

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 el periodo enero-noviembre 2016, la actividad económica acumuló un crecimiento de 3.91% y durante los últimos 12 meses (diciembre 2015-noviembre 2016) de 4.14%.

El PBI del mes de Noviembre de 2016 alcanzó un crecimiento de 3.22% - 88 meses de crecimiento continuo, determinado por la evolución favorable de la mayoría de los sectores productivos.

Los sectores más dinámicos en el mes de noviembre fueron:

Sector	Variación Porcentual Noviembre 2016
Pesca	23.27%
Minería e hidrocarburos	12.26%
Telecomunicaciones y otros servicios de información	8.43%
Electricidad, gas y agua	5.51%
Administración Pública, Defensa y otros	4.18%
Otros Servicios (Incluye Servicios Inmobiliarios y Personales)	3.68%

En noviembre de 2016, el sector electricidad, gas y agua creció 5.51%, impulsado por:

- El subsector electricidad (6.45%), reportó crecimiento en la producción de energía térmica de uso público en 23.45% y la producción de energía renovable no convencional (eólica y solar) creció 47.09%, en tanto que la producción de energía proveniente de fuente hidráulica de uso público se contrajo en -11.83%.
- La distribución de gas (-0.55%) reportó para la categoría industrial (E) un incremento de 6.34%, que fue atenuado por las bajas en la categoría generadoras eléctricas (GE) en -3.13% y la categoría Gas Natural Vehicular (GNV) en -1.50%.
- El subsector agua aumentó en 0.22% por las empresas Sedapal (1.44%) y EPS Grau (0.20%).

En Diciembre, el riesgo país medido por el spread EMBIG Perú pasó de 173 en Noviembre a 170 puntos básicos. El spread EMBIG Latinoamérica bajó 37 pbs. a 473 pbs. en un contexto de datos positivos de actividad a nivel global. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional al 31 de Diciembre de 2016 alcanzó un 3.34%, fuera del rango del BCR, mientras que el tipo de cambio de venta del sol contra el dólar norteamericano, cerró en Diciembre de 2016 en niveles de S/ 3.360 depreciándose en 1.58% respecto a Diciembre 2015 que cerró en S/ 3.413.

1 Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 01 – Enero 2017 Producción Nacional Noviembre 2016.

2 Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N° 01- Enero 2017 Variación de los Indicadores de Precios de la Economía Diciembre 2016.

3 Superintendencia de Banca y Seguros – Tipo de cambio de venta.

Sector:

- La demanda de energía del SEIN al 31 de diciembre de 2016 alcanzó 48,266 GWh (44,486 GWh al 30 de diciembre de 2015), lo que significó un incremento de 8.5%.
- La máxima demanda de potencia en el sistema durante el cuarto trimestre 2016 ascendió a 6,492 MW, incrementándose en 2.5% con respecto a la registrada durante el cuarto trimestre del año 2015 (6,331 MW).

Análisis de Resultados

1. Ingresos Operacionales por Venta

Millones de Soles S/	A Dic. 2016	A Dic. 2015	Var. S/
Energía	1,124.5	1,094.1	30.4
Potencia y Peaje	644.1	546.2	97.9
Otros Ingresos Operacionales	16.9	17.1	-0.2
Ingresos Totales	1,785.5	1,657.4	128.1

Al cierre a diciembre de 2016 los ingresos operacionales acumulados ascendieron a 1,785 millones de soles, un incremento de 8% 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 en lo que va del año.

