

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE EL RESULTADO DE LAS OPERACIONES POR EL PRIMER TRIMESTRE DE 2017 Y 2016

El presente análisis sobre los resultados de las operaciones y situación financiera deberá ser leído conjuntamente con los estados financieros trimestrales y las notas que los acompañan, los cuales han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

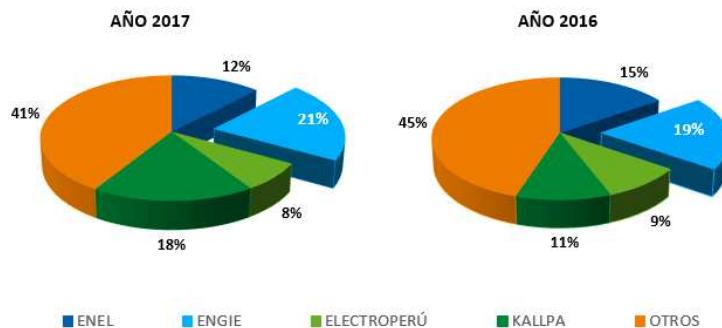
1. INDICADORES DEL SECTOR

La demanda de energía del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (“SEIN”) al 31 de marzo de 2017 alcanzó 12,288 GWh, 2% mayor a la registrada en el mismo periodo de 2016 (12,087 GWh).

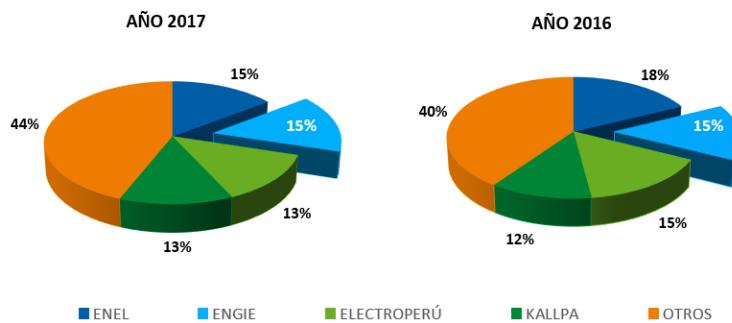
La máxima demanda de potencia en el sistema al 31 de marzo de 2017 ascendió a 6,592 MW, (6,462 MW al mismo periodo de 2016) representando un incremento de 2%.

La participación de ENGIE Energía Perú S.A. (en adelante “ENGIE”) durante el 2017 en el SEIN, fue de 21% en potencia y 15% en generación (19% y 15%, respectivamente durante el 2016), tal como se muestra a continuación:

PARTICIPACIÓN DE ENGIE EN LA POTENCIA DEL SEIN



PARTICIPACIÓN DE ENGIE EN LA GENERACIÓN DEL SEIN



La participación de ENGIE en la demanda de energía fue de 1,870 GWh al 31 de marzo de 2017 y 1,780 GWh al 31 de marzo de 2016.



2. HECHOS RELEVANTES DURANTE EL I TRIMESTRE DEL 2017

En Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2017, se aprobó la distribución de dividendos por un total de US\$49 millones con cargo a las utilidades acumuladas disponibles al 31 de diciembre de 2014. El saldo restante de dividendos pendientes de pago equivale a US\$19 millones debido a que US\$30 millones fueron pagados como adelanto en diciembre de 2016.

3. ANÁLISIS DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS
(Miles de dólares estadounidenses)

Rubros	I Trimestre		Variación	% Var.
	2017	2016		
Ventas netas de energía eléctrica	200,571	198,217	2,354	1%
Costo de ventas de energía eléctrica	(106,735)	(115,230)	8,495	(7%)
Utilidad Bruta	93,836	82,987	10,849	13%
Margen Bruto (%)	47%	42%		
Gastos de Administración (incl. Depreciación)	(4,457)	(4,033)	(424)	11%
Otros gastos (neto)	283	708	(425)	(60%)
Utilidad Operativa	89,662	79,662	10,000	13%
Margen Operativo (%)	45%	40%		
Ingresos financieros (Incluye ganancia neta por instrumentos financieros derivados)	1,025	1,005	20	2%
Gastos Financieros (Incluye diferencia en cambio neta)	(8,774)	(7,557)	(1,217)	16%
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	81,913	73,110	8,803	12%
% de Ventas	41%	37%		
Impuesto a la Renta	(26,888)	(20,074)	(6,814)	34%
Utilidad Neta	55,025	53,036	1,989	4%
Margen Neto (%)	27%	27%		

3.1. VENTAS NETAS

Cifras en Miles de Dólares	I Trimestre	
	2017	2016
Ventas de energía, potencia y peajes	198,984	196,176
Otros ingresos	1,587	2,041
Total	200,571	198,217

Los ingresos correspondientes al primer trimestre del 2017 fueron similares respecto del mismo periodo del año anterior. Sin embargo, durante el 2017 se presentó un mayor ingreso por concepto de potencia por la entrada en operación de la C.T. Ilo41 – Nodo Energético Planta Ilo, compensado



parcialmente por un menor ingreso por compensaciones del SEIN (D.U. N° 049) debido a una menor generación de la C.T. Ilo1.

Durante el primer trimestre del 2017, las ventas a clientes libres y regulados representaron el 56% y 44% respectivamente (49% y 51% para el mismo periodo de 2016). Asimismo, las ventas a SPCC representaron el 23% (23% para el 2016), mientras que las ventas para Antamina representaron el 15% (17% para el 2016) sobre el total de ventas.

