

## ENEL GENERACIÓN PERÚ S.A.A.

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

El siguiente análisis de la gerencia sobre los resultados de las operaciones y la situación financiera deberá ser leído conjuntamente con los estados financieros intermedios no auditados y las notas que los acompañan. Los Estados Financieros intermedios no auditados han sido elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas en el Perú.

#### Entorno Económico

La producción nacional en el período enero-agosto 2021 aumentó en 18.59%<sup>1</sup>, respecto a similar periodo de 2020. En los últimos doce meses, el período comprendido entre septiembre 2020 y agosto 2021, la actividad se expandió en 10.46%. El resultado positivo toma como base agosto 2020, mes en el que se mantenía de manera parcial la suspensión de actividades productivas en el marco de la reanudación gradual y progresiva en cuatro fases aprobada por el gobierno durante el segundo semestre del 2020, como parte de las medidas tomadas en el marco del Estado de Emergencia Sanitaria por la pandemia provocada por el COVID-19.

En el periodo anualizado septiembre 2020 - agosto 2021, los sectores que mayor impacto registraron por su importancia relativa en la producción nacional total fueron: Construcción 46.33%, Financiero y Seguros 15.15%, Manufactura 17.17%, Comercio 14.26%, Minería e Hidrocarburos 4.91% y Otros Servicios 2.96%.

El detalle de las mayores variaciones es el siguiente:

Sector	Septiembre 2020 – Agosto 2021
Construcción	46.33%
Pesca	19.63%
Manufactura	17.17%
Financiero y Seguros	15.15%
Comercio	14.26%
Telecomunicaciones y Otros Servicios de Información	8.09%

En cuanto al sector de electricidad, la producción total de energía eléctrica a nivel nacional registrada entre enero y septiembre de 2021, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 42,662 GWh, lo que refleja un incremento del 11.0%<sup>2</sup> respecto a similar periodo del año anterior.

Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el período enero - septiembre 2021, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 24,033 GWh, un 1.5% mayor al registrado en similar periodo del año anterior. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 16,735 GWh, un 30.0% mayor a lo producido en similar período del año 2020, mientras que la producción de energía con fuentes renovables fue de 1,894 GWh, un 0.7% mayor respecto al mismo periodo del año anterior.

El índice EMBI+ Latam cerró al 30 de septiembre de 2021 en 399 puntos básicos (*pbs*), registrando un incremento con respecto a diciembre de 2020 de 13 *pbs*, mientras que el EMBI+ Perú cerró en 180 *pbs* al mes de septiembre de 2021, 48 *pbs* por encima del cierre del año anterior. Esta variación es explicada principalmente por la coyuntura política local la cual impacta en la confianza de los inversores incrementando el riesgo país y limitando las expectativas de crecimiento del PBI.

<sup>1</sup> Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 10 – octubre 2021 Producción Nacional agosto 2021.

<sup>2</sup> Ministerio de Energía y Minas- Principales Indicadores del Sector Eléctrico a Nivel Nacional – octubre 2021 (Cifras preliminares a septiembre 2021).

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó un 5.12% en los primeros nueve meses de 2021 respecto a similar período del 2020<sup>3</sup>, mientras que en los doce últimos meses la variación fue positiva en 5.38%. Los sectores que mostraron mayor impacto en el período enero - septiembre 2021 fueron: Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles 9.97%, Alimentos y bebidas no alcohólicas 9.16%, Transporte 6.00%, Recreación y Cultura 4.59% y Restaurantes y hoteles 3.91%. En conjunto, dichos sectores representan aproximadamente el 66% de la canasta total.

Del mismo modo, el Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional mostró un incremento de 11.72% en el período enero - septiembre de 2021<sup>3</sup>, mientras que en los últimos doce meses mostró una variación de 13.15%. Durante los primeros nueve meses del año, los productos nacionales subieron 10.92%, explicado principalmente por el alza registrada en el sector pesca (30.50%). Los productos importados mostraron un incremento de 14.29%, explicado principalmente por el alza en el sector agropecuario (21.68%).

