7</b>	<b>(5.7)</b>	<b>(1.6%)</b>

La utilidad neta disminuyó en comparación con el año anterior por la menor utilidad operativa. Este factor fue compensado parcialmente por un mejor resultado financiero de 15.9 millones de soles, un efecto positivo del tipo de cambio de 32.6 millones de soles, debido a la apreciación del dólar respecto al sol con impacto en la posición en dólares activa de la compañía, y a la reducción del impuesto a la renta por 6.6 millones de soles, asociada a una menor base imponible.

## 8. Evento significativo ocurrido durante el periodo 2020

Con fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró pandemia al brote de Coronavirus (COVID-19), debido a su rápida propagación por el mundo, habiendo afectado a más de 200 países. La mayoría de los gobiernos están tomando medidas para contener la propagación, que incluyen: aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados, salvo los denominados esenciales o de primera necesidad (sanitarios, alimenticios, energía, combustibles y comunicaciones), cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre entre otras actuaciones.

El 6 de marzo de 2020, el Gobierno peruano comunicó sobre el primer caso de COVID-19 en nuestro país y el 15 de marzo de 2020 emitió el Decreto Supremo 044-2020 PCM en el cual declara al país en estado de emergencia nacional y establece el aislamiento social obligatorio, suspensión de derechos constitucionales, libre tránsito de las personas en el país, aseguramiento al acceso de servicios públicos y bienes esenciales entre otras medidas. Dicho estado de emergencia y las medidas de restricción impuestas en el país han sido sucesivamente renovadas en el tiempo. A la fecha de este reporte, el estado de emergencia había sido extendido hasta el 30 de noviembre de 2020.

Las medidas adoptadas que consisten principalmente en la suspensión de la mayoría de las actividades no esenciales desarrolladas por los individuos así como el aislamiento social obligatorio están afectando de forma significativa la economía nacional, debido a la interrupción o ralentización de las cadenas de suministro y al aumento significativo de la incertidumbre económica, evidenciado por un aumento en la volatilidad en los precios de activos, tipos de cambio y disminución de los tipos de interés a largo plazo. Lo anterior, llevó a una contracción de la actividad económica de 15.7% entre enero y agosto de 2020, medido a través del producto bruto interno, según INEI.

En abril de 2020, el Gobierno anunció un plan de reapertura paulatina de las actividades económicas en el país en cuatro fases, así como el levantamiento parcial del aislamiento social obligatorio. Asimismo, anunció una serie de medidas económicas de apoyo que incluyen, entre otras, financiamiento a pequeñas y medianas empresas con garantía del estado y bonos de subsidio a las poblaciones más vulnerables.

El sector energía es considerado una actividad esencial y ha seguido brindando sus actividades de manera ininterrumpida, tanto en el sector de generación como de distribución eléctrica.

En el caso específico del sector energía, el Gobierno mediante Decreto de Urgencia 035-2020, determinó que aquellos usuarios finales con consumos menores a 100 kWh/mes pueden optar a un fraccionamiento de hasta 24 meses. Asimismo, mediante Decreto de Urgencia 074-2020, se otorgó un bono de S/160 para pagar las deudas de aquellos usuarios cuyos consumos oscilen entre 100 kWh y 125 kWh al mes. Este bono es aplicable por consumos hasta diciembre de este año.

A partir del 1 de julio se da inicio a la Fase 3 de la reactivación de actividades económicas que abarca alrededor de 60 actividades comerciales, que permitiría poner en marcha al menos al 96% del aparato productivo. Transporte aéreo nacional, comercio, servicios, construcción, mudanza, alojamiento, entre otros.

La Fase 4 se iniciará en el mes de octubre: vuelos internacionales. Transporte férreo y marítimo, agencias de viajes y turismo, actividades deportivas no colectivas, arte y entretenimiento.

Se ha aprobado un nuevo Bono Familiar Universal para 8.6 millones de hogares, con lo que se alcanzaría a atender un total de 15 millones de ciudadanos (entre los dos programas).

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios, la Gerencia de la Compañía viene monitoreando el impacto de éstas medidas en las operaciones de la misma y se ha llegado a la conclusión que estos efectos no han impedido y estimamos que no impedirán continuar operando como empresa en marcha.

