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 3,77%[1] y durante los últimos 12 meses (setiembre 2017- agosto 2018) de 3,35%.

El PBI del mes de agosto de 2018 alcanzó un crecimiento de 2,25% - 109 meses de crecimiento continuo. El crecimiento es explicado por la evolución favorable de la mayoría de los sectores, destacando el agropecuario, comercio, telecomunicaciones, manufactura, transporte y alojamiento y restaurantes.

Los sectores más dinámicos en el mes de agosto fueron:

Sector	Variación Porcentual Agosto 2018
Pesca	25,97%
Agropecuario	7,51%
Manufactura	6,33%
Construcción	5,72%
Financiero y Seguros	5,07%
Electricidad, Gas y Agua	2,90%

El índice de producción de electricidad, gas y agua, en agosto 2018, aumentó en 2,90% debido a mayores niveles de generación de electricidad, de producción de agua, y de distribución de gas.

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

En setiembre, el riesgo país medido por el spread EMBIG Perú pasó de 147 en agosto a 134 puntos básicos[2]. El spread EMBIG Latinoamérica bajó 44 pbs a 470 pbs en medio de indicadores favorables en relación a la actividad global.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional correspondiente a los últimos doce meses se ubicó en1.47% y para el periodo enero - setiembre tuvo una variación acumulada de 2.01%[3] para el indicador nacional. El tipo de cambio de venta del sol contra el dólar norteamericano cerró en setiembre 2018 en niveles de S/.3.302[4].

1 Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 10 – Octubre 2018 Producción Nacional Agosto 2018
2 Banco Central de Reserva del Perú - Resumen Informativo Semanal No 38.
3 Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N° 10 - Octubre 2018 Variación de los Indicadores de Precios de la Economía Setiembre 2018
4 Superintendencia de Banca y Seguros – Tipo de cambio de venta

Firmado Digitalmente por:
ANTONIO DANTE GUERRERO ORTIZ
Fecha: 30/10/2018 05:23:26 p.m.

Análisis de Resultados

Comparación de los periodos comprendidos del 01 de enero al 30 de setiembre de 2018 y de 2017.

Ingresos Operativos

En millones de nuevos soles	2018	2017	Variación MMS/
Venta de energía y potencia	161.08	160.50	0.58
Venta de gas y líquidos	52.16	49.48	2.68
Otros ingresos operativos	2.15	0.21	1.94
Total ingresos operativos	**215.39**	**210.19**	**5.20**

Los ingresos operativos aumentaron en la suma de (en millones) S/ 5.20 debido principalmente a la mayor venta de gas y líquidos (en millones) S/ 2.68, es así que, el menor consumo de nuestro cliente Refinería es compensado por la mayor venta de líquidos como resultado de una mayor producción en planta Malacas. Asimismo, aumentó la venta de energía y potencia en (en millones) S/ 0.58, debido principalmente al incremento de producción que compensa el menor consumo de energía de los clientes y los otros ingresos operativos aumentaron por una suma de (en millones) S/ 1.94, principalmente por el cobro de peajes regulados de transmisión a los clientes, el cual se encuentra en función de la máxima demanda (potencia).

Costos Operativos

En millones de nuevos soles	2018	2017	Variación MMS/
Compra de energía, diesel y gas	88.34	89.71	(1.37)
Depreciación y amortización	29.69	22.42	7.27
Servicios prestados por terceros	6.13	5.45	0.68
Gastos de personal	2.22	4.84	(2.62)
Tributos	1.47	1.80	(0.33)
Cargas diversas de gestión	3.10	2.91	0.19
Total costos operativos	**130.95**	**127.13**	**3.82**

Los costos operativos aumentaron en (en millones) S/ 3.82, principalmente por el aumento de la depreciación y amortización, debido a la puesta en funcionamiento de la turbina TG6 en el mes de mayo de 2017, en (en millones) S/ 7.27, el aumento de servicios prestados por terceros por un importe de (en millones) S/ 0.68 y el aumento de las cargas diversas de gestión por (en millones) S/ 0.19.

Al tercer trimestre de 2018, las cargas de personal disminuyeron en (en millones) S/ 2.62, la compra de energía, diesel y gas disminuyó en (en millones) S/ 1.37; debido a una menor compra de energía en el mercado spot por la mayor producción, y los tributos disminuyeron en (en millones) S/ 0.33.