La tendencia alcista observada es resultado de un fenómeno global: la rápida recuperación de la economía y los problemas de oferta y demanda que ello acarrea; el alza de precios de los *commodities* que afectan la inflación local (petróleo, maíz, soya); el incremento de los fletes marítimos y otros insumos, así como el incremento local del tipo de cambio.

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en septiembre de 2021 en niveles de S/ 4.136<sup>4</sup> mostrando una depreciación de la moneda peruana frente al dólar norteamericano de 14.13% con respecto a diciembre de 2020. Esta variación es explicada por factores locales asociados a la coyuntura política, así como por los temores de un eventual avance de nueva variante del COVID-19 y cambios en la política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

En cuanto a la política monetaria, el Banco Central de Reserva del Perú mantuvo desde abril 2020 hasta julio 2021 la tasa de referencia en un mínimo histórico de 0.25%<sup>5</sup>, a fin de mantener una política monetaria expansiva que mitigue los efectos negativos de la pandemia de COVID-19 sobre la inflación. En agosto 2021, el BCRP decidió elevarla a un nivel de 1% y en octubre a 1.5%, medidas tomadas en un contexto de expectativas de inflación al alza.

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio<sup>6</sup> cerró en septiembre de 2021 en 2,851 \$/TM aumentando en 44.1% con respecto a diciembre de 2020. Por su parte, el precio del cobre<sup>7</sup> cerró en 4.10 US\$/lb, lo que representa un alza de 16.8% con respecto a diciembre de 2020, impulsado por la recuperación económica mundial.

El precio actualizado en boca de pozo de gas natural (Camisea) que se aplica durante el año 2021 asciende a 1.5929 \$/ MMBTU, lo que representa una reducción en el precio de 6.3% respecto al año 2020. Esta disminución 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.

---

<sup>3</sup> Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N°10 – Variación de los Indicadores de Precios de la Economía, setiembre 2021.

<sup>4</sup> Superintendencia de Banca y Seguros – Tipo de cambio de venta.

<sup>5</sup> Banco Central de Reserva del Perú – Reporte de Inflación setiembre 2021.

<sup>6</sup> Banco Central de Reserva del Perú – Cotización del aluminio.

<sup>7</sup> 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 2021 y 2020.

### 1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2021	2020		
Energía y potencia	1,163.0	1,010.0	153.1	15.2%
Otros Ingresos Operacionales	(14.5)	(5.9)	(8.5)	144.2%
Compensaciones	22.2	12.9	9.3	72.2%
<b>Total Ingresos operativos</b>	<b>1,170.8</b>	<b>1,017.0</b>	<b>153.8</b>	<b>15.1%</b>

Los ingresos aumentaron debido a una mayor venta de energía física por la recuperación del consumo de nuestros clientes con respecto a similar período del año anterior, cuando la economía decreció debido a las restricciones adoptadas para hacer frente a la pandemia.

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

Producción de Energía (GWh)	Al 30 de septiembre		Variación (GWh)	Variación %
	2021	2020		
Generación Hidráulica	2,629.3	2,561.6	67.7	2.6%
Generación Térmica	2,502.2	1,713.5	788.7	46.0%
<b>Producción Total</b>	<b>5,131.5</b>	<b>4,275.1</b>	<b>856.4</b>	<b>20.0%</b>

Venta de Energía (en GWh)	Al 30 de septiembre		Variación (GWh)	Variación %
	2021	2020		
Clientes Libres	3,429.5	3,100.2	329.3	10.6%
Clientes regulados	2,192.6	2,397.2	(204.6)	(8.5%)
<b>Total de Ventas</b>	<b>5,622.1</b>	<b>5,497.4</b>	<b>124.7</b>	<b>2.3%</b>

Compra de Energía (en GWh)	Al 30 de septiembre		Variación (GWh)	Variación %
	2021	2020		
Compra al mercado spot	570.3	1,191.2	(620.9)	(52.1%)
<b>Total de Compras</b>	<b>570.3</b>	<b>1,191.2</b>	<b>(620.9)</b>	<b>(52.1%)</b>

La generación neta de energía se incrementó por una mayor generación térmica en 46.0% respecto al año anterior, pasando de 1,714 GWh a 2,502 GWh a septiembre 2021, debido al incremento de la demanda en el país. De la misma manera, la generación hidroeléctrica aumentó en 2.6%, pasando de 2,562 GWh a 2,629 GWh en 2021, por la mayor disponibilidad del recurso hídrico en el país.

