

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 1,96%¹ y durante los últimos 12 meses (junio 2016- mayo 2017) de 3,00%.

El PBI del mes de Mayo de 2017 alcanzó un crecimiento de 3.39% - 94 meses de crecimiento continuo. El crecimiento se explica por la evolución positiva de la demanda externa, por el crecimiento del volumen de las exportaciones totales tanto de productos tradicionales y no tradicionales.

Los sectores más dinámicos en el mes de mayo fueron:

Sector	Variación Porcentual Mayo 2017/2016
Pesca	280.40%
Manufactura	11.31%
Telecomunicaciones y otros servicios de información	6.44%
Administración Pública, Defensa y otros	4.23%
Otros Servicios (Incluye Servicios Inmobiliarios y Personales)	3.36%
Transporte, Almacenamiento, Correo y mensajería	2.59%
Electricidad, Gas y Agua	2.50%

El índice de producción de electricidad, gas y agua, en Mayo 2017, registró un aumento de 2.50%, ante mayores niveles de generación de electricidad; sin embargo hubo menor producción de agua y menor distribución de gas.

La producción de electricidad por tipo de fuente registró aumento de la producción de energía hidráulica, sin embargo, disminuyó la térmica, eólica y solar. La producción de agua y gas disminuyeron.

En junio, el riesgo país medido por el spread EMBIG Perú se mantuvo en 145 puntos básicos². El spread EMBIG Latinoamérica subió 9 pbs a 435 pbs. en un contexto de expectativas de una política monetaria menos expansiva y de datos positivos globales. En el mes de junio, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional disminuyó en - 0.14% y durante los últimos doce meses presentó un variación de 3.02%³ para el indicador nacional. El tipo de cambio de venta del sol contra el dólar norteamericano, cerró en junio de 2017 en niveles de S/.3.252⁴.

1 Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 07 – Julio 2017 Producción Nacional Mayo 2017

2 Banco Central de Reserva - Resumen Informativo Semanal N° 26

3 Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N° 07- Julio 2017 Variación de los Indicadores de Precios de la Economía Junio 2017

4 Superintendencia de Banca y Seguros – Tipo de cambio de venta

Emergencia Climática:

Durante los meses de marzo y abril de 2017, la zona de concesión de la Compañía, Región Lima Norte (ver nota 1), fue afectada por una emergencia climática conocida como el Niño Costero. Los efectos en la zona de concesión se produjeron como resultado de las lluvias y desbordes de ríos, generando interrupciones de suministro y daños en algunas subestaciones de transmisión y redes de distribución.

Al cierre del segundo trimestre de 2017, la Compañía ha determinado que la cuantía de los daños ocasionados por la emergencia climática no son materiales y todos los gastos incurridos para reparar los daños ocasionados, han sido registrados en los estados financieros intermedios.

Análisis de Resultados

Comparación de los periodos comprendidos del 01 de enero al 30 de junio de 2017 y de 2016

Ingresos Operativos

En millones de soles	2017	2016	Variación
Venta de energía	1,382.00	1,428.91	(46.91)
Servicios relacionados a la venta de energía	31.24	30.29	0.95
Otros ingresos operativos	46.20	54.09	(7.89)
Total ingresos operativos	1,459.44	1,513.29	(53.85)

Los ingresos operativos disminuyeron en la suma de (en millones) S/ 53.85, debido a los menores ingresos por venta de energía de (en millones) S/ 46.91 producto de la disminución de 3.6% del precio medio de venta y del volumen físico de la energía vendida en 0.9% debido a cierta ralentización de la demanda. La disminución de las ventas físicas se ha presentado principalmente por la disminución en los clientes de media tensión en 34.7% explicada por la migración de parte de éstos hacia clientes libres, compensado por el crecimiento de los clientes de baja tensión en 2.2% y de los clientes libres en 54.6%. Adicionalmente, se han incrementado las otras ventas en 34.9%, principalmente por el aumento en la venta de peaje en 39.8%.

Tipo de clientes	MWh		Variación %
	2017	2016	
Baja tensión	2,083,468	2,037,736	2.2%
Media tensión	625,042	957,033	-34.7%
Clientes libres	718,283	464,625	54.6%
Total venta de energía	3,426,793	3,459,394	-0.9%
Venta de peaje y otros	630,603	467,343	34.9%
Total venta física	4,057,396	3,926,737	3.3%

El número total de clientes fue de 1,385,069 mostrando un crecimiento de 2.46% con respecto a junio del año anterior. Las pérdidas de energía de los últimos 12 meses alcanzaron el 8.68%.

