

Indicadores Clave:

País:

- En el segundo trimestre del año el IPC acumuló una variación (anualizada) de 2.23% debido principalmente a alzas en los precios de alimentos, combustibles y tarifas eléctricas. A su vez, la inflación de marzo registró una variación porcentual de 0.16%.
- Entre enero y junio de 2014 la tasa de crecimiento anual fue de 3.2%, explicado fundamentalmente por diversos choques de oferta que han afectado la evolución, en particular, de los sectores primarios, lo cual se ha acentuado durante el segundo trimestre del año.
- El tipo de cambio promedio de venta al 30 de junio de 2014 fue 2.796 Soles/Dólar, lo que representó una devaluación del Nuevo Sol de 0.04% con relación al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2013 (2.795 Soles/Dólar).

Sector:

- La demanda de energía del SEIN al 30 de junio de 2014 alcanzó 20,678 GWh (19,553 GWh al 30 de junio de 2013), lo que significó un incremento de 5.8%.
- La máxima demanda de potencia en el sistema durante el segundo trimestre 2014 ascendió a 5,677 MW, incrementándose en 5.4% con respecto a la registrada durante el segundo trimestre del año 2013 (5,388 MW).

Hechos Relevantes:

- El 30 de abril de 2014 Edegel pagó el dividendo complementario, correspondiente a las utilidades del ejercicio 2013, ascendente a S/. 158.5 millones.
- Durante el mes de mayo las clasificadoras de riesgo Apoyo & Asociados Internacionales y Pacific Credit Ratings, ratificaron la calificación AAA(pe) y pAAA, respectivamente, de los programas de bonos de Edegel.

Análisis de Resultados

1. Ingresos Operacionales

2T 2014	2T 2013	Var S/.	Millones de Soles S/.	A jun. 2014	A jun. 2013	Var. S/.
256.3	214.4	41.9	Energía	491.7	421.8	69.9
129.3	98.6	30.7	Potencia y Peaje	243.1	197.4	45.7
8.2	1.3	7.0	Otros Ingresos Operacionales	13.8	10.4	3.3
393.8	314.2	79.5	Ingresos Totales	748.5	629.6	118.9

En el segundo trimestre del año 2014 los ingresos operacionales ascendieron a S/. 393.8 millones, lo cual constituye un aumento de 25.3% con relación al mismo periodo del 2013, explicado principalmente por los ingresos por **venta de energía** durante dicho período, que ascendieron a S/. 256.3 millones, aumentando en 20% con respecto al año anterior debido principalmente a la mayor ventas de energía a algunos clientes regulados.

En lo que respecta a cifras acumuladas, los ingresos operacionales acumulados ascendieron a S/. 748.5 millones, un incremento de 18.9% con relación al cierre a junio del año 2013, principalmente explicado por: los mayores ingresos por **venta de energía**, que alcanzaron S/. 491.7 millones, un aumento de 16.6% respecto al acumulado a junio del año anterior. Este incremento fue generó por 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

2T 2014	2T 2013	Var %	Producción de Energía (GWh)	A jun. 2014	A jun. 2013	Var. %
882	862	2%	Generación Hidráulica	1,877	1,828	3%
1,181	842	40%	Generación Térmica a Gas	2,143	1,772	21%
-	-	0%	Generación Térmica a Diesel	0	6	-100%
2,062	1,704	21%	Producción Total	4,020	3,606	11%

2T 2014	2T 2013	Var %	Venta de Energía (en GWh)	A jun. 2014	A jun. 2013	Var. %
893	827	8%	Clientes Libres	1,693	1,614	5%
1,119	1,000	12%	Clientes regulados	2,198	1,997	10%
86	40	113%	Venta al mercado spot	230	166	38%
2,097	1,868	12%	Total de Ventas	4,120	3,777	9%

3. Costo de Ventas (Operacionales)

2T 2014	2T 2013	Var S/.	Millones de Soles S/.	A jun. 2014	A jun. 2013	Var. S/.
86.6	61.6	25.0	Consumo de gas natural	162.1	123.4	38.7
47.8	45.9	2.0	Depreciación y amortización	95.4	94.8	0.5
54.6	37.0	17.6	Compra de energía, potencia y peaje	89.6	59.4	30.1
11.8	12.0	(0.2)	Servicios prestados por terceros	20.5	17.3	3.2
4.9	4.4	0.5	Canon y tributos eléctricos	9.6	9.0	0.6
14.6	10.1	4.5	Cargas diversas de gestión	29.7	16.3	13.4
10.9	6.6	4.3	Compensación por generación adicional y otros	25.0	18.4	6.7
0.0	0.0	0.0	Consumo de petróleo	0.1	6.3	(6.2)
16.4	13.6	2.9	Otros costos de generación	30.8	28.7	2.2
247.7	191.2	56.5	Total Costo de Ventas	462.7	373.4	89.3

El costo de ventas en el segundo trimestre del 2014 ascendió a S/. 247.7 millones, lo cual constituye un incremento de 29.6% con relación al cierre del segundo trimestre del 2013, lo que se explica principalmente por:

- Mayor gasto por Consumo de gas natural (+S/. 25 MM) principalmente por mayor consumo de unidades térmicas debido a una mayor demanda de energía térmica a gas comparado con el segundo trimestre de 2013.
- Mayor gasto en Compra de energía, potencia y peaje (+S/.17.6 MM) debido principalmente al mayor consumo de los clientes.

