

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES POR EL CUARTO TRIMESTRE DE 2017 Y 2016 DE ENGIE ENERGÍA PERÚ S.A.

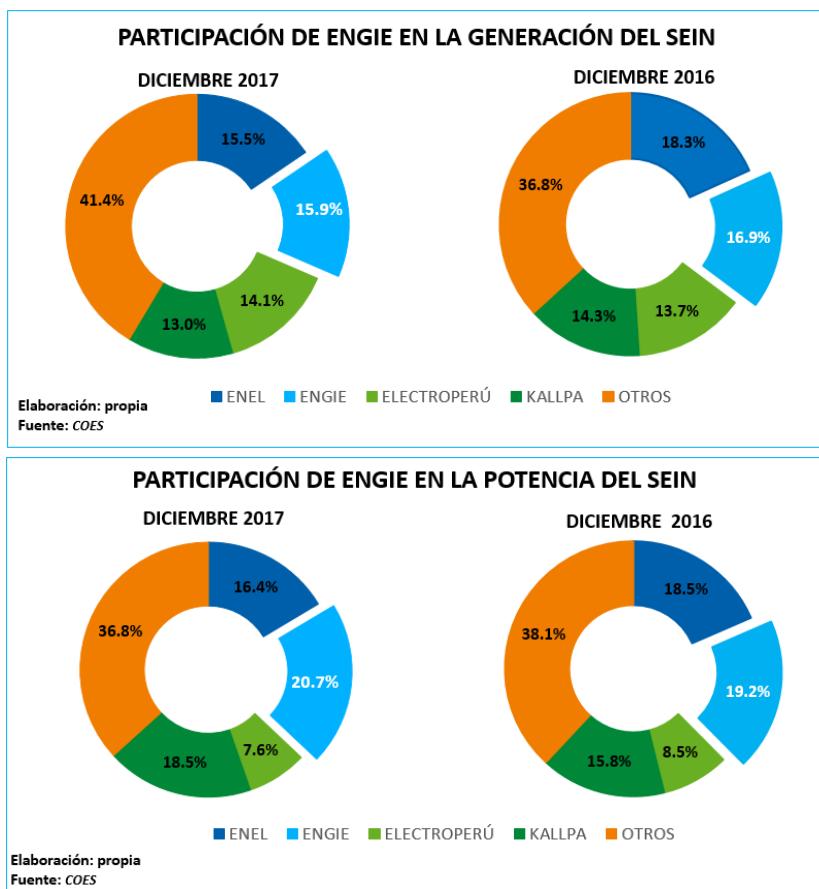
El presente análisis sobre los resultados de las operaciones y situación financiera deberá ser leído conjuntamente con los estados financieros trimestrales y las notas que los acompañan, los cuales han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”). Las cifras indicadas a continuación están expresadas en miles de dólares estadounidenses (excepto que se indique lo contrario).

1. INDICADORES DEL SECTOR

El suministro de energía al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (“SEIN”) al 31 de diciembre de 2017 alcanzó 48,993 GWh, 1.4% mayor a la registrada en el mismo periodo de 2016 (48,326 GWh).

La máxima demanda de potencia en el sistema al 31 de diciembre de 2017 ascendió a 6,596 MW, (6,462 MW al mismo periodo de 2016) representando un incremento de 1%.

La participación de ENGIE Energía Perú (en adelante “ENGIE” o la “Sociedad”) en el 2017 en el SEIN, fue de 15.9% en generación y 20.7% en potencia (16.9% y 19.2%, respectivamente durante el mismo periodo de 2016) con lo cual confirma su posición de liderazgo en el sector eléctrico peruano, tal como se muestra a continuación:



2. HECHOS DE IMPORTANCIA DURANTE EL CUARTO TRIMESTRE DE 2017

- Con fecha 14 de noviembre de 2017, de conformidad con lo establecido en la política de dividendos de la Sociedad, aprobada por Junta General de Accionistas del 01 de octubre de 2015, el Directorio acordó la distribución de dividendos a cuenta del año 2017, por la suma equivalente al 30% de la utilidad neta al 30 de junio de 2017. Los dividendos distribuidos son con cargo a las utilidades acumuladas de la Sociedad disponibles al 31 de diciembre de 2014. En tal sentido, el Directorio aprobó distribuir la suma de aproximadamente US\$ 33.0 millones.
- Con fecha 20 de diciembre de 2017, ENGIE suscribió un Contrato de Préstamo hasta por la suma de US\$150 millones con el banco Scotiabank Perú S.A.A., por un plazo de cinco años y medio, el cual será utilizado para efectuar el prepago total del préstamo corporativo que se mantenía con los bancos Sumitomo Mitsui Banking Corporation y The Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, Ltd. (por la suma de US\$ 50 millones cada uno), comunicado a la Superintendencia de Mercado Valores mediante el Hecho de Importancia GF-HI-008-2014 del 24 de junio de 2014.

