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

En lo que va del año la actividad económica acumuló un crecimiento de 4.23% y durante los últimos 12 meses (setiembre 2015 – agosto 2016) de 4.27% . Este comportamiento se sustentó en la evolución favorable de consumo de los hogares reflejado en las mayores ventas minoristas 2.71%, importación de bienes de consumo no duradero 2.67%, consumo con tarjetas de crédito 13.25%, e igualmente por el aumento del consumo de gobierno en 3.49%. Asimismo, por la recuperación del comercio exterior, donde las exportaciones totales en términos reales crecen en 6.3%, especialmente por las mayores ventas de productos tradicionales 6.9% destacando los productos mineros y agrícolas, seguido por los productos no tradicionales 4.5%.

El PBI del mes de Agosto de 2016 alcanzó un crecimiento de 5.52%, siendo las actividades que más influyeron en el indicador de producción:

Sector	Variación Porcentual Agosto 2016 / 2015
Pesca	65.60%
Minería e hidrocarburos	19.13%
Telecomunicaciones y otros servicios de información	7.95%
Electricidad, gas y agua	6.64%
Financiero y Seguros	5.78%
Administración Pública, Defensa y otros	4.75%

En agosto de 2016, el sector electricidad, gas y agua registró un crecimiento de 6.64%[1], impulsado por el crecimiento del subsector electricidad en 7,89% y del subsector gas en 13,78%, sin embargo, el subsector agua disminuyó - 2,07%.

El subsector electricidad (7,89%), reportó en energía térmica de uso público un incremento de producción de 9,85%,determinado por el aporte de las centrales térmicas de Ventanilla, Pisco, Chilca I y Chilca 2, Ilo1 e Ilo2, Fenix Power Perú, Kallpa Generación y Santo Domingo de los Olleros, entre las principales. La producción de energía hidráulica de uso público creció 2,39%, por la mayor generación de las centrales hidráulicas de Cerro del Águila, Callahuanca, Huinco, Matucana, Moyopampa, Charcani, Cheves, Yaupi, Machupicchu, Cañon del Pato, Mantaro, Restitución, Yuncán y Quitaracsa. La producción de las centrales con energía renovable no convencional (eólica y solar) registró un aumento de 83,32% explicada por la puesta en operación del parque eólico "Tres Hermanas" con una potencia de 97 MW (megavatios), ubicado en Ica. Según empresas, incrementaron su producción: Fenix Power Perú (323,38%), Engie Energía del Perú (40,88%),Termochilca (61,64%), Electro Oriente (17,37%), Egasa (5,36%), Electro Piura (2,34%) y Egemsa (0,03%).

En Setiembre, el riesgo país medido por el spread EMBIG Perú pasó de 170 en Agosto a 162 puntos básicos[2]**.** El spread EMBIG Latinoamérica bajó 9 pbs a 464 pbs, en medio de datos positivos de la economía china y la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de mantener su tasa de interés en setiembre. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional al 30 de Setiembre de 2016 alcanzó un 2.20%[3],, mientras que el tipo de cambio de venta del sol contra el dólar norteamericano, cerró en Setiembre de 2016 en niveles de S/.3.403[4].

1 Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 10 – Octubre 2016 Producción Nacional Agosto 2016
2 Banco Central de Reserva - Indicadores de Riesgo para países emergentes – NC 037
3 Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N° 10-Octubre 2016 Variación de los Indicadores de Precios de la Economía Setiembre 2016
4 Superintendencia de Banca y Seguros – Tipo de cambio de venta

Análisis de Resultados

Comparación de los periodos comprendidos del 01 de enero al 30 de setiembre de 2016 y de 2015.

Ingresos Operativos

En millones de nuevos soles	2016	2015	Variación MMS/
Venta de energía y potencia	180.95	157.58	23.37
Venta de gas y líquidos	63.09	46.62	16.47
Otros ingresos operativos	1.83	1.56	0.27
Total ingresos operativos	**245.87**	**205.76**	**40.11**

Los ingresos operativos aumentaron en la suma de (en millones) S/ 40.11 debido principalmente a la mayor venta de energía y potencia de (en millones) S/ 23.37, producto de una mayor cantidad de energía y potencia vendida al mercado libre del holding energético Distriluz y el ingreso del nuevo cliente libre Petroperú. Asimismo, se incrementó la venta de gas y líquidos en (en millones) S/ 16.47 debido a una mayor cantidad vendida de gas y se incrementaron los otros ingresos operativos por (en millones) S/.0.27.

