

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 / 2015
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 en 5.51%¹, 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 básicos². 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%³, 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/3.306⁴ depreciándose en 1.58% respecto a Diciembre de 2015 que cerró en 3.413.

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

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

3 Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N° 01-Enero 2017 Variación de los Indicadores de Precios de la Economía Diciembre 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 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

Ingresos Operativos

En millones de nuevos soles	2016	2015	Variación MMS/
Venta de energía y potencia	238.36	214.96	23.40
Venta de gas y líquidos	85.28	67.27	18.01
Otros ingresos operativos	2.55	1.21	1.34
Total ingresos operativos	326.19	283.44	42.75

Los ingresos operativos aumentaron en la suma de (en millones) S/ 42.75 debido principalmente a la mayor venta de energía y potencia de (en millones) S/ 23.40, producto de una mayor cantidad de energía y potencia vendida al mercado libre del holding energético Distriluz y el ingreso del nuevo cliente libre Petroperú. Asimismo, se incrementó la venta de gas y líquidos en (en millones) S/ 18.01 debido a una mayor cantidad vendida de gas y se incrementaron los otros ingresos operativos por (en millones) S/1.34.

Costos Operativos

En millones de nuevos soles	2016	2015	Variación MMS/
Compra de energía, diesel y gas	140.44	125.67	14.77
Depreciación y amortización	26.94	26.34	0.60
Servicios prestados por terceros	7.60	7.96	(0.36)
Gastos de personal	7.46	5.58	1.88
Tributos	2.52	2.20	0.32
Cargas diversas de gestión	6.64	7.67	(1.03)
Desvalorización de inventarios	-	0.06	(0.06)
Total costos operativos	191.60	175.48	16.12

Los costos operativos aumentaron en (en millones) S/ 16.12, principalmente por el incremento de (en millones) S/ 14.77 por la compra de energía, diesel y gas debido a las mayores compras al mercado spot de potencia y energía y 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 cuarto trimestre de 2016, las cargas de personal se incrementaron en (en millones) S/ 1.88, se presentó un mayor gasto de depreciación de (en millones) S/ 0.60 y se incrementaron los gastos en tributos por (en millones) S/ 0.32, compensado por la disminución de los servicios prestados por terceros por (en millones) S/ 0.36 y las menores cargas diversas de gestión de (en millones) S/ 1.03, debido a que el año anterior se registró una multa por (en millones) S/ 0.60.

La Utilidad Bruta al 31 de diciembre de 2016 alcanzó la suma de (en millones) S/ 134.59, mostrando un incremento de (en millones) S/ 26.63 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	6.21	5.73	0.48
Gastos de personal	7.93	7.93	-
Depreciación y amortización	0.47	0.43	0.04
Otros gastos de administración y ventas	0.73	0.49	0.24
Otros ingresos	(1.63)	-	(1.63)
Otros gastos	-	6.95	(6.95)
Total gastos operativos, netos	13.71	21.53	(7.82)

Los gastos operativos disminuyeron en (en millones) S/ 7.82, principalmente por la disminución de los otros gastos por (en millones) S/ 6.95, debido a que el año anterior se provisionó una contingencia por (en millones) S/ 6.87, y los otros ingresos por (en millones) S/ 1.63 debido al reverso de gastos correspondientes al año anterior, compensado con el aumento de los servicios de terceros (en millones) S/ 0.48 y de los otros gastos de administración y ventas por (en millones) S/ 0.24.

La Utilidad Operativa al 31 de diciembre de 2016, alcanzó la cifra de (en millones) S/ 120.88, aumentando en (en millones) S/ 34.45 con respecto al mismo periodo del año anterior, producto del incremento de la utilidad bruta de (en millones) S/26.63 y la disminución de los gastos operativos en (en millones) S/ 7.82.

Ingresos Financieros

En millones de nuevos soles	2016	2015	Variación MMS/
Intereses sobre depósitos bancarios y otros	1.97	1.60	0.37
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	3.64	1.09	2.55
Total Ingresos financieros	5.61	2.69	2.92

Los ingresos financieros aumentaron en (en millones) S/ 2.92 principalmente por el mayor ingresos por intereses por préstamos a entidades relacionadas en el año por (en millones) S/ 2.55 ver nota 25(e) y los mayores intereses sobre depósitos por (en millones) S/ 0.37

Gastos Financieros

En millones de nuevos soles	2016	2015	Variación MMS/
Intereses de obligaciones financieras	12.58	14.27	(1.69)
Intereses por contingencias	1.51	5.05	(3.54)
Otros gastos financieros	0.27	0.43	(0.16)
Total gastos financieros	14.36	19.75	(5.39)

Los gastos financieros disminuyeron en (en millones) S/ 5.39 principalmente por el menor gasto de intereses contingencias por (en millones) S/ 3.54, debido a que el año anterior se registraron gastos por intereses por una nueva contingencia, la disminución de los intereses por obligaciones financieras por (en millones) S/ 1.69 y la disminución de los otros gastos financieros por (en millones) S/ 0.16.

La utilidad neta de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 alcanzó la suma de (en millones) S/ 76.66, representando un incremento de (en millones) S/ 39.11 (104.15%) respecto a igual periodo del año anterior. Dicha utilidad representa el 23.5% del volumen de los ingresos operativos.

Situación Financiera

El índice de liquidez al 31 de diciembre de 2016 disminuyó a 1.75 (2.53 al 31 de diciembre 2015), explicado principalmente por el aumento de los pasivos de (en millones) S/ 76.98, debido principalmente al aumento otros pasivos financieros por (en millones) S/ 17.54 por un nuevo arrendamiento financiero tomado por la Compañía, ver nota 12(c), el aumento de las cuentas por pagar comerciales de (en millones) S/ 40.77, el mayor pasivo por impuesto a las ganancias de (en millones) S/ 6.97, el incremento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por (en millones) S/ 6.34, los mayores saldos de las otras cuentas por pagar por (en millones) S/ 3.65, y el aumento de las otras provisiones por (en millones) S/ 1.71. Mientras que los activos corrientes aumentaron en (en millones) S/ 64.33, debido principalmente al incremento del efectivo y equivalentes de efectivo de (en millones) S/ 86.97, el aumento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas de (en millones) S/ 10.20 por préstamos otorgados a las empresas del Grupo en el país, el aumento de los otros activos no financieros por (en millones) S/ 3.36 correspondiente a los seguros contratados por la Compañía y el incremento de las cuentas por cobrar comerciales en (en millones) S/ 0.38, compensado por la disminución de las otras cuentas por cobrar por (en millones) S/ 29.80 y el menor saldo de inventarios por (en millones) S/ 6.78.

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 31 de diciembre de 2016 ascendió a (en millones) S/ 321.13 mostrando un incremento de (en millones) S/ 83.90 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 experiencia y conocimiento en el negocio de distribución 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 instalaciones, lo que le permite atender el crecimiento de la demanda.
- La estructura de deuda de la empresa, se encuentra definida con base a requerimientos financieros y operativos adecuados, estando conformado hoy, fundamentalmente por deuda por arrendamiento financiero en moneda nacional y extranjera.

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