

Indicadores Clave:

País:

- La inflación acumulada al 30 de junio fue de 2.23%. 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 1.22%, con una variación anualizada de 1.64%.
- Al cierre de junio del 2015, el nuevo sol se depreció frente al dólar un 6.4%, y se apreció frente al euro un 2.2%, cerrando el ejercicio con un tipo de cambio de 3.179 y 3.553, respectivamente.

Sector:

- La demanda de energía del SEIN al 30 de junio de 2015 alcanzó 21,763 GWh (20,692 GWh al 30 de junio de 2014), lo que significó un incremento de 5.2%.
- La máxima demanda de potencia en el sistema durante el segundo trimestre 2015 ascendió a 6,036 MW, incrementándose en 6.3% con respecto a la registrada durante el segundo trimestre del año 2014 (5,677 MW).

Acontecimientos Relevantes del trimestre:

- El 29 de abril de 2015 Edegel pagó el dividendo complementario, correspondiente a las utilidades del ejercicio 2014, ascendente a S/. 205.8 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 por Venta

2T 2015	2T 2014	Var S/.	Millones de Soles S/.	A jun. 2015	A jun. 2014	Var. S/.
262.2	256.3	5.9	Energía	511.1	491.7	19.4
130.8	129.3	1.5	Potencia y Peaje	245.8	243.1	2.7
4.5	8.2	(3.7)	Otros Ingresos Operacionales	7.9	13.8	(5.8)
397.4	393.8	3.7	Ingresos Totales	764.9	748.5	16.3

Al cierre del segundo trimestre de 2015 los ingresos operacionales ascendieron a S/. 397.4 millones, principalmente por los mayores ingresos por venta de energía, que alcanzaron S/. 262.2 millones.

En lo que respecta a cifras acumuladas, los ingresos operacionales acumulados ascendieron a S/. 764.9 millones, un incremento de 2.2% con relación al cierre a junio del año 2014, principalmente explicado por: los mayores ingresos por venta de energía, que alcanzaron S/. 511.1 millones, un aumento de 3.9% respecto al acumulado a junio 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

2T 2015	2T 2014	Var %	Producción de Energía (GWh)	A jun. 2015	A jun. 2014	Var. %
908	889	2%	Generación Hidráulica	1,893	1,885	0%
853	1,168	-27%	Generación Térmica a Gas	1,658	2,130	-22%
1,762	2,057	-14%	Producción Total	3,550	4,015	-12%

2T 2015	2T 2014	Var %	Venta de Energía (en GWh)	A jun. 2015	A jun. 2014	Var. %
860	910	-5%	Clientes Libres	1,633	1,709	-4%
960	1,127	-15%	Clientes regulados	1,910	2,206	-13%
50	73	-32%	Venta al mercado spot	173	217	-20%
1,870	2,110	-11%	Total de Ventas	3,715	4,133	-10%

3. Costo de Ventas (Operacionales)

2T 2015	2T 2014	Var S/.	Millones de Soles S/.	A jun. 2015	A jun. 2014	Var. S/.
79.9	86.6	(6.6)	Suministro, transporte y distribución de gas natural	161.0	162.1	(1.0)
52.5	47.8	4.7	Depreciación y amortización	105.3	95.4	9.9
0.0	0.0	0.0	Deterioro de maquinaria y equipo	0.0	0.0	0.0
47.3	54.6	(7.3)	Compra de energía, potencia y peaje	83.2	89.6	(6.4)
11.5	11.8	(0.3)	Servicios prestados por terceros	19.7	20.5	(0.8)
5.2	4.9	0.3	Canon y tributos eléctricos	10.2	9.6	0.6
7.6	11.2	(3.6)	Gastos de Personal	22.2	21.6	0.6
21.0	14.6	6.4	Cargas diversas de gestión	36.4	29.7	6.8
14.8	10.9	3.9	Compensación por generación adicional y otros	27.0	25.0	1.9
0.0	0.0	(0.0)	Consumo de petróleo	0.0	0.1	(0.0)
5.0	5.2	(0.2)	Otros costos de generación	8.8	9.2	(0.4)
244.8	247.7	(2.9)	Total Costo de Ventas	473.9	462.7	11.2

El costo de ventas en el segundo trimestre del 2014 ascendió a S/. 244.8 millones, lo cual constituye una disminución de -1.2% con relación al cierre del segundo trimestre del 2014, lo que se explica principalmente por:

- Menor gasto por Suministro, transporte y distribución de gas natural (-S/. 6.6 MM) principalmente por el menor consumo de unidades térmicas comparado con el segundo trimestre de 2014.

El costo de ventas al cierre a junio 2015 ascendió a S/. 473.9 millones, un incremento de 2.4% con relación al cierre acumulado al 30 de junio de 2014, se explica principalmente por:

- Mayor gasto en Depreciación y amortización (+S/.9.9 MM) debido principalmente a la depreciación de nuevos inmovilizados (unidad TG7 de central térmica Santa Rosa).
- Mayor gasto en Cargas diversas de gestión (+S/.6.8 MM), principalmente por incremento en Compensaciones de Energías Renovables por mayores cargos unitarios y actualización de precios, liquidación que determina el COES.