Los servicios relacionados a la venta de energía se incrementaron en (en millones) S/ 0.95 debido principalmente a la mayor energía recuperada de (en millones) S/ 0.62, al aumento de los ingresos por reposición y mantenimiento de (en millones) S/ 0.36 y los mayores ingresos por cortes y reconexiones por (en millones) S/ 0.27, los cuales fueron compensados por la disminución de las ventas de conexiones por (en millones) S/ 0.31.

Los otros ingresos operativos han disminuido en la suma de (en millones) S/ 7.89, principalmente por los menores ingresos relacionados a culminación de obras de alta y baja tensión por (en millones) S/ 6.11, menores trabajos de movimientos de redes por (en millones) S/ 1.43, menores ventas de mercaderías por (en millones) S/ 0.23 y menores comisiones de cobranzas por (en millones) S/ 0.12.

Costos Operativos

En millones de soles	2017	2016	Variación
Compra de energía	927.79	971.19	-43.40
Depreciación y amortización	57.63	53.21	4.42
Servicios prestados por terceros	49.37	42.20	7.17
Gastos de personal	11.92	13.33	-1.41
Tributos	16.33	16.72	-0.39
Suministros diversos	8.41	6.89	1.52
Cargas diversas de gestión	3.78	2.73	1.05
Desvalorización de inventarios	0.26	-	0.26
Otros costos operativos	6.48	9.51	-3.03
Total costos operativos	1,081.97	1,115.78	(33.81)

Los costos operativos disminuyeron en (en millones) S/ 33.81, debido principalmente a la menor compra de energía de (en millones) S/ 43.40, producto de la disminución de 3.97% del precio medio de compra y 0.52% del volumen físico de energía comprada, los menores gastos de personal por (en millones) S/ 1.41, la disminución de los tributos por (en millones) S/0.39 y la disminución de los otros costos operativos por (en millones) S/ 3.03 debido principalmente al menor costo de movimiento de redes por (en millones) S/2.72 y el mayor costo de ventas de mercaderías por (en millones) S/ 0.32, todo esto compensado con los mayores servicios prestados por terceros por (en millones) S/ 7.17, un incremento en la depreciación y amortización por (en millones) S/ 4.42, mayores gastos en suministros por (en millones) S/ 1.52, un incremento en las cargas diversas de gestión por (en millones) S/ 1.05 y la desvalorización de inventarios por (en millones) S/0.26.

La Utilidad Bruta al 30 de junio de 2017 alcanzó la suma de (en millones) S/ 377.47 mostrando una disminución de (en millones) S/ 20.04 en relación al mismo periodo del año anterior.

Gastos operativos, netos

En millones de soles	2017	2016	Variación
Servicios prestados por terceros	32.90	32.00	0.90
Gastos de personal	35.11	37.40	(2.29)
Depreciación y amortización	22.97	22.35	0.62
Otros gastos de administración y ventas	4.15	4.17	(0.02)
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	8.95	6.79	2.16
Reverso de ingresos de años anteriores	-	3.90	(3.90)
Otros gastos	1.32	1.36	(0.04)
Servicios administrativos a entidades relacionadas	(3.31)	(1.72)	(1.59)
Alquileres	(4.64)	(3.58)	(1.06)
Penalidades a proveedores	(1.94)	(0.67)	(1.27)
Enajenación de propiedades planta y equipo	(2.26)	(0.02)	(2.24)
Otros ingresos	(2.54)	(2.12)	(0.42)
Total gastos operativos, netos	90.71	99.86	(9.15)

Los gastos operativos netos disminuyeron (en millones) S/ 9.15 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/3.90, un menor gasto de personal por (en millones) S/ 2.29 y los mayores ingresos por servicios a entidades relacionadas por (en millones) S/ 1.59, el ingreso por la venta de un terreno por (en millones) S/ 2.1, mayores ingresos por penalidades a proveedores por (en millones) S/1.27, alquileres por (en millones) S/1.06 y de los otros ingresos por (en millones) S/0.42, los cuales fueron compensados por la mayor estimación por deterioro de las cuentas por cobrar por (en millones) S/ 2.16, mayores gastos de servicios prestados por terceros de (en millones) S/ 0.90 y el mayor gasto por depreciación y amortización por (en millones) S/ 0.62.

La Utilidad Operativa al 30 de junio de 2017, alcanzó la cifra de (en millones) S/ 286.76, disminuyendo en (en millones) S/ 10.89 con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la disminución de la Utilidad Bruta en (en millones) S/20.04, que se vio compensado por los menores costos operativos de (en millones) S/ 9.15.