Los posibles impactos que sobre la actividad de la Compañía podrían esperarse durante el ejercicio 2020 son los siguientes:

- La reducción en el nivel de actividad económica del país, que podría redundar en caídas en los volúmenes de generación de energía eléctrica y ventas por efecto de las medidas restrictivas y la lenta reactivación económica;
- Una posible interrupción en la cadena de suministro, por reducción o suspensión de la producción de los insumos básicos que utiliza la Compañía;
- Una eventual demora en las cobranzas por ventas realizadas, debido al corte en la cadena de pagos por la caída en la actividad económica;

La Gerencia de la Compañía monitoreará durante el ejercicio 2020 el impacto de las referidas circunstancias y de aquellos hechos que puedan producirse en un futuro sobre la situación patrimonial y financiera de la Compañía y sobre los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo.

## 9. Situación Financiera

### Liquidez

El índice de liquidez (activo corriente entre pasivo corriente) fue de 2.0 veces, menor respecto a diciembre de 2019 cuando alcanzó un ratio de 2.1 veces, explicado por un incremento del pasivo corriente (42.9 millones de soles). Lo anterior se explica por:

- Menor activo corriente por la disminución del efectivo y equivalente de efectivo (216.4 millones de soles) y otras cuentas por cobrar (77.9 millones de soles) asociados a menores reembolsos por daños materiales y lucro cesante; parcialmente compensado por mayores cuentas por cobrar a entidades relacionadas (284.4 millones de soles).
- Mayor pasivo corriente por un aumento en el impuesto a las ganancias por pagar (70.8 millones de soles), parcialmente compensado por menores cuentas por pagar comerciales (30.8 millones de soles) y disminución de otros pasivos financieros (8.7 millones de soles), principalmente por el vencimiento de un bono en dólares,

Asimismo, en línea con un adecuado manejo financiero que permita mejorar la posición de los niveles de liquidez, la Compañía ha realizado las siguientes acciones:

- Disposición de un sistema de gestión financiera del circulante por hasta 200 millones de dólares americanos, por el que, a través de préstamos de corto plazo entre entidades relacionadas, las compañías del Grupo Enel en Perú optimizan los excedentes de caja.

### Política de dividendos

La política de dividendos para el año 2020 aprobada en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 29 de julio de 2020 establece distribuir hasta el 100% de las utilidades de libre disposición de la siguiente manera:

- Primer dividendo a cuenta: hasta el 100% de las utilidades acumuladas al primer semestre, pagadero en el mes de septiembre de 2020.
- Segundo dividendo a cuenta: hasta el 100% de las utilidades acumuladas al tercer trimestre, después de deducido el primer dividendo a cuenta, pagadero en el mes de noviembre de 2020.
- Dividendo complementario: hasta el 100% de las utilidades acumuladas al cuarto trimestre de 2020, descontando los dividendos a cuenta del ejercicio entregados previamente. El pago se realizará en la fecha que determine la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas, salvo que dicha junta acuerde modificar el destino del saldo de la utilidad de libre disposición no distribuido a cuenta durante el ejercicio.

La conveniencia de la distribución, así como los importes a distribuir y su fecha de pago, en su caso, son definidos por el directorio en cada oportunidad, sobre la base de la disponibilidad de fondos, planes de inversión y el equilibrio financiero de la compañía.

Al 30 de septiembre de 2020, se pagó un dividendo complementario de 126.4 millones de soles con cargo a la utilidad del ejercicio 2019 y un dividendo extraordinario con cargo a resultados acumulados, por un total de S/ 267.8 millones.

## Endeudamiento

La compañía mantiene una deuda financiera total al 30 de septiembre de 2020 que asciende a 111.9 millones de soles. El saldo está compuesto por bonos corporativos emitidos bajo el marco del Tercer Programa de Bonos Corporativos por un equivalente a 61.8 millones de soles, *leasings* financieros por 6.6 millones de dólares (equivalente a 23.7 millones de soles), y contratos de arrendamiento de acuerdo a la IFRS 16, por 7.4 millones de dólares (equivalente a 26.4 millones de soles).