- Mayor gasto por Compensación de Generación Adicional (+S/.1.9 MM), por la asignación a los operadores de gastos de grupos de energía térmicos a fin de cubrir la demanda en las zonas de congestión y racionamiento.
- Menor gasto por Compra de energía, potencia y peaje (-S/. 6.4MM) debido a un menor retiro comparado con similar período del año anterior.

4. Otros Ingresos operativos

2T 2015	2T 2014	Var S/.	Millones de Soles S/.	A jun. 2015	A jun. 2014	Var. S/.
2.2	2.9	0.0	Servicios prestados a subsidiaria	4.2	4.7	(0.5)
1.0	0.7	0.3	Servicios de administración a relacionadas	2.0	1.4	0.6
0.0	18.0	(18.0)	Reembolso por daño material y lucro cesante	0.0	21.8	(21.8)
0.5	4.1	(3.6)	Otros ingresos	2.2	4.5	(2.3)
3.8	25.8	(21.3)	Ingresos Totales	8.3	32.3	(24.0)

Al 30 de junio de 2015, los otros ingresos operativos ascendieron a S/. 8.3 millones; principalmente porque en el 2014 ya se reconoció el total del ingreso por el reembolso del siniestro (daño material y lucro cesante) de la unidad de respaldo TG7 de la CT Santa Rosa.

5. Ingresos financieros

Al cierre al 30 de junio de 2015 los ingresos financieros ascendieron a S/. 39.5 millones, lo cual representa una disminución de S/. 23.3 millones debido principalmente a los menores ingresos por dividendos declarados por la asociada Endesa Brasil.

2T 2015	2T 2014	Var S/.	Millones de Soles S/.	A jun. 2015	A jun. 2014	Var. S/.
7.3	42.8	(35.5)	Dividendos declarados por asociada	7.3	42.8	(35.5)
0.0	0.0	0.0	Dividendos declarados por subsidiaria	30.7	14.3	16.4
0.0	0.0	0.0	Recupero de intereses por contingencias	0.0	4.3	(4.3)
0.5	0.4	0.1	Intereses sobre depósitos bancarios	1.4	1.3	0.1
0.0	0.0	0.0	Comisión por Fianza Solidaria a subsidiaria	0.0	0.0	0.0
(2.8)	0.0	(2.8)	Otros	0.1	0.1	(0.0)
5.0	43.2	(38.2)	Total Ingresos Financieros	39.5	62.8	(23.3)

6. Gastos financieros

Al 30 de junio de 2015 los gastos financieros disminuyeron en S/. 1.3 millones con relación al cierre semestral del año anterior, principalmente por el menor pago de intereses por reducción del nivel de deuda financiera por el vencimiento de bonos corporativos.

2T 2015	2T 2014	Var S/.	Millones de Soles S/.	A jun. 2015	A jun. 2014	Var. S/.
3.7	4.7	(0.9)	Intereses sobre bonos	7.5	9.7	(2.2)
1.8	1.5	0.4	Intereses sobre préstamos bancarios	3.6	2.9	0.7
0.7	0.8	(0.1)	Intereses sobre leasing	1.5	1.6	(0.1)
0.6	0.7	(0.1)	Pérdida por instrumentos financieros derivados	1.2	1.4	(0.1)
0.1	0.1	0.0	Actualización de Contingencia	0.2	0.1	0.0
0.6	0.3	0.3	Otros	1.1	0.6	0.5
7.6	8.0	(0.4)	Total Gastos Financieros	15.0	16.4	(1.3)

7. Utilidad Neta

Al 30 de junio de 2015 Edegel obtuvo una utilidad neta acumulada de S/. 217.1 millones, inferior en S/. 26.9 millones a la obtenida el año anterior principalmente por menores ingresos financieros reconocidos.

2T 2015	2T 2014	Var. S/.	Millones de Soles S/.	A jun. 2015	A jun. 2014	Var. S/.
401.2	419.5	(18.3)	Ingresos	773.2	780.9	(7.7)
256.4	261.8	(5.3)	Costos y gastos operacionales	498.1	487.8	10.3
144.8	157.8	(13.0)	Utilidad operativa	275.1	293.0	(17.9)
36.1%	37.6%	(0.0)	Margen Operativo	35.6%	37.5%	(0.0)
108.3	135.6	(27.2)	Utilidad Neta	217.1	244.0	(26.9)

8. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente entre pasivo corriente) disminuyó a 0.76 veces con relación al ejercicio anterior (1.29 veces al cierre del año 2014), explicado principalmente por:

- Incremento de Otros pasivos financieros corrientes (+S/.127.8MM) debido principalmente al vencimiento de préstamos bancarios dentro de los 12 meses.

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

- 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 30 de junio de 2015 la variación en el endeudamiento se explica principalmente por:

- El 30 de junio de 2015 la empresa precanceló un préstamo con BBVA Continental por el saldo remanente de US\$ 53.5 millones, y suscribió un nuevo financiamiento de corto plazo con BBVA Continental por US\$ 21.0 millones.
- Vencimientos programados de deuda de largo plazo por US\$ 11.9 millones, y la cancelación del 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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Deuda Financiera

Deuda Financiera	A jun-15	A dic-14
(En millones de S/.)		
En moneda local	51	51
En dólares	509	632
Total Deuda	560	683

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	A jun-15	A dic-14
En soles S/.	9%	7%
En dólares US\$	91%	93%
Tasa Fija o protegida	61%	52%
Tasa Variable	39%	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 prevaecientes 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.