

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	A Dic 2018	A Dic 2017	Variación
Venta de energía	2,837.03	2,674.12	162.91
Servicios relacionados a la venta de energía	67.73	60.86	6.87
Otros ingresos operativos	45.28	110.71	(65.43)
Total ingresos operativos	2,950.04	2,845.69	104.35

Los ingresos operacionales al cierre del 2018 ascendieron a S/2,950 millones, lo que representa un incremento de 3.7% respecto al año anterior. Esta variación es producto del aumento de 4.9% del precio medio de venta y del aumento del volumen físico de la energía vendida en 1.1%.

Tipo de clientes	MWh		Variación %
	2018	2017	
Baja tensión	4,154,186	4,091,305	1.5%
Media tensión	1,002,160	1,162,314	-13.7%
Clientes libres	1,646,516	1,446,813	13.8%
Total venta de energía	6,802,863	6,700,432	1.5%
Venta de peaje y otros	1,242,392	1,255,307	-1.0%
Total venta física	8,045,255	7,955,739	1.1%

La migración de clientes de media tensión hacia clientes libres, obedece principalmente a una baja en los precios de la energía en éste último segmento. Asimismo, el número total de clientes fue de 1,422,608 mostrando un crecimiento de 1.84% con respecto a diciembre del año anterior. Las pérdidas de energía de los últimos 12 meses alcanzaron el 8.20%.

2. Costos Operativos

En millones de soles	A Dic 2018	A Dic 2017	Variación
Compra de energía	1,871.50	1,787.92	83.58
Depreciación y amortización	121.05	116.76	4.29
Servicios prestados por terceros	125.86	99.94	25.92
Gastos de personal	18.56	20.45	(1.89)
Tributos	32.86	31.44	1.42
Suministros diversos	13.56	17.02	(3.46)
Cargas diversas de gestión	0.36	1.54	(1.18)
Gastos de personal vinculados directamente con las obras en curso	(31.64)	(26.85)	(4.79)
Desvalorización de inventarios	-	0.26	(0.26)
Otros costos operativos	14.68	15.03	(0.35)
Total costos operativos	2,198.43	2,090.36	108.07

Los costos operativos llegaron a S/2,198 millones, 5.2% más que el año anterior, debido principalmente a la mayor compra de energía, explicada por un mayor precio medio de compra (incremento del 4.15%) y un incremento en el volumen físico de energía comprada (1.53% adicional).

3. Gastos operativos, netos

En millones de soles	A Dic 2018	A Dic 2017	Variación
Servicios prestados por terceros	78.54	66.05	12.49
Gastos de personal	72.53	71.20	1.33
Depreciación y amortización	49.66	47.24	2.42
Otros gastos de administración y ventas	4.48	5.97	(1.49)
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	14.19	17.96	(3.77)
Tributos	3.46	3.42	0.04
Otros gastos	2.48	3.09	(0.61)
Otros ingresos	(50.45)	(31.11)	(19.34)
Total gastos operativos, netos	174.89	183.82	(8.93)

Los S/ 174.9 millones en gastos operativos netos, representaron una reducción de 4.8% respecto al año anterior. Esta disminución se explica por un incremento en los servicios brindados a relacionadas en S/ 19.3 millones, una disminución de la estimación de deterioro de las cuentas por cobrar en S/ 3.8 millones. Lo anterior fue compensado por un incremento en los servicios prestados por terceros en S/ 12.5 millones.

4. Ingresos Financieros

En millones de soles	A Dic 2018	A Dic 2017	Variación
Recupero de intereses tributarios	1.58	-	1.58
Intereses, recargos por mora y facilidades de pago	11.83	12.61	(0.78)
Intereses sobre depósitos bancarios	2.17	4.03	(1.86)
Otros ingresos financieros	-	0.66	(0.66)
Total Ingresos financieros	15.58	17.30	(1.72)

Los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2018 disminuyeron en 9.9%, explicado principalmente por los menores intereses ganados en cuenta, debido a las menores tasas de interés.

5. Gastos Financieros

En millones de soles	A Dic 2018	A Dic 2017	Variación
Intereses de bonos	81.96	76.68	5.28
Intereses por contingencias	0.42	1.52	(1.10)
Reverso intereses contingencias	(10.02)	-	(10.02)
Intereses por obligaciones financieras - terceros	7.32	9.51	(2.19)
Intereses por obligaciones financieras - relacionadas	2.86	5.46	(2.60)
Intereses vinculados directamente con propiedades, planta y equipo, neto	(3.95)	(1.95)	(2.00)
Otros gastos financieros	8.60	5.51	3.09
Total gastos financieros	87.19	96.73	(9.54)

En 2018 se generaron menores gastos financieros (una reducción del 9.9% respecto al año anterior), esto gracias al reverso de intereses por contingencias por S/ 10 millones. Adicionalmente, la gestión de la deuda permitió compensar los mayores intereses de los bonos corporativos (S/5.3 millones adicionales) al reducir los intereses con bancos y con relacionadas (S/4.8 millones menos).

