

FUNDAMENTO DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO
ENEL DISTRIBUCIÓN PERU S.A.A.

Sesión de Comité N° 22/2017: 24 de mayo del 2017
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2016

Analista: Solanschel Garro P.
sgarro@class.pe

La empresa Enel Distribución Perú S.A.A., antes Edelnor S.A.A. (en adelante "Enel DP" o "la Empresa"), se dedica a la distribución y a la comercialización de energía eléctrica, teniendo como principal accionista al Grupo Enel, quien controla mayoritariamente a Inversiones Distrilima S.A.C. y a Enel Americas S.A. (antes Enersis Americas), empresas que poseen, 51.68% y 24.00% de las acciones con derecho a voto, respectivamente. Recientemente, en octubre del 2016, cambió su denominación social a Enel Distribución Perú S.A.A., lo cual va en línea con la nueva estrategia del grupo.

Enel es la mayor empresa eléctrica de Italia, siendo uno de los cinco mayores grupos en el negocio de electricidad en Europa y una de las principales empresas controlando compañías privadas en el sector eléctrico en Latinoamérica.

La actividad principal de Enel DP es la distribución y la comercialización de energía eléctrica. Realiza también otros servicios relacionados con su giro principal, como: trabajos de movimiento de redes, venta de bloques de potencia y comercialización de artefactos eléctricos.

La empresa se encuentra a cargo de la distribución de energía eléctrica en la zona norte de Lima Metropolitana y en la Provincia Constitucional del Callao, así como en las provincias de Huarua, Huaral, Barranca y Oyón, atendiendo 52 distritos en forma exclusiva y 5 distritos, lo que comparte con Luz del Sur S.A. (la otra empresa de distribución de energía eléctrica operando en la ciudad de Lima).

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

Anterior^{1/}

30.06.2016

Vigente

31.12.2016

Clasificación	Anterior ^{1/} 30.06.2016	Vigente 31.12.2016
Solvencia	AAA	AAA
Acciones Comunes	1ra	1ra
Cuarto Programa de Bonos Corporativos	AAA	AAA
Quinto Programa de Bonos Corporativos	AAA	AAA
Perspectivas	Estables	Estables

^{1/} Sesión de Comité del 03.11.2016.

FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a los instrumentos financieros de Enel Distribución Perú S.A.A., se sustentan en:

- Su vinculación con el Grupo Enel, como accionista controlador de la empresa, lo que determina un importante respaldo patrimonial, y un referente en cuanto a "know how" en el negocio de distribución de energía eléctrica en el mercado internacional.
- El esquema de optimización de flujo de caja, con el cual el grupo Enel opera en Perú (con un límite de US\$ 200 millones).
- El crecimiento registrado en los últimos ejercicios, tanto en el número de clientes atendidos, como en el nivel de facturación medido en MWh, explicado principalmente por el incremento habitacional de los últimos años y por el sostenido crecimiento económico en Lima.
- Su adecuado esquema de financiamiento y su eficiente estructura operativa, reflejados en adecuados ratios de operación y de rentabilidad.
- La estructura de endeudamiento definida sobre la base de requerimientos financieros y operativos, que está conformada, fundamentalmente por emisiones de bonos

Indicadores Financieros

Cifras expresadas en miles de soles de diciembre 2016

	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016
Total Activos	3,686,099	3,785,570	4,154,102
Activo Fijo	2,995,551	3,257,576	3,456,985
Total Pasivos	2,247,039	2,259,843	2,475,934
Deuda financiera	1,326,568	1,286,550	1,446,463
Patrimonio	1,439,059	1,525,726	1,678,168
Ventas Netas	2,474,339	2,768,077	2,900,723
Margen Bruto	666,327	728,226	746,390
Resultado Operacional	478,800	536,134	554,135
Utilidad neta	316,005	315,249	308,805
Res. Operacional / Ventas	19.35%	19.37%	19.10%
Utilidad / Ventas	12.77%	11.39%	10.65%
Rentabilidad patrimonial	22.82%	21.27%	19.28%
Rentabilidad / Activos	8.57%	8.33%	7.43%
Liquidez corriente	0.77	0.51	0.65
Liquidez ácida	0.72	0.44	0.60
Pasivo Total / Patrimonio	1.56	1.48	1.48
Pas. Financ./ Patrimonio	0.92	0.84	0.86
Índice de Endeudamiento (Cov.)	1.21	1.33	1.24
Índice de Cobertura Histórico	7.82	8.36	7.59
Ventas de energía (miles GWh)	7,359	7,645	7,777
Clientes atendidos (miles)	1,294	1,337	1,367

*Para efectos de análisis, las cifras han sido ajustadas a soles constantes de diciembre del 2016.

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

corporativos en moneda nacional.

