

Indicadores Clave:

País:

- La inflación acumulada al 31 de marzo fue de 1.18%. El BCRP mantiene su tasa de referencia en 3.25% desde enero de 2015, mes en el que redujo 25 puntos básicos.
- La economía peruana al cierre de febrero creció un 0.94% y a un acumulado de 1.31%, con una variación anualizada de 1.81%.
- Al cierre de marzo del 2015, el nuevo sol se depreció frente al dólar un 3.6%, y se apreció frente al euro un 8.6%, cerrando el ejercicio con un tipo de cambio de 3.0965 y 3.326, respectivamente.

Sector:

- La demanda de energía del SEIN al 31 de marzo de 2015 alcanzó 10,820 GWh (10,322 GWh al 31 de marzo de 2014), lo que significó un incremento de 4.8%.
- La máxima demanda de potencia en el sistema durante el primer trimestre 2015 ascendió a 6,036 MW, incrementándose en 6.3% con respecto a la registrada durante el primer trimestre del año 2014 (5,677 MW).

Acontecimientos Relevantes del trimestre:

- El 23 de marzo la Junta Obligatoria Anual acordó el reparto del dividendo complementario correspondiente a las utilidades del ejercicio 2014, ascendente a S/. 205.8 millones. La fecha de pago se fijó para el 29 de abril de 2014.

Análisis de Resultados

1. Ingresos Operacionales por Venta

| Millones de Soles S/. | A mar. 2015 | A mar. 2014 | Var. S/. |
|------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Energía | 249.0 | 235.4 | 13.5 |
| Potencia y Peaje | 115.0 | 113.8 | 1.3 |
| Otros Ingresos Operacionales | 3.4 | 5.6 | (2.1) |
| Ingresos Totales | 367.4 | 354.8 | 12.6 |

Al cierre del primer trimestre de 2015 los ingresos operacionales ascendieron a S/. 367.4 millones, un incremento de 3.6% con relación al primer trimestre del 2014, principalmente explicado por: los mayores ingresos por venta de energía, que alcanzaron S/. 249 millones, un aumento de 5.7% respecto al acumulado a marzo del año anterior. Este incremento fue generado por las mayores ventas de energía en el mercado regulado por el contrato licitado de largo plazo con Hidrandina.

2. Estadística de la producción y venta de energía

| Producción de Energía (GWh) | A mar. 2015 | A mar. 2014 | Var. % |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Generación Hidráulica | 986 | 996 | -1% |
| Generación Térmica a Gas | 850 | 962 | -12% |
| Generación Térmica a Diesel | 0 | 0 | 0% |
| Producción Total | 1,836 | 1,958 | -6% |

| Venta de Energía (en GWh) | A mar. 2015 | A mar. 2014 | Var. % |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Clientes Libres | 764 | 799 | -4% |
| Clientes regulados | 944 | 1,079 | -12% |
| Venta al mercado spot | 135 | 144 | -6% |
| Total de Ventas | 1,843 | 2,023 | -9% |

3. Costo de Ventas (Operacionales)

| Millones de Soles S/. | A mar. 2015 | A mar. 2014 | Var. S/. |
|--|--------------------|--------------------|-----------------|
| Suministro, transporte y distribución de gas natural | 81.1 | 75.5 | 5.6 |
| Depreciación y amortización | 52.8 | 47.5 | 5.2 |
| Compra de energía, potencia y peaje | 35.9 | 35.0 | 0.9 |
| Servicios prestados por terceros | 8.2 | 8.6 | (0.5) |
| Canon y tributos eléctricos | 5.0 | 4.7 | 0.3 |
| Gastos de Personal | 14.6 | 10.4 | 4.2 |
| Cargas diversas de gestión | 15.4 | 15.1 | 0.4 |
| Compensación por generación adicional y otros | 12.1 | 14.1 | (2.0) |
| Consumo de petróleo | 0.0 | 0.1 | (0.0) |
| Otros costos de generación | 3.9 | 4.0 | (0.1) |
| Total Costo de Ventas | 229.1 | 215.0 | 14.1 |

El costo de ventas al cierre a marzo 2015 ascendió a S/. 229.1 millones, un incremento de 6.6% con relación al cierre acumulado al 31 de marzo de 2014, que se explica principalmente por:

- Mayor gasto por Suministro, transporte y distribución de gas natural (+S/. 5.6 MM) principalmente por efecto de la revaluación del dólar frente al sol entre marzo 2014 y marzo 2015, efecto en soles de +S/.7.6 MM, que fue compensado por una menor compra física de gas en el periodo 2015 de aproximadamente -S/.1.8 MM, entre otros.
- Mayor gasto en Depreciación y amortización (+S/.5.2 MM) debido principalmente a la depreciación de nuevos inmovilizados (unidad TG7 de central térmica Santa Rosa).
- Mayor gastos de Personal (+S/.4.2 MM), debido principalmente a mayores remuneraciones y participación de los trabajadores (ver detalle en Nota 26 a).

