

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 2,83%¹ y durante los últimos 12 meses (marzo 2017- febrero 2018) de 2,49%.

El PBI del mes de Febrero de 2018 alcanzó un crecimiento de 2,86% - 103 meses de crecimiento continuo. El crecimiento de la actividad productiva se explica por la evolución positiva de las ventas minoristas, créditos de consumo y la importación de bienes de consumo no duradero. Asimismo por la mayor demanda externa de productos no tradicionales.

Los sectores más dinámicos en el mes de febrero fueron:

Sector	Variación Porcentual Febrero 2018
Construcción	7,92%
Telecomunicaciones y otros servicios de información	5,38%
Pesca	5,11%
Financiero y Seguro	4,91%
Agropecuario	4,70%
Electricidad, Gas y Agua	1,24%

El índice de producción de electricidad, gas y agua, en febrero 2018, aumentó en 1,24% debido a una mayor generación de electricidad y mayor producción de agua, en tanto que disminuyó la distribución de gas.

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

En marzo, el riesgo país medido por el spread EMBIG Perú pasó de 137 en febrero a 156 puntos básicos². El spread EMBIG Latinoamérica subió 8 pbs a 426 pbs en un contexto de incertidumbre en torno a la política comercial de Estados Unidos.

En el mes de marzo, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional registró una variación de 0,49%, y en el periodo enero - marzo una variación acumulada de 0,97%³ para el indicador nacional. El tipo de cambio de venta del sol contra el dólar norteamericano, cerró en marzo de 2018 en niveles de S/.3.229⁴.

1 Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 04 – Abril 2018 Producción Nacional Febrero 2018

2 Banco Central de Reserva del Perú - Resumen Informativo Semanal N° 12

3 Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N° 04 - Abril 2018 Variación de los Indicadores de Precios de la Economía Marzo 2018

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 2018 y de 2017.

Ingresos Operativos

En millones de nuevos soles	2018	2017	Variación MMS/
Venta de energía y potencia	55.95	58.00	(2.05)
Venta de gas y líquidos	16.06	16.17	(0.11)
Otros ingresos operativos	0.62	0.53	0.09
Total ingresos operativos	72.63	74.70	(2.07)

Los ingresos operativos disminuyeron en la suma de (en millones) S/ 2.07 debido principalmente a la menor venta de energía (en millones) S/ 2.05, producto de menor precio venta de energía a clientes libres como consecuencia de la sobreoferta eléctrica en el sistema. Asimismo, disminuyó la venta de gas debido a un menor consumo de nuestro cliente Refinería que se compensa parcialmente con una mayor venta de líquidos como resultado de una mayor producción en planta Malacas en (en millones) S/ 0.11 y los otros ingresos operativos aumentaron por una suma de (en millones) S/ 0.09.

Costos Operativos

En millones de nuevos soles	2018	2017	Variación MMS/
Compra de energía, diesel y gas	28.21	30.10	(1.89)
Depreciación y amortización	11.40	6.58	4.82
Servicios prestados por terceros	1.40	1.28	0.12
Gastos de personal	1.44	1.85	(0.41)
Tributos	0.45	0.62	(0.17)
Cargas diversas de gestión	0.93	0.93	-
Total costos operativos	43.83	41.36	2.47

Los costos operativos aumentaron en (en millones) S/ 2.47, principalmente por el aumento de la depreciación y amortización en (en millones) S/ 4.82 y el aumento de servicios prestados por terceros por un importe de (en millones) S/ 0.12.

Al primer trimestre de 2018, la compra de energía, diesel y gas disminuyó en (en millones) S/ 1.89; debido a una menor compra de energía en el mercado spot por la mayor producción, las cargas de personal disminuyeron en (en millones) S/ 0.41 y los tributos disminuyeron en (en millones) S/ 0.17.