Costos Operativos

En millones de nuevos soles	2016	2015	Variación MMS/
Compra de energía, diesel y gas	111.84	93.47	18.37
Depreciación y amortización	20.33	19.72	0.61
Servicios prestados por terceros	5.47	5.29	0.18
Gastos de personal	5.05	3.95	1.10
Tributos	1.92	1.56	0.36
Cargas diversas de gestión	5.39	5.86	(0.47)
Desvalorización de inventarios	-	0.07	(0.07)
Total costos operativos	**150.00**	**129.92**	**20.08**

Los costos operativos aumentaron en (en millones) S/ 20.08, principalmente por el incremento de (en millones) S/ 18.37 por la compra de energía, diesel y gas debido a las mayores compras al mercado spot de potencia y energía y a un mayor consumo de gas natural para la operación de la Central Térmica Malacas, producto de un mayor requerimiento por parte del COES – SINAC.

Al tercer trimestre de 2016, las cargas de personal se incrementaron en (en millones) S/ 1.10, los servicios de terceros por (en millones) S/0.18 debido principalmente a mayores gastos de mantenimiento, mayor gasto en tributos por (en millones) S/ 0.36 y el mayor gasto de depreciación de (en millones) S/ 0.61, compensado por la disminución de las cargas diversas de gestión de (en millones) S/ 0.47, debido a que el año anterior se registró una multa por (en millones) S/ 0.60.

La Utilidad Bruta al 30 de setiembre de 2016 alcanzó la suma de (en millones) S/ 95.87, mostrando un incremento de (en millones) S/ 20.03 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Gastos operativos netos

En millones de nuevos soles	2016	2015	Variación MMS/
Servicios prestados por terceros	3.84	3.48	0.36
Gastos de personal	5.53	5.39	0.14
Depreciación y amortización	0.35	0.30	0.05
Otros gastos de administración y ventas	0.38	0.45	(0.07)
Otros ingresos	(1.63)	-	(1.63)
Otros gastos	-	0.09	(0.09)
Total gastos operativos, netos	**8.47**	**9.71**	**(1.24)**

Los gastos operativos disminuyeron en (en millones) S/ 1.24, principalmente por el aumento de los otros ingresos por (en millones) S/ 1.63 debido al reverso de gastos correspondientes al año anterior y la disminución de los otros gastos por (en millones) S/ 0.09 correspondiente a una multa tributaria relacionada a la fiscalización del ejercicio 2011, compensado por el incremento de los servicios de terceros (en millones) S/ 0.36 y de los gastos de personal por (en millones) S/ 0.14.

La Utilidad Operativa al 30 de setiembre de 2016, alcanzó la cifra de (en millones) S/ 87.40, aumentando en (en millones) S/ 21.27 con respecto al mismo periodo del año anterior, producto del incremento de la utilidad bruta de (en millones) S/20.03 y la disminución de los gastos operativos en (en millones) S/ 1.24.

Ingresos Financieros

En millones de nuevos soles	2016	2015	Variación MMS/
Intereses sobre depósitos bancarios y otros	0.95	1.11	(0.16)
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	2.76	0.76	2.00
			-
Total Ingresos financieros	**3.71**	**1.87**	**1.84**

Los ingresos financieros aumentaron en (en millones) S/ 1.84 principalmente por el mayor ingresos por intereses por préstamos a entidades relacionadas en el periodo por (en millones) S/ 2.0, ver nota 24(e) compensado por los menores intereses sobre depósitos por (en millones) S/ 0.16.

