ANALISIS Y DISCUSION DE LA ADMINISTRACION ACERCA DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACION ECONOMICO 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

El Producto Bruto Interno (PBI) acumulado en los últimos doce meses mostró un incremento de 5.56%[1], debiéndose este desempeño positivo de la actividad productiva del país a la evolución de la demanda interna y la inversión privada.

El PBI del mes de febrero de 2014 alcanzó un crecimiento de 5.72% con respecto al mismo mes del año anterior, siendo las actividades que más influyeron en el indicador de producción: **Pesca** (18.16%) debido al mayor desembarque de especies destinadas a la preparación de congelado en 45,45% y el desembarque de especies hidrobiológicas para consumo humano directo que creció en 19,75%, sin embargo, disminuyó la captura de especies para el consumo en estado fresco, para fabricación de enlatado y para la preparación de curado, **Servicios Financieros y Seguros** (13.95%), sustentado en el dinamismo de los créditos otorgados en moneda nacional (29.33%) y extranjera (6.74%), así como en el aumento de los depósitos (19.13%); **Construcción** (9.78%),reflejado en el mayor consumo interno de cemento en 6,88% y el aumento de la inversión en avance físico de obras en 24,16%, **Minería e Hidrocarburos** (7.92%), sustentado en el dinamismo de la actividad minera metálica que creció en 9,80%, por los mayores volúmenes de producción de cobre, molibdeno, hierro y plata; coadyuvado por el aumento en la extracción de hidrocarburos de 1,89% en base al mayor nivel de explotación de petróleo crudo y de gas natural; **Servicios prestados a empresas** (7.36%) impulsado por actividades profesionales científicas y técnicas; publicidad e investigación de mercados; agencias de viajes y operadores turísticos y actividades de servicios administrativos y de apoyo; **Telecomunicaciones y otros servicios de información** (6.66%) presentó un incremento influenciado por el aumento del subsector telecomunicaciones en 8,28% y en menor medida por los otros servicios de información en 0,82%; **Electricidad y Agua** (6.20%) debido al crecimiento del subsector electricidad en 6,65%, gas en 15,63% y agua en 2,71%. Según origen, la producción de energía térmica de uso público aumentó en 11,17%, debido a la mayor producción de las generadoras térmicas Ventanilla, Chilca 1, Santa Rosa – UTI e Ilo 2, entre las principales. También la producción de energía hidráulica de uso público se incrementó en 3,22%.

En marzo el riesgo país promedio medido por el spread del EMBIG Perú, bajó de 183 puntos básicos en febrero a 167 puntos básicos[2]**,** asimismo el spread promedio de la región disminuyó 48 puntos básicos, por la menor aversión al riesgo tras datos positivos de empleo y de confianza en Estados Unidos y la menor incertidumbre sobre Ucrania. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) al 31 de marzo de 2014 alcanzó un 1.32%[3]**,** mientras que el tipo de cambio de venta del nuevo sol contra el dólar norteamericano, se incrementó hasta cerrar en marzo de 2014 en niveles de S/.2,809[4]**.**

1 Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 04-2014 Producción Nacional Febrero 2014
2 Banco Central de Reserva - Resumen Informativo N° 13 – 04 de Abril de 2014
3 Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N° 04- 2014 Variación de los Indicadores de Precios de la Economía Marzo 2014.
4 Superintendencia de Banca y Seguros – Tipo de cambio de venta

Análisis de Resultados

Comparación de los periodos comprendidos del 01 de enero al 31 de marzo de 214 y de 2013

Ingresos Operativos

En millones de nuevos soles	2014	2013	Variación MMS/.
Venta de energía y potencia	58.76	28.75	30.01
Venta de gas y líquidos	13.88	13.42	0.46
Otros ingresos operativos	0.27	0.17	0.1
Total ingresos operativos	**72.91**	**42.34**	**30.57**

Los ingresos operativos aumentaron en la suma de (en millones) S/. 30.57 debido a la mayor venta de energía y potencia producida por el mayor requerimiento por parte del COES así como los ingresos generados por la entrada en operación de la turbina TGN-5 de reserva fría, asimismo el aumento de la venta de gas y líquidos se vio afectada por la mayor producción de LGN; esto como consecuencia del mayor requerimiento de producción de la Central Térmica Malacas.