Ingresos Financieros

En millones de soles	2017	2016	Variación
Intereses, recargos por mora y facilidades de pago	6.90	6.32	0.58
Intereses sobre depósitos bancarios	2.39	1.64	0.75
Otros ingresos financieros	0.66	-	0.66
Total Ingresos financieros	9.95	7.96	1.99

Los ingresos financieros al 30 de junio de 2017 aumentaron en (en millones) S/ 1.99 debido principalmente a los mayores intereses sobre depósitos bancarios por (en millones) S/ 0.75, el incremento de los intereses y recargos a los clientes por las facilidades de pago por (en millones) S/ 0.58 y el incremento de (en millones) S.0.66 en otros ingresos financieros por los intereses generados por la devolución de un pago de tributos.

Gastos Financieros

En millones de soles	2017	2016	Variación
Intereses de bonos	38.94	34.65	4.29
Intereses por contingencias	0.85	0.76	0.09
Intereses por obligaciones financieras - terceros	3.89	5.86	(1.97)
Intereses por obligaciones financieras - relacionadas	2.51	1.68	0.83
Otros gastos financieros	1.90	2.65	(0.75)
Total gastos financieros	48.09	45.60	2.49

Los mayores gastos financieros de (en millones) S/ 2.49 se deben principalmente a los mayores intereses de bonos por (en millones) S/ 4.29, el mayor gasto por intereses por obligaciones financieras – relacionadas por (en millones) S/ 0.83, el mayor gasto por intereses de contingencias de (en millones) S/ 0.09, todo compensado por menores intereses por obligaciones con bancos por (en millones) S/ 1.97 y la disminución de los otros gastos financieros por (en millones) S/ 0.75.

La utilidad neta de Enel Distribución Perú al 30 de junio de 2017 alcanzó la suma de (en millones) S/ 171.93, representando una disminución de (en millones) S/ 11.81 (-6.43%) respecto a igual período del año anterior. Dicha utilidad representa el 11.78% del volumen de los ingresos operativos.

Situación Financiera

El índice de liquidez al 30 de junio de 2017 disminuyó a 0.48 (0.65 al 31 de diciembre de 2016), explicado principalmente por los menores activos corrientes de (en millones) S/ 141.82, producido por el menor saldo de efectivo y equivalentes de efectivo de (en millones) S/ 143.33, el menor saldo de las otras cuentas por cobrar por (en millones) S/ 5.71 y la disminución de los inventarios por (en millones) S/ 3.99, así como menores cuentas por cobrar a entidades relacionadas por (en millones) S/ 1.67, compensado por el incremento de las cuentas por cobrar comerciales de (en millones) S/ 12.50 y los otros activos no financieros por (en millones) S/ 0.38. Mientras los pasivos corrientes aumentaron en (en millones) S/ 38.89 debido principalmente al incremento de los otros pasivos financieros de (en millones) S/ 81.97, las mayores cuentas por pagar a entidades relacionadas por (en millones) S/ 61.03 debido a un préstamo recibido de Enel Generación Perú S.A.A. por (en millones) S/ 60.55 y a un mayor impuesto a las ganancias por pagar por (en millones) S/ 7.22, los cuales fueron compensados por menores cuentas por pagar comerciales de (en millones) S/ 53.32, menores ingresos diferidos de (en millones) S/ 33.29, el menor saldo de las otras cuentas por pagar de (en millones) S/ 24.13 y menores provisiones por (en millones) S/ 0.59.

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 30 de junio de 2017 se ha distribuido un dividendo definitivo por (en millones) S/ 85.16 con cargo a la utilidad del ejercicio 2016, asimismo se ha distribuido un dividendo a cuenta del ejercicio 2017 por (en millones) S/ 12.63.

La Deuda Financiera nominal de corto y largo plazo al 30 de junio de 2017 ascendió a (en millones) S/ 1,364.82 mostrando una disminución de (en millones) S/ 81.64 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 30 de junio 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/ 104.34, de los cuales (en millones) S/ 44.13 se destinaron a la ampliación y refuerzo de redes para poder atender los requerimientos de clientes residenciales, comerciales e industriales, (en millones) S/ 9.54 destinados a la electrificación de asentamientos humanos y (en millones) S/ 46.21 en asegurar la calidad y seguridad del suministro. En lo que se refiere a Sub-Transmisión se ha invertido (en millones) S/ 43.96 en la ampliación de la capacidad y seguridad de las subestaciones y líneas de transmisión. Adicionalmente se destinaron (en millones) S/ 11.49 al Control de Pérdidas y (en millones) S/ 3.67 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.