

Indicadores Clave:

País:

- En el primer trimestre del año el IPC acumuló una variación de 1.44% debido principalmente al alza estacional en las pensiones y matrículas en los colegios y universidades; así como por el aumento de precios en los combustibles, tales como gas natural para vivienda, gas propano doméstico y gasolina. A su vez, la inflación de marzo registró una variación porcentual de 0.52%.
- Entre enero y febrero de 2014 la tasa de crecimiento anual fue de 5.72%, explicado fundamentalmente por el sector minería e hidrocarburos.
- El tipo de cambio promedio de venta al 31 de marzo de 2014 fue 2.809 Soles/Dólar, lo que representó una devaluación del Nuevo Sol de 0.5% con relación al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2013 (2.795 Soles/Dólar).

Sector:

- La demanda de energía del SEIN al 31 de marzo de 2014 alcanzó 10,322 GWh (9,686 GWh al 31 de marzo de 2013), lo que significó un incremento de 6.6%.
- La máxima demanda de potencia en el sistema durante el primer trimestre 2014 ascendió a 5,677 MW, incrementándose en 6% con respecto a la registrada durante el primer trimestre del año 2013 (5,355 MW).

Hechos Relevantes:

- El 20 de marzo la Junta Obligatoria Anual acordó el reparto del dividendo complementario correspondiente a las utilidades del ejercicio 2013, ascendente a S/. 158.4 millones. La fecha de pago se fijó para el 30 de abril de 2014.

Análisis de Resultados

1. Ingresos Operacionales

Millones de Soles S/.	A mar. 2014	A mar. 2013	Var. S/.
Energía	235.4	207.4	28.0
Potencia y Peaje	113.8	98.8	14.9
Otros Ingresos Operacionales	5.6	9.2	(3.6)
Ingresos Totales	354.8	315.4	39.4

Al 31 de marzo de 2014 los ingresos operacionales acumulados ascendieron a S/. 354.8 millones, un incremento de 12.5% con relación al cierre a marzo del año 2013, principalmente explicado por:

Los ingresos por **venta de energía** alcanzaron S/. 235.4 millones, un aumento de 13.5% respecto al acumulado a marzo del año anterior, debido a las mayores ventas de energía en el mercado regulado por los contratos licitados de largo plazo y contratos bilaterales suscritos

con Electrocentro, Electronoroeste, Electrosureste y Electronorte, los cuales entraron en vigencia en enero de este año.

2. Estadística de la producción y venta de energía

Producción de Energía (GWh)	A mar. 2014	A mar. 2013	Var. %
Generación Hidráulica	996	966	3%
Generación Térmica a Gas	962	930	3%
Generación Térmica a Diesel	0	6	-100%
Producción Total	1,958	1,902	3%

Venta de Energía (en GWh)	A mar. 2014	A mar. 2013	Var. %
Clientes Libres	794	787	1%
Clientes regulados	1,053	996	6%
Venta al mercado spot	162	122	33%
Total de Ventas	2,009	1,905	6%

3. Costo de Ventas (Operacionales)

Millones de Soles S/.	A mar. 2014	A mar. 2013	Var. S/.
Consumo de gas natural	75.5	61.8	13.8
Depreciación y amortización	47.5	48.9	(1.4)
Compra de energía, potencia y peaje	35.0	22.4	12.6
Servicios prestados por terceros	8.6	5.3	3.3
Canon y tributos eléctricos	4.7	4.5	0.1
Compensación por generación adicional y otros	14.1	11.8	2.4
Cargas diversas de gestión	15.1	6.2	8.9
Consumo de petróleo	0.1	6.3	(6.2)
Otros costos de generación	14.4	15.1	(0.7)
Total Costo de Ventas	215.0	182.2	32.7

El costo de ventas al 31 de marzo de 2014 ascendió a S/. 215.0 millones, lo cual constituye un incremento de 18% con relación al cierre del primer trimestre del 2013, lo que se explica principalmente por:

- Mayor gasto por Consumo de gas natural (+S/. 13.8 MM) fundamentalmente por un mayor despacho de unidades térmicas a gas, según requerimiento del COES.
- Mayor gasto en Compra de energía, potencia y peaje (+S/.12.6 MM) debido principalmente al mayor consumo de clientes asociado a las mayores ventas.
- Mayor gasto por Cargas diversas de gestión (+S/.8.6 MM), principalmente por el cargo en Compensaciones por Seguridad de Suministro y Energías Renovables, para pago a las nuevas centrales de reserva fría (Enersur y Eepsa) y energía renovables.

Dicho efecto fue parcialmente atenuado por:

- Menor gasto por Consumo de petróleo (-S/.6.2 MM), explicado principalmente por menor producción de unidades térmicas con diesel.

4. Otros Ingresos operativos

Millones de Soles S/.	A mar. 2014	A mar. 2013	Var. S/.
Servicios prestados a subsidiaria	1.8	1.8	0.0
Servicios de administración a relacionadas	0.7	0.6	0.1
Reembolso por daño material y lucro cesante	3.8	0.0	3.8
Otros ingresos	0.3	2.4	(2.0)
Ingresos Totales	6.6	4.7	1.9

Al 31 de marzo de 2014, los otros ingresos operativos ascendieron a S/. 6.6 millones. Se explica principalmente por el reconocimiento del ingreso por reembolso por daño material y lucro cesante de la unidad TG7 de la central térmica de Santa Rosa.