### 3. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2021	2020		
Suministro, transporte y distribución de gas natural	283.0	195.5	87.5	44.8%
Compra de energía	101.1	122.5	(21.4)	(17.5%)
Depreciación	98.7	113.8	(15.1)	(13.3%)
Gastos de personal	53.0	42.3	10.7	25.3%
Servicios prestados por terceros	42.5	31.3	11.2	35.8%
Cargas diversas de gestión y otros	29.4	26.0	3.4	13.1%
Canon de agua e impuestos del sector eléctrico	17.8	15.2	2.6	17.1%
Consumo de suministros diversos	8.9	8.9	-	0.0%
Tributos	3.0	3.0	-	0.0%
Consumo de petróleo	0.5	0.4	0.1	25.0%
Amortización	0.5	1.6	(1.1)	20.0%
<b>Total costos operativos</b>	<b>638.4</b>	<b>560.5</b>	<b>77.9</b>	<b>13.9%</b>

El costo operativo de generación de energía aumentó en 77.9 millones de soles, representando un incremento de 13.9% respecto al cierre de septiembre 2020, principalmente por (i) mayores costos por suministro, transporte y distribución de gas natural en 87.5 millones de soles, ocasionados por la mayor compra de gas para atender el crecimiento de generación térmica asociado a la demanda de energía en el período, (ii) mayores costos en servicios prestados por terceros en 11.2 millones de soles, principalmente por los gastos asociados al mantenimiento de sistemas informáticos y mantenimiento de nuestras centrales; (iii) mayores gastos de personal en 10.7 millones de soles, asociados principalmente al plan de retiro voluntario de trabajadores; (iv) mayor costo en cargas diversas de gestión y otros en 3.4 millones de soles principalmente por reconocimiento de multas y gastos en pólizas de seguro. Lo anterior fue compensado parcialmente por: (i) menor compra de energía, potencia y peaje en 21.4 millones de soles, debido a la menor posición compradora en el mercado *spot* que mantuvo la Compañía en este periodo, lo cual considera un efecto del cambio de regulación con respecto a la declaración de precios de gas desde el 1 de julio de 2021, y (ii) menores costos por depreciación en 15.1 millones de soles, debido principalmente al término de la vida útil de algunos activos.

### 4. Gastos operativos, netos

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2021	2020		
Reclamos a terceros	(23.8)	-	(23.8)	/ <sup>1</sup>
Gastos del personal	22.1	25.1	(3.0)	(12.0%)
Servicios prestados por terceros	28.1	26.8	1.3	4.9%
Amortización	3.8	3.8	-	0.0%
Cargas diversas de gestión y otros	2.8	2.5	0.3	12.0%
Depreciación	2.2	1.9	0.3	15.8%
Otros	1.5	1.2	0.3	25.0%
Servicios de administración a relacionadas	(16.6)	(15.5)	(1.1)	7.1%
Compensación por uso de instalaciones hidráulicas	(2.5)	(2.5)	-	0.0%
Otros ingresos	(6.5)	0.3	(6.8)	(2266.7%)
<b>Total Gastos Operativos, netos</b>	<b>11.1</b>	<b>43.6</b>	<b>(32.5)</b>	<b>(74.5%)</b>

<sup>1</sup> En el cierre a septiembre de 2020 no se presentó movimiento en esta partida.

Al 30 de septiembre de 2021, los gastos operativos, netos disminuyeron en 32.5 millones de soles, respecto a similar periodo en 2020, principalmente por: (i) Ingresos asociados a reclamos a terceros (23.8 millones de soles), debido a un acuerdo extrajudicial favorable con un proveedor de la empresa; (ii) mayores otros ingresos (6.8 millones de soles) asociados a una indemnización por daño material y lucro cesante, y (iii) menores gastos de personal en 3 millones de soles.