Gastos Financieros

En millones de nuevos soles	2016	2015	Variación MMS/
Intereses de obligaciones financieras	9.56	10.73	(1.17)
Intereses por contingencias	1.13	-	1.13
Otros gastos financieros	0.19	0.25	(0.06)
Total gastos financieros	**10.88**	**10.98**	**(0.10)**

Los gastos financieros disminuyeron en (en millones) S/ 0.10 principalmente por el menor gasto de intereses por obligaciones financieras por (en millones) S/ 1.17 y la disminución de los otros gastos financieros por (en millones) S/ 0.06 producto que en el año anterior se registraron mayores comisiones por cartas fianza, todo esto compensado por el gasto de intereses producto de la actualización de la contingencia provisionada en diciembre 2015.

La utilidad neta de la Compañía al 30 de setiembre de 2016 alcanzó la suma de (en millones) S/ 55.13, representando un incremento de (en millones) S/ 25.50 (86.06%) respecto a igual periodo del año anterior. Dicha utilidad representa el 22.4% del volumen de los ingresos operativos.

Situación Financiera

El índice de liquidez al 30 de setiembre de 2016 disminuyó a 2.44 (2.53 al 31 de diciembre 2015), explicado principalmente por el aumento de los activos corrientes en (en millones) S/ 39.56, debido principalmente al incremento del efectivo y equivalente de efectivo de (en millones) S/ 64.19, el aumento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas de (en millones) S/ 10.09 por préstamos otorgados a las empresas del Grupo en el país, el incremento de las cuentas por cobrar comerciales en (en millones) S/ 1.30 y el aumento de los otros activos no financieros por (en millones) S/ 0.57, compensado por la disminución de las otras cuentas por cobrar por (en millones) S/ 30.07 y el menor saldo de inventarios por (en millones) S/ 6.52. Mientras que los pasivos corrientes tuvieron un aumento de (en millones) S/ 19.46, debido principalmente al aumento otros pasivos financieros por (en millones) S/ 10.20 por un nuevo arrendamiento financiero tomado por la Compañía, ver nota 11(c), el aumento de las cuentas por pagar comerciales de (en millones) S/ 4.80, los mayores saldos de las otras cuentas por pagar por (en millones) S/ 2.43, el mayor pasivo por impuesto a las ganancias de (en millones) S/ 2.97 y de las otras provisiones por (en millones) S/ 0.75, compensado por el incremento de de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por (en millones) S/ 2.72

La política de dividendos para el año 2016, aprobada en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 16 de marzo de 2016, consiste en distribuir un dividendo único equivalente a un máximo del 50% de las utilidades de libre disposición al cierre del ejercicio 2016. La conveniencia de la distribución será propuesta por el directorio y aprobada por la Junta de Accionistas luego de terminado el ejercicio 2016, sobre la base de la disponibilidad de fondos y el equilibrio financiero de la Compañía.

La Deuda Financiera de corto y largo plazo al 30 de setiembre de 2016 ascendió a (en millones) S/.312.37 mostrando un incremento de (en millones) S/ 75.14 respecto al 31 de diciembre de 2015.

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.

Riesgos e incertidumbres

La empresa está expuesta a afrontar riesgos e incertidumbres debido a factores internos o externos, entre los principales podemos mencionar: los exigentes niveles en cuanto a regulación que existe en el mercado peruano de energía eléctrica, la situación de relativa incertidumbre en cuanto al abastecimiento futuro de energía eléctrica para el mediano plazo, Las políticas relacionadas con el manejo económico y sus consecuencias, debido a la variabilidad en la matriz de sustitución y/o de combinación de energía utilizada (electricidad – gas), la cual configura, una situación cambiante respecto a la rentabilidad de las diversas 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 le da un importante respaldo patrimonial, y también un referente en cuanto a experiencia y conocimiento en el negocio de distribución 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 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 a la capacidad de pago de su deuda financiera.
- La empresa realiza continuamente importantes inversiones, para mejorar y ampliar sus instalaciones, lo que le permite atender el crecimiento de la demanda.
- La estructura de deuda de la empresa, se encuentra definida con base a requerimientos financieros y operativos adecuados, estando conformado hoy, fundamentalmente por deuda por arrendamiento financiero en moneda nacional y extranjera.

En Junta General de Accionistas del 24 de octubre de 2016, se aprobó el cambio de denominación de la sociedad por el de "Enel Generación Piura S.A."