

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 2,20%¹ y durante los últimos 12 meses (setiembre 2016- agosto 2017) de 2,60%.

El PBI del mes de Agosto de 2017 alcanzó un crecimiento de 2.28% - 97 meses de crecimiento continuo. El crecimiento es explicado por la evolución positiva de la demanda externa al crecer las exportaciones reales tanto de productos tradicionales como no tradicionales.

Los sectores más dinámicos en el mes de agosto fueron:

Sector	Variación Porcentual Agosto 2017/2016
Telecomunicaciones y otros servicios de información	7.60%
Construcción	4.78%
Administración Pública, Defensa y otros	4.31%
Minería e Hidrocarburos	3.60%
Otros Servicios (Incluye Servicios Inmobiliarios y Personales)	3.53%
Electricidad, Gas y Agua	1.86%

El Índice de la producción de electricidad, gas y agua, en agosto 2017, aumentó 1,86%, por los mayores niveles de generación de electricidad y producción de agua; sin embargo, se redujo la distribución de gas.

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

En setiembre, el riesgo país medido por el spread EMBIG Perú pasó de 153 en agosto a 140 puntos básicos². El spread EMBIG Latinoamérica bajó 17 pbs a 407 pbs. por datos de actividad positiva en Estados Unidos y Europa. En el mes de setiembre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional registró una variación 0.05% y durante los últimos doce meses presentó un variación de 3.18%³ para el indicador nacional. El tipo de cambio de venta del sol contra el dólar norteamericano, cerró en setiembre de 2017 en niveles de S/.3.267⁴.

1 Instituto Nacional de Estadística e Informática - Informe Técnico N° 10 – Octubre 2017 Producción Nacional Agosto 2017

2 Banco Central de Reserva - Resumen Informativo Semanal N° 38

3 Instituto Nacional de Estadística e Informática – Informe Técnico N° 10- Octubre 2017 Variación de Indicadores de Precios de la Economía Setiembre 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 tercer 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 setiembre de 2017 y de 2016

Ingresos Operativos

En millones de soles	2017	2016	Variación
Venta de energía	2,031.67	2,081.70	(50.03)
Servicios relacionados a la venta de energía	45.49	46.42	(0.93)
Otros ingresos operativos	67.53	62.17	5.36
Total ingresos operativos	2,144.69	2,190.29	(45.60)

Los ingresos operativos disminuyeron en la suma de (en millones) S/ 45.60, debido a los menores ingresos por venta de energía de (en millones) S/ 50.03 producto de la disminución de 3.0% del precio medio de venta y la disminución del volumen físico de la energía vendida en 1.0%. La disminución de las ventas físicas se ha presentado principalmente por la disminución en los clientes de media tensión en 32.1% explicada por la migración de parte de éstos hacia clientes libres, compensado por el crecimiento de los clientes de baja tensión en 1.8% y de los clientes libres en 42.6%. Adicionalmente, se han incrementado las otras ventas en 28.7%, principalmente por el aumento en la venta de peaje en 31.2%.

Tipo de clientes	MWh		Variación %
	2017	2016	
Baja tensión	3,059,816	3,006,992	1.8%
Media tensión	894,490	1,316,578	-32.1%
Clientes libres	1,073,100	752,568	42.6%
Total venta de energía	5,027,407	5,076,138	-1.0%
Venta de peaje y otros	945,464	734,873	28.7%
Total venta física	5,972,871	5,811,011	2.8%

El número total de clientes fue de 1,392,346 mostrando un crecimiento de 2.38% con respecto a setiembre del año anterior. Las pérdidas de energía de los últimos 12 meses alcanzaron el 8.64%.

Los servicios relacionados a la venta de energía disminuyeron en (en millones) S/ 0.93 debido principalmente a la disminución de la energía recuperada por (en millones) S/ 0.60, la menor venta de conexiones por (en millones) S/ 0.93 y los menores servicios complementarios de (en millones) S/ 0.17, los cuales fueron compensados por el aumento de los ingresos por reposición y mantenimiento de (en millones) S/ 0.56 y los mayores ingresos por cortes y reconexiones por (en millones) S/ 0.21.

Los otros ingresos operativos aumentaron en la suma de (en millones) S/ 5.36, principalmente por los mayores ingresos relacionados a trabajos de movimientos de redes por (en millones) S/ 8.67, compensado con menores ingresos relacionados a culminación de obras de alta y baja tensión por (en millones) S/ 2.43, menores ventas de mercaderías por (en millones) S/ 0.61 y menores comisiones de cobranzas por (en millones) S/ 0.27.

