

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

Emergencia Climática:

Durante el mes de marzo de 2017, la zona de concesión de la Compañía, Región Lima Norte ha sido afectada por una emergencia climática conocida como el Niño Costero. Los efectos en la zona de concesión se han producido como resultado de las lluvias y desbordes de ríos, generando interrupciones de suministro y daños en algunas subestaciones de transmisión y redes de distribución.

Debido a que en algunos lugares afectados el acceso es limitado, no ha sido posible estimar, a la fecha de cierre de los estados financieros intermedios, la cuantía total de los daños. Sin embargo, los daños causados por este evento se encuentran debidamente asegurados por las pólizas corporativas vigentes y en opinión de la Gerencia su impacto no será material para los estados financieros intermedios de la Compañía tomados en su conjunto.

Al cierre del primer trimestre, menos del 0.1% de suministros se encuentran con servicio interrumpido. Asimismo, la Compañía ha conseguido la exoneración regulatoria ante posibles sanciones por mala calidad de suministro mientras duren estos eventos. Se estima que la emergencia climática finalice durante el segundo trimestre de 2017.

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 soles	2017	2016	Variación
Venta de energía	710.07	742.78	(32.71)
Servicios relacionados a la venta de energía	15.93	13.20	2.73
Otros ingresos operativos	16.09	17.60	(1.51)
Total ingresos operativos	742.09	773.58	(31.49)

Los ingresos operativos disminuyeron en la suma de (en millones) S/ 31.49, debido a los menores ingresos por venta de energía de (en millones) S/ 32.71 producto de la disminución de 4.3% del precio medio de venta compensado parcialmente por el incremento de 3.4% del volumen físico de la energía vendida. El crecimiento de las ventas físicas se ha presentado principalmente en los clientes libres que crecieron en 73.0%, en los clientes de baja tensión en 2.3% y en los otros en 40.2%, principalmente por el incremento en la venta de peaje en 47.6%, todo esto compensado por la disminución en los clientes de media tensión en 38.4%. Esta disminución se explica por la migración de parte de estos clientes hacia clientes libres.

Tipo de clientes	MWh		Variación %
	2017	2016	
Baja tensión	1,070,634	1,046,321	2.3%
Media tensión	321,715	522,349	-38.4%
Clientes libres	364,413	210,587	73.0%
Otros	317,150	226,215	40.2%
Total venta física	2,073,913	2,005,472	3.4%

El número total de clientes fue de 1,379,316 mostrando un crecimiento de 2.65% con respecto a marzo del año anterior. Las pérdidas de energía de los últimos 12 meses alcanzaron el 8.82%.

Los servicios relacionados a la venta de energía se incrementaron en (en millones) S/ 2.73 debido principalmente a la mayor energía recuperada de (en millones) S/ 1.44, al incremento de las ventas de conexiones por (en millones) S/ 0.72, los mayores servicios complementarios por (en millones) S/ 0.21, el aumento de los ingresos por reposición y mantenimiento de (en millones) S/ 0.17 y mayores ingresos por cortes y reconexiones por (en millones) S/ 0.19.

Los otros ingresos operativos han disminuido en la suma de (en millones) S/ 1.51, principalmente por los menores ingresos relacionados a culminación de obras de alta y baja tensión por (en millones) S/ 8.78 y menores comisiones de cobranzas por (en millones) S/ 0.05, compensado con mayores trabajos de movimientos de redes por (en millones) S/ 6.65 y mayores ventas de mercaderías por (en millones) S/ 0.67.

Costos Operativos

En millones de soles	2017	2016	Variación
Compra de energía	479.59	505.04	-25.45
Depreciación y amortización	28.68	26.31	2.37
Servicios prestados por terceros	24.79	19.19	5.60
Gastos de personal	6.30	6.73	-0.43
Tributos	7.54	7.83	-0.29
Suministros diversos	4.74	4.35	0.39
Cargas diversas de gestión	2.19	1.36	0.83
Desvalorización de inventarios	0.26	-	0.26
Otros costos operativos	3.46	4.85	-1.39
Total costos operativos	557.55	575.66	(18.11)

Los costos operativos disminuyeron en (en millones) S/ 18.11, debido principalmente a la menor compra de energía de (en millones) S/ 25.45, producto de la disminución de 5.0% del precio medio de compra y 0.04% del volumen físico de energía comprada, los menores gastos de personal por (en millones) S/ 0.43 y la disminución de los otros costos operativos por (en millones) S/ 1.39 debido principalmente al menor costo de movimiento de redes por (en millones) S/1.91 compensado por el mayor costo de ventas de mercaderías por (en millones) S/ 0.52, todo esto compensado con los mayores servicios prestados por terceros por (en millones) S/ 5.60, el incremento de la depreciación y amortización por (en millones) S/ 2.37, el mayor gasto de cargas diversas de gestión por (en millones) S/ 0.83 y en suministros por (en millones) S/ 0.39.