El costo de ventas al 30 de junio de 2014 ascendió a S/. 462.7 millones, un incremento de 23.9% con relación al cierre del primer semestre de 2013, que se explica principalmente por:

- Mayor gasto por Consumo de gas natural (+S/. 38.7 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/.30.1 MM) debido principalmente al mayor consumo de clientes asociado a las mayores ventas; y al mayor gasto por nuevos cargos unitarios asociados al Peaje Principal.
- Mayor gasto por Cargas diversas de gestión (+S/.13.4 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.

4. Otros Ingresos operativos

2T 2014	2T 2013	Var S/.	Millones de Soles S/.	A jun. 2014	A jun. 2013	Var. S/.
2.9	1.8	0.0	Servicios prestados a subsidiaria	4.7	3.5	1.2
0.7	0.6	0.1	Servicios de administración a relacionadas	1.4	1.2	0.2
18.0	0.0	18.0	Reembolso por daño material y lucro cesante	21.8	0.0	21.8
4.1	1.3	2.8	Otros ingresos	4.5	3.7	0.8
25.8	3.7	20.9	Ingresos Totales	32.3	8.4	24.0

Al 30 de junio de 2014, los otros ingresos operativos ascendieron a S/. 32.3 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 semestre del ejercicio 2014 los ingresos financieros disminuyeron en S/ 8.6 millones, debido principalmente a los menores ingresos por dividendos declarados por la asociada Endesa Brasil en abril del 2014.

2T 2014	2T 2013	Var S/.	Millones de Soles S/.	A jun. 2014	A jun. 2013	Var. S/.
42.8	55.7	(12.8)	Dividendos declarados por asociada	42.8	55.7	(12.8)
0.0	13.2	(13.2)	Dividendos declarados por subsidiaria	14.3	13.2	1.1
0.0	0.0	0.0	Recupero de intereses por contingencias	4.3	0.0	4.3
0.4	2.2	(1.9)	Intereses sobre depósitos bancarios	1.3	2.2	(1.0)
0.0	0.2	(0.2)	Comisión por Fianza Solidaria a subsidiaria	0.0	0.2	(0.2)
0.0	0.0	(0.0)	Otros	0.1	0.0	0.1
43.2	71.4	(28.1)	Total Ingresos Financieros	62.8	71.4	(8.6)

6. Gastos financieros

Al 30 de junio de 2014 los gastos financieros disminuyeron en S/. 2.1 millones con relación a los registrados al cierre del primer semestre del año anterior, lo cual se explica principalmente por el menor pago de intereses por reducción del nivel de deuda financiera.

2T 2014	2T 2013	Var S/.	Millones de Soles S/.	A jun. 2014	A jun. 2013	Var. S/.
4.7	5.6	(0.9)	Intereses sobre bonos	9.7	11.6	(1.9)
1.5	1.4	0.0	Intereses sobre préstamos bancarios	2.9	2.8	0.1
0.8	0.9	(0.1)	Intereses sobre leasing	1.6	1.9	(0.2)
0.7	0.8	(0.1)	Pérdida por instrumentos financieros derivados	1.4	1.5	(0.2)
0.1	0.1	0.0	Actualización de Contingencia	0.1	0.1	(0.0)
0.3	0.2	0.1	Otros	0.6	0.4	0.2
8.0	9.0	(1.1)	Total Gastos Financieros	16.4	18.5	(2.1)

7. Utilidad Neta

Al 30 de junio de 2014 Edegel obtuvo una utilidad neta acumulada de S/. 244 millones, superior en S/. 36.3 millones (mayor en 17.5%) a la obtenida el año anterior, principalmente por las mayores ventas registradas en el periodo.

2T 2014	2T 2013	Var. S/.	Millones de Soles S/.	A jun. 2014	A jun. 2013	Var. S/.
419.5	317.9	101.6	Ingresos	780.9	638.0	142.8
261.8	203.5	58.3	Costos y gastos operacionales	487.8	398.3	89.5
157.8	114.4	43.4	Utilidad operativa	293.0	239.7	53.3
37.6%	36.0%	0.0	Margen Operativo	37.5%	37.6%	(0.0)
139.9	125.8	14.1	Utilidad Neta	244.0	207.6	36.3

8. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente entre pasivo corriente) ascendió a 1.18 veces con relación al ejercicio anterior (0.99 veces al cierre del año 2013), principalmente por:

- Disminución de las cuentas por pagar comerciales (-S/. 77.2 MM).

Endeudamiento

- Al cierre acumulado al 30 de junio de 2014 se afrontaron vencimientos programados de deuda de largo plazo por US\$ 5.1 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 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Deuda Financiera

Deuda Financiera	A jun-14	A dic-13
(En millones de S/.)		
En moneda local	71	100
En dólares	540	555
Total Deuda	611	655

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	A jun-14	A dic-13
En soles S/.	12%	15%
En dólares US\$	88%	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 prevalecientes 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 segundo 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 192 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.