

ANALISIS Y DISCUSION DE LA ADMINISTRACION ACERCA DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACION ECONOMICO FINANCIERA

El siguiente análisis de la gerencia sobre los resultados de las operaciones y la situación financiera deberá ser leído conjuntamente con los estados financieros y las notas que los acompañan. Los Estados Financieros han sido elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas en el Perú.

Entorno Económico

En lo que va del año la actividad económica acumuló un crecimiento de 3.90% y durante los últimos 12 meses (mayo 2015 – abril 2016) de 3.72% . Este comportamiento se sustentó en la tendencia positiva del consumo de hogares que se refleja en las mayores ventas al por menor en 3.90% y el mayor consumo del gobierno en 1.56%; asimismo, fue coadyuvado por la evolución positiva del volumen de nuestras exportaciones que crecieron en 29.2%, la tasa más alta de los últimos 51 meses, tanto de productos tradicionales (mineros, pesqueros y agrícolas) como no tradicionales (agropecuarios, químicos y otros).

El PBI del mes de Abril de 2016 alcanzó un crecimiento de 2.47%, siendo las actividades que más influyeron en el indicador de producción:

Sector	Variación Porcentual Abril 2016 / 2015
Minería e Hidrocarburos	22.82%
Telecomunicación y otros servicios de información	9.75%
Electricidad, Gas y Agua	9.16%
Financiero y seguro	6.56%
Administración Pública , Defensa y otros	4.71%
Otros servicios	4.22%

El sector electricidad, gas y agua registró una variación positiva de 9.16%¹, debido al crecimiento del subsector: electricidad en 10.74% y subsector agua en 1.98% , en tanto que el subsector gas se contrajo en -9.31%. La producción de electricidad (10,74%) analizada según origen, reporta que la producción de energía térmica de uso público se incrementó en 12,78%, determinado por una mayor producción de las centrales térmicas de Ventanilla, Chilca, Santa Rosa TG7 y TG8, Fénix Power, Kallpa Generación e Independencia. De modo similar, la producción de energía hidráulica de uso público aumentó en 7,90%, por la mayor generación de las centrales hidráulicas de Malacas, Charcani V, Cheves, Yaupi, Machupicchu, Cañon del Pato, Carhuaquero, Mantaro, Restitución y Yuncán. Según empresas, incrementaron su producción: Kallpa Generación, Statkraft, Egemsa, Enersur, Edegel, Fenix Power, Egenor, Electro Piura, Electro Perú, Electro Oriente, entre otras. Mientras las empresas que redujeron su producción fueron: San Gabán, Celepsa y Chinango. Asimismo, la producción de agua (1,98%) fue impulsada por la mayor actividad de Sedapal, Sedapar, Sedalib, EPS Grau, Seda Chimbote y Epsel y la distribución de gas (-9,31%) se vio afectada por a menor demanda de las generadoras eléctricas en -

¹ Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 06 – Junio 2016 Producción Nacional Abril 2016

10,90% y la destinada al sector industrial en -18,95%, en tanto la distribución de gas natural vehicular aumentó 2,42%.

En junio, el riesgo país promedio medido por el spread EMBIG Perú, pasó de 208 en mayo a 210 puntos básicos². El spread EMBIG Latinoamérica bajó 11 pbs a 541 pbs, en medio de expectativas de mayores estímulos monetarios para hacer frente al shock del Brexit.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional al 30 de junio de 2016 alcanzó un 1.48%³, mientras que el tipo de cambio de venta del sol contra el dólar norteamericano, disminuyó hasta cerrar en junio de 2016 en niveles de S/.3.292⁴.

Sector:

- La demanda de energía del SEIN al 30 de junio de 2016 alcanzó 23,933 GWh (21,763 GWh al 30 de junio de 2015), lo que significó un incremento de 9.9%.
- La máxima demanda de potencia en el sistema durante el segundo trimestre 2016 ascendió a 6,241 MW, incrementándose en 3.3% con respecto a la registrada durante el segundo trimestre del año 2015 (6,036 MW).