Costos Operativos

En millones de soles	2017	2016	Variación
Compra de energía	1,361.81	1,405.02	-43.21
Depreciación y amortización	87.23	79.62	7.61
Servicios prestados por terceros	77.42	69.13	8.29
Gastos de personal	18.38	19.28	-0.90
Tributos	23.64	24.82	-1.18
Suministros diversos	12.27	9.64	2.63
Cargas diversas de gestión	10.97	5.99	4.98
Desvalorización de inventarios	0.26	-	0.26
Otros costos operativos	8.42	12.04	-3.62
Total costos operativos	1,600.40	1,625.54	(25.14)

Los costos operativos disminuyeron en (en millones) S/ 25.14, debido principalmente a la menor compra de energía de (en millones) S/ 43.21, producto de la disminución de 2.57% del precio medio de compra y 0.51% del volumen físico de energía comprada. Asimismo, disminuyeron los gastos de personal por (en millones) S/ 0.90, los gastos de tributos por (en millones) S/ 1.18, los otros costos operativos por (en millones) S/ 3.62 debido principalmente al menor costo de movimiento de redes por (en millones) S/ 2.59 y el menor costo de ventas de mercaderías por (en millones) S/1.03, todo esto compensado con los mayores servicios prestados por terceros por (en millones) S/ 8.29, el incremento en la depreciación y amortización por (en millones) S/ 7.61, mayores gastos en suministros por (en millones) S/ 2.63, un incremento en las cargas diversas de gestión por (en millones) S/ 4.98 debido a las mayores compensaciones a usuarios y la desvalorización de inventarios por (en millones) S/ 0.26.

La Utilidad Bruta al 30 de setiembre de 2017 alcanzó la suma de (en millones) S/ 544.29 mostrando una disminución de (en millones) S/ 20.46 en relación al mismo periodo del año anterior.

Gastos operativos, netos

En millones de soles	2017	2016	Variación
Servicios prestados por terceros	46.24	44.43	1.81
Gastos de personal	53.44	54.11	(0.67)
Depreciación y amortización	35.27	33.56	1.71
Otros gastos de administración y ventas	6.49	5.56	0.93
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	11.52	8.49	3.03
Otros gastos	2.45	6.61	(4.16)
Otros ingresos	(22.15)	(13.76)	(8.39)
Total gastos operativos, netos	133.26	139.00	(5.74)

Los gastos operativos netos disminuyeron (en millones) S/ 5.74 con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento de los otros ingresos por (en millones) S/ 8.39 producto de la venta de dos inmuebles por (en millones) S/ 2.26, el incremento de las penalidades a proveedores por (en millones) S/ 2.07 y el incremento de los servicios administrativos prestados a relacionadas por (en millones) S/ 3.43; asimismo disminuyeron los otros gastos (en millones) S/ 4.16, debido a que en el año anterior se registró un reverso de ingresos por (en millones) S/3.90, finalmente disminuyeron los gastos de personal (en millones) S/ 0.67. Todos estos efectos se compensaron con el incremento de la estimación de cobranza dudosa por (en millones) S/ 3.03, el mayor gasto por depreciación y amortización por (en millones) S/ 1.71, los mayores servicios de terceros por (en millones) S/ 1.81 y los mayores otros gastos de administración y ventas por (en millones) S/ 0.93.

La Utilidad Operativa al 30 de setiembre de 2017, alcanzó la cifra de (en millones) S/ 411.03, disminuyendo en (en millones) S/ 14.72 con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la disminución de la Utilidad Bruta en (en millones) S/ 20.46, que se vio compensado por los menores costos operativos de (en millones) S/ 5.74.

Ingresos Financieros

En millones de soles	2017	2016	Variación
Intereses, recargos por mora y facilidades de pago	10.04	9.50	0.54
Intereses sobre depósitos bancarios	2.99	2.36	0.63
Otros ingresos financieros	0.66	-	0.66
Total Ingresos financieros	13.69	11.86	1.83

Los ingresos financieros al 30 de setiembre de 2017 aumentaron en (en millones) S/ 1.83 debido principalmente a los mayores intereses sobre depósitos bancarios por (en millones) S/ 0.63, el incremento de los intereses y recargos a los clientes por las facilidades de pago por (en millones) S/ 0.54 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	57.80	53.63	4.17
Intereses por contingencias	0.70	2.45	(1.75)
Intereses por obligaciones financieras - terceros	5.85	8.62	(2.77)
Intereses por obligaciones financieras - relacionadas	4.02	2.64	1.38
Otros gastos financieros	3.58	5.78	(2.20)
Total gastos financieros	71.95	73.12	(1.17)

