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 producción nacional registra un crecimiento acumulado de 2,38%[1] y durante los últimos 12 meses (diciembre 2016- noviembre 2017) de 2,47%.

El PBI del mes de Noviembre 2017 alcanzó un crecimiento de 1,78% - 100 meses de crecimiento contínuo. El crecimiento es explicado por la evolución favorable de la demanda externa, de las exportaciones tanto de productos tradicionales como los pesqueros, mineros, derivados de petróleo y gas natural y de los no tradicionales como los pesqueros, metalmecánicos, químicos, textiles y mineros no metálicos.

Los sectores más dinámicos en el mes de noviembre fueron:

Sector	Variación Porcentual Noviembre 2017
Telecomunicaciones y otros servicios de información	6,95%
Construcción	5,33%
Transporte, almacenamiento, correo y mensajería	4,18%
Minería e Hidrocarburos	3,62%
Otros Servicios (Incluye Servicios Inmobiliarios y Personales)	3,24%
Electricidad, Gas y Agua	0,78%

El Índice de la producción de electricidad, gas y agua, en noviembre 2017, aumentó 0,78%, sustentado por el incremento de todos sus componentes: generación de electricidad, producción de agua y distribución de gas.

La producción de electricidad por tipo de fuente registró aumento en la producción de energía hidráulica y energía en recursos renovables (eólica y solar); sin embargo, disminuyó la térmica.

En diciembre, el riesgo país medido por el spread EMBIG Perú pasó de 133 en noviembre a 136 puntos básicos[2]. El spread EMBIG Latinoamérica subió 2 pbs a 419 pbs. por datos de actividad positiva a nivel global y mayor optimismo sobre el crecimiento mundial.

En el mes de diciembre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional registró una variación de 0.13% y en el periodo enero - diciembre una variación acumulada de 1.5%[3] para el indicador nacional. El tipo de cambio de venta del sol contra el dólar norteamericano cerró en diciembre de 2017 en niveles de S/.3.245[4].

1 Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 01 – Enero 2018 Producción Nacional Noviembre 2017.
2 Banco Central de Reserva del Perú - Resumen Informativo Semanal No 01.
3 Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N° 01 - Enero 2018 Variación de los Indicadores de Precios de la Economía Diciembre 2017.
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 diciembre de 2017 y de 2016.

Ingresos Operativos

En millones de soles	2017	2016	Variación MMS/
Venta de energía y potencia	215.90	238.36	(22.46)
Venta de gas y líquidos	69.08	85.28	(16.20)
Otros ingresos operativos	0.76	2.55	(1.79)
Total ingresos operativos	**285.74**	**326.19**	**(40.45)**

Los ingresos operativos disminuyeron en la suma de (en millones) S/ 40.45 debido principalmente a la menor venta de energía e ingreso por potencia (en millones) S/ 22.46, producto del menor precio de venta de energía a clientes libres como consecuencia de la sobreoferta eléctrica en el sistema. Asimismo, disminuyó la venta de gas y líquidos en (en millones) S/ 16.20 debido a una menor cantidad vendida de líquidos de gas natural asociado a la menor producción eléctrica de la planta Malacas y los otros ingresos operativos sufrieron una disminución de (en millones) S/ 1.79.

Costos Operativos

En millones de soles	2017	2016	Variación MMS/
Compra de energía, diesel y gas	123.20	140.44	(17.24)
Depreciación y amortización	30.52	26.94	3.58
Servicios prestados por terceros	6.93	7.60	(0.67)
Gastos de personal	5.06	7.46	(2.40)
Tributos	2.51	2.52	(0.01)
Cargas diversas de gestión	4.02	6.64	(2.62)
Desvalorización de inventarios	0.12	-	0.12
Total costos operativos	**172.36**	**191.60**	**(19.24)**

Los costos operativos disminuyeron en (en millones) S/ 19.24, principalmente por la disminución de la compra de energía en (en millones) S/ 17.24 debido principalmente a un menor consumo de gas natural asociado a la menor producción de la planta Malacas, ante una disminución del requerimiento por parte del COES – SINAC.

Al cuarto trimestre de 2017, se generaron menores cargas diversas de gestión por (en millones) S/ 2.62 debido principalmente a menores gastos por seguros, las cargas de personal disminuyeron en (en millones) S/ 2.40 derivado del plan de retiro voluntario realizado el año anterior y la disminución de los servicios prestados de terceros en (en millones) S/ 0.67, todo esto compensado por el incremento de la depreciación y amortización en (en millones) S/ 3.58 por el mayor nivel de inversiones y el mayor valor correspondiente a la desvalorización de inventarios por (en millones) S/ 0.12.