Análisis de Resultados

1. Ingresos Operacionales por Venta

Millones de Soles S/.	A jun. 2016	A jun. 2015	Var. S/.
Energía	584.8	511.1	73.6
Potencia y Peaje	323.7	245.8	77.9
Otros Ingresos Operacionales	9.1	7.9	1.2
Ingresos Totales	917.6	764.8	152.7

Al cierre a junio de 2016 los ingresos operacionales acumulados ascendieron a 917.6 millones de soles, un incremento de 20% con relación a similar periodo del año anterior, lo cual se debió a: (i) un mayor consumo físico de energía y una mejora en el precio de la potencia; (ii) los nuevos contratos que la empresa suscribió con Productos Tissue, Camposol y Lindley, Carvimsa, Furukawa y Edelnor;.

² Banco Central de Reserva - Indicadores de Riesgo para países emergentes - NC 037

³ Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 07- Julio 2016 Variación de los Indicadores de Precios de la Economía Junio 2016

⁴ Superintendencia de Banca y Seguros - Tipo de cambio de venta

2. Estadística de la producción y venta de energía

Producción de Energía (GWh)	A jun. 2016	A jun. 2015	Var. %
Generación Hidráulica	1,676	1,893	-11%
Generación Térmica a Gas	1,727	1,658	4%
Generación Térmica a Diesel	44.	0	
Producción Total	3,447.3	3,550	-3%

Venta de Energía (en GWh)	A jun. 2016	A jun . 2015	Var. %
Clientes Libres	1,807	1,633	11%
Clientes regulados	2129	1,910	11%
Venta al mercado spot	0	173	
Total de Ventas	3,936	3,715	6%

Compra de Energía (en GWh)	A jun. 2016	A jun. 2015	Var. %
Compra al mercado spot	-547.7	0	
Total de Compras	547.7	0	

3. Costo del servicio de distribución de energía

Millones de Soles S/.	A jun. 2016	A jun. 2015	Var. S/.
Suministro, transporte y distribución de gas natural	176.9	161.0	15.9
Depreciación y amortización	97.0	105.3	(8.3)
Compra de energía, potencia y peaje	112.7	83.2	29.5
Servicios prestados por terceros	22.0	19.7	2.3
Canon y tributos eléctricos	11.1	10.2	0.9
Gastos de Personal	25.5	22.2	3.2
Consumo de suministros diversos	10.3	7.2	3.2
Cargas diversas de gestión	14.9	13.4	1.5
Compensación por generación adicional y otros	43.4	27.0	16.4
Compensación energías renovables	41.1	23.0	18.1
Consumo de petróleo	25.9	0.0	25.9
Tributos y otros	1.8	1.7	0.1
Total Costo de Ventas	582.6	473.9	108.7

El costo de servicio de distribución de energía a junio 2016 incrementó en 23% con respecto al año anterior principalmente por (i) mayor gasto por Consumo de petróleo (25.9 millones de soles) (ii) mayor gasto por compra de energía, potencia y peaje (29.5 millones de soles) lo cual se explica por el aumento de compras en el mercado Spot a un precio superior al observado en similar periodo del año anterior; (iii) mayores costos por compensación energías renovables (18.1 millones de soles) principalmente explicado por la entrada de nuevas centrales RER al sistema y (iii) mayor gasto por compensación por generación adicional (16.4 millones de soles) explicado principalmente por la asignación a los operadores de gastos de grupos de energía térmicos para cubrir la demanda en zonas de congestión y racionamiento.

4. Otros Ingresos operativos

Millones de Soles S/.	A jun. 2016	A jun. 2015	Var. S/.
Servicios prestados a subsidiaria	4.9	4.2	0.8
Servicios de administración a relacionadas	1.4	2.0	(0.6)
Indemnización de salidas no programadas	0.0	1.3	(1.3)
Transferencia de capacidad de transporte gas	2.5	0.0	2.4
Reembolso por daño material y lucro cesante	1.3	0.0	1.3
Compensación por uso instalaciones hidráulicas	2.1	0.0	2.1
Otros ingresos	2.6	0.8	1.8
Ingresos Totales	14.8	8.3	6.5

Al 30 de junio de 2016 los otros ingresos operativos disminuyeron en 6.5 millones de soles con relación al período anterior.