4. Otros Ingresos operativos

| Millones de Soles S/. | A mar. 2015 | A mar. 2014 | Var. S/. |
|---|-------------|-------------|--------------|
| Servicios prestados a subsidiaria | 1.9 | 1.8 | 0.2 |
| Servicios de administración a relacionadas | 1.0 | 0.7 | 0.3 |
| Reembolso por daño material y lucro cesante | 0.0 | 3.8 | (3.8) |
| Otros ingresos | 1.6 | 0.3 | 1.3 |
| Ingresos Totales | 4.6 | 6.6 | (2.0) |

Al 31 de marzo de 2015, los otros ingresos operativos ascendieron a S/. 4.6 millones. Se explica principalmente porque en el ejercicio 2014 ya se reconoció el total del ingreso por el reembolso del siniestro (daño material y lucro cesante) de la unidad TG7 (unidad de respaldo) de la central térmica Santa Rosa.

5. Ingresos financieros

Al cierre acumulado al 31 de marzo de 2015 los ingresos financieros aumentaron en S/. 14.9 millones, debido principalmente a los mayores ingresos por dividendos declarados por la subsidiaria Chinango S.A.C.

| Millones de Soles S/. | A mar. 2015 | A mar. 2014 | Var. S/. |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Dividendos declarados por subsidiaria | 30.7 | 14.3 | 16.4 |
| Recupero de intereses por contingencias | 0.0 | 4.3 | (4.3) |
| Intereses sobre depósitos bancarios | 0.8 | 0.9 | (0.0) |
| Comisión por Fianza Solidaria a subsidiaria | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros | 2.9 | 0.1 | 2.8 |
| Total Ingresos Financieros | 34.4 | 19.6 | 14.9 |

6. Gastos financieros

Al 31 de marzo de 2015 los gastos financieros disminuyeron en S/. 1 millones con relación a los registrados al cierre acumulado al 31 de marzo 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. 2015 | A mar. 2014 | Var. S/. |
|--|-------------|-------------|--------------|
| Intereses sobre bonos | 3.7 | 5.0 | (1.3) |
| Intereses sobre préstamos bancarios | 1.8 | 1.5 | 0.3 |
| Intereses sobre leasing | 0.8 | 0.8 | (0.1) |
| Pérdida por instrumentos financieros derivados | 0.6 | 0.7 | (0.1) |
| Actualización de Contingencia | 0.1 | 0.1 | 0.0 |
| Otros | 0.5 | 0.3 | 0.1 |
| Total Gastos Financieros | 7.4 | 8.4 | (1.0) |

7. Utilidad Neta

Al 31 de marzo de 2015 Edegel obtuvo una utilidad neta acumulada de S/. 108.8 millones, ligeramente superior en S/. 0.4 millones a la obtenida el año anterior.

| Millones de Soles S/. | A mar. 2015 | A mar. 2014 | Var. S/. |
|-------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Ingresos | 372.0 | 361.4 | 10.6 |
| Costos y gastos operacionales | 241.7 | 226.1 | 15.6 |
| Utilidad operativa | 130.3 | 135.3 | (5.0) |
| Margen Operativo | 35.0% | 37.4% | (0.0) |
| Utilidad Neta | 108.8 | 108.4 | 0.4 |

8. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente entre pasivo corriente) disminuyó a 0.82 veces con relación al ejercicio anterior (1.29 veces al cierre del año 2014), explicado principalmente por:

- Incremento de las cuentas por pagar a relacionadas (+S/. 166.7 MM), debido a la provisión del pago de utilidades declaradas, que fueron mayores a las del mismo periodo del año 2014 en S/. 172.8 millones.

Asimismo, en línea con un adecuado manejo financiero que permita mejorar la posición de los niveles de liquidez Edegel ha realizado las siguientes acciones:

- Edegel mantiene un saldo de caja al a marzo de 2015 de 132.7 millones de nuevos soles.
- La empresa cuenta con líneas de crédito bancarias comprometidas por un importe total de 101.5 millones de nuevos soles.
- Edegel dispone de un sistema de gestión financiera del circulante, por el que, a través de préstamos de corto plazo intercompañías, las compañías del Grupo Enel en Perú optimizan los excedentes de caja.

Endeudamiento

Al cierre acumulado de 31 de marzo de 2015 la variación en el endeudamiento se explica principalmente por:

- Vencimientos programados de deuda de largo plazo por US\$ 5.9 millones. Asimismo, se canceló el bono correspondiente a la 12° emisión del Tercer Programa de Bonos de la empresa por un importe de US\$ 6.4 millones

La estructura de la deuda financiera al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Deuda Financiera

| Deuda Financiera | A mar-15 | A dic-14 |
|----------------------|------------|------------|
| (En millones de S/.) | | |
| En moneda local | 51 | 51 |
| En dólares | 613 | 632 |
| Total Deuda | 663 | 683 |

Estructura de la Deuda

| Perfil de deuda | A mar-15 | A dic-14 |
|-----------------------|----------|----------|
| En soles S/. | 8% | 7% |
| En dólares US\$ | 92% | 93% |
| Tasa Fija o protegida | 51% | 52% |
| Tasa Variable | 49% | 48% |

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, el riesgo de indisponibilidad del sistema de producción, transporte y distribución de gas natural, entre otros.

10. Política de Inversiones

La política de inversiones de Edegel, 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.

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:

- Adecuada diversificación de la potencia efectiva de la empresa, la cual se encuentra distribuida aproximadamente en 46% de generación en centrales hidroeléctricas y 54% 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 su principal accionista, el grupo Enel, principal empresa pública de energía de Italia.