Los menores gastos financieros de (en millones) S/ 1.17 se deben principalmente al menor gasto por intereses por obligaciones financieras – terceros por (en millones) S/ 2.77, el mayor gasto por intereses de contingencias de (en millones) S/ 1.75 y la disminución de los otros gastos financieros por (en millones) S/ 2.20, todo compensado por mayores intereses de bonos por (en millones) S/ 4.17 y mayores intereses por obligaciones con relacionadas por (en millones) S/ 1.38

La utilidad neta de Enel Distribución Perú al 30 de setiembre de 2017 alcanzó la suma de (en millones) S/ 242.53, representando una disminución de (en millones) S/ 13.20 (-5.16%) respecto a igual periodo del año anterior. Dicha utilidad representa el 11.31% del volumen de los ingresos operativos.

Situación Financiera

El índice de liquidez al 30 de setiembre de 2017 disminuyó a 0.50 (0.65 al 31 de diciembre de 2016), explicado principalmente por los menores activos corrientes de (en millones) S/ 138.41, producido por el menor saldo de las cuentas por cobrar comerciales de (en millones) S/ 137.31, debido a la mejor gestión de cobranza, el menor saldo de efectivo y equivalentes de efectivo de (en millones) S/ 3.07, el menor saldo de las otras cuentas por cobrar por (en millones) S/4.19 así como los menores otros activos no financieros por (en millones) S/ 1.42, compensado por el incremento de los inventarios por (en millones) S/ 6.97 y por las mayores cuentas por cobrar a entidades relacionadas por (en millones) S/0.61. Mientras los pasivos corrientes aumentaron en (en millones) S/ 15.15 debido principalmente al incremento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por (en millones) S/ 131.35 debido a préstamos recibidos de Enel Generación Perú S.A.A. y Enel Generación Piura, otros pasivos financieros de (en millones) S/ 31.05 y a un mayor impuesto a las ganancias por pagar por (en millones) S/ 5.56, los cuales fueron compensados por menores cuentas por pagar comerciales de (en millones) S/ 83.34, menores ingresos diferidos de (en millones) S/ 50.12, el menor saldo de las otras cuentas por pagar de (en millones) S/ 18.61 y menores provisiones por (en millones) S/ 0.74.

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 setiembre de 2017 se ha distribuido un dividendo definitivo por (en millones) S/ 85.16 con cargo a la utilidad del ejercicio 2016, asimismo se han distribuido dividendos a cuenta del ejercicio 2017 por (en millones) S/ 25.79.

La Deuda Financiera nominal de corto y largo plazo al 30 de setiembre de 2017 ascendió a (en millones) S/ 1,317.75 mostrando una disminución de (en millones) S/ 128.72 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 setiembre 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/ 151.91, de los cuales (en millones) S/ 63.12 se destinaron a la ampliación y refuerzo de redes para poder atender los requerimientos de clientes residenciales, comerciales e industriales, (en millones) S/ 12.76 destinados a la electrificación de asentamientos humanos, (en millones) S/ 5.10 en ampliación del sistema de alumbrado público e instalación de medidores inteligentes y (en millones) S/ 70.88 en asegurar la calidad y seguridad del suministro. En lo que se refiere a Sub-Transmisión se ha invertido (en millones) S/ 65.45 en la ampliación de la capacidad y seguridad de las subestaciones y líneas de transmisión. Adicionalmente se destinaron (en millones) S/16.35 al Control de Pérdidas y (en millones) S/ 5.27 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 país, las condiciones en el suministro de gas en actual desarrollo y los impactos que tienen los efectos climáticos en la demanda de energía. Las políticas nacionales relacionadas con el manejo económico y sus efectos, teniendo en cuenta la variabilidad proyectada en la matriz de sustitución y/o de combinación de energía utilizada (hidro – gas), que configura, una situación cambiante respecto a la futura 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.
- Compañía de primer nivel en la economía peruana en cuanto a calidad de sus servicios y a nivel de operación.
- La Compañía 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.
- Permanentes inversiones para mejorar y para ampliar su servicio, atendiendo adecuadamente constante crecimiento de la demanda.
- La estructura de deuda de la Compañía, 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.