5. Ingresos financieros

Durante el segundo trimestre 2016 los ingresos financieros disminuyeron en 16.3 millones de soles, debido principalmente a los menores ingresos por dividendos declarados por la subsidiaria Chinango (13.2 millones de soles)

Millones de Soles S/.	A Jun. 2016	A Jun. 2015	Var. S/.
Dividendos declarados por la Subsidiaria	17.5	30.7	(13.2)
Intereses sobre depósitos bancarios	1.1	1.4	(0.3)
Dividendos declarados por Enel Brasil S.A.	4.5	7.3	(2.8)
Total Ingresos Financieros	23.1	39.4	(16.3)

6. Gastos financieros

Durante el segundo trimestre 2016 los gastos financieros disminuyeron en 2.7 millones de soles con relación a lo registrado en el segundo trimestre del año anterior, lo cual se explica principalmente por un menor gasto financiero de intereses sobre préstamos bancarios debido al vencimiento de los mismos, menores intereses de leasing, menor pérdida por instrumentos financieros derivados, estos dos efectos se compensan con mayores intereses sobre bonos.

Millones de Soles S/.	A Jun. 2016	A Jun. 2015	Var. S/.
Intereses sobre bonos	7.9	7.5	0.5
Intereses sobre préstamos bancarios	0.9	3.6	(2.7)
Intereses sobre leasing	1.4	1.5	(0.1)
Pérdida por instrumentos financieros derivados	0.8	1.2	(0.4)
Actualización de Contingencia	0.2	0.2	0.0
Otros	1.1	1.1	0.0
Total Gastos Financieros	12.3	15.0	(2.7)

7. Utilidad Neta

Al 30 de junio de 2016 Edegel la utilidad neta acumulada incrementó en 19 millones de soles a la obtenida en similar periodo el año anterior principalmente por mayores ingresos operativos generados por la empresa en el ejercicio.

Millones de Soles S/.	A Jun. 2016	A Jun. 2015	Var. S/.
Ingresos	932.4	773.2	159.2
Costos y gastos operacionales	612.0	498.1	113.9
Utilidad operativa	320.4	275.1	45.3
Margen Operativo	34.4%	35.6%	
Utilidad Neta	236.2	217.1	19.1

8. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente entre pasivo corriente) ascendió a 1.18 veces con relación al ejercicio anterior (0.94 veces al cierre del año 2015), lo que se explica por:

- Incremento de las cuentas por cobrar comerciales (226.5 millones de soles) debido principalmente al incremento en las cuentas con clientes libres.

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 cierre del 30 de junio de 54.7 millones de soles.
- Mantiene líneas de crédito comprometidas con entidades financieras de primer orden, por un importe total de 101.5 millones de soles.
- Edegel dispone de un sistema de gestión financiera del circulante, por el que, a través de préstamos de corto plazo inter compañías, las compañías del Grupo Enel en Perú optimizan los excedentes de caja.

Endeudamiento

Durante el segundo trimestre del 2016 se afrontaron vencimientos de deuda bancaria por 100 millones de soles y 3.5 millones de dólares

La estructura de la deuda financiera al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Deuda Financiera

Deuda Financiera	A jun-16	A dic-15
(En millones de S/.)		
En moneda local	50	50
En dólares	359	450
Total Deuda	409	500

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	A jun-16	A dic-15
En soles S/.	12%	10%
En dólares US\$	88%	90%
Tasa Fija o protegida	76%	69%
Tasa Variable	24%	31%

9. Eventos inciertos y riesgos

Debido al giro de su negocio, la empresa puede afrontar riesgos e incertidumbres, sea por factores internos o externos. Entre los riesgos e incertidumbres se puede mencionar principalmente el riesgo de las condiciones hidrológicas prevalecientes 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 y el riesgo de una mayor competencia por parte de otros generadores, 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:

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.