

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

El Producto Bruto Interno (PBI) acumulado en los últimos doce meses mostró un incremento de 2.18%¹ a agosto, sustentándose este desempeño positivo en el dinamismo del consumo privado, así como en el gasto de consumo del gobierno y la mayor demanda externa de productos tradicionales, mineros y pesqueros.

El PBI del mes de agosto de 2015 alcanzó un crecimiento de 2.57% con respecto al mismo mes del año anterior, siendo las actividades que más influyeron en el indicador de producción: **Servicios Financieros y Seguros** (8.92%), sustentado en el dinamismo de los créditos que crecieron 18.32% y la expansión de los depósitos en 13.63%; **Telecomunicaciones y otros servicios de información** (7.49%) influenciado por el incremento del subsector telecomunicaciones en 9.83% por el incremento de los servicios de internet (19.65%) y de televisión por suscripción (15.39%), contrarrestado por la leve disminución del subsector otros servicios de información en 0.62%; **Electricidad, gas y agua** (6.73%) debido al crecimiento del subsector electricidad en 7.25%, gas en 0.25% y agua 4.43%. Según origen, la producción de energía térmica de uso público aumentó en 7.0%, debido a la mayor producción de las generadoras térmicas Ventanilla, Chilca 1, Santa Rosa – UTI e Ilo 2, entre las principales; asimismo, la producción de energía hidráulica de uso público aumentó en 5.54%, como consecuencia de la mayor producción de las centrales Mantaro, Restitución, Chimay y Cañón del Pato, **Minería e hidrocarburos** (6.1%) impulsado por la actividad minera metálica que creció en 13,3%, ante los mayores volúmenes de producción de cobre, hierro, plata y plomo; además del mayor volumen de mineral extraído y procesado por las principales empresas, este resultado fue atenuado por la contracción del subsector de hidrocarburos en -19,92%, determinada por el menor nivel de explotación de líquidos de gas natural y gas natural; de igual forma, se registró menor extracción de petróleo crudo por parte de la mayoría de contratistas, en un entorno de retroceso continuo en el precio internacional del crudo; **Construcción** (-8.12%) que se constata en la reducción del avance físico de obras en 30.22% en los tres ambientes del gobierno: local (-44.75%), regional (-31.78%) y nacional (-3.36%) y del consumo interno de cemento en 0.98% debido al menor ritmo de obras registradas en empresas mineras, centros empresariales y centros comerciales; **Pesca** (-10.31%) debido a la menor captura para consumo humano indirecto para la preparación de harina y aceite de pescado, ante la menor extracción de anchoveta en -80.39%, así como la disminución de la pesca marítima destinada al consumo humano directo 6.09%, determinada por la disminución de la captura de especies para la elaboración de congelado, enlatado y curado, sin embargo, fue mayor la captura de especies para el consumo en estado fresco.

En setiembre, el riesgo país promedio medido por el spread EMBIG Perú, pasó de 217 en agosto a 234 puntos básicos², asimismo el spread promedio de la región subió 19 puntos básicos a 586, en medio de preocupaciones sobre el crecimiento global, principalmente de China. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional al 30 de setiembre de 2015 alcanzó un 3.18%³, mientras que el tipo de cambio de venta del nuevo sol contra el dólar norteamericano, se incrementó hasta cerrar en setiembre de 2015 en niveles de S/3.223⁴.

1 Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 10 – Octubre 2015 Producción Nacional Agosto 2015

2 Banco Central de Reserva - Resumen Informativo N° 37 – 2 de Octubre de 2015

3 Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N° 10- Octubre 2015 Variación de los Indicadores de Precios de la Economía Setiembre 2015.

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

Análisis de Resultados

Comparación de los periodos comprendidos del 01 de enero al 30 de setiembre de 2015 y de 2014

Ingresos Operativos

En millones de nuevos soles	2015	2014	Variación MMS/.
Venta de energía y potencia	157.58	145.17	12.41
Venta de gas y líquidos	46.62	45.77	0.85
Otros ingresos operativos	1.56	0.78	0.78
Total ingresos operativos	205.76	191.72	14.04

Los ingresos operativos aumentaron en la suma de (en millones) S/.14.04 debido principalmente a la mayor venta de energía y potencia de (en millones) S/.12.41, producto de una mayor cantidad de energía y potencia vendida a clientes regulados, la mayor venta de gas y líquidos de (en millones) S/. 0.85 debido a una mayor cantidad vendida de gas y el incremento de los otros ingresos operativos debido a la venta de activos por (en millones) S/.0.55.