La Utilidad Bruta al 31 de marzo de 2017 alcanzó la suma de (en millones) S/ 184.54 mostrando una disminución de (en millones) S/ 13.38 en relación al mismo periodo del año anterior.

Gastos operativos, netos

En millones de soles	2017	2016	Variación
Servicios prestados por terceros	14.85	12.62	2.23
Gastos de personal	16.57	16.20	0.37
Depreciación y amortización	11.33	11.13	0.20
Otros gastos de administración y ventas	1.97	2.11	(0.14)
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	4.74	3.40	1.34
Reverso de ingresos de años anteriores	-	3.05	(3.05)
Multas organismos reguladores y no reguladores	0.40	0.14	0.26
Otros gastos	0.26	0.02	0.24
Otros ingresos	(6.39)	(2.69)	(3.70)
Total gastos operativos, netos	43.73	45.98	(2.25)

Los gastos operativos netos disminuyeron (en millones) S/ 2.25 con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a que el año anterior se registró un reverso de ingresos por (en millones) S/3.05 y los mayores otros ingresos por (en millones) S/ 3.70, producto principalmente de la venta de un terreno por (en millones) S/ 2.1, compensado por mayores gastos de servicios prestados por terceros de (en millones) S/ 2.23, la mayor estimación por deterioro de las cuentas por cobrar por (en millones) S/ 1.34, los mayores gastos de personal por (en millones) S/ 0.37, el incremento de los otros gastos por (en millones) S/ 0.24 y el mayor gasto por multas por S/ 0.26.

La Utilidad Operativa al 31 de marzo de 2017, alcanzó la cifra de (en millones) S/ 140.81, disminuyendo en (en millones) S/ 11.13 con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la disminución de la Utilidad Bruta en (en millones) S/13.38, que se vio compensado por los menores costos operativos de (en millones) S/ 2.25.

Ingresos Financieros

En millones de soles	2017	2016	Variación
Intereses, recargos por mora y facilidades de pago	3.43	3.06	0.37
Intereses sobre depósitos bancarios	1.54	0.92	0.62
Otros ingresos financieros	0.03	-	0.03
Total Ingresos financieros	5.00	3.98	1.02

Los ingresos financieros al 31 de marzo de 2017 aumentaron en (en millones) S/ 1.02 debido principalmente a los mayores intereses sobre depósitos bancarios por (en millones) S/ 0.62 y el incremento de los intereses y recargos a los clientes por las facilidades de pago por (en millones) S/ 0.37.

Gastos Financieros

En millones de soles	2017	2016	Variación
Intereses de bonos	19.92	16.64	3.28
Intereses por contingencias	0.52	0.34	0.18
Intereses por obligaciones financieras - terceros	2.01	2.74	(0.73)
Intereses por obligaciones financieras - relacionadas	0.82	0.79	0.03
Otros gastos financieros	1.33	0.58	0.75
Total gastos financieros	24.60	21.09	3.51

Los mayores gastos financieros de (en millones) S/ 3.51 se deben principalmente a los mayores intereses de bonos por (en millones) S/ 3.28, el mayor gasto por intereses de contingencias de (en millones) S/ 0.18 y el incremento de los otros gastos financieros por (en millones) S/ 0.75, principalmente por actualización de pasivos por (en millones) S/ 0.70, todo compensado por menores intereses por obligaciones con bancos por (en millones) S/ 0.73.

La utilidad neta de Enel Distribución Perú al 31 de marzo de 2017 alcanzó la suma de (en millones) S/ 84.21, representando una disminución de (en millones) S/ 11.17 (-11.71%) respecto a igual período del año anterior. Dicha utilidad representa el 11.30% del volumen de los ingresos operativos.

