

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-mayo de 2020 cayó en 17.30%¹. En los últimos 12 meses, el periodo comprendido entre junio 2019 y mayo 2020, la producción se redujo en 5.54%. Este resultado se debe principalmente al Estado de Emergencia Nacional declarado frente a la crisis sanitaria del COVID 19, desde marzo de 2020 y que a la fecha de emitido este reporte permanece vigente en el Perú. En el periodo acumulado de un año, la evolución en la mayoría de los sectores productivos ha sido negativa, destacando las caídas en pesca; alojamiento y restaurantes; construcción; transporte, almacenamiento y correo; manufactura y minería.

El detalle de las mayores variaciones es el siguiente:

Sector	Junio 2019 - Mayo 2020
Pesca	-21.86%
Alojamiento y restaurantes	-15.11%
Construcción	-14.75%
Transporte, Almacenamiento, Correo	-11.01%
Manufactura	-9.87%
Minería e Hidrocarburos	-8.14%

En cuanto al sector de electricidad, la producción total de energía eléctrica a nivel nacional registrada entre enero y junio de 2020, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (Minem) fue de 23,144 GWh, lo que refleja una disminución del 12.2%² respecto a similar periodo del año anterior.

Con relación a la energía generada según fuente de generación durante el período enero – junio 2020, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional, sumaron una producción de 16,968 GWh, un 2.25% 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 4,896 GWh, un 42.5% menor a lo producido en similar período del 2019, mientras que la producción de energía con fuentes renovables fue de 1,279 GWh, un 2.7% mayor respecto a enero-junio 2019.

El riesgo país medido por el *spread* EMBIG Perú pasó de 107 puntos básicos (*pbs*) en diciembre 2019 a 168³ *pbs* en junio de 2020. En igual periodo, el *spread* EMBIG Latinoamérica se incrementó de 346 *pbs* en diciembre 2019 a 504 *pbs* en junio 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.

¹ Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 7 – julio 2020 Producción Nacional mayo 2020.

² COES Boletín Mensual. Julio 2020 (Cifras a junio 2020).

³ Banco Central de Reserva del Perú - Resumen Informativo Semanal 16 de julio de 2020.

El Índice de Precios al Consumidor a nivel nacional aumentó 1.02% en el primer semestre del año, mientras que en los últimos doce meses mostró una variación de 1,77%⁴. Las divisiones que mostraron mayor variación a nivel nacional durante el período comprendido entre enero y junio de 2020 fueron: bebidas alcohólicas y tabaco 2.34%; educación 2.17%; recreación y cultura 1.87%; salud 1.79% y alimentos y bebidas 1.74%. En su conjunto, dichos sectores representan el 45% de la canasta total.

Por su parte, el índice de Precios al por Mayor (IPM) a nivel nacional mostró un descenso de 0.71% para el primer semestre de 2020, mientras que en los doce últimos meses esta variación fue de -0.44%⁵. En este sentido, para el período enero - junio de 2020, los productos nacionales bajaron en -0.71%, explicado principalmente por la caída en productos pesqueros (-5.53%) y el sector manufactura (-1.13%). Los productos importados mostraron un incremento de 0.09%, debido al alza de precios agropecuarios (2.14%). En los últimos doce meses, los productos nacionales bajaron 0.58% asociados al sector manufactura (-0.73%) y pesquero (-6.37%). Los productos importados subieron 0.01%.

El tipo de cambio de venta del sol peruano contra el dólar norteamericano cerró en junio de 2020 en niveles de S/.3.541⁶, mostrando una depreciación de la moneda peruana frente al dólar norteamericano de 6.7% con respecto a diciembre de 2019.

Con respecto a materias primas y *commodities*, el precio del aluminio⁷ cerró en junio 2020 en 1,602 \$/TM disminuyendo en 11% con respecto a diciembre 2019. Por su parte, el precio del cobre⁸ cerró en 2.723 US\$/lb que representa una caída de 2.4% con respecto a diciembre 2019.

El precio de boca de pozo de gas natural (Camisea) para el año 2020 cerró en 1.6993 \$/ MMBTU representó una reducción en el precio de 1.8% con respecto a diciembre 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° 7 – julio 2020 Variación de los Indicadores de Precios de la Economía junio 2020 – I IPC.

5 Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N° 7– julio 2020 Variación de los Indicadores de Precios de la Economía junio 2020 – III IPM.

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 periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de los años 2020 y 2019.