5. Ingresos financieros

Al cierre del primer trimestre del ejercicio 2014 los ingresos financieros se incrementaron en S/ 5.2 millones, debido principalmente a la reversión de la provisión por los intereses de una contingencia resuelta a favor de la Compañía.

Millones de Soles S/.	A mar. 2014	A mar. 2013	Var. S/.
Dividendos declarados por subsidiaria	14.3	13.2	1.1
Recupero de intereses por contingencias	4.3	0.0	4.3
Intereses sobre depósitos bancarios	0.9	1.1	(0.2)
Comisión por Fianza Solidaria a subsidiaria	0.0	0.1	(0.1)
Otros	0.1	0.0	0.1
Total Ingresos Financieros	19.6	14.4	5.2

6. Gastos financieros

Al 31 de marzo de 2014 los gastos financieros disminuyeron en S/. 1.0 millones con relación a los registrados al cierre del primer trimestre del año anterior, lo cual se explica principalmente por el menor pago de intereses por reducción del nivel de deuda financiera.

Millones de Soles S/.	A mar. 2014	A mar. 2013	Var. S/.
Intereses sobre bonos	5.0	6.0	(1.0)
Intereses sobre préstamos bancarios	1.5	1.4	0.1
Intereses sobre leasing	0.8	0.9	(0.1)
Pérdida por instrumentos financieros derivados	0.7	0.8	(0.1)
Actualización de Contingencia	0.1	0.1	(0.0)
Otros	0.3	0.2	0.1
Total Gastos Financieros	8.4	9.4	(1.0)

7. Utilidad Neta

Edegel obtuvo una utilidad neta acumulada de S/. 108.4 millones, superior en S/. 12.2 millones (mayor en 12.6%) a la obtenida el año anterior, principalmente por las mayores ventas registradas en el periodo.

Millones de Soles S/.	A mar. 2014	A mar. 2013	Var. S/.
Ingresos	354.8	315.4	39.4
Costos y gastos operacionales	219.5	190.1	29.4
Utilidad operativa	135.3	125.3	10.0
Margen Operativo	38.1%	39.7%	(0.0)
Utilidad Neta	108.4	96.3	12.2

8. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente entre pasivo corriente) disminuyó a 0.91 veces con relación al ejercicio anterior (0.99 veces al cierre del año 2013), principalmente por:

- Incremento de las cuentas por pagar a relacionadas (+S/. 130.6 MM), debido a la provisión del pago de utilidades declaradas, que fueron mayores a las del mismo periodo del año 2013 en S/ 47.3 millones.

Dicho efecto fue parcialmente mitigado por la disminución de las cuentas por pagar comerciales (S/. -54.3 MM).

Endeudamiento

- Al cierre acumulado del primer trimestre del 2014 se afrontaron vencimientos programados de deuda de largo plazo por US\$ 2.5 millones. Asimismo, se canceló el bono correspondiente a la 9° emisión del Tercer Programa de Bonos de la empresa por un importe total de S/. 28.3 millones.

La estructura de la deuda financiera al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Deuda Financiera

Deuda Financiera	A mar-14	A dic-13
(En millones de S/.)		
En moneda local	71	100
En dólares	548	555
Total Deuda	619	655

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	A mar-14	A dic-13
En soles S/.	11%	15%
En dólares US\$	89%	85%
Tasa Fija o protegida	65%	67%
Tasa Variable	35%	33%

9. Eventos inciertos y riesgos

La empresa no se encuentra libre de afrontar riesgos e incertidumbres, sea por factores internos o externos. Entre los riesgos e incertidumbres se puede mencionar principalmente el riesgo de la mayor competencia por parte de otros generadores, las condiciones hidrológicas

prevalcientes a lo largo del tiempo en las cuencas de las cuales se obtiene los recursos hídricos para operar las centrales hidroeléctricas de Edegel, el riesgo de cambios en la regulación del sector eléctrico, entre otros.

10. Política de Inversiones

La política de inversiones de Edegel, como líder en el subsector de generación de energía eléctrica, está orientada a mantener la fiabilidad del suministro mediante la inversión en mantenimientos y en proyectos de expansión.

Las inversiones en mantenimiento están orientadas principalmente a las unidades de las centrales térmicas de la empresa. Al cierre del primer trimestre del año se llevó a cabo trabajos de mantenimiento a la unidad TG8 de la central Santa Rosa.

Los proyectos de expansión están orientados a incrementar la potencia y generación de la compañía. Edegel viene trabajando en los siguientes proyectos:

- Curibamba: evaluación de la construcción de una central hidroeléctrica de 195 MW.

11. Fortalezas y Recursos

Entre las principales fortalezas y recursos de Edegel se puede señalar:

- Generadora con mayor capacidad efectiva en el sistema y la única con unidades térmicas duales (Gas natural y Diesel).
- Adecuada diversificación de fuentes de energía, distribuida en 45% de centrales hidroeléctricas y 55% en centrales térmicas a gas natural y diesel, lo cual le permite una participación constante en el despacho de energía eléctrica del sistema tanto en época de estiaje (mayo a octubre), como en el de avenida (noviembre a abril).
- Capacidad de generación a bajos costos marginales.
- Experiencia en el negocio eléctrico y respaldo de sus principales accionistas: grupo Endesa, cuyo accionista mayoritario Enel es la principal empresa pública de energía de Italia; e Israel Corp. que es el holding más importante de Israel.