### Deuda Financiera

	Al 30 de septiembre 2020	Al 31 de diciembre 2019	Variación MM PEN	Variación %
(En millones de S/)				
En soles S/	25.5	25.1	0.4	1.5%
En dólares US\$	86.4	85.5	0.9	1.1%
<b>Total Deuda</b>	<b>111.9</b>	<b>110.6</b>	<b>1.3</b>	<b>1.1%</b>

### Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	Al 30 de septiembre 2020	Al 31 de diciembre 2019
En soles S/	23%	23%
En dólares US\$	77%	77%
Tasa Fija o protegida	79%	84%
Tasa Variable	21%	16%

## 10. Riesgos e incertidumbres

La compañía está expuesta a afrontar diversos riesgos e incertidumbres relacionados a factores internos o externos, entre los principales podemos mencionar: la variabilidad de las condiciones hidrológicas prevaecientes en las cuencas de las cuales se obtiene los recursos hídricos para operar las centrales hidroeléctricas de la Compañía, eventuales cambios en la regulación del sector eléctrico, la potencial indisponibilidad del sistema de producción, transporte y distribución de gas natural y otros combustibles, y los posibles efectos adversos que pudiesen ser provocados por actos o manifestaciones de la naturaleza, como aluviones, terremotos, *tsunamis*, pandemias, entre otros.

Producto de las medidas adoptadas por el gobierno para enfrentar la crisis sanitaria del COVID-19, la actividad económica se ha contraído a nivel nacional. En esta coyuntura, la Compañía ha continuado



con sus actividades empresariales, a fin de mantener el servicio a sus clientes. Para estos fines, la compañía ha adoptado todos los protocolos y medidas de seguridad, a fin de proteger la integridad de su personal y proveedores, conforme a la normativa emanada para enfrentar la pandemia en el país.

## 11. Política de Inversiones

La política de inversiones de la Compañía, está orientada a mantener la fiabilidad del suministro mediante la inversión en mantenimientos y en proyectos de expansión.

Al 30 de septiembre de 2020, las inversiones ascendieron a 61.0 millones de soles, lo que representa una disminución de 33% respecto al tercer trimestre de 2019 (91.1 millones de soles), debido principalmente a la conclusión de los trabajos de restauración de la central hidroeléctrica Callahuanca en el 2019, y a dificultades operativas asociadas a la pandemia. Actualmente, la compañía viene recobrando sus niveles de inversión mediante actividades de mantenimiento y expansión en sus instalaciones en línea con su plan de inversiones, así como el desarrollo de proyectos de innovación para automatizar y digitalizar sus operaciones durante la pandemia.

## 12. Fortalezas y Recursos

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

- La Compañía pertenece al Grupo Enel, multinacional de energía y actor integrado líder en los mercados mundiales de energía, gas y energías renovables. Enel es la mayor empresa de servicios europea por EBITDA ordinario, y está presente en más de 30 países en todo el mundo, produciendo energía con más de 88 GW de capacidad gestionada, distribuye electricidad a través de una red de más de 2,2 millones de kilómetros, y con alrededor de 74 millones de usuarios finales comerciales y domésticos a nivel mundial. El Grupo tiene la mayor base de clientes entre sus pares europeos. Lo anterior implica contar con el *know how*, la experiencia y las sinergias obtenidas de las empresas del Grupo.
- Enel Generación 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 y mejora en la liquidez.
- La Compañía realiza continuamente importantes inversiones, para mejorar sus instalaciones, lo que le permite atender el crecimiento de la demanda.
- El recurso sostenible de su negocio de generación eléctrica mediante el uso de sus fuentes renovables de energía.
- La Compañía tiene una adecuada diversificación de la potencia efectiva, distribuida entre centrales hidroeléctricas (40%) y térmicas a gas natural y diésel (60%). Ello, permite una participación constante en el despacho de energía eléctrica del sistema tanto en época de estiaje (mayo a octubre), como en avenida (noviembre a abril).

- La Compañía, dentro de la gestión medioambiental, tiene como objetivo el uso sostenible de los recursos naturales y energéticos, apostando por la protección de la biodiversidad y los ecosistemas de los entornos donde opera.
- El crecimiento constante del sector registrado en los últimos años debido al incremento de la población, y la positiva situación relacionada con el desarrollo económico del país.
- Destacado perfil de riesgo crediticio, sustentado en sus clasificaciones de riesgo emitidas por las principales agencias de rating del país: Pacific Credit Rating con un “AAA” – estable, de fecha 26 de agosto de 2020, y Apoyo y Asociados, con una calificación de “AAA” – estable, de fecha 24 de agosto de 2020.