La Utilidad Bruta al 30 de setiembre de 2018 alcanzó la suma de (en millones) S/ 84.44, mostrando un aumento de (en millones) S/ 1.38 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Gastos operativos netos

En millones de nuevos soles	2018	2017	Variación MMS/
Servicios prestados por terceros	6.55	4.52	2.03
Gastos de personal	4.98	6.08	(1.10)
Depreciación y amortización	0.51	0.49	0.02
Otros gastos de administración y ventas	0.56	0.46	0.10
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	(0.28)	9.99	(10.27)
Otros ingresos	-	-	-
Total gastos operativos, netos	**12.32**	**21.54**	**(9.22)**

Los gastos operativos disminuyeron en (en millones) S/ 9.22, principalmente por la recuperación de la estimación de deterioro de cuentas por cobrar de (en millones) S/ 10.27 y la disminución de los gastos de personal en (en millones) S/ 1.10. Esto compensado por el aumento de los servicios prestados por terceros de (en millones) S/ 2.03, el incremento de los otros gastos de administración y ventas por (en millones) S/ 0.10, y el aumento de la depreciación y amortización en (en millones) S/ 0.02.

La Utilidad Operativa al 30 de setiembre de 2018, alcanzó la cifra de (en millones) S/ 72.12, aumentando en (en millones) S/ 10.60 con respecto al mismo periodo del año anterior, producto del incremento de la utilidad bruta de (en millones) S/ 1.38 y la disminución de los gastos operativos en (en millones) S/ 9.22.

Ingresos Financieros

En millones de nuevos soles	2018	2017	Variación MMS/
Intereses sobre depósitos bancarios y otros	2.95	2.54	0.41
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	0.85	3.08	(2.23)
			-
Total Ingresos financieros	**3.80**	**5.62**	**(1.82)**

Los ingresos financieros disminuyeron en (en millones) S/ 1.82 principalmente por la disminución de los intereses por préstamos a entidades relacionadas en el periodo por (en millones) S/ 2.23, compensado por los mayores intereses sobre depósitos por (en millones) S/ 0.41.

Gastos Financieros

En millones de nuevos soles	2018	2017	Variación MMS/
Intereses de obligaciones financieras	10.75	10.62	0.13
Intereses por contingencias	1.13	1.13	-
Otros gastos financieros	0.33	0.38	(0.05)
Total gastos financieros	**12.21**	**12.13**	**0.08**

Los gastos financieros aumentaron en (en millones) S/ 0.08 principalmente por el incremento en los intereses de obligaciones financieras en (en millones) S/ 0.13, compensado por la disminución de otros gastos financieros en (en millones) S/ 0.05.

La utilidad neta de la Compañía al 30 de setiembre de 2018 alcanzó la suma de (en millones) S/ 41.59, representando un aumento de (en millones) S/ 1.61 (4,03%) respecto a igual periodo del año anterior. Dicha utilidad representa el 19,31% del volumen de los ingresos operativos.

Situación Financiera

El índice de liquidez al 30 de setiembre de 2018 aumentó a 1.60 (1.52 al 31 de diciembre de 2017), explicado principalmente por el aumento de los activos corrientes en (en millones) S/ 23.50, debido esencialmente al incremento en (en millones) S/ 22.56 del efectivo y equivalentes de efectivo, el aumento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas de (en millones) S/ 2.29, el incremento de los otros activos no financieros en (en millones) S/ 0.69 y el aumento de los pagos a cuenta por impuesto a las ganancias en (en millones) S/ 1.79, compensado por la disminución de las cuentas por cobrar comerciales de (en millones) S/ 2.57, la disminución de las otras por cuentas por cobrar de (en millones) S/ 1.25, y el decremento en los saldos de inventarios por (en millones) S/ 0.01. Mientras que los pasivos corrientes también aumentaron en (en millones) S/ 6.38, debido principalmente al aumento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas en (en millones) S/ 7.98, al incremento de los otros pasivos financieros por (en millones) S/ 7.30 y el aumento de otras provisiones de (en millones) S/ 1.12, compensado por la disminución de las cuentas por pagar comerciales en (en millones) S/ 9.66 y la disminución de las otras cuentas por pagar por (en millones) S/ 0.36.

La política de dividendos para el año 2018, aprobada en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2018, 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 2018, descontando en cada fecha los dividendos provisorios ya distribuidos. La conveniencia de la distribución será 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 30 de setiembre de 2018 no se han distribuido dividendos.

La Deuda Financiera de corto y largo plazo al 30 de setiembre de 2018 ascendió a (en millones) S/.269.11 mostrando una disminución de (en millones) S/ 46.46 respecto al 31 de diciembre de 2017.

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.