6. Utilidad Neta

En millones de Soles	A Dic. 2018	A Dic. 2017	Variación
Ingresos	3,000.5	2,876.8	123.7
Costos y gastos operacionales	2,423.8	2,305.3	118.5
Utilidad operativa	576.7	571.5	5.2
Margen Operativo	19.5%	20.0%	
Utilidad Neta	343.8	342.7	1.10

La utilidad neta de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 alcanzó la suma de S/ 343.8 millones, representando un aumento de 0.31% respecto a igual período del año anterior. Dicha utilidad representa el 11.65% del volumen de los ingresos operativos.

7. Situación Financiera

Liquidez

El índice de liquidez al 31 de diciembre de 2018 disminuyó a 0.42 (0.57 al 31 de diciembre de 2017), explicado principalmente por

1. Los menores activos corrientes de S/ 169.28 millones, producidos por el menor saldo de efectivo y equivalentes de efectivo de S/ 158.40 millones y el menor saldo de las cuentas por cobrar comerciales, neto por S/ 62.93 millones.
2. Mientras los pasivos corrientes disminuyeron en S/ 59.9 millones debido al decremento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por S/ 89.6 millones - cancelación de préstamos con Enel Generación Perú S.A.A. y Enel Generación Piura S.A.-

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 distribuir dividendos con cargo a las utilidades del ejercicio 2018 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 2018, descontando en cada fecha los dividendos provisorios ya distribuidos. La conveniencia de la distribución, así como los importes a distribuir, serán definidos en su caso por el Directorio, en base a la disponibilidad de fondos, planes de inversión y el equilibrio financiero de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2018 se ha distribuido un dividendo definitivo por S/ 100.7 millones con cargo a la utilidad del ejercicio 2017. Asimismo se ha distribuido un dividendo a cuenta del ejercicio 2018 ascendente a S/ 36.1 millones.

Endeudamiento

La Deuda Financiera nominal de corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2018 ascendió a S/ 1,481.2 millones mostrando un aumento de S/ 78.3 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/	100%	100%
En soles S/	1481.2	1402.9	En dólares US\$	0%	0%
En dólares US\$	0.0	0.0	Tasa Fija o protegida	100%	100%
Total Deuda	1481.2	1402.9	Tasa Variable	0%	0%

Durante los años 2013 al 2017 se realizaron dieciséis emisiones de bonos por un total de S/.1,083 millones, con tasas que fluctúan entre 4.813% y 8.125%, con vencimientos entre los años 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 nuevos soles, el cual tendrá una duración de seis años. Durante el año 2018 se ha realizado la segunda emisión – serie A de dicho Programa, por S/. 100 millones, a una tasa de 5.375%, con vencimiento en el 2026.

8. Riesgos e incertidumbres

La empresa está expuesta a afrontar riesgos e incertidumbres debido a factores internos o externos.

Entre los principales podemos mencionar: el riesgo regulatorio derivado de un cambio de políticas o de gestión de las autoridades, el riesgo de suministro de energía por parte del sector eléctrico de generación, entre otros. También la empresa se ve afectada por las políticas nacionales relacionadas con el manejo económico del país y sus efectos, principalmente aquellos que impactan en la variabilidad de consumo de energía en nuestra zona de concesión.

9. Política de Inversiones

Al 31 de Diciembre de 2018, hemos realizado inversiones en las redes de distribución por S/ 224.8 millones, de los cuales S/ 80.4 millones se destinaron a la ampliación y refuerzo de redes para poder atender los requerimientos de clientes residenciales, comerciales e industriales.

Asimismo, S/ 8.7 millones fueron destinados a la electrificación de asentamientos humanos, S/ 8.6 millones a ampliación del sistema de alumbrado público y S/ 120.9 millones a asegurar la calidad y seguridad del suministro.

En lo que se refiere a Sub-Transmisión se ha invertido S/ 156.3 millones en la ampliación de la capacidad y seguridad de las subestaciones y líneas de transmisión. Adicionalmente se destinaron S/25.3 millones al control de pérdidas y S/ 62.4 millones a sistemas de información e infraestructura.

10. Fortalezas y Recursos

Entre las principales fortalezas y recursos de la empresa se puede señalar:

- Ser parte del Grupo Enel, lo que le brinda un importante respaldo patrimonial, y también la oportunidad de aprovechar la experiencia de un referente en cuanto al conocimiento del negocio de distribución eléctrica en el mercado internacional.
- La Compañía opera exclusivamente en una zona de distribución de energía eléctrica, con importante participación de clientes industriales y residenciales, generando un creciente consumo de energía.
- Enel Distribución Perú es administrada por un equipo de dirección, personal administrativo y personal técnico, con amplia experiencia en el negocio en el sector eléctrico peruano y del exterior.
- 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.
- Ha realizado permanentes inversiones para mejorar y para ampliar su servicio, atendiendo adecuadamente el constante crecimiento de la demanda.