1. Ingresos Operativos por Venta

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación M PEN	Variación %
	2020	2019		
Venta de energía	1471.8	1,537.1	(65.3)	(4.2%)
Servicios relacionados a la venta de energía	24.2	36.1	(11.9)	(33.0%)
Otros ingresos operativos	5.5	9.8	(4.3)	(43.8%)
Tota Ingresos operativos	1,501.5	1,583.0	(81.5)	(5.1%)

Ventas físicas de energía Tipos de clientes	Al 30 de junio		Variación GWh	Variación %
	2020	2019		
Baja tensión	2,133	2,171	(38)	(1.7%)
Media tensión	335	464	(129)	(27.8%)
Clientes libres	646	876	(230)	(26.2%)
Total venta de energía	3,114	3,511	(397)	(11.3%)
Venta de peaje y otros	579	668	(89)	(13.3%)
Total ventas físicas	3,693	4,179	(486)	(11.6%)

Los ingresos disminuyeron debido a la reducción de ventas de energía (-11.6%) por una menor demanda de clientes libres y regulados de media tensión, como reflejo de la desaceleración de la actividad económica provocada por la pandemia del COVID-19. Este hecho fue parcialmente compensado por un mayor margen unitario de energía (+6.8%).

2. Costos Operativos

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación M PEN	Variación %
	2020	2019		
Compra de energía	940.8	974.7	(33.9)	(3.5%)
Depreciación y amortización	68.5	63.7	4.8	7.5%
Servicios prestados por terceros	61.1	60.7	0.4	0.6%
Gastos de personal	30.1	32.4	(2.3)	(7.1%)
Tributos	17.2	16.6	0.6	3.6%
Suministros diversos	7.0	9,9	(2.9)	(29.3%)
Cargas diversas de gestión	3.1	1.8	1.3	72.2%
Gastos personal vinculados a obras en curso	(14.8)	(16.4)	1.6	(9.7%)
Total costos operativos	1,113.0	1,143.4	(30.4)	(2.6%)

Al 30 de junio de 2020, los costos operativos disminuyeron en 30.4 millones de soles, representando una caída del 2.6% respecto al primer semestre de 2019, principalmente por: (i) menor compra de energía en -34 millones de soles, explicado por menor compra física de 10.7% y (ii) menores suministros diversos en 2.9 millones de soles, vinculados a servicios relacionados a mano de obra de contratistas. Estos efectos fueron compensados parcialmente por mayores servicios prestados por terceros en 0.4 millones de soles, y una mayor provisión por depreciación y amortización en 4.8 millones de soles, en línea con la mayor activación de inversiones del periodo.

3. Gastos Operativos, netos

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación M PEN	Variación %
	2020	2019		
Servicios prestados por terceros	28.6	32.8	(4.2)	(12.8%)
Gastos de personal	27.6	29.9	(2.3)	(7.7%)
Depreciación y amortización	33.1	27.4	5.7	20.8%
Otros gastos de administración y ventas	3.6	1.8	1.8	100.0%
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	20.5	4.4	16.1	365.9%
Tributos	4.6	1.5	3.1	206.7%
Otros ingresos	(7.4)	(10.3)	2.9	(28.2%)
Otros gastos	0.9	0.5	0.4	80.0%
Total gastos operativos, netos	111.5	88.0	23.5	16.3%

Al 30 de junio de 2020, los gastos operativos netos se incrementaron en 23,5 millones de soles, principalmente por: (i) mayor estimación por deterioro de cuentas por cobrar en 16.1 millones de soles, (ii) mayor depreciación y amortización por 5.7 millones de soles asociados a la activación de inversiones en el periodo, (iii) mayores tributos en 3.1 millones de soles y menores otros ingresos por 2.9 millones de soles asociados a menores indemnizaciones de seguros. Estos factores fueron parcialmente compensados por menores gastos de personal en 2.3 millones de soles y menores servicios prestados a terceros por 4.2 millones de soles, producto de la menor actividad económica observada en el período.

4. Ingresos financieros

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación M PEN	Variación %
	2020	2019		
Intereses, recargos por mora y facilidades de pago	3.7	6.6	(2.9)	(43.4%)
Intereses sobre depósitos bancarios	1.4	1.1	0.3	22.0%
Tota Ingresos operativos	5.1	7.7	(2.6)	(33.8%)

Al 30 de junio de 2020, los ingresos financieros disminuyeron en 2.6 millones de soles, debido a menores intereses por recargo por mora y facilidades de pago a clientes en 2.9 millones de soles, en línea con los programas de facilidades de pago activados en el período, parcialmente compensado por mayores intereses sobre depósitos bancarios por 0.3 millón de soles.