## 5. Ingresos financieros

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2021	2020		
Dividendos declarados por la Subsidiaria	48.8	41.6	7.2	17.3%
Intereses sobre depósitos bancarios	0.7	6.1	(5.4)	(88.5%)
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	1.4	5.6	(4.2)	(75.0%)
Otros ingresos financieros	1.1	0.7	0.4	57.1%
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>52.0</b>	<b>54.0</b>	<b>(2.0)</b>	<b>(3.7%)</b>

Los ingresos financieros disminuyeron en 2.0 millones de soles, representando una caída del 3.7% respecto al cierre de septiembre de 2020, debido principalmente a (i) menores intereses sobre depósitos bancarios en 5.4 millones de soles por menores tasas de interés y un menor saldo de caja; y (ii) menores intereses por préstamos otorgados a empresas relacionadas en 4.2 millones de soles, explicado principalmente por menores tasas de mercado y una menor colocación de excedentes. Estos factores fueron mitigados parcialmente por mayores ingresos por dividendos en 7.2 millones de soles desde la subsidiaria Chinango.

## 6. Gastos financieros

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2021	2020		
Interés sobre bonos	3.1	4.4	(1.3)	(29.5%)
Actualización de contingencia	0.9	2.1	(1.2)	(57.1%)
Otros	0.6	0.9	(0.3)	(33.3%)
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>4.6</b>	<b>7.4</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(37.8%)</b>

Los gastos financieros disminuyeron en 2.8 millones de soles, principalmente por menores intereses de bonos en 1.3 millones de soles, asociado a la cancelación de un bono por 10 millones de dólares con vencimiento en septiembre de 2020; y menor gasto por actualización de contingencia debido a una menor provisión por desmantelamiento de activos.

## 7. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 30 de septiembre		Variación MM PEN	Variación %
	2021	2020		
Ingresos	1,170.8	1,017.0	153.8	15.1%
Costos Operativos	(638.4)	(560.5)	(77.9)	13.9%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>532.4</b>	<b>456.5</b>	<b>75.9</b>	<b>16.6%</b>
Gastos Operativos, netos	(11.1)	(43.6)	32.5	(74.5%)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>521.3</b>	<b>412.9</b>	<b>108.4</b>	<b>26.3%</b>
Gastos Financieros, netos	47.4	46.7	0.7	1.5%
Diferencia en cambio	18.8	31.2	(12.4)	(39.7%)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>587.5</b>	<b>490.8</b>	<b>96.7</b>	<b>19.7%</b>
Impuesto a las ganancias	(171.7)	(138.8)	(32.9)	23.7%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>415.8</b>	<b>352.0</b>	<b>63.8</b>	<b>18.1%</b>

La utilidad neta se incrementó como resultado de un mejor desempeño operativo, lo cual compensó el menor impacto del tipo de cambio por un menor saldo de caja en dólares, así como un incremento en los impuestos debido a una mayor base imponible.

## 8. Evento significativo Pandemia COVID-19

En 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. La mayoría de los gobiernos tomaron medidas para contener la propagación, que incluyeron: 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 y declaró al país en estado de emergencia nacional. Se tomaron diversas medidas para la contención de la pandemia, siendo las principales: el aislamiento social obligatorio, suspensión de ciertos derechos constitucionales, libre tránsito de las personas en el país, aseguramiento al acceso de servicios públicos y bienes esenciales, entre otras medidas.

El sector energía es considerado una actividad esencial y ha seguido operando de manera ininterrumpida, tanto en el sector de generación como de distribución eléctrica. Durante 2020, el Gobierno decretó medidas con la finalidad de fraccionar la deuda de energía de los sectores más vulnerables, asumiendo el Estado los intereses compensatorios y otorgamiento de bonos para pagar la deuda de los mismos.

En enero de 2021, el Gobierno peruano anunció nuevas medidas ante la crisis sanitaria y el incremento de los casos de contagios o “segunda ola”. Estas medidas están diferenciadas según las zonas de riesgo en las que se han dividido las Regiones del país, las cuales pueden ser “Riesgo Moderado”, “Alto”, “Muy Alto” y “Extremo”. Las diferentes medidas van desde la inmovilización social obligatoria parcial hasta total y restricciones de ciertas actividades económicas no esenciales. A setiembre 2021,

Lima Metropolitana y Callao se encontraban clasificadas como de riesgo moderado, lo que supone la restricción en los aforos para algunas actividades.