La Utilidad Bruta al 31 de diciembre de 2017 alcanzó la suma de (en millones) S/ 113.38, mostrando una disminución de (en millones) S/ 21.21 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Gastos operativos netos

En millones de soles	2017	2016	Variación MMS/
Servicios prestados por terceros	5.51	6.21	(0.70)
Gastos de personal	8.97	7.93	1.04
Depreciación y amortización	0.69	0.47	0.22
Otros gastos de administración y ventas	0.64	0.73	(0.09)
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	9.95	-	9.95
Otros ingresos	-	(1.63)	1.63
Total gastos operativos, netos	**25.76**	**13.71**	**12.05**

Los gastos operativos aumentaron en (en millones) S/ 12.05, principalmente el aumento de la estimación de deterioro de cuentas por cobrar en (en millones) S/ 9.95 relacionado a la resolución de contrato con un cliente y la estimación de deterioro de sus facturas pendientes de pago, la disminución de los otros ingresos en (en millones) S/ 1.63 debido al reverso de gastos que se efectuó el año anterior, el incremento de los gastos de personal por (en millones) S/ 1.04 y el aumento de la depreciación y amortización por (en millones) S/ 0.22, compensado por la disminución de los servicios prestados por terceros de (en millones) S/ 0.70, y los menores otros gastos en (en millones) S/ 0.09.

La Utilidad Operativa al 31 de diciembre de 2017, alcanzó la cifra de (en millones) S/ 87.62, disminuyendo en (en millones) S/ 33.26 con respecto al mismo periodo del año anterior, producto de la disminución de la utilidad bruta de (en millones) S/ 21.21 y el incremento de los gastos operativos en (en millones) S/ 12.05.

Ingresos Financieros

En millones de soles	2017	2016	Variación MMS/
Intereses sobre depósitos bancarios y otros	3.35	1.97	1.38
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	3.75	3.64	0.11
			-
Total Ingresos financieros	**7.10**	**5.61**	**1.49**

Los ingresos financieros aumentaron en (en millones) S/ 1.49 principalmente por los mayores intereses sobre depósitos por (en millones) S/ 1.38 relacionados a los intereses sobre depósitos en cuentas corrientes mantenidos durante el periodo y el mayor ingreso por intereses por préstamos a entidades relacionadas en el periodo por (en millones) S/ 0.11 ver nota 23(f).

Gastos Financieros

En millones de soles	2017	2016	Variación MMS/
Intereses de obligaciones financieras	14.58	12.58	2.00
Intereses por contingencias	1.50	1.51	(0.01)
Otros gastos financieros	0.56	0.27	0.29
Total gastos financieros	**16.64**	**14.36**	**2.28**

Los gastos financieros aumentaron en (en millones) S/ 2.28 principalmente por el mayor gasto de intereses por obligaciones financieras por (en millones) S/ 2.00 derivado del incremento de las deudas en arrendamiento financiero y el incremento de los otros gastos financieros por (en millones) S/ 0.29, debido principalmente al mayor gasto en comisiones por cartas fianza, compensado por la disminución de los intereses por contingencias (en millones) S/ 0.01.

La utilidad neta de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 alcanzó la suma de (en millones) S/ 57.08, representando una disminución de (en millones) S/ 19.58 (25.54%) respecto a igual periodo del año anterior. Dicha utilidad representa el 20% del volumen de los ingresos operativos.

Situación Financiera

El índice de liquidez al 31 de diciembre de 2017 disminuyó a 1.52 (1.75 al 31 de diciembre 2016), explicado principalmente por la disminución de los activos corrientes en (en millones) S/ 45.81, debido principalmente a la disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas (en millones) S/ 65.08 por la devolución de los préstamos otorgados a su relacionada Veracruz S.A.C. y su matriz Enel Peru S.A.C., el menor saldo de las cuentas por cobrar comerciales (en millones) S/ 8.40, la disminución de los otros activos no financieros por (en millones) S/ 3.37 y el menor saldo de inventarios por (en millones) S/ 0.95, compensado por el incremento del efectivo y equivalentes de efectivo (en millones) S/ 27.11, el saldo de los pagos a cuenta por impuesto a las ganancias por (en millones) S/ 3.96 y el aumento de otras cuentas por cobrar en (en millones) S/ 0.92. Mientras que los pasivos corrientes también disminuyeron en (en millones) S/ 4.53, debido principalmente a la disminución de las cuentas por pagar comerciales de (en millones) S/ 10.96, el menor pasivo por impuesto a las ganancias de (en millones) S/ 10.06, la disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por (en millones) S/ 6.16, y la disminución de las otras cuentas por pagar por (en millones) S/ 2.00, compensado por el incremento de otros pasivos financieros por (en millones) S/ 23.14 y de las otras provisiones por (en millones) S/ 1.51.

La política de dividendos para el año 2017, aprobada en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2017, consiste en repartir hasta el 60% de las utilidades provenientes de la operación de la Compañía de los trimestres que finalizan en los meses de marzo, junio y setiembre de 2017, descontando en cada fecha los dividendos provisorios ya distribuidos. La conveniencia de la distribución fue definida 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 31 de diciembre de 2017, la Compañía ha distribuido dos dividendo a cuenta del ejercicio 2017 por (en millones) S/ 11.40 y S/ 7.60.

La Deuda Financiera de corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2017 ascendió a (en millones) S/.315.57 mostrando un decremento de (en millones) S/ 5.56 respecto al 31 de diciembre de 2016.

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.