3.2. COSTO DE VENTAS

Cifras en Miles de Dólares	I Trimestre	
	2017	2016
Compra de energía, potencia y peaje	(36,471)	(38,390)
Consumo de combustibles	(40,038)	(48,176)
Otros costos de generación	(30,226)	(28,664)
Total	(106,735)	(115,230)

Durante el primer trimestre del 2017, el costo de ventas fue 7% menor respecto del mismo periodo de 2016, principalmente originado por un menor consumo de combustibles (petróleo) debido a la menor generación de las Centrales Térmicas de Ilo, compensado parcialmente por la mayor depreciación como resultado del ingreso a operación de nuevas plantas de generación.

3.3. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Cifras en Miles de Dólares	I Trimestre	
	2017	2016
Cargas de personal	(2,603)	(2,300)
Servicios prestados por terceros	(1,208)	(1,178)
Otros gastos de gestión	(646)	(555)
Total	(4,457)	(4,033)

Los gastos de administración del primer trimestre del 2017 fueron 11% mayores respecto del mismo periodo de 2016. Este incremento se debe principalmente a mayores cargas de personal debido a la entrada en operación comercial de nuevos proyectos, gastos por servicios, asesorías y otros gastos diversos de gestión.

3.4. UTILIDAD OPERATIVA

La utilidad del primer trimestre del 2017 (US\$89,662) fue mayor en 10% respecto del mismo periodo de 2016 (US\$ 79,662) debido principalmente al efecto de los ingresos por potencia generados por la entrada en operación de la C.T. Ilo41 – Nodo Energético Planta Ilo.

3.5. GASTOS FINANCIEROS (NETO)

Cifras en Miles de Dólares	I Trimestre	
	2017	2016
Gastos por Intereses	(12,176)	(9,427)
Ganancia neta por instrumentos financieros derivados	919	882
Otros gastos (ingresos) financieros neto	31	44
Ingreso de Intereses en depósitos	63	73
Diferencia en Cambio Neta		
(Ingreso) Gasto	3,414	1,876
Total	(7,749)	(6,552)

Los gastos financieros netos del primer trimestre del 2017 fueron 12% mayores respecto del mismo periodo de 2016. Este incremento se debe principalmente a mayores gastos de intereses de arrendamientos financieros por la entrada en operación comercial de las plantas C.T.ChilcaDos y C.T. Ilo41 – Nodo Energético Planta Ilo, compensado con el ingreso debido a la variación de tipo de cambio.

3.6. UTILIDAD NETA

Como resultado de las explicaciones mostradas en los puntos anteriores, la utilidad del primer trimestre del 2017 (US\$55,025) fue mayor en 4% respecto del mismo periodo del 2016 (US\$53,036). Este resultado incluye el efecto de un mayor gasto del impuesto a la renta como consecuencia de la aplicación de la tasa del 29.5% vigente en el 2017 (28% en el 2016).

4. SITUACIÓN FINANCIERA

4.1. INDICADORES ECONÓMICOS

Los principales indicadores económicos son:

	Por el periodo terminado el 31 de marzo de		Por el periodo terminado el 31 de diciembre de	
	2017	2016	2016	2015
Índices de Liquidez				
Prueba Corriente	0.78x	0.67x	0.75x	0.65x
Prueba Ácida	0.53x	0.49x	0.50x	0.46x
Índices de Solvencia				
Endeudamiento Patrimonial	1.29x	1.38x	1.35x	1.36x
Endeudamiento de Largo Plazo	0.50x	0.51x	0.50x	0.51x
Índices de Rentabilidad				
Rentabilidad sobre Activos (ROA)	2.4%	2.5%	5.9%	8.8%
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)	5.6%	6.1%	13.8%	20.8%



Prueba Corriente	: Total Activo Corriente / Total Pasivo Corriente
Prueba Ácida	: Total Activo Corriente – Existencias - Gastos Pagados por Anticipado / Total Pasivos Corrientes
Endeudamiento Patrimonial	: Total Pasivo / Total Patrimonio
Endeudamiento de Largo Plazo	: Pasivo No Corriente / (Inmuebles, Maquinaria y Equipo, Neto + Activos Intangibles)
Rentabilidad sobre Patrimonio	: Utilidad Neta / Total Patrimonio
Rentabilidad sobre Activos	: Utilidad Neta / Total Activo

4.2. ENDEUDAMIENTO

El endeudamiento de largo plazo representa el 93% del total de la deuda financiera. La deuda financiera establecida a tasas fijas representa el 82% del total de la deuda financiera (89% del total de la deuda de largo plazo).

ENGIE mantiene una clasificación de riesgo de sus instrumentos de deuda (Bonos Corporativos) de AAA y de las acciones comunes de 1° Clase, emitidas por dos clasificadoras de riesgo autorizadas por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV), dichas categorías corresponden a las de más alto nivel de solvencia, estabilidad y capacidad de pago.

La composición de la deuda financiera es la siguiente:

DEUDA FINANCIERA (Miles de dólares estadounidenses)

Deuda Financiera	Por el periodo terminado a	
	Mar. 2017	Dic. 2016
Préstamos de Corto Plazo	70,000	80,203
Préstamos de Largo Plazo	127,455	135,449
Arrendamiento Financiero ChilcaUno - Ciclo Combinado	117,667	128,365
Arrendamiento Financiero C.T. Ilo31 - Reserva Fría	74,725	83,027
Arrendamiento Financiero Nodo Energético	269,067	283,229
Arrendamiento Financiero ChilcaDos	115,547	115,837
Bonos Corporativos	188,181	183,336
Total Deuda	962,642	1,009,446