5. Gastos financieros

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación M PEN	Variación %
	2020	2019		
Intereses por bonos	42.0	41.7	0.3	0.7%
Intereses por obligaciones financieras-terceros	5.8	4.2	1.6	36.8%
Intereses por obligaciones financieras relacionadas	1.6	2.5	(0.9)	(37.3%)
Intereses (reverso) por contingencias	0.1	0.2	(0.1)	(23.8%)
Intereses vinculados directamente con propiedades, planta y equipo, neto	(3.2)	(2.6)	(0.6)	26.7%
Otros gastos financieros	4.6	3.3	1.3	39.5%
Total gastos financieros	50.9	49.3	1.6	3.2%

Al 30 de junio de 2020, los gastos financieros aumentaron en 1.6 millones de soles respecto a similar periodo de 2019, debido a (i) mayores intereses por obligaciones financieras con terceros en 1.6 millones de soles asociados a nuevos préstamos y mayores desembolsos de financiamientos vía *leasing*, (ii) mayores otros gastos financieros en 1.3 millones de soles, asociados con intereses de deudas tributarias y (iii) mayores interés por bonos en 0.3 millones de soles producto de una nueva emisión de bonos. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores intereses por deuda con relacionadas en 0.9 millón de soles asociado a menores tasas de interés y una menor deuda media, y por una mayor capitalización de gasto financiero asociado a la construcción de proyectos de inversión en 0.6 millón de soles.

6. Utilidad Neta

En millones de Soles	Al 30 de junio		Variación M PEN	Variación %
	2020	2019		
Ingresos operativos	1,501.5	1,583.0	(81.5)	(5.1%)
Costos Operativos	(1,116.6)	(1,147.9)	30.3	(2.6%)
Utilidad Bruta	384.9	435.1	(51.2)	(11.7%)
Gastos Operativos, netos	(111.5)	(88.0)	(22.5)	25.2%
Utilidad operativa	273.4	347.1	(73.7)	(21.2%)
Gastos Financieros, netos	(45.8)	(41.7)	(4.1)	9.8%
Diferencia en cambio	(1.2)	2.1	(3.3)	(157.1%)
Impuesto a las ganancias	(74.7)	(90.2)	15.5	(17.2%)
Utilidad Neta	151.7	217.3	(65.6)	(30.2%)

La utilidad neta disminuyó considerablemente en comparación con el primer semestre del año 2019, debido a un menor EBITDA, mayores amortizaciones en 11.4% (10.4 millones de soles) asociadas a la implementación de los planes de inversión de los últimos años y un menor resultado financiero del 18.9% (7.5 millones de soles). Estos efectos fueron compensados parcialmente por la disminución del impuesto a la renta en 17.2% (15.5 millones de soles), por una menor base impositiva.

7. Eventos significativos ocurridos en el primer semestre 2020

Con fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró como 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 han tomado 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.

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 31 de julio de 2020.

Las medidas adoptadas han consistido principalmente en la suspensión de la mayoría de las actividades no esenciales desarrolladas por los individuos, empresas y diversos organismos, 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 caída de la actividad de un 40% en el mes de abril y de un 33% en el mes de mayo, medido a través del producto bruto interno, según INEI.

En abril de 2020, el Gobierno anunció la 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 la fecha de emisión de los 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 impiden 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:

- Reducción en el nivel de actividad económica del país, que redunde en caídas en los volúmenes de distribución de energía eléctrica y ventas por efecto de las medidas restrictivas y la lenta reactivación económica;
- Interrupción en la cadena de suministro, por reducción o suspensión de la producción de los insumos básicos que utiliza la Compañía;
- Demora postergación en las cobranzas por ventas realizadas, relacionado a la situación financiera algunos clientes.

La Gerencia de la Compañía continuará monitoreando 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, así como sobre los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo.

8. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente entre pasivo corriente) fue de 0.75 veces, un 33% mayor comparado con similar periodo del año anterior, explicado por un incremento del activo corriente (403 millones de soles) frente al crecimiento del pasivo corriente (312 millones de soles).

- El incremento en el activo corriente es explicado principalmente por (i) aumento en cuentas por cobrar comerciales, netas (503 millones de soles), (ii) otras cuentas por cobrar, netas (40 millones de soles) y (iii) mayores inventarios (18 millones de soles). Lo anterior fue compensado por un menor efectivo y equivalente de efectivo (144 millones de soles) y menores cuentas por cobrar a entidades relacionadas por 21 millones de soles.
- El incremento del pasivo corriente es explicado principalmente por otros pasivos financieros (184 millones de soles) y mayores cuentas por pagar a entidades relacionadas (249 millones de soles). Estos efectos fueron compensados por menores cuentas por pagar comerciales (102 millones) y menores pasivos por impuestos a las ganancias (22 millones).

