

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN ACERCA DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA 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 producción nacional registra un crecimiento acumulado de 2,75%¹ y durante los últimos 12 meses (marzo 2016- febrero 2017) de 3,57%.

El PBI del mes de Febrero de 2017 alcanzó un crecimiento de 0.74%, 91 meses de crecimiento continuo. El crecimiento de la actividad productiva se explica por la evolución positiva de la demanda externa reflejada en el aumento del volumen de las exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales.

Los sectores más dinámicos en el mes de febrero fueron:

Sector	Variación Porcentual Febrero 2017 / 2016
Pesca	30.59%
Telecomunicaciones y otros servicios de información	8.80%
Administración Pública, Defensa y otros	4.05%
Otros Servicios (Incluye Servicios Inmobiliarios y Personales)	3.51%
Minería e Hidrocarburos	1.43%

El índice de producción de electricidad, gas y agua, en febrero 2017, registró una disminución de -2.28%, ante menores niveles alcanzados de generación de electricidad en -1,73%, de distribución de gas en -1,57% y de producción de agua potable en -6,03%.

La electricidad, el componente de mayor incidencia, registra caída después de haber mostrado tendencia positiva durante 87 meses.

En marzo, el riesgo país medido por el spread EMBIG Perú pasó de 152 en Febrero a 146 puntos básicos². El spread EMBIG Latinoamérica se mantuvo en 436 pbs en medio de dudas sobre los planes fiscales del Gobierno en Estados Unidos y el inicio formal del Brexit. En el mes de marzo, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional presentó una variación de 1.27% y durante los últimos doce meses presentó una variación de 4.03%³ para el indicador nacional. El tipo de cambio de venta del sol contra el dólar norteamericano, cerró en marzo de 2017 en niveles de S/.3.249⁴.

1 Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 04 – Abril 2017 Producción Nacional Febrero 2017

2 Banco Central de Reserva - Resumen Informativo Semanal N° 14

3 Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N° 04- Abril 2017 Variación de los Indicadores de Precios de la Economía Marzo 2017

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

1 Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 04 – Abril 2017 Producción Nacional Febrero 2017

2 Banco Central de Reserva - Resumen Informativo Semanal N° 14

3 Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N° 04- Abril 2017 Variación de los Indicadores de Precios de la Economía Marzo 2017

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

Sector:

- La demanda de energía del SEIN al 31 de marzo de 2017 alcanzó 12,288 GWh (12,086 GWh al 31 de marzo de 2016), lo que significó un incremento de 1.6%.
- La máxima demanda de potencia en el sistema durante el primer trimestre 2017 ascendió a 6,595 MW, incrementándose en 2.2% con respecto a la registrada durante el primer trimestre del año 2016 (6,450 MW).

Análisis de Resultados

1. Ingresos Operacionales por Venta

Millones de Soles S/	A Mar. 2017	A Mar. 2016	Var. S/
Energía	261.4	319.2	-57.8
Potencia y Peaje	185.0	162.0	23.0
Otros Ingresos Operacionales	0.7	0.7	-0.0
Compensaciones	3.0	4.3	-1.3
Ingresos Totales	450.1	486.2	-36.1

Al cierre del primer trimestre de 2017 los ingresos operacionales acumulados ascendieron a 450.1 millones de soles, una reducción de 7.4% con relación a similar periodo del año anterior, lo cual se debió a: (i) renegociaciones de contratos realizados durante el año anterior con menor precio pero con extensión de plazo de contrato; (ii) efecto de tipo de cambio.

2. Estadística de la producción y venta de energía

Producción de Energía (GWh)	A Mar. 2017	A Mar. 2016	Var. %
Generación Hidráulica	929	865	7%
Generación Térmica	482	870	-45%
Producción Total	1,411	1,735	-18.7%

Venta de Energía (en GWh)	A Mar. 2017	A Mar. 2016	Var. %
Clientes Libres	1,180	1,055	11.8%
Clientes regulados	893	883	1.0%
Total de Ventas	2,072	1,938	6.9%

Compra de Energía (en GWh)	A Mar. 2017	A Mar. 2016	Var. %
Compra al mercado spot	662	203	226%
Total de Compras	662	203	226%

3. Costo de Ventas

Millones de Soles S/	A Mar. 2017	A Mar. 2016	Var. S/
Suministro, transporte y distribución de gas natural	70.8	84.5	-13.7
Depreciación y amortización	44.2	48.7	-4.5
Compra de energía, potencia y peaje	101	51.2	49.8
Servicios prestados por terceros	9.8	9.1	0.7
Canon de agua y tributos eléctricos	5.1	5.8	-0.7
Gastos de Personal	14.5	14.4	0.1
Consumo de suministros diversos	3.1	3.9	-0.8
Cargas diversas de gestión	7.3	7.6	-0.3
Compensación por generación adicional y otros	27.2	24.1	3.1
Compensación energías renovables	18.1	21.0	-2.9
Consumo de petróleo	0.1	25.8	-25.7
Tributos y otros	0.9	0.8	0.01
Total Costo de Ventas	302.3	297.3	5.0

- (a) El costo de servicio de distribución de energía a marzo 2017 incrementó en 1.7% (5 millones de soles) con respecto al mismo periodo del año anterior principalmente por (i) mayor gasto por compra de energía, potencia y peaje (49.8 millones de soles) lo cual se explica por el ingreso de nuevos clientes que implica un mayor retiro de energía; (ii) mayor gasto por compensación por generación adicional (3.1 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 los cuales fueron compensados por (ii) menor gasto de consumo de petróleo debido a menor producción de energía en plantas de diésel; (iii) menor gasto en suministro, transporte y distribución de gas natural (13.7 millones de soles) lo cual se explica por menor producción en unidades térmicas debido a la alta hidrología en el Sistema.

