

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

Para el año 2018, la producción nacional registra un crecimiento acumulado de 3,99%. Mostrando la producción nacional 20 años con resultados positivos.

El PBI del mes de Diciembre 2018 alcanzó un crecimiento de 4,73% - 113 meses de crecimiento continuo. El crecimiento es explicado por la evolución favorable de todos de los sectores, con excepción de la minería, destacando la manufactura, pesca, comercio, construcción, administración pública, transporte y almacenamiento, financiero y seguros, electricidad, gas y agua.

Los sectores más dinámicos en el mes de Diciembre fueron:

Sector	Variación Porcentual Diciembre 2018
Pesca	225,88%
Manufactura	12,41%
Electricidad, Gas y Agua	7,37%
Financiero y Seguros	6,00%

El Índice de la producción de electricidad, gas y agua, en diciembre 2018, aumentó 7,37% respecto a diciembre 2017 especialmente por mayores niveles de generación de electricidad.

La producción de electricidad por tipo de fuente registró aumento en energía térmica y energía de recursos renovables (eólica y solar); sin embargo, hubo menor generación hidráulica.

En diciembre, el riesgo país medido por el spread EMBIG Perú pasó de 162 en noviembre a 168 puntos básicos. El spread EMBIG Latinoamérica subió 24 pbs a 568 pbs en un contexto de desaceleración de los indicadores de la actividad en China y en la Eurozona.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional correspondiente a los últimos doce meses se ubicó en 2.48%. El tipo de cambio de venta del sol contra el dólar norteamericano cerró en diciembre 2018 en niveles de S/.3.379.

1 Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 02 – Febrero 2019 Producción Nacional Diciembre 2018.

2 Banco Central de Reserva del Perú - Resumen Informativo Semanal No 49.

2 Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N° 01 - Enero 2019 Variación de los Indicadores de Precios de la Economía Diciembre 2018.

3 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 2018 y de 2017.

1. Ingresos Operativos

En millones de soles	2018	2017	Variación
Venta de energía y potencia	216.92	215.32	1.60
Venta de gas y líquidos	74.55	69.09	5.46
Otros ingresos operativos	5.18	0.76	4.42
Total ingresos operativos	296.65	285.17	11.48

Los ingresos operativos ascendieron a S/ 296.65 millones, lo que representó un incremento de 4% respecto al año anterior. La mayor venta de gas y líquidos (7.9% más que el año anterior) se explica por la mayor venta de líquidos en planta Malacas. Adicionalmente, el incremento del cobro de peajes regulados de transmisión se incrementó respecto al año anterior, representando el 38.5% del incremento total de los ingresos operativos.

2. Estadística de la producción y venta de energía

Producción de Energía (GWh)	A Dic. 2018	A Dic. 2017	Var. %
Generación Térmica	603	547	10.1
Producción Total	603	547	10.1

Venta de Energía (en GWh)	A Dic. 2018	A Dic. 2017	Var. %
Clientes Libres	118	123	-3.5
Clientes regulados	464	517	-10.3
Total de Ventas	582	640	-9.0

Compra de Energía (en GWh)	A Dic. 2018	A Dic. 2017	Var. %
Compra al mercado spot	11	-93	-112.2
Total de Compras	11	-93	-112.2

3. Costos Operativos

En millones de soles	2018	2017	Variación
Compra de energía, diesel y gas	121.89	122.63	(0.74)
Depreciación y amortización	39.14	30.63	8.51
Servicios prestados por terceros	7.01	6.93	0.08
Gastos de personal	3.28	5.06	(1.78)
Tributos	2.05	2.51	(0.46)
Cargas diversas de gestión	4.16	4.03	0.13
Total costos operativos	177.53	171.79	5.74

Los costos operativos llegaron a S/177.5 millones, un incremento de 3.3% respecto al mismo periodo del año anterior. Estos mayores costos se explican principalmente por la mayor depreciación y amortización, al iniciarse la explotación de la turbina TG6 en el mes de mayo de 2017.

4. Gastos operativos netos

En millones de soles	2018	2017	Variación
Servicios prestados por terceros	12.45	5.51	6.94
Gastos de personal	6.67	8.96	(2.29)
Depreciación y amortización	0.68	0.69	(0.01)
Otros gastos de administración y ventas	0.73	0.64	0.09
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	(0.13)	9.95	(10.08)
Total gastos operativos, netos	20.40	25.75	(5.35)

Los gastos operativos disminuyeron en 20.8%, al alcanzar los S/20.4 millones al cierre de 2018, principalmente por la recuperación de la estimación de deterioro de cuentas por cobrar de S/ 10.1 millones

5. Ingresos Financieros

En millones de soles	2018	2017	Variación
Intereses sobre depósitos bancarios y otros	4.26	3.35	0.91
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	1.37	3.75	(2.38)
			-
Total Ingresos financieros	5.63	7.10	(1.47)

Los ingresos financieros disminuyeron en 20.7% - llegan a S/5.6 millones al 31 de diciembre 2018- principalmente por la disminución de los intereses por préstamos a relacionadas, que no llegan a ser compensado por los mayores intereses percibidos por la colocación de excedentes líquidos.

6. Gastos Financieros

En millones de soles	2018	2017	Variación
Intereses de obligaciones financieras	14.04	14.58	(0.54)
Intereses por contingencias	(0.08)	1.50	(1.58)
Otros gastos financieros	0.48	0.56	(0.08)
Total gastos financieros	14.44	16.64	(2.20)

Los gastos financieros al cierre de 2018 ascienden a S/ 14.4 millones (13.2% menos que el año anterior), esto se explica principalmente por los menores intereses provenientes de contingencias

7. Utilidad Neta

En millones de Soles	A Dic. 2018	A Dic. 2017	Var.
Ingresos	296.7	285.2	11.5
Costos y gastos operacionales	197.9	197.5	0.4
Utilidad operativa	98.7	87.6	11.1
Margen Operativo	33.2%	30.7%	
Utilidad Neta	58.1	57.1	1.0

La utilidad neta de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 alcanzó la suma de S/58.1 millones, representando un aumento de 1,8% respecto a igual periodo del año anterior. Dicha utilidad representa el 19,5% del volumen de los ingresos operativos.

8. Situación Financiera

El índice de liquidez al 31 de diciembre de 2018 aumentó a 1.69 (1.52 al 31 de diciembre de 2017), explicado principalmente por:

1. El aumento de los activos corrientes de 13.7%, se explica esencialmente por el incremento del efectivo y equivalentes.
2. Mientras que los pasivos financieros también aumentaron en 2.6%, debido principalmente al mayor saldo de las cuentas por pagar a entidades relacionadas S/12 millones adicionales

La política de dividendos para el año 2018, aprobada en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2018, 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 2018, 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. Al 31 de diciembre de 2018 no se han distribuido dividendos.

La Deuda Financiera de corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2018 ascendió a S/.253.37 millones mostrando una disminución de S/ 62.20 millones respecto al 31 de diciembre de 2017.

Deuda Financiera			Estructura de la Deuda		
Deuda Financiera	A Dic. 18	A Dic.17	Perfil de deuda	A Dic. 18	A Dic.17
(En millones de S/)			En soles S/	12.8%	13.2%
En soles S/	32.46	50.00	En dólares US\$	87.2%	86.8%
En dólares US\$	220.91	123.85	Tasa Fija o protegida	100%	100%
Total Deuda	253.37	173.85	Tasa Variable	0%	0%

9. 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.

10. 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.

11. 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.