

Indicadores Clave:

País:

- La inflación acumulada al 30 de setiembre fue de 3.43%. El BCRP mantiene su tasa de referencia en 3.50% desde setiembre de 2015 (25 puntos básicos).
- La economía peruana al cierre de agosto creció un 2.57%, con una variación anualizada de 2.18%.
- Al cierre de setiembre del 2015, el nuevo sol se depreció frente al dólar un 7.8%, y se apreció frente al euro un 0.2%, cerrando el ejercicio con un tipo de cambio de 3.223 y 3.624, respectivamente.

Sector:

- La demanda de energía del SEIN al 30 de setiembre de 2015 alcanzó 32,837 GWh (31,111 GWh al 30 de setiembre de 2014), lo que significó un incremento de 5.5%.
- La máxima demanda de potencia en el sistema durante el tercer trimestre 2015 ascendió a 6,036 MW, incrementándose en 6.3% con respecto a la registrada durante el tercer trimestre del año 2014 (5,677 MW).

Acontecimientos Relevantes del trimestre:

- El 27 de agosto de 2015 Edegel pagó el primer dividendo a cuenta de la utilidad del ejercicio 2015, ascendente a S/. 108.5 millones.

Análisis de Resultados

1. Ingresos Operacionales por Venta

3T 2015	3T 2014	Var S/.	Millones de Soles S/.	A set. 2015	A set. 2014	Var. S/.
300.8	269.0	31.8	Energía	812.0	760.7	51.2
142.1	120.7	21.5	Potencia y Peaje	387.9	363.7	24.2
4.5	4.4	0.1	Otros Ingresos Operacionales	12.4	18.2	(5.7)
447.5	394.1	53.4	Ingresos Totales	1,212.3	1,142.6	69.7

Al cierre del tercer trimestre de 2015 los ingresos operacionales ascendieron a S/. 447.5 millones, principalmente por los mayores ingresos por venta de energía, que alcanzaron S/. 300.8 millones.

En lo que respecta a cifras acumuladas, los ingresos operacionales acumulados ascendieron a S/. 1,212.3 millones, un incremento de 6.1% con relación al cierre a setiembre del año 2014, principalmente explicado por: los mayores ingresos por venta de energía, que alcanzaron S/. 812 millones, un aumento de 6.7% respecto al acumulado a setiembre del año anterior y que fue generado principalmente por la actualización de precios del peaje

facturado a los clientes libres; mayores ingresos por venta de potencia y peaje debido a un mayor consumo de potencia en el mercado SPOT.

2. Estadística de la producción y venta de energía

3T 2015	3T 2014	Var %	Producción de Energía (GWh)	A set. 2015	A set. 2014	Var. %
851	851	0%	Generación Hidráulica	2,759	2,736	1%
1,136	1,155	-2%	Generación Térmica a Gas	2,687	3,285	-18%
25.87	-	0%	Generación Térmica a Diesel	26	0	0%
2,013	2,006	0%	Producción Total	5,472	6,021	-9%

3T 2015	3T 2014	Var %	Venta de Energía (en GWh)	A set. 2015	A set. 2014	Var. %
885	923	-4%	Clientes Libres	2,526	2,632	-4%
956	1,091	-12%	Clientes regulados	2,861	3,297	-13%
204	77	165%	Venta al mercado spot	375	294	28%
2,045	2,090	-2%	Total de Ventas	5,762	6,223	-7%

3. Costo de Ventas (Operacionales)

3T 2015	3T 2014	Var S/.	Millones de Soles S/.	A set. 2015	A set. 2014	Var. S/.
96.7	86.5	10.2	Suministro, transporte y distribución de gas natural	257.8	248.5	9.2
50.1	47.7	2.4	Depreciación y amortización	155.4	143.1	12.3
40.6	52.3	(11.7)	Compra de energía, potencia y peaje	123.8	141.9	(18.1)
11.3	10.5	0.8	Servicios prestados por terceros	31.0	30.9	0.1
5.6	4.8	0.8	Canon y tributos eléctricos	15.8	14.4	1.4
10.6	8.1	2.6	Gastos de Personal	32.8	29.7	3.1
(16.4)	(11.9)	(4.4)	Cargas diversas de gestión	20.1	17.7	2.3
22.2	12.3	9.8	Compensación por generación adicional y otros	49.1	37.4	11.7
41.5	26.1	15.4	Compensación energías renovables	41.5	26.1	15.4
15.6	0.0	15.6	Consumo de petróleo	15.7	0.1	15.6
4.1	3.4	0.7	Otros costos de generación	12.9	12.6	0.3
282.0	239.8	42.3	Total Costo de Ventas	755.9	702.5	53.4

El costo de ventas en el tercer trimestre del 2015 ascendió a S/. 282.0 millones, lo cual constituye un incremento de 17.6% con relación al cierre del tercer trimestre del 2014, lo que se explica principalmente por:

- Mayor gasto por Suministro, transporte y distribución de gas natural principalmente por el efecto de la revaluación del dólar frente al nuevo sol (+S/. 10.2 MM).
- Mayor gasto por Compensación energías renovables (+S/.15.4 MM) como resultado principalmente de mayores liquidaciones realizadas por el COES.
- Mayor Consumo de petróleo (+S/.15.6 MM) debido a consumo de diesel por encontrarse en mantenimiento (días 09 al 11 de setiembre) el ducto de transporte de gas.