Costos Operativos

En millones de nuevos soles	2014	2013	Variación MMS/.
Compra de energía, gas y diesel	32.0	21.63	10.37
Depreciación y amortización	6.76	3.5	3.26
Servicios prestados por terceros	1.74	0.69	1.05
Gastos de personal	1.52	1.53	(0.01)
Tributos	0.60	0.52	0.08
Cargas diversas de gestión	1.63	1.69	(0.06)
Gastos de personal vinculados con las obras en curso		(0.72)	0.72
Total costos operativos	**44.25**	**28.84**	**15.41**

Los costos operativos aumentaron en (en millones) S/. 15.41, principalmente debido a las mayores compras de energía mayor consumo de gas y diesel por (en millones) S/10.37 producto de la mayor producción de la Central Térmica Malacas. Los otros costos operativos relacionados a la depreciación aumentaron en (en millones) S/.3.26 debido a la entrada en operación de la Unidad TG5, los gastos de personal disminuyeron como consecuencia a la disminución de personal de operaciones en la planilla en (en millones)S/ 0.01, asimismo los servicios prestados por terceros aumentaron en (en millones) S/1.05 debido a mantenimientos menores efectuadas a las turbinas para su operación, del mismo modo los tributos aumentaron debido a las mayores ventas generadas en (en millones) S/ 0.08, las cargas diversas de gestión disminuyeron en (en millones) S/0.06 debido al ahorro de costos de la empresa en el presente ejercicio. Asimismo a partir de julio del 2013 ya no se capitaliza la mano de obra de personal de la empresa debido a la entrada en esa fecha de la TGN-5, por lo cual se cuenta con un aumento de (en millones) S/0.72 con respecto al año anterior.

La Utilidad Bruta al 31 de marzo de 2014 alcanzó la suma de (en millones) S/. 28.66, mostrando un aumento de (en millones) S/.15.15 en comparación con el año anterior, debido principalmente al aumento de los ingresos operativos en el cual se incluye la entrada en operación de la turbina TG5 de reserva fría.

Gastos operativos

En millones de nuevos soles	2014	2013	Variación MMS/.
Servicios prestados por terceros	0.83	0.96	(0.13)
Gastos de personal	1.61	1.12	0.49
Depreciación y amortización	0.04	0.03	0.01
Otros gastos	0.04	0.10	(0.06)
Total gastos operativos, netos	**2.52**	**2.21**	**0.31**

Los gastos operativos aumentaron ligeramente en (en millones) S/.0,31, principalmente por el aumento en los gastos en personal, lo cual se vio a la vez compensado con la disminución de servicios prestados por terceros por menores servicios de honorarios y asesorías recibidas en el primer trimestre del año, así como disminución de otros gastos diversos.

La Utilidad Operativa al 31 de marzo de 2014, aumentó en (en millones) S/. 14.84, debido principalmente al aumento de la Utilidad Bruta en la misma proporción

Ingresos Financieros

Los ingresos financieros aumentaron principalmente por los mayores intereses ganados por préstamos otorgados a empresas relacionadas.

Gastos Financieros

En millones de nuevos soles	2014	2013	Variación MMS/.
Intereses y comisiones por obligaciones financieras	3.62	2.82	0.8
Impuesto a las transacciones financieras	0.01	0.03	(0.02)
Otros gastos financieros	0.25	0.22	0.03
Gastos financieros vinculados con la obra en curso	-	(2.82)	2.82
Total gastos financieros	**3.88**	**0.25**	**3.63**

Los gastos financieros aumentaron en (en millones) S/.3.63 principalmente por los intereses generados por la operación de arrendamiento financiero para la construcción de la unidad TG5 de reserva fría los cuales fueron capitalizados como parte de la inversión hasta la puesta en operación (julio 2013).

Como consecuencia en la variación del tipo de cambio en el ejercicio 2014, la deuda por arrendamiento financiero que mantiene la Compañía en moneda extranjera, ha originado en gran parte una pérdida neta por diferencia en cambio de (en millones) S/.1.29

La utilidad neta de la Compañía al 31 de marzo 2014 alcanzó la suma de (en millones) S/.14.93, representando un aumento de (en millones) S/.8.0 respecto al año anterior.