3. ANÁLISIS DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS (Miles de dólares estadounidenses)

Rubros	A Diciembre		Variación	% Var.	IV Trimestre		Variación	% Var.
	2017	2016			2017	2016		
Ventas netas de energía eléctrica	682,606	747,652	(65,046)	(9%)	138,764	184,057	(45,293)	(25%)
Costo de ventas de energía eléctrica	(444,416)	(465,747)	21,331	(5%)	(104,011)	(123,262)	19,251	(16%)
Utilidad Bruta	238,190	281,905	(43,715)	(16%)	34,753	60,795	(26,042)	(43%)
Margen Bruto (%)	35%	38%			25%	33%		
Gastos de Administración	(24,179)	(20,991)	(3,188)	15%	(7,326)	(7,553)	227	(3%)
Otros ingresos y gastos (neto)	28,502	(17,655)	46,157	(261%)	(2,078)	(20,794)	18,716	(90%)
Utilidad Operativa	242,513	243,259	(746)	(0.3%)	25,349	32,448	(7,099)	(22%)
Margen Operativo (%)	36%	33%			18%	18%		
Ingresos financieros (Incluye ganancia neta por instrumentos financieros derivados y diferencia en cambio neta)	9,709	10,703	(994)	(9%)	2,320	5,767	(3,447)	(60%)
Gastos Financieros	(53,610)	(43,337)	(10,273)	24%	(16,461)	(14,692)	(1,769)	12%
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	198,612	210,625	(12,013)	(6%)	11,208	23,523	(12,315)	(52%)
% de Ventas	29%	28%			8%	13%		
Impuesto a la Renta	(68,883)	(79,121)	10,238	(13%)	(10,226)	(29,434)	19,208	(65%)
Utilidad Neta	129,729	131,504	(1,775)	(1%)	982	(5,911)	6,893	(117%)
Margen Neto (%)	19%	18%			1%	(3%)		

3.1. VENTAS NETAS

Cifras en Miles de Dólares	A Diciembre		% Var.	IV Trimestre		% Var.
	2017	2016		2017	2016	
Ventas de energía, potencia y peajes	671,983	739,395	(9%)	135,830	182,357	(26%)
Otros ingresos	10,623	8,257	29%	2,934	1,700	73%
Total	682,606	747,652	(9%)	138,764	184,057	(25%)

Los ingresos correspondientes al cuarto trimestre del 2017 fueron 25% menores respecto del mismo periodo del año anterior, principalmente por la menor demanda de energía y potencia de clientes libres y regulados parcialmente compensado por el ingreso de potencia por la entrada en operación de la C.T. Ilo41 – Nodo Energético Planta Ilo. De forma similar, los ingresos correspondientes al ejercicio 2017 fueron 9% menores respecto del mismo periodo del año anterior.

Durante el cuarto trimestre del 2017, las ventas a clientes libres y regulados representaron el 46% y 54% respectivamente, (61% y 39% para el mismo periodo de 2016). Mientras que, por el ejercicio 2017, las ventas a clientes libres y regulados representan 50% cada uno (56% y 44% para el ejercicio 2016, respectivamente).

3.2. COSTO DE VENTAS

Cifras en Miles de Dólares	A Diciembre		% Var.	IV Trimestre		% Var.
	2017	2016		2017	2016	
Compra de energía, potencia y peaje	126,043	136,254	(7%)	23,333	32,446	(28%)
Consumo de combustibles	178,323	202,016	(12%)	38,093	47,071	(19%)
Otros costos de generación	140,050	127,477	10%	42,585	43,745	(3%)
Total	444,416	465,747	(5%)	104,011	123,262	(16%)

Durante el cuarto trimestre del 2017, el costo de ventas fue 16% menor respecto del mismo periodo de 2016, originado por: (i) Menor consumo de combustibles (petróleo) por la no operación de la Central de Reserva Fría de Ilo; (ii) Menor desvalorización de suministros respecto del 2016; (iii) Menor compra de potencia; y (iv) Mayor depreciación como consecuencia del ingreso a operación de nuevas plantas de generación y mantenimiento mayor de la C.T. ChilcaUno. Por otra parte, el costo de ventas del ejercicio 2017 fue menor en 5% respecto del mismo periodo del 2016, como resultado de las menores compras de potencia y menor desvalorización de suministros.

3.3. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Cifras en Miles de Dólares	A Diciembre		% Var.	IV Trimestre		% Var.
	2017	2016		2017	2016	
Cargas de personal	13,877	12,955	7%	3,544	5,308	(33%)
Servicios prestados por terceros	5,079	5,246	(3%)	1,823	1,431	27%
Otros gastos de gestión	5,223	2,790	87%	1,959	814	141%
Total	24,179	20,991	15%	7,326	7,553	(3%)

Los gastos de administración del cuarto trimestre del 2017 fueron 3% menores respecto del mismo periodo de 2016. Esta disminución se debe principalmente a una menor carga de personal por temporalidad en las provisiones (los bonos de desempeño fueron incluidos solo en diciembre 2016),

compensados por un mayor gasto en servicios para proyectos y la provisión por contingencias tributarias. Por otra parte, los gastos de administración en el ejercicio 2017 fueron mayores en 15% respecto del mismo periodo del 2016, debido principalmente a una mayor provisión por contingencias tributarias.

