

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%¹ 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%, 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, Statkraf, 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 -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.

1 Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 04 – Abril 2016 Producción Nacional Febrero 2016

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

Análisis de Resultados

Comparación de los periodos comprendidos del 01 de enero al 30 de junio de 2016 y de 2015.

Ingresos Operativos

En millones de nuevos soles	2016	2015	Variación MMS/
Venta de energía y potencia	125.44	96.36	29.08
Venta de gas y líquidos	40.82	28.12	12.70
Otros ingresos operativos	1.72	1.19	0.53
Total ingresos operativos	167.98	125.67	42.31

Los ingresos operativos aumentaron en la suma de (en millones) S/ 42.31 debido principalmente a la mayor venta de energía y potencia de (en millones) S/ 29.08, producto de una mayor cantidad de energía y potencia vendida a clientes regulados, la mayor venta de gas y líquidos de (en millones) S/ 12.70 debido a una mayor cantidad vendida de gas y el incremento de los otros ingresos operativos por (en millones) S/ 0.53, debido principalmente al reconocimiento de mayores ingresos por la cobertura de los ingresos por (en millones) S/ 0.57 (ver nota 11(e)).

Costos Operativos

En millones de nuevos soles	2016	2015	Variación MMS/
Compra de energía, diesel y gas	79.79	57.05	22.74
Depreciación y amortización	13.63	13.17	0.46
Servicios prestados por terceros	3.94	2.12	1.82
Gastos de personal	3.77	2.37	1.40
Tributos	1.17	1.02	0.15
Cargas diversas de gestión	3.27	4.19	(0.92)
Desvalorización de inventarios	-	0.07	(0.07)
Total costos operativos	105.57	79.99	25.58

Los costos operativos aumentaron en (en millones) S/ 25.58, principalmente por el incremento de (en millones) S/ 22.74 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.

Al segundo trimestre de 2016, las cargas de personal se incrementaron en (en millones) S/ 1.40, los servicios de terceros por (en millones) S/ 1.82 debido principalmente a mayores gastos de mantenimiento, mayor gasto en tributos por (en millones) S/ 0.15 y el mayor gasto de depreciación de (en millones) S/ 0.46, compensado por la disminución de las cargas diversas de gestión de (en millones) S/ 0.92, debido a que el año anterior se registró una multa por (en millones) S/ 0.60.

La Utilidad Bruta al 30 de junio de 2016 alcanzó la suma de (en millones) S/ 62.41, mostrando un incremento de (en millones) S/ 16.73 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Gastos operativos netos

En millones de nuevos soles	2016	2015	Variación MMS/
Servicios prestados por terceros	2.60	2.37	0.23
Gastos de personal	3.80	3.39	0.41
Depreciación y amortización	0.23	0.20	0.03
Otros gastos de administración y ventas	0.39	0.24	0.15
Otros ingresos	(1.63)	-	(1.63)
Total gastos operativos, netos	5.39	6.20	(0.81)

Los gastos operativos disminuyeron en (en millones) S/ 0.81, principalmente por el aumento de los otros ingresos por (en millones) S/ 1.63 debido al reverso de gastos correspondientes al año anterior, compensado por el incremento de los servicios de terceros (en millones) S/ 0.23, los gastos de personal (en millones) S/ 0.41 y de los otros gastos de administración y ventas por (en millones) S/ 0.15, debido principalmente a las mayores donaciones realizadas en el ejercicio 2016.

La Utilidad Operativa al 30 de junio de 2016, alcanzó la cifra de (en millones) S/ 57.02, aumentando en (en millones) S/ 17.54 con respecto al mismo periodo del año anterior, producto del incremento de la utilidad bruta de (en millones) S/ 16.73 y la disminución de los gastos operativos en (en millones) S/ 0.81.

Ingresos Financieros

En millones de nuevos soles	2016	2015	Variación MMS/
Intereses sobre depósitos a plazo y cuentas corrientes	0.40	0.98	(0.58)
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	1.62	0.30	1.32
			-
Total Ingresos financieros	2.02	1.28	0.74

Los ingresos financieros aumentaron en (en millones) S/ 0.74 principalmente por el mayor ingresos por intereses por préstamos a entidades relacionadas en el periodo por (en millones) S/ 1.32, ver nota 24(e) compensado por los menores intereses sobre depósitos por (en millones) S/ 0.58.

Gastos Financieros

En millones de nuevos soles	2016	2015	Variación MMS/
Intereses de obligaciones financieras	6.43	7.18	(0.75)
Intereses por contingencias	0.75	-	0.75
Otros gastos financieros	0.12	0.16	(0.04)
Total gastos financieros	7.30	7.34	(0.04)

Los gastos financieros disminuyeron en (en millones) S/ 0.04 principalmente por el menor gasto de intereses por obligaciones financieras por (en millones) S/ 0.75 y la disminución de los otros gastos financieros por (en millones) S/ 0.04 producto que en el año anterior se registraron mayores comisiones por cartas fianza, todo esto compensado por el gasto de intereses producto de la actualización de la contingencia provisionada en diciembre 2015.

La utilidad neta de la Compañía al 30 de junio de 2016 alcanzó la suma de (en millones) S/ 36.53, representando un incremento de (en millones) S/ 20.98 (134.92.0%) respecto a igual periodo del año anterior. Dicha utilidad representa el 21.7% del volumen de los ingresos operativos.

Situación Financiera

El índice de liquidez al 30 de junio de 2016 aumentó a 2.57 (2.53 al 31 de diciembre 2015), explicado principalmente por el aumento de los activos corrientes en (en millones) S/ 19.45, debido principalmente al incremento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas de (en millones) S/ 72.30 por préstamos otorgados a las empresas del Grupo en el país, el aumento de los otros activos no financieros por (en millones) S/ 2.14 y el incremento de las cuentas por cobrar comerciales en (en millones) S/ 8.93, compensado por la disminución del efectivo y equivalente de efectivo de (en millones) S/ 29.83, las menores otras cuentas por cobrar por (en millones) S/ 29.88 y el menor saldo de inventarios por (en millones) S/ 5.21. Mientras que los pasivos corrientes tuvieron un aumento de (en millones) S/ 6.01, debido principalmente al aumento otros pasivos financieros por (en millones) S/ 2.58 por un nuevo arrendamiento financiero tomado por la Compañía, ver nota 11(c), el aumento de las cuentas por pagar comerciales de (en millones) S/ 2.11, los mayores saldos de las otras cuentas por pagar por (en millones) S/ 1.71, el mayor pasivo por impuesto a las ganancias de (en millones) S/ 1.58 y de las otras provisiones por (en millones) S/ 0.75, compensado por el incremento de de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por (en millones) S/ 2.72

La política de dividendos para el año 2016, aprobada en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 16 de marzo de 2016, consiste en distribuir un dividendo único equivalente a un máximo del 50% de las utilidades de libre disposición al cierre del ejercicio 2016. La conveniencia de la distribución será propuesta por el directorio y aprobada por la Junta de Accionistas luego de terminado el ejercicio 2016, sobre la base de la disponibilidad de fondos y el equilibrio financiero de la Compañía.

La Deuda Financiera de corto y largo plazo al 30 de junio de 2016 ascendió a (en millones) S/.283.97 mostrando un incremento de (en millones) S/ 46.74 respecto al 31 de diciembre de 2015.

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.

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 nacional y extranjera.