Situación Financiera

El índice de liquidez al 31 de marzo de 2017 disminuyó a 0.52 (0.65 al 31 de diciembre de 2016), explicado principalmente por los menores activos corrientes de (en millones) S/ 134.99, producido por el menor saldo de efectivo y equivalentes de efectivo de (en millones) S/ 166.25 y las menores cuentas por cobrar a entidades relacionadas por (en millones) S/ 5.18, compensado por el incremento de las cuentas por cobrar comerciales de (en millones) S/ 35.12, los otros activos no financieros por (en millones) S/ 0.94, el mayor saldo de las otras cuentas por cobrar por (en millones) S/ 0.21 y el aumento de los inventarios por (en millones) S/ 0.17. Mientras los pasivos corrientes disminuyeron en (en millones) S/ 17.74 debido principalmente a las menores cuentas por pagar comerciales de (en millones) S/ 65.21, el menor saldo de las otras cuentas por pagar de (en millones) S/ 17.51 y los menores ingresos diferidos de (en millones) S/12.20, compensado por el incremento de los otros pasivos financieros de (en millones) S/ 23.66, las cuentas por pagar a entidades relacionadas por (en millones) S/ 53.40 debido al dividendo por pagar a su matriz y relacionada por (en millones) S/ 64.50 y el incremento de las provisiones por (en millones) S/ 0.12.

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 distribuir dividendos con cargo a las utilidades del ejercicio 2017 de hasta el 65% 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 así como los importes a distribuir, en su caso, serán definidos por el Directorio en cada oportunidad, en base a la disponibilidad de fondos, planes de inversión y el equilibrio financiero de la Compañía. Al 31 de marzo de 2017 se ha acordado la distribución de un dividendo definitivo de (en millones) S/ 85.16 con cargo al saldo de la utilidad del ejercicio 2016, el cual será pagado el 27 de abril de 2017.

La Deuda Financiera nominal de corto y largo plazo al 31 de marzo de 2017 ascendió a (en millones) S/ 1,396.93 mostrando una disminución de (en millones) S/ 49.53 respecto al 31 de diciembre de 2016

En Junta General de Accionistas, de fecha 19 de noviembre de 2012, se acordó aprobar la realización del Quinto Programa de Bonos Corporativos hasta por US\$300,000,000 o su equivalente en nuevos soles, el cual tendrá una duración de dos años y que ha sido prorrogado hasta el 2017. Durante los años 2013, 2014, 2015 y 2016 se realizaron catorce emisiones por un total de (en millones) S/934.66 con tasas que fluctúan entre 4.813% y 8.125%, con vencimientos entre 2017 y 2038. En Junta General de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2017, se acordó aprobar la realización del Sexto Programa de Bonos Corporativos hasta por US\$350,000,000 o su equivalente en soles, el cual tendrá una duración de seis años. (Ver Nota 16.1).

Política de Inversiones

La política de inversiones de la Compañía está enmarcada en dirigir los recursos necesarios para garantizar el suministro de energía a nuestros clientes y para cubrir la demanda de energía existente en el mercado. Al 31 de marzo de 2017, la demanda de energía va asociada a nuevos requerimientos de clientes, situación que ha generado inversiones en las redes de distribución por (en millones) S/ 44.83, de los cuales (en millones) S/ 20.25 se destinaron a la ampliación y refuerzo de redes para poder atender los requerimientos de clientes residenciales, comerciales e industriales, (en millones) S/ 4.03 destinados a la electrificación de asentamientos humanos y (en millones) S/ 18.49 en asegurar la calidad y seguridad del suministro. En lo que se refiere a Sub-Transmisión se ha invertido (en millones) S/ 28.49 en la ampliación de la capacidad y seguridad de las subestaciones y líneas de transmisión. Adicionalmente se destinaron (en millones) S/4.92 al Control de Pérdidas y (en millones) S/ 0.55 a sistemas de información e infraestructura.

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, esquemas de fijación de precios por parte del ente regulador, dependencia del sector eléctrico respecto a condiciones hidrológicas del territorio y cambios en el comportamiento de la economía en el futuro, podrían afectar el nivel de consumo eléctrico de la población de Lima Metropolitana. 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.
- La Compañía opera en una zona de distribución de energía eléctrica de carácter exclusivo, con importante participación de clientes industriales y residenciales, generando un creciente consumo de energía gracias al incremento permanente en el número de clientes.
- Empresa de primer nivel en la economía peruana en cuanto a calidad de sus servicios y a nivel de operación.
- 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 anualmente 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 emisiones de bonos corporativos en moneda nacional.
- Exitosa trayectoria en el mercado de capitales.