

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 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

Análisis de Resultados

Comparación de los periodos comprendidos del 01 de enero al 31 de marzo de 2017 y de 2016.

Ingresos Operativos

En millones de nuevos soles	2017	2016	Variación MMS/
Venta de energía y potencia	58.00	73.17	(15.17)
Venta de gas y líquidos	16.17	20.42	(4.25)
Otros ingresos operativos	0.53	1.18	(0.65)
Total ingresos operativos	74.70	94.77	(20.07)

Los ingresos operativos disminuyeron en la suma de (en millones) S/ 20.07 debido principalmente a la menor venta de energía (en millones) S/ 15.17, producto de una menor cantidad de energía vendida al mercado spot, ante un menor requerimiento del COES-SINAC. Asimismo, disminuyó la venta de gas y líquidos en (en millones) S/ 4.25 debido a una menor cantidad vendida de gas y los otros ingresos operativos sufrieron una disminución de (en millones) S/ 0.65.

Costos Operativos

En millones de nuevos soles	2017	2016	Variación MMS/
Compra de energía, diesel y gas	30.10	47.22	(17.12)
Depreciación y amortización	6.58	6.77	(0.19)
Servicios prestados por terceros	1.28	2.00	(0.72)
Gastos de personal	1.85	2.46	(0.61)
Tributos	0.62	0.58	0.04
Cargas diversas de gestión	0.93	1.64	(0.71)
Total costos operativos	41.36	60.67	(19.31)

Los costos operativos disminuyeron en (en millones) S/ 19.31, principalmente por la disminución de (en millones) S/ 17.12 por menor compra de energía, diesel y gas; debido a las menores compras al mercado spot de potencia y energía y a un menor consumo de gas natural para la operación de la Central Térmica Malacas, producto de un menor requerimiento por parte del COES – SINAC.

Al primer trimestre de 2017, los servicios prestados de terceros disminuyeron en (en millones) S/ 0.72, las cargas de personal disminuyeron en (en millones) S/ 0.61, las menores cargas diversas de gestión de (en millones) S/ 0.71, debido a que el año anterior se registró una multa por (en millones) S/ 0.60, asimismo, la depreciación bajó en (en millones) S/ 0.19, todo esto compensado por el incremento de los tributos en (en millones) S/ 0.04.

La Utilidad Bruta al 31 de marzo de 2017 alcanzó la suma de (en millones) S/ 33.34, mostrando una disminución de (en millones) S/ 0.76 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Gastos operativos netos

En millones de nuevos soles	2017	2016	Variación MMS/
Servicios prestados por terceros	1.20	0.56	0.64
Gastos de personal	2.19	1.88	0.31
Depreciación y amortización	0.15	0.12	0.03
Otros gastos de administración y ventas	0.14	0.18	(0.04)
Otros ingresos	-	(1.02)	1.02
Total gastos operativos, netos	3.68	1.72	1.96

Los gastos operativos aumentaron en (en millones) S/ 1.96, principalmente por el aumento de los servicios prestados por terceros de (en millones) S/ 0.64, el incremento de los gastos de personal por (en millones) S/ 0.31, y la disminución de los otros ingresos en (en millones) S/ 1.02, debido al reverso de gastos que se efectuó el año anterior.

La Utilidad Operativa al 31 de marzo de 2017, alcanzó la cifra de (en millones) S/ 29.66, disminuyendo en (en millones) S/ 2.72 con respecto al mismo periodo del año anterior, producto de la disminución de la utilidad bruta de (en millones) S/ 0.76 y el incremento de los gastos operativos en (en millones) S/ 1.96.

Ingresos Financieros

En millones de nuevos soles	2017	2016	Variación MMS/
Intereses sobre depósitos bancarios y otros	1.10	0.13	0.97
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	0.92	0.70	0.22
			-
Total Ingresos financieros	2.02	0.83	1.19

Los ingresos financieros aumentaron en (en millones) S/ 1.19 principalmente por los mayores intereses sobre depósitos por (en millones) S/ 0.97 y el mayor ingresos por intereses por préstamos a entidades relacionadas en el periodo por (en millones) S/ 0.22 ver nota 23(e)

Gastos Financieros

En millones de nuevos soles	2017	2016	Variación MMS/
Intereses de obligaciones financieras	2.87	3.25	(0.38)
Intereses por contingencias	0.37	-	0.37
Otros gastos financieros	0.17	0.06	0.11
Total gastos financieros	3.41	3.31	0.10

Los gastos financieros aumentaron en (en millones) S/ 0.10 principalmente por el mayor gasto de intereses contingencias por (en millones) S/ 0.37 y el incremento de los otros gastos financieros por (en millones) S/ 0.11, compensado con disminución de los intereses por obligaciones financieras por (en millones) S/ 0.38.

La utilidad neta de la Compañía al 31 de marzo de 2017 alcanzó la suma de (en millones) S/ 22.79, representando un incremento de (en millones) S/ 1.73 (8.21%) respecto a igual periodo del año anterior. Dicha utilidad representa el 30.5% del volumen de los ingresos operativos.

Situación Financiera

El índice de liquidez al 31 de marzo de 2017 disminuyó a 1.57 (1.75 al 31 de diciembre 2016), explicado principalmente por la disminución de los activos corrientes en (en millones) S/ 11.72, debido principalmente a la disminución del efectivo y equivalentes de efectivo de (en millones) S/ 11.16, el menor saldo de las otras cuentas por cobrar en (en millones) S/ 1.60, la disminución de los otros activos no financieros por (en millones) S/ 1.37 y el menor saldo de inventarios por (en millones) S/ 0.26, compensado por el incremento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas de (en millones) S/ 1.98 por préstamos otorgados a las empresas del Grupo en el país y el aumento en las cuentas por cobrar comerciales por (en millones) S/0.69. Mientras que los pasivos aumentaron en (en millones) S/ 12.33, debido principalmente el aumento de las cuentas por pagar comerciales de (en millones) S/ 22.81, el incremento de otros pasivos financieros por (en millones) S/6.56 y el aumento de las otras provisiones por (en millones) S/ 0.37, compensado por la disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por (en millones) S/ 11.42, el menor pasivo por impuesto a las ganancias de (en millones) S/ 4.26 y los menores saldos de las otras cuentas por pagar por (en millones) S/ 1.73.

La política de dividendos para el año 2017, aprobada en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2017, consiste en repartir hasta el 60% de las utilidades provenientes de la operación de la Compañía de los trimestres que finalizan en los meses de marzo, junio y setiembre de 2017, descontando en cada fecha los dividendos provisorios ya distribuidos. La conveniencia de la distribución será definida por el Directorio en cada oportunidad, sobre la base de la disponibilidad de fondos, planes de inversión y el equilibrio financiero de la Compañía.

La Deuda Financiera de corto y largo plazo al 31 de marzo de 2017 ascendió a (en millones) S/314.13 mostrando un incremento de (en millones) S/ 7.00 respecto al 31 de diciembre de 2016.

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.

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 S.A.C. absorberá, entre otras sociedades, a Eléctrica Cabo Blanco S.A.C., la que a su vez es titular de 44,389,557 acciones representativas del capital social de Enel Generación Piura S.A. que equivale al 60% del total de acciones emitidas por esta última.