En febrero de 2021 llegó al país el primer lote de vacunas contra el COVID-19, empezando de esta forma el proceso de inoculación de la población. A setiembre de 2021, se ha logrado vacunar aproximadamente a 10.3 millones de personas (con 2 dosis) y a 5.0 millones de personas se les ha aplicado la primera dosis, según estadística proporcionada por INEI. La aplicación de dosis se desarrolla en función de la vulnerabilidad asociada al rango de edad. Al cierre de este reporte, el estado de emergencia nacional había sido extendido hasta marzo de 2022.

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

Los posibles impactos que sobre la actividad de la Compañía podrían esperarse durante el ejercicio 2021, basados en los impactos que se produjeron en las operaciones de la Compañía durante el ejercicio 2020, son los siguientes:

- Reducción en el nivel de actividad económica del país, que redunde en caídas en los volúmenes de venta de energía eléctrica por efecto de las medidas restrictivas;
- Interrupción en la cadena de suministro, por reducción o suspensión de la producción de los insumos básicos que utiliza la Compañía;
- 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 viene monitoreando durante el ejercicio 2021 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 dividido entre pasivo corriente) fue de 1.0 veces, menor respecto a diciembre de 2020 cuando alcanzó una ratio de 1.7 veces, explicado por la mayor cuantía en la disminución del activo corriente (521.8 millones de soles) por sobre la disminución del pasivo corriente (57.3 millones de soles).

Lo anterior se explica por:

- Menor activo corriente, explicado por la disminución del efectivo y equivalente de efectivo (423.2 millones de soles) debido principalmente al pago de una reducción de capital realizada en septiembre de 2021 por 390 millones de soles; menores cuentas por cobrar a entidades relacionadas (36 millones de soles) por la cobranza de dividendos a la subsidiaria Chinango; menores seguros pagados por adelantado (26 millones de soles) principalmente por el devengo de las pólizas de seguro de la Compañía; menores cuentas por cobrar comerciales, neto (22 millones de soles) por una mejor situación de cobranza; menores otras cuentas por cobrar (12.5 millones de soles), debido a una reducción de penalidades a terceros pendientes de cobro en 8

millones de soles, así como a menores reembolsos por daños materiales por cobrar por 6.3 millones de soles.

- Menor pasivo corriente, principalmente por la disminución en otras provisiones (169.0 millones de soles), debido al pago de un arbitraje con un tercero, y por un menor pasivo por impuesto a las ganancias (82 millones de soles) debido a un mayor pago a cuenta del impuesto a la renta respecto al 2020. Estos efectos fueron compensados parcialmente por el incremento en otros pasivos financieros (197.9 millones de soles), explicados principalmente por un nuevo financiamiento (US\$ 46 millones), para cubrir una obligación surgida de un arbitraje.

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

- Disposición de un sistema de gestión financiera del circulante por el que, a través de préstamos de corto plazo entre entidades relacionadas acorde al marco legal vigente, las Compañías del Grupo Enel en Perú optimizan excedentes de caja.
- Formalización de líneas de crédito comprometidas con bancos de primer orden del sistema financiero peruano, por un total de 53 millones de dólares americanos. Al cierre de septiembre 2021, dichas líneas comprometidas se encontraban totalmente disponibles.

### **Política de dividendos**

La política de dividendos para el año 2021, aprobada en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2021, establece:

Distribuir en efectivo hasta el 100% de las utilidades de libre disposición que se generen durante el ejercicio 2021, 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 2021.
- 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 2021.
- Tercer dividendo a cuenta: hasta el 100% de las utilidades acumuladas al tercer trimestre, después de deducido el primer y segundo dividendos a cuenta, pagadero entre los meses de noviembre y diciembre de 2021.
- Dividendo complementario: hasta el 100% de las utilidades acumuladas al cuarto trimestre de 2021, 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 2022, salvo que dicha junta acuerde modificar el destino del saldo de la utilidad de libre disposición no distribuido a cuenta durante el ejercicio 2021.