3.4. UTILIDAD OPERATIVA

La utilidad del ejercicio 2017 (US\$ 242,513) fue similar respecto del mismo periodo de 2016 (US\$ 243,259).

3.5. GASTOS FINANCIEROS (NETO)

Cifras en Miles de Dólares	A Diciembre		% Var.	IV Trimestre		% Var.
	2017	2016		2017	2016	
Gastos por Intereses	(49,225)	(40,536)	21%	(12,399)	(12,014)	3%
Ganancia neta por instrumentos financieros derivados	6,018	7,799	(23%)	1,766	3,340	(47%)
Otros gastos (ingresos) financieros neto	(3,579)	(2,551)	40%	(3,799)	(2,549)	49%
Ingreso de Intereses en depósitos	1,005	325	209%	532	88	505%
Diferencia en Cambio Neta						
Ingreso (Gasto)	1,880	2,329	(19%)	(242)	2,211	(111%)
Total	(43,901)	(32,634)	35%	(14,142)	(8,924)	58%

Los gastos financieros netos del cuarto trimestre 2017 fueron 58% mayores respecto del mismo periodo de 2016, este incremento se debe principalmente a: (i) efecto de la pérdida por diferencia en cambio generada en el trimestre (ganancia en el mismo periodo de 2016); (ii) mayor gasto por intereses de contingencias tributarias y (iii) menores ingresos por la liquidación de Instrumentos financieros derivados de los bonos. Por otra parte, en el ejercicio 2017, los gastos financieros netos fueron 35% mayores respecto del periodo 2016, como resultado del mayor gasto de intereses de arrendamiento financiero e intereses de bonos, mayor gasto por intereses de contingencias tributarias y una menor ganancia por diferencia en cambio.

3.6. IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta del cuarto trimestre del 2017 fue 65% menor respecto del mismo periodo del año anterior, debido principalmente al efecto del mayor gasto del impuesto a la renta diferido reconocido en el 2016, como resultado del ajuste de bases del impuesto diferido existente al cierre de dicho ejercicio. Asimismo, el gasto por impuesto a la renta en el ejercicio 2017, fue menor en 13% respecto del mismo periodo del año anterior.

3.7. UTILIDAD NETA

Como resultado de las explicaciones indicadas en los puntos anteriores, se generó una utilidad neta en el cuarto trimestre del 2017 (US\$ 982), mientras que en el mismo periodo del 2016 se generó una pérdida (US\$ 5,911). Por otra parte, en el ejercicio 2017 se generó una utilidad neta de US\$129,729, menor a la generada en el ejercicio 2016(US\$131,504).

4. SITUACIÓN FINANCIERA

4.1. INDICADORES ECONÓMICOS

Los principales indicadores económicos son:

	Por el periodo terminado el 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Índices de Liquidez			
Prueba Corriente	0.88x	0.75x	0.65x
Prueba Ácida	0.59x	0.50x	0.46x
Índices de Solvencia			
Endeudamiento Patrimonial	1.18x	1.36x	1.36x
Endeudamiento de Largo Plazo	0.50x	0.51x	0.51x
Índices de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre Activos (ROA)	5.7%	5.9%	8.8%
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)	12.5%	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 Activos	Utilidad Neta / Total Activo
Rentabilidad sobre Patrimonio	Utilidad Neta / Total Patrimonio

4.2. ENDEUDAMIENTO

Al 31 de diciembre de 2017, el endeudamiento de largo plazo representa el 100% del total de la deuda financiera, la cual se encuentra establecida a tasas fijas en su totalidad.

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	
	Dic. 2017	Dic. 2016
Préstamos de Corto Plazo	-	80,203
Préstamos de Largo Plazo	100,000	135,449
Arrendamiento Financiero ChilcaUno - Ciclo Combinado	85,576	128,365
Arrendamiento Financiero C.T. Ilo31 - Reserva Fría	49,816	83,027
Arrendamiento Financiero Nodo Energético	233,795	283,229
Arrendamiento Financiero ChilcaDos	114,680	115,837
Bonos Corporativos	253,198	183,336
Total Deuda	837,065	1,009,446

5. HECHOS POSTERIORES

- Con fecha 01 de febrero de 2018, los apoderados designados por la Sociedad (en merito a las facultades otorgadas por el Directorio a través de la sesión del 27 de septiembre de 2017) han determinado que, a partir del 1 de febrero de 2018, surta efectos la renuncia del Sr. Michel Gantois al cargo de Gerente General de la Sociedad y la designación del Sr. Hendrik De Buyserie como nuevo Gerente General de ENGIE.