2. Estadística de la producción y venta de energía

Producción de Energía (GWh)	A Dic. 2016	A Dic. 2015	Var. %
Generación Hidráulica	3,266	3,602	-9%
Generación Térmica a Gas	3,901	3,618	8%
Generación Térmica a Diesel	44	26	69%
Producción Total	7,211	7,247	0%

Venta de Energía (en GWh)	A Dic. 2016	A Dic. 2015	Var. %
Clientes Libres	3,703	3,441	8%
Clientes regulados	4,377	3,824	14%
Venta al mercado spot	0	0	
Total de Ventas	8,080	7,265	11%

Compra de Energía (en GWh)	A Dic. 2016	A Dic. 2015	Var. %
Compra al mercado spot	869	18	4721%
Total de Compras	869	18	4721%

3. Costo de Ventas

Millones de Soles S/	A Dic. 2016	A Dic. 2015	Var. S/
Suministro, transporte y distribución de gas natural	369.2	349.8	19.4
Depreciación y amortización	187.2	206.4	-19.2
Compra de energía, potencia y peaje	265.7	167.7	98.0
Servicios prestados por terceros	49.1	43.8	5.3
Canon de agua y tributos eléctricos	22.1	21.3	0.8
Gastos de Personal	46.1	44.4	1.7
Consumo de suministros diversos	15.7	13.2	2.6
Cargas diversas de gestión	32.5	26.9	5.6
Compensación por generación adicional y otros	86.3	71.2	15.1
Compensación energías renovables	78.2	61.7	16.4
Consumo de petróleo	26.0	16.9	9.1
Indemnizaciones a terceros	140.2	-	140.2
Tributos y otros	4.3	3.6	0.7
Total Costo de Ventas	1,322.6	1,026.9	295.7

- (a) El costo de servicio de distribución de energía a diciembre 2016 incrementó en 29% (295.7 millones de soles) con respecto al año anterior principalmente por (i) mayor indemnización a terceros producto de una controversia por términos de resolución de contrato con uno de sus ex-clientes, con quien mantiene un proceso de arbitraje (140.2 millones de soles), (ii) mayor gasto por compra de energía, potencia y peaje (98.0 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 (16.4 millones de soles) principalmente explicado por la entrada de nuevas centrales RER al sistema, (iv) mayor gasto por compensación por generación adicional (15.1 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 (v) mayor gasto por consumo de petróleo (9.1 millones de soles).

4. Otros Ingresos operativos

Millones de Soles S/	A Dic. 2016	A Dic. 2015	Var. S/
Servicios prestados a Subsidiaria	9.6	8.7	0.9
Servicios de administración a relacionadas	4.3	4.8	-0.5
Servicio de operación y mantenimiento	1.2	1.2	0.0
Transferencia de capacidad de transporte gas natural	2.5	3.8	-1.3
Reembolso por daño material y lucro cesante	1.2	3.5	-2.3
Compensación por uso de instalaciones hidráulicas	3.8	3.3	0.5
Penalidades a terceros	0.9	0.0	0.9
Cierre contrato Santa Rosa Unidad TG7	1.1	0.0	1.1
Ingreso neto por ventas de líneas de transmisión	55.9	0.0	55.9
Venta propiedad planta y equipo	1.3	0.0	1.3
Otros ingresos	6.6	3.0	3.6
Ingresos Totales	88.4	28.3	60.1

Al 31 de diciembre de 2016 los otros ingresos operativos aumentaron en 60.1 millones de soles con relación al período anterior. Aumento explicado principalmente por la venta de líneas de transmisión y subestaciones asociadas realizada en Noviembre 2016.

5. Otros Gastos Operativos

Corresponde a la suspensión temporal del Proyecto Curibamba por 68.2 millones de soles.

6. Ingresos financieros

Durante el ejercicio 2016 los ingresos financieros disminuyeron en 17.5 millones de soles, debido principalmente a los menores ingresos por dividendos declarados por la subsidiaria Chinango (16.9 millones de soles).