El costo de ventas al cierre a setiembre 2015 ascendió a S/. 755.9 millones, un incremento de 7.6% con relación al cierre acumulado al 30 de setiembre de 2014, se explica principalmente por:

- Mayor gasto en Depreciación y amortización (+S/.12.3 MM) debido principalmente a la depreciación de nuevos inmovilizados (unidad TG7 de central térmica Santa Rosa).
- Mayor gasto por Compensación energías renovables (+S/.15.4 MM) como resultado principalmente de mayores liquidaciones realizadas por el COES.
- Mayor gasto por Compensación de Generación Adicional (+S/.11.7 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.
- Mayor gasto por Consumo de petróleo (+S/.15.6 MM) principalmente por el mantenimiento realizado en el ducto de transporte de gas (días 09 a 11 de setiembre), razón por la cual el COES programó a las unidades térmicas de la empresa a operar con diesel.

4. Otros Ingresos operativos

3T 2015	3T 2014	Var S/.	Millones de Soles S/.	A set. 2015	A set. 2014	Var. S/.
2.2	1.8	0.0	Servicios prestados a subsidiaria	6.4	6.4	(0.0)
1.0	0.7	0.3	Servicios de administración a relacionadas	3.0	2.1	0.9
0.0	4.4	(4.4)	Reembolso por daño material y lucro cesante	0.0	26.2	(26.2)
4.9	1.8	3.1	Otros ingresos	7.1	6.3	0.8
8.2	8.6	(1.0)	Ingresos Totales	16.5	41.0	(24.5)

Al 30 de setiembre de 2015 los otros ingresos operativos ascendieron a S/. 16.5 millones, lo cual representa una disminución en S/.24.5 millones con relación al período anterior, principalmente porque en el 2014 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 setiembre de 2015 los ingresos financieros ascendieron a S/. 65.3 millones, lo cual representa una disminución de S/. 14.5 millones debido principalmente a los menores ingresos por dividendos declarados por la asociada Endesa Brasil.

3T 2015	3T 2014	Var S/.	Millones de Soles S/.	A set. 2015	A set. 2014	Var. S/.
0.0	0.0	0.0	Dividendos declarados por asociada	7.3	42.8	(35.5)
25.7	16.6	9.1	Dividendos declarados por subsidiaria	56.4	30.9	25.5
0.0	0.0	0.0	Recupero de intereses por contingencias	0.0	4.3	(4.3)
0.2	0.4	(0.3)	Intereses sobre depósitos bancarios	1.5	1.7	(0.1)
0.0	0.0	0.0	Comisión por Fianza Solidaria a subsidiaria	0.0	0.0	0.0
0.0	0.0	(0.0)	Otros	0.1	0.1	(0.1)
25.9	17.0	8.9	Total Ingresos Financieros	65.3	79.8	(14.5)

6. Gastos financieros

Al 30 de setiembre de 2015 los gastos financieros incrementaron en S/. 0.9 millones con relación al cierre acumulado del año anterior, principalmente por un mayor gasto financiero asociado al reverso de intereses de clientes por el uso de parte de instalaciones hidráulicas

pertencientes a la Compañía, lo cual mitiga el menor pago de intereses por reducción del nivel de deuda financiera por el vencimiento de bonos corporativos.

3T 2015	3T 2014	Var S/.	Millones de Soles S/.	A set. 2015	A set. 2014	Var. S/.
3.8	4.6	(0.8)	Intereses sobre bonos	11.3	14.4	(3.0)
0.5	1.6	(1.1)	Intereses sobre préstamos bancarios	4.1	4.5	(0.4)
0.7	0.8	(0.1)	Intereses sobre leasing	2.2	2.4	(0.2)
0.6	0.7	(0.1)	Pérdida por instrumentos financieros derivados	1.8	2.0	(0.2)
0.1	0.1	(0.0)	Actualización de Contingencia	0.2	0.2	(0.0)
0.1	0.0	0.1	Intereses prestamos relacionadas	0.1	0.0	0.1
5.8	1.6	4.2	Otros	6.9	2.3	4.6
11.6	9.4	2.2	Total Gastos Financieros	26.6	25.7	0.9

7. Utilidad Neta

Al 30 de setiembre de 2015 Edegel obtuvo una utilidad neta acumulada de S/. 341.1 millones, superior en S/. 4.1 millones a la obtenida el año anterior principalmente por mayores ingresos operativos.

3T 2015	3T 2014	Var. S/.	Millones de Soles S/.	A set. 2015	A set. 2014	Var. S/.
455.6	402.7	52.9	Ingresos	1,228.8	1,183.6	45.2
301.3	249.3	52.0	Costos y gastos operacionales	799.4	737.2	62.3
154.3	153.4	0.9	Utilidad operativa	429.4	446.5	(17.1)
33.9%	38.1%	(0.0)	Margen Operativo	34.9%	37.7%	(0.0)
124.0	93.1	31.0	Utilidad Neta	341.1	337.1	4.1

8. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente entre pasivo corriente) disminuyó a 0.90 veces con relación al ejercicio anterior (1.29 veces al cierre del año 2014), explicado principalmente por:

- Incremento de Otros pasivos financieros corrientes (+S/.124.8MM) debido principalmente al vencimiento de deuda financiera 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 setiembre de 2015 la variación en el endeudamiento se explica principalmente por:

- Vencimientos programados de deuda de largo plazo por US\$ 15.4 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.
- El 30 de junio de 2015 la empresa prepago 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 millones el cual lo prepago en agosto de 2015.

La estructura de la deuda financiera al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Deuda Financiera

Deuda Financiera	A set-15	A dic-14
(En millones de S/.)		
En moneda local	51	51
En dólares	434	632
Total Deuda	485	683

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	A set-15	A dic-14
En soles S/.	10%	7%
En dólares US\$	90%	93%
Tasa Fija o protegida	69%	52%
Tasa Variable	31%	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.