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.
- Líneas comprometidas con los principales bancos del sistema financiero peruano por un total de 225 millones de soles. Al cierre de junio de 2020, dichas líneas comprometidas se encontraban totalmente disponibles.

Política de dividendos

La política de dividendos se fija en la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas (la "Junta"), que según ley debe realizarse dentro del primer trimestre del año.

Ante la declaración de Estado de Emergencia Nacional a causa de la pandemia del COVID-19, la Junta programada originalmente para el día 24 de marzo de 2020 fue suspendida considerando las medidas de aislamiento social obligatorio emanadas desde el Poder Ejecutivo nacional. A la fecha de este reporte, la Junta había sido convocada para ser celebrada por medios virtuales para el día 29 de julio de 2020, cumpliendo con lo establecido en la Resolución de Superintendente N° 050-2020-SMV/02, mediante la cual se aprobó las normas para las convocatorias y celebraciones de las juntas generales de accionistas y asambleas de obligacionistas no presenciales a que se refiere el artículo 5 del Decreto de Urgencia N° 056-2020. La Compañía comunicará oportunamente por los medios establecidos para dichos efectos las resoluciones que emanen de la celebración de la Junta en cuanto a política de dividendos.

Endeudamiento

La compañía mantiene una deuda total al 30 de junio de 2020 que asciende a 1,705.8 millones de soles. El saldo está compuesto por bonos corporativos emitidos bajo el marco del Cuarto, Quinto y Sexto Programas de Bonos Corporativos por 1,357.9 millones de soles, préstamos bancarios por 245 millones de soles, *leasings* financiero por 97.8 millones de soles, y contratos de arrendamiento de acuerdo a la IFRS 16, por 1.4 millones dólares (equivalente a 5.1 millones de soles).

Deuda Financiera

	Al 30 de junio 2020	Al 31 de diciembre 2019	Variación M PEN	Variación %
Deuda Financiera				
(En millones de S/)				
En soles S/	1,700.7	1,538.5	162.2	10.5%
En dólares US\$	5.1	5.7	(0.6)	(10.5%)
Total Deuda	1,705.8	1,544.2	161.6	10.5%

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	Al 30 de junio 2020	Al 31 de diciembre 2019
En soles S/	99.7%	99.6%
En dólares US\$	0.3%	0.4%
Tasa Fija o protegida	100%	100%
Tasa Variable	0%	0%

9. Riesgos e incertidumbres

La empresa está expuesta a afrontar diversos riesgos e incertidumbres debido a factores internos o externos, entre los principales podemos mencionar: eventuales cambios en la regulación del sector eléctrico, dependencia del parque generador respecto a condiciones hidrológicas del país así como del suministro de combustibles para la generación de electricidad 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 Empresa 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.

10. 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 junio de 2020, la empresa invirtió 146.4 millones de soles, lo que representa una disminución de 20.3% con respecto al periodo anterior, enfocando los esfuerzos principalmente en ampliaciones de redes, planes de subtransmisión, seguridad, mantenimiento correctivo y sistemas informáticos, con el objetivo de asegurar la calidad y confiabilidad del suministro. Asimismo, se han adoptado medidas adicionales para garantizar la continuidad de nuestras operaciones y el suministro de energía a la población en general a raíz de la emergencia sanitaria, claro reflejo de nuestro máximo compromiso con el país. El desglose de las principales inversiones del periodo es el siguiente: (i) mantenimiento correctivo y otros por 41.4 millones de soles, (ii) ampliación de redes por 37.3 millones de soles, (iii) seguridad por 13.6 millones de soles, (iv) planes de subtransmisión por 10.9 millones de soles, (v) sistemas informáticos por 9.1 millones de soles y (vi) otras inversiones de crecimiento por 8.6 millones de soles.

11. Fortalezas y Recursos

Entre las principales fortalezas y recursos de la empresa 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 33 países en los 5 continentes, generando energía a través de una capacidad instalada de más de 89 GW. Con casi 70 millones de consumidores finales en todo el mundo, Enel tiene la mayor base de clientes en Europa y es una de las principales empresas eléctricas del continente en cuanto a capacidad instalada y a EBITDA declarado. Lo anterior implica contar con el *know how*, la experiencia y las sinergias obtenidas de las empresas del Grupo.
- Enel Distribución 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 opera bajo un régimen de monopolio natural en una zona de concesión regulada de carácter exclusivo e indefinido en el departamento de Lima y la Provincia Constitucional del Callao.
- 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 importantes inversiones para garantizar el suministro de energía de sus clientes y cubrir la demanda existente en el mercado, de manera continua y segura.
- 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 y Class & Asociados, con una calificación de “AAA” – estable.