- La ejecución permanente de inversiones, buscando mejorar e innovar en cuanto a calidad de servicio a proporcionar a sus usuarios.
- Las alianzas estratégicas desarrolladas con entidades financieras y con empresas de retail, buscando apoyar y mejorar la gestión comercial.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas, también toman en cuenta factores adversos, como son:

- La dependencia del sector eléctrico local, respecto a las condiciones hidrológicas del país y al suministro de gas en actual evolución.
- Los niveles de regulación existentes en el mercado peruano de energía eléctrica.
- La relativa incertidumbre en cuanto al abastecimiento futuro de energía eléctrica para las empresas distribuidoras en el mediano plazo.
- El incremento en los gastos financieros ocasionado por la adquisición de deuda para completar las necesidades financieras de sus operaciones.
- Las políticas relacionadas con el manejo económico y sus efectos, debido a 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 rentabilidad de las diversas fuentes de energía en el mercado nacional.

Los ingresos totales de Enel DP a diciembre 2016, fueron de S/ 2,900.72 millones, 4.79% superiores a los registrados en el mismo periodo del año 2015 (S/ 2,768.08 millones), lo cual fue favorable respecto a: el incremento de costos (S/ +114.48 millones) y el incremento de gastos financieros (S/ +2.95 millones). A raíz del incremento en la tasa del impuesto a las ganancias en el ejercicio 2016 con efectos en el pasivo y en el activo diferido, tuvo como consecuencia un incremento en el pasivo por impuesto a las ganancias diferidas (S/ 21.00 millones aproximadamente), la utilidad neta al 31 de diciembre el 2016 fue S/ 308.81 millones, 2.04% inferior en relación a diciembre 2015 (S/ 315.25 millones).

PERSPECTIVAS

Enel DP presenta estabilidad en los resultados operativos y financieros, contando con adecuados indicadores de eficiencia, de rentabilidad, y de endeudamiento, así como de capacidad de cobertura de deuda.

Las perspectivas de las categorías de clasificación de riesgo asignadas a Enel DP son estables debido a: (i) la actual situación financiera, respaldada por su estabilidad administrativa; (ii) los adecuados niveles de eficiencia y de competitividad con que opera; (iii) el dinamismo del sector de generación y de consumo de energía eléctrica; y (iv) las importantes inversiones realizadas, así como las futuras inversiones presupuestadas por la empresa.

1. Descripción de la Empresa.

En el marco del proceso de promoción de la inversión privada del Estado en 1994, se constituyeron la Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A. (Edelnor S.A.) y la Empresa de Distribución Eléctrica de Chancay S.A. (EdeChancay S.A.), además de otras empresas dedicadas al servicio de distribución de energía eléctrica en el departamento de Lima.

En julio de 1994, Inversiones Distrilima S.A.C., empresa del Grupo Enel (antes Grupo Endesa de España), adquirió 60% de las acciones de Edelnor S.A., y en diciembre de 1995, adquirió 60% de las acciones de EdeChancay S.A., como parte del mencionado proceso de privatización.

En 1996, EdeChancay S.A. absorbió a Edelnor S.A. en un proceso de fusión por absorción, para posteriormente cambiar la razón social a Edelnor S.A.

En setiembre de 1998, se aprobó la modificación total del estatuto social, cambiando su denominación a Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.A. (Edelnor S.A.A.). En octubre del 2016, cambió su denominación social a Enel Distribución Perú S.A.A., lo cual va en línea con la nueva estrategia del grupo, denominada "Open Power" que busca acercar la energía a más personas, desarrollar nuevas tecnologías, crear nuevas formas de gestionar la energía, dar a la energía nuevos usos y desarrollar nuevas alianzas estratégicas.

a. Propiedad

El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre del 2016, está representado por 638,563,900 acciones comunes, de un valor nominal de S/ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas, gozando todas, de iguales derechos y obligaciones.

Acciones Comunes	%
Inversiones Distrilima S.A.C.	51.68
Enel Américas S.A.	24.00
Credicorp Ltda.	6.82
Otros	17.50
Total	100.00

El principal accionista de Inversiones Distrilima S.A.C. es Enel Américas S.A. (antes Enersis Américas S.A.), quien a su vez integra el Grupo Enel, una de las principales multinacionales eléctricas privadas de Latinoamérica, que posee participación directa e indirecta en diferentes negocios de generación, de transmisión y de distribución de energía eléctrica y actividades relacionadas, con operaciones en cinco países de la región: Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú.

En octubre del 2014, Endesa transfirió a Enel Energy Europe, S.R.L., su participación de 100% en el capital en Endesa Latinoamérica S.A. y de 20.3% de las acciones de

Enel Américas S.A. (antes Enersis Américas S.A.), con lo que Endesa (España) dejó de participar en el accionariado de esas empresas.

En diciembre del 2016 entró en vigencia la fusión mediante la cual, Enersis Américas S.A. absorbió a sus filiales Chilectra Américas S.A. y Endesa Américas S.A., y modificó su razón social a Enel Américas S.A.