Costos Operativos

En millones de nuevos soles	2015	2014	Variación MMS/.
Compra de energía, diesel y gas	93.47	79.31	14.16
Depreciación y amortización	19.72	22.47	-2.75
Servicios prestados por terceros	5.29	4.89	0.40
Gastos de personal	3.95	4.17	-0.22
Tributos	1.56	1.76	-0.20
Cargas diversas de gestión	5.86	4.92	0.94
Desvalorización de inventarios	0.07	-	0.07
Total costos operativos	129.92	117.52	12.40

Los costos operativos aumentaron en (en millones) S/. 12.40, principalmente por el incremento de (en millones) S/.14.6 de la compra de energía, diesel y gas debido a un mayor consumo de gas natural para la operación de la Central Térmica Malacas, producto de un mayor requerimiento por parte del COES – SINAC.

Los otros costos operativos relacionados a la las cargas diversas de gestión se incrementaron en (en millones) S/.0.94 principalmente por el pago de una multa del organismo regulador por (en millones) S/.0.60, los servicios de terceros aumentaron en (en millones) S/.0.40, compensado por el menor gasto de depreciación de (en millones) S/.2.75 debido principalmente a la mayor depreciación registrada el año anterior por la TG1, menores gastos de personal de (en millones) S/.0.22 y de tributos por (en millones) S/ 0.20.

La Utilidad Bruta al 30 de setiembre de 2015 alcanzó la suma de (en millones) S/.75.84, mostrando un incremento de (en millones) S/.1.64 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Gastos operativos

En millones de nuevos soles	2015	2014	Variación MMS/.
Servicios prestados por terceros	3.48	2.27	1.21
Gastos de personal	5.39	4.95	0.44
Depreciación y amortización	0.31	0.14	0.17
Otros gastos de administración y ventas	0.54	0.32	0.22
Total gastos operativos, netos	9.72	7.68	2.04

Los gastos operativos aumentaron en (en millones) S/.2.04, principalmente por el aumento de los servicios prestados por terceros de (en millones) S/.1.21 debido a los mayores servicios de contratistas, mayores gastos de personal de (en millones) S/.0.44, el incremento del gasto de depreciación y amortización por (en millones) S/.0.17 y otros gastos diversos por (en millones) S/.0.22.

La Utilidad Operativa al 30 de setiembre de 2015, alcanzó la cifra de (en millones) S/.66.13, disminuyendo en (en millones) S/.0.40 con respecto al mismo periodo del año anterior, producto del incremento de la utilidad bruta de (en millones) S/. 1.64 compensado por el incremento de los gastos operativos de (en millones) S/. 2.04.

Gastos Financieros

En millones de nuevos soles	2015	2014	Variación MMS/.
Intereses de obligaciones financieras	10.73	10.92	(0.19)
Otros gastos financieros	0.25	0.45	(0.20)
Total gastos financieros	10.98	11.37	(0.39)

Los gastos financieros disminuyeron en (en millones) S/.0.39 principalmente por el menor gasto de intereses de arrendamiento financiero por (en millones) S/.0.19 y la disminución de los otros gastos financieros por (en millones) S/.0.20 producto que en el año anterior se registraron mayores comisiones por cartas fianza por (en millones) S/.0.18.

La utilidad neta de la Compañía al 30 de setiembre de 2015 alcanzó la suma de (en millones) S/.29.63, representando una disminución de (en millones) S/.4.07 (12.08%) respecto a igual periodo del año anterior. Dicha utilidad representa el 14.4% del volumen de los ingresos operativos.