Situación Financiera

El índice de liquidez al 31 de marzo de 2014 disminuyó de 2.95 a 2.56 en comparación con diciembre 2013, explicado principalmente porque los pasivos corrientes aumentaron (en millones) S/. 13.29, debido a los mayores saldos de las cuentas por pagar con relacionadas, principalmente por la declaración de distribución de dividendos en (en millones) S/.10.44 , los cuales fueron compensados por la disminución de las cuentas por pagar comerciales en (en millones) S/ 4.35, aumento en pasivos financieros por (en millones) S/. 6.72 y aumento en otras cuentas por pagar en (en millones) S/0.49. Mientras que los activos corrientes se incrementaron en (en millones) S/.10.86, debido principalmente, al incremento de las otras cuentas por cobrar por (en millones) S/.9.34 por el aumento en las ventas de energía y potencia, aumento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas por (en millones) S/. 7.71 por ventas de energía y potencia efectuadas, aumento en inventarios por (en millones) S/ 0.53 por adquisición de suministros para mantenimiento de los equipos, aumento de otras cuentas por cobrar en (en millones) S/15.38 por anticipos otorgados para adquisición de diesel y gas, así como crédito por impuestos pagados los cuales serán recuperados en el año, compensado con una disminución del efectivo y equivalente de efectivo de (en millones) S/.20.62 así como disminución de otros activos no financieros por (en millones) S/. 1.48.

La política de dividendos para el año 2014, aprobada en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas, consiste en distribuir dividendos con cargo a las utilidades del ejercicio 2014 de hasta el 65% de las utilidades de libre disposición acumuladas al cierre del mes anterior al del acuerdo del directorio que aprueba dicha distribución. Para los efectos del cálculo anterior al importe a distribuir se le descontarán los dividendos a cuenta de la utilidad del ejercicio 2014 ya distribuidos a la fecha del reparto. La conveniencia de la distribución así como los importes a distribuir, en su caso, serán definidos por el directorio en cada oportunidad, sobre la base de la disponibilidad de fondos y el equilibrio financiero de la Compañía. Asimismo, en la

Junta General de Accionistas, se acordó distribuir dividendo definitivo de (en millones) S/. 12.32 con cargo a la utilidad del ejercicio 2013, el cual será cancelado en abril.

La Deuda Financiera de corto y largo plazo al 31 de marzo de 2014 ascendió a (en millones) S/.252.56 mostrando una disminución de (en millones) S/. 6.30 respecto al 31 de diciembre de 2013, debido a la amortización de la primera cuota trimestral en marzo del 2014.

Política de Inversiones

La política de inversiones de la Compañía está enmarcada en dirigir los recursos necesarios para garantizar y aumentar la capacidad de generación de los equipos generadores para poder atender la demanda de energía existente en el mercado. Al 31 de marzo de 2014, se ha invertido (en millones) S/0.55, en las mejoras de las turbinas y gaseoductos.

Riesgos e incertidumbres

La empresa está expuesta a afrontar riesgos e incertidumbres debido a factores internos o externos, entre los principales podemos mencionar: el riesgo de cambios en la regulación del sector eléctrico, la situación de relativa incertidumbre en cuanto al abastecimiento futuro de energía eléctrica para las empresas distribuidoras en el mediano plazo, la relativa dependencia del sector eléctrico local, respecto a las condiciones hidrológicas del país, la situación de manejo económico en cuanto a la matriz de sustitución y/o combinación de energía utilizada (electricidad – gas), que determina actualmente, una situación cambiante en la rentabilidad de las fuentes de energía, en el mercado nacional

Fortalezas y Recursos

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

- El respaldo del Grupo al que pertenece, ya que ser parte del Grupo Enel / Endesa le da un importante respaldo patrimonial, y también un referente en cuanto a conolcimiento y experiencia, en el negocio de generación eléctrica en el mercado internacional.
- El crecimiento constante del sector registrado en los últimos años, debido al crecimiento poblacional, y la positiva situación relacionada con el crecimiento económico del país.
- La empresa realiza continuamente importantes inversiones, para mejorar y ampliar sus servicios, que determinan en parte, su responsabilidad financiera.
- La adecuada estructura de deuda de la empresa, se encuentra en línea, con sus requerimientos financieros y operativos, estando conformado hoy, principalmente por deuda por arrendamiento financiero en moneda extranjera