4. Otros Ingresos operativos

Millones de Soles S/	A Mar. 2017	A Mar. 2016	Var. S/
Servicios prestados a Subsidiaria	2.3	2.2	0.1
Servicios de administración a relacionadas	1.2	0.4	0.8
Transferencia de capacidad de transporte gas natural	-	1.8	-1.8
Reembolso por daño material y lucro cesante	-	1.1	-1.1
Compensación por uso de instalaciones hidráulicas	0.8	0.8	0.0
Reverso de gastos de años anteriores	-	3.8	-3.8
Otros	0.2	0.9	-0.7
Ingresos Totales	4.6	11.1	-6.5

Al 31 de marzo de 2017 los otros ingresos operativos disminuyeron en 6.5 millones de soles con relación al período anterior.

5. Ingresos financieros

Durante el primer trimestre 2017 los ingresos financieros aumentaron en 15.1 millones de soles, debido principalmente a los mayores ingresos por dividendos declarados por la subsidiaria Chinango (12.9 millones de soles).

Millones de Soles S/	A Mar. 2017	A Mar. 2016	Var. S/
Dividendos declarados por la Subsidiaria	30.4	17.5	12.9
Intereses sobre depósitos bancarios	2.1	0.6	1.5
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	0.3	-	0.3
Otros	0.4	0.0	0.4
Total Ingresos Financieros	33.2	18.1	15.1

6. Gastos financieros

Al 31 de marzo de 2017 los gastos financieros disminuyeron en 1.8 millones de soles con relación a lo registrado al mismo periodo del año anterior, debido a 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 Mar. 2017	A Mar. 2016	Var. S/
Intereses sobre bonos	2.8	4.0	-1.2
Intereses sobre préstamos bancarios	0.3	0.5	-0.2
Intereses sobre leasing	0.4	0.7	-0.3
Pérdida por instrumentos financieros derivados	0.1	0.4	-0.3
Actualización de contingencia	0.1	0.1	0.0
Otros	0.5	0.4	0.1
Total Gastos Financieros	4.4	6.2	-1.8

7. Utilidad Neta

Al 31 de marzo de 2017 la utilidad neta acumulada se redujo en 27.9 millones de soles a la obtenida en similar periodo el año anterior principalmente por menores ingresos operativos generados por la empresa en el ejercicio.

Millones de Soles S/	A Mar. 2017	A Mar. 2016	Var. S/
Ingresos	454.7	497.2	-42.5
Costos y gastos operacionales	318.2	313.8	4.4
Utilidad operativa	136.5	183.4	-46.9
Margen Operativo	30.0%	36.8%	
Utilidad Neta	119.9	147.8	-27.9

8. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez general (activo corriente entre pasivo corriente) ascendió a 1.59 veces con relación al cierre del ejercicio anterior (1.33 veces al cierre del año 2016), lo que se explica por:

- La menor caja: por cancelación de obligaciones financieras y comerciales.
- Menores obligaciones financieras de corto plazo y reducción de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

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 31 de marzo del año 2017 de 472.6 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 primer trimestre de 2017 se canceló el Leasing con Scotiabank por 22 millones de dólares. Adicionalmente se afrontaron vencimientos de deuda bancaria por 49.9 millones de dólares.

La estructura de la deuda financiera al 31 de marzo de 2017 y de 2016 es la siguiente:

Deuda Financiera

Deuda Financiera	A Mar-17	A Mar -16
(En millones de S/)		
En soles S/	51	111
En dólares US\$	197	304
Total Deuda	248	415

Estructura de la Deuda

Perfil de deuda	A Mar-17	A Mar -16
En soles S/	20%	14%
En dólares US\$	80%	86%
Tasa Fija o protegida	71%	69%
Tasa Variable	29%	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 prevalentes 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.

10. Política de Inversiones

La política de inversiones de Enel Generación Perú, está orientada a mantener la fiabilidad del suministro mediante la inversión en mantenimiento 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.

11. 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.

12. Eventos subsecuentes

- Con fecha 28 de abril de 2017 las Juntas Generales de Accionistas de Generandes Perú S.A., Generalima S.A.C., Inversiones Distrilima S.A.C y Eléctrica Cabo Blanco S.A.C aprobaron llevar a cabo una fusión por absorción por la cual Generalima S.A.C absorberá a Generandes Perú S.A., Inversiones Distrilima S.A.C y Eléctrica Cabo Blanco S.A.C, estableciéndose como fecha de entrada en vigencia de la Fusión el 1 de mayo de 2017.
- Como consecuencia de la entrada en vigencia de la Fusión, Generalima absorberá, entre otras sociedades, a Generandes Perú S.A., la que a su vez es titular de 1'568,068,909 acciones representativas del capital social de Enel Generación Perú S.A.A. que representan el 54.20% del total de acciones emitidas por esta última