Millones de Soles S/	A Dic. 2016	A Dic. 2015	Var. S/
Dividendos declarados por la Subsidiaria	49.6	66.5	-16.9
Intereses sobre depósitos bancarios	3.5	1.8	1.7
Dividendos declarados por Enel Brasil S.A.	4.5	7.3	-2.8
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	0.5	0.0	0.5
Otros	0.1	0.1	0.0
Total Ingresos Financieros	58.2	75.7	-17.5

7. Gastos financieros

Al 31 de diciembre de 2016 los gastos financieros disminuyeron en 12.1 millones de soles con relación a lo registrado al cierre del año anterior, lo cual se explica principalmente por el reverso de interés de clientes por uso de instalaciones hidráulicas de la empresa en el año 2015 en el rubro Otros, un menor gasto financiero de intereses sobre bonos y préstamos bancarios debido al vencimiento de los mismos, menores intereses de leasing, menor pérdida por instrumentos financieros derivados.

Millones de Soles S/	A Dic. 2016	A Dic. 2015	Var. S/
Intereses sobre bonos	14.3	15.3	-1.0
Intereses sobre préstamos bancarios	1.5	4.4	-2.9
Intereses sobre leasing	2.5	2.9	-0.4
Pérdida por instrumentos financieros derivados	1.4	2.3	-0.9
Actualización de Contingencia	0.5	0.8	-0.3
Intereses sobre préstamos entidades relacionadas	0.2	0.2	0.0
Otros	2.0	8.6	-6.6
Total Gastos Financieros	22.4	34.5	-12.1

8. Utilidad Neta

Al 31 de diciembre de 2016 la utilidad neta acumulada se redujo en 229.8 millones de soles a la obtenida en similar periodo el año anterior principalmente por mayores costos operativos generados por la empresa en el ejercicio.

Millones de Soles S/	A Dic. 2016	A Dic. 2015	Var. S/
Ingresos	1,874.0	1,685.7	188.3
Costos y gastos operacionales	1,458.7	1,118.5	340.2
Utilidad operativa	415.3	567.2	-151.9
Margen Operativo	22.16%	33.64%	
Utilidad Neta	213.5	443.3	-229.8

9. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente entre pasivo corriente) ascendió a 1.34 veces con relación al ejercicio anterior (0.94 veces al cierre del año 2015), lo que se explica por:

- La mayor caja: (i) por la venta de líneas de transmisión y subestaciones asociadas realizadas en Julio 2016 y (ii) la cobranza de la cartera con antigüedad mayor a 30 días.

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

- La compañía mantiene un saldo de caja al cierre del año 2016 de 534.1 millones de soles.
- Mantiene líneas de crédito comprometidas con entidades financieras de primer orden, por un importe total de 101.5 millones de soles.
- La compañía dispone de un sistema de gestión financiera del circulante, por el que, a través de préstamos de corto plazo entre entidades relacionadas, las compañías del Grupo Enel en Perú optimizan los excedentes de caja.

Endeudamiento

Durante el 2016 se cancelaron dos bonos correspondientes a la primera emisión serie A y segunda emisión Serie A ambos pertenecientes al Cuarto Programa de Bonos por un importe de 10 millones de dólares cada uno. Adicionalmente se afrontaron vencimientos de deuda bancaria por 49.9 millones de dólares.

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

Deuda Financiera

Deuda Financiera	A Dic-16	A Dic-15
(En millones de S/)		
En soles S/	50	50
En dólares US\$	280	450
Total Deuda	330	500

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	A Dic-16	A Dic-15
En soles S/	15%	10%
En dólares US\$	85%	90%
Tasa Fija o protegida	71%	69%
Tasa Variable	29%	31%

10. 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 Enel Generación Perú, 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.

11. Política de Inversiones

La política de inversiones de Enel Generación Perú, 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. Actualmente, Enel Generación Perú viene trabajando en el proyecto de recuperación hídrica en nuestra Central Hidráulica de Huampaní que aportará una potencia adicional de 0.75 MW.

12. Fortalezas y Recursos

Entre las principales fortalezas y recursos de Enel Generación Perú 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.

13. Cambio de Denominación Social

- En Junta General de Accionistas del 24 de octubre de 2016, se acordó el cambio de denominación de la sociedad por el de “Enel Generación Perú S.A.A.”