Asimismo, en caso así lo disponga la Junta General de Accionistas, se podrá distribuir en efectivo hasta el 100% de los resultados acumulados y/o reservas de libre disposición que tenga registrada la compañía.



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

Al 30 de septiembre de 2021, se ha pagado un dividendo complementario de 185.4 millones de soles con cargo a la utilidad del ejercicio 2020 y dos dividendos provisorios por un total de 282.5 millones de soles, ambos con cargo a la utilidad acumulada al segundo trimestre de 2021.

## Endeudamiento

La Compañía mantiene una deuda financiera total al 30 de septiembre de 2021 que asciende a 294.2 millones de soles. El saldo está compuesto por bonos corporativos emitidos bajo el marco del Tercer Programa de Bonos Corporativos por un equivalente a 67.3 millones de soles, préstamos bancarios por un equivalente a 190.5 millones de soles, *leasings* financieros por 7.7 millones de soles, y contratos de arrendamiento operativo a largo plazo (IFRS 16), por 6.9 millones de dólares (equivalente a 28.7 millones de soles<sup>8</sup>).

### Deuda Financiera

	Al 30 de Septiembre 2021	Al 31 de diciembre 2020	Variación MM PEN	Variación %
Deuda Financiera				
(En millones de S/)				
En soles S/	33.2	26.0	7.2	27.7%
En dólares US\$	261.0	88.2	172.8	195.9%
<b>Total Deuda</b>	<b>294.2</b>	<b>114.2</b>	<b>180.0</b>	<b>157.6%</b>

### Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	Al 30 de Septiembre 2021	Al 31 de diciembre 2020
En soles S/	28%	23%
En dólares US\$	72%	77%
Tasa Fija o protegida	88%	78%
Tasa Variable	12%	22%

## 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 prevalecientes 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.

En la coyuntura del COVID-19, la Compañía ha continuado con sus actividades empresariales de manera normal, 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 por el gobierno 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 de energía mediante la inversión en mantenimientos y en proyectos de expansión.

<sup>8</sup> El tipo de cambio venta al cierre de septiembre de 2021 fue de 4.136.

Al 30 de septiembre de 2021, las inversiones incrementaron en 16 millones de soles, para atender principalmente la automatización y digitalización de sus operaciones. Asimismo, la empresa ha venido realizando diversas actividades asociadas a la operación y mantenimiento de sus instalaciones, en línea con su plan de inversiones.

## 12. Fortalezas y Recursos

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

- La Compañía pertenece al Grupo Enel, multinacional de energía y uno de los principales operadores integrados globales en los sectores de la energía y el gas. Presente en 32 países en los 5 continentes, generando energía a través de una capacidad instalada de más de 87 GW, y distribuye electricidad a 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 S.A.A. es una compañía de primer nivel en la economía peruana en cuanto a calidad de sus servicios y a nivel de operación.
- La Compañía es administrada con un adecuado esquema de financiamiento y una eficiente estructura operativa, reflejada en sus *ratios* de operación y de rentabilidad, manteniendo una estable capacidad de cobertura en lo que respecta al pago de su deuda financiera, gracias a la adecuada gestión del circulante y mejora en la liquidez.
- La Compañía invierte continuamente, para mejorar sus instalaciones, lo que le permite atender el crecimiento de la demanda.
- El recurso sostenible de su negocio de generación eléctrica mediante el uso de sus fuentes renovables de energía.
- La Compañía tiene una adecuada diversificación de la potencia efectiva, distribuida entre centrales hidroeléctricas (40%) y térmicas a gas natural y diésel (60%). Ello, permite una participación constante en el despacho de energía eléctrica del sistema tanto en época de estiaje (mayo a octubre), como en avenida (noviembre a abril).
- La Compañía, dentro de la gestión medioambiental, tiene como objetivo el uso sostenible de los recursos naturales y energéticos, apostando por la protección de la biodiversidad y los ecosistemas de los entornos donde opera.
- Destacado perfil de riesgo crediticio, sustentado en sus clasificaciones de riesgo emitidas por las principales agencias de rating del país: Pacific Credit Rating con un “AAA” – estable, de fecha 28 de mayo de 2021, y Apoyo y Asociados, con una calificación de “AAA” – estable, de fecha 31 de mayo de 2021.