La Utilidad Bruta al 31 de marzo de 2018 alcanzó la suma de (en millones) S/ 28.80, mostrando una disminución de (en millones) S/ 4.54 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Gastos operativos netos

En millones de nuevos soles	2018	2017	Variación MMS/
Servicios prestados por terceros	1.98	1.20	0.78
Gastos de personal	1.84	2.19	(0.35)
Depreciación y amortización	0.18	0.15	0.03
Otros gastos de administración y ventas	0.26	0.14	0.12
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	(0.39)	-	(0.39)
Otros ingresos	-	-	-
Total gastos operativos, netos	3.87	3.68	0.19

Los gastos operativos aumentaron en (en millones) S/ 0.19, principalmente por el aumento de los servicios prestados por terceros de (en millones) S/ 0.78, el incremento de los otros gastos de administración y ventas por (en millones) S/ 0.12, y el aumento de la depreciación y amortización en (en millones) S/ 0.12. Todo esto compensado por la disminución de la estimación de deterioro de cuentas por cobrar debido a un recupero en (en millones) S/ 0.39.

La Utilidad Operativa al 31 de marzo de 2018, alcanzó la cifra de (en millones) S/ 24.93, disminuyendo en (en millones) S/ 4.73 con respecto al mismo periodo del año anterior, producto de la disminución de la utilidad bruta de (en millones) S/ 4.54 y el incremento de los gastos operativos en (en millones) S/ 0.19.

Ingresos Financieros

En millones de nuevos soles	2018	2017	Variación MMS/
Intereses sobre depósitos bancarios y otros	1.18	1.10	0.08
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	-	0.92	(0.92)
			-
Total Ingresos financieros	1.18	2.02	(0.84)

Los ingresos financieros disminuyeron en (en millones) S/ 0.84 principalmente por la disminución de los intereses por préstamos a entidades relacionadas en el periodo por (en millones) S/ 0.92, compensado por los mayores intereses sobre depósitos por (en millones) S/ 0.08.

Gastos Financieros

En millones de nuevos soles	2018	2017	Variación MMS/
Intereses de obligaciones financieras	3.68	2.87	0.81
Intereses por contingencias	0.38	0.37	0.01
Otros gastos financieros	0.07	0.17	(0.10)
Total gastos financieros	4.13	3.41	0.72

Los gastos financieros aumentaron en (en millones) S/ 0.72 principalmente por el incremento en los intereses de obligaciones financieras en (en millones) S/ 0.81 y el mayor gasto de intereses por contingencias por (en millones) S/ 0.01, compensado con la disminución de otros gastos financieros en (en millones) S/ 0.10.

La utilidad neta de la Compañía al 31 de marzo de 2018 alcanzó la suma de (en millones) S/ 15.89, representando una disminución de (en millones) S/ 6.90 (30,28%) respecto a igual periodo del año anterior. Dicha utilidad representa el 21,88% del volumen de los ingresos operativos.

Situación Financiera

El índice de liquidez al 31 de marzo de 2018 aumentó a 1.57 (1.50 al 31 de marzo de 2017), explicado principalmente por la disminución de los pasivos corrientes en (en millones) S/ 8.03, debido esencialmente a la disminución de las cuentas por pagar comerciales en (en millones) S/ 13.51 y la disminución del pasivo por impuesto a las ganancias en (en millones) S/ 0.01, compensado por el aumento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por (en millones) S/ 2.41, el incremento de los otros pasivos financieros en (en millones) S/ 1.90, el aumento de las otras cuentas por pagar en (en millones) S/ 0.82 y el incremento de las otras provisiones por (en millones) S/ 0.36. Mientras que los activos corrientes disminuyeron en (en millones) S/ 0.26, debido principalmente a la disminución del efectivo y equivalente de efectivo en (en millones) S/ 7.59, compensado por el aumento en otras cuentas por cobrar por (en millones) S/ 3.07, el incremento de los otros activos financieros en (en millones) S/ 2.91, el aumento de las cuentas por cobrar comerciales en (en millones) S/ 0.88, el incremento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas en (en millones) S/ 0.40 y el mayor saldo de inventarios por (en millones) S/ 0.07.

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

La Deuda Financiera de corto y largo plazo al 31 de marzo de 2018 ascendió a (en millones) S/ 297.82 mostrando una disminución de (en millones) S/ 17.75 respecto al 31 de diciembre de 2017.

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.