Situación Financiera

El índice de liquidez al 30 de setiembre de 2015 disminuyó a 2.92 en comparación con diciembre 2014, explicado principalmente por el incremento de los pasivos corrientes en (en millones) S/. 11.43, debido al mayor saldo de cuentas por pagar comerciales de (en millones) S/.4.40, el aumento en otros pasivos financieros por (en millones) S/. 2.32, el saldo por pasivo por impuesto a las ganancias de (en millones) S/.1.94 y las mayores otras cuentas por pagar por (en millones) S/.2.91, compensado por una disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas de (en millones) S/.0.14. Mientras que los activos corrientes se incrementaron en (en millones) S/.10.98, debido principalmente al incremento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas de (en millones) S/. 35.87 por préstamos otorgados, el aumento de las cuentas por cobrar comerciales en (en millones) S/. 24.97 y el incremento de los otros activos no financieros por (en millones) S/. 0.63, compensado por la disminución del efectivo y equivalente de efectivo de (en millones) S/.46.77, el menor saldo de inventarios por (en millones) S/.2.25 y la disminución de las otras cuentas por cobrar de (en millones) S/. 1.47 principalmente porque en el 2014 la Compañía mantenía saldos de pagos a cuenta del impuesto a las ganancias por S/.2.50.

La política de dividendos para el año 2015, aprobada en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas, consiste en distribuir dividendos con cargo a las utilidades del ejercicio 2015 de hasta el 65% de las utilidades de libre disposición acumuladas al cierre del mes anterior al del acuerdo del directorio que aprueba dicha distribución. Para los efectos del cálculo anterior al importe a distribuir se le descontarán los dividendos a cuenta de la utilidad del ejercicio 2015 ya distribuidos a la fecha del reparto. La conveniencia de la distribución así como los importes a distribuir, en su caso, serán definidos por el directorio en cada oportunidad, sobre la base de la disponibilidad de fondos y el equilibrio financiero de la Compañía. Asimismo, en dicha Junta se acordó distribuir un dividendo definitivo de (en millones) S/. 29.28 con cargo a la utilidad del ejercicio 2014, el cual fue cancelado en abril del presente.

La Deuda Financiera de corto y largo plazo al 30 de setiembre de 2015 ascendió a (en millones) S/.236.01 mostrando una disminución de (en millones) S/.8.49 respecto al 31 de diciembre de 2014.

Política de Inversiones

La política de inversiones de la Compañía está enmarcada en dirigir los recursos necesarios para garantizar y aumentar la capacidad de generación de los equipos generadores para poder atender la demanda de energía existente en el mercado. Al 30 de setiembre de 2015, se ha invertido (en millones) S/ 12.9, en la ejecución de obras relacionadas al gasoducto correspondiente al tramo Pariñas-Refinería Talara, adquisición de repuestos críticos del contrato LTSA de la unidad TG-4 e implementación de equipos para la unidad TG-5.

Riesgos e incertidumbres

La empresa está expuesta a afrontar riesgos e incertidumbres debido a factores internos o externos, entre los principales podemos mencionar: los exigentes niveles en cuanto a regulación que existe en el mercado peruano de energía eléctrica, la situación de relativa incertidumbre en cuanto al abastecimiento futuro de energía eléctrica para el mediano plazo, Las políticas relacionadas con el manejo económico y sus consecuencias, debido a la variabilidad en la matriz de sustitución y/o de combinación de energía utilizada (electricidad – gas), la cual configura, una situación cambiante respecto a la rentabilidad de las diversas fuentes de energía, en el mercado nacional.

Fortalezas y Recursos

Entre las principales fortalezas y recursos de la empresa se puede señalar:

- El respaldo del Grupo al que pertenece, ya que ser parte del Grupo Enel le da un importante respaldo patrimonial, y también un referente en cuanto a conocimiento y experiencia, en el negocio de generación eléctrica en el mercado internacional.
- El crecimiento constante del sector registrado en los últimos años, debido al crecimiento poblacional, y la positiva situación relacionada con el crecimiento económico del país.
- La empresa es administrada con un adecuado esquema de financiamiento y una eficiente estructura operativa, reflejada en sus ratios de operación y de rentabilidad, manteniendo una estable capacidad de cobertura en lo que respecta a la capacidad de pago de su deuda financiera.
- La empresa realiza continuamente importantes inversiones, para mejorar y ampliar sus servicios, que determinan en parte, su responsabilidad financiera.
- La adecuada estructura de deuda de la empresa, se encuentra en línea, con sus requerimientos financieros y operativos, estando conformado hoy, principalmente por deuda por arrendamiento financiero en moneda extranjera