Enel SpA es la empresa eléctrica más grande en Italia y la segunda empresa eléctrica listada en el mercado europeo, siendo líder en los mercados de energía y gas en Europa y América Latina, operando en 30 países en 4 continentes, encargada de la generación de energía por más de 89 GW de capacidad instalada neta y distribuye electricidad y gas a través de una red que abarca cerca de 1.9 millones de kilómetros, para atender aproximadamente a 65 millones de clientes en todo el mundo.

b. Empresas vinculadas

Las operaciones del Grupo Enel en el Perú se dan a través de las siguientes empresas que operan en los sectores de generación y transmisión de energía eléctrica:

- Enel Generación Perú S.A.A. (antes, Edegel S.A.A.), que es controlada a través de la Empresa Nacional de Electricidad S.A. y de Generandes Perú S.A., dedicada a la generación y a la comercialización de energía y potencia eléctrica para empresas privadas y públicas locales. Cuenta con cinco centrales hidroeléctricas ubicadas dentro de 50 Km. de la ciudad de Lima. Asimismo, cuenta con dos centrales de generación termoeléctricas ubicadas en el Cercado de Lima (Planta UTI y Planta Westinghouse) y en Ventanilla. La potencia efectiva total asciende a 1,458.68 MW.
- Chinango S.A.C., subsidiaria de Enel Generación Perú S.A.A. (80% del capital social), es una empresa que cuenta con dos centrales hidroeléctricas (Yanango y Chimay), ubicadas en el departamento de Junín, con una capacidad efectiva de generación de 193.5 MW.
- Enel Generación Piura S.A. (antes, Empresa Eléctrica de Piura S.A. – EEPISA), empresa dedicada a la generación eléctrica en la central termoeléctrica Malacas, ubicada a 3.5 km de la carretera Talara-Lobitos, con una potencia efectiva de 200 MW.

c. Estructura administrativa

Enel Américas S.A. (grupo controlador en Inversiones Distrilima S.A.C.) ejerce control sobre Enel DP, debido a la participación mayoritaria que posee en forma directa (24.0%) y en forma indirecta (51.68%), en el conjunto del accionariado de la empresa.

En Junta de Accionistas Obligatoria Anual del 23 de marzo del 2017, se aprobó la conformación del Directorio para el

periodo 2017 – 2018.

Directorio	
Presidente:	Carlos Temboury Molina
Vicepresidente:	Fernando Fort Marie
Directores:	Carlos Solís Pino
	Mario Alberto Ferrari Quiñe
	Gianluca Caccialupi
	Guillermo Lozada Pozo
	Riccardo Lama
	Jose de Bernardis Cuglievan

En sesión de Directorio, llevada a cabo el 30 de marzo del 2017, se designó al Sr. Luis Antonio Salem como Secretario, y al Sr. Riccardo Lama como Gerente General, en reemplazo del Sr. Walter Sciutto.

La composición de la plana gerencial de Enel DP es estable, habiendo presentado una modificación en agosto del 2016, la Sra. Tatiana Lozada asumió el cargo de Gerente de Regulación en reemplazo del Sr. Juan Miguel Cayo.

Plana Gerencial	
Gerente General:	Riccardo Lama
Gerencia Económica Financiera:	Paolo Giovanni Pescarmona
Gerencia Comercial:	Carlos Solís Pino
Gerencia de Comunicación:	María Alicia Martínez Venero
Gerencia de Org. y RR.HH.:	Rocío Pachas Soto
Gerencia Legal:	Luis Antonio Salem Hone
Gerencia de Regulación	Milagritos Tatiana Lozada Gobeá
Contador General	Antonio Guerrero Ortiz

2. Negocios

El servicio público de electricidad en la ciudad de Lima es comercializado y distribuido entre dos empresas que se dividen el mercado de acuerdo a criterios geográficos, sin competir entre ellas: Luz del Sur y Enel DP.

Luz del Sur, es la empresa concesionaria del servicio público de electricidad para los distritos ubicados en la zona sur de la ciudad hasta la provincia de Cañete. La zona de concesión de Luz del Sur abarca una extensión aproximada de 3,000 Km², en la que se atiende a más de un millón de clientes.

La principal actividad de Enel DP es la distribución y comercialización de energía eléctrica en la zona norte de Lima Metropolitana, en la Provincia Constitucional del Callao y las provincias de Huarura, Huaral, Barranca y Oyón. La empresa abarca un área de 1,517 Km², atiende 52 distritos de manera exclusiva y comparte cinco distritos adicionales con la empresa distribuidora de la zona sur de Lima.

El número de clientes atendidos por Enel DP en cuanto a servicio de distribución de energía eléctrica se ha incrementado en los últimos periodos, siendo actualmente alrededor de 1.37 millones, registrando un incremento de 2.28% respecto a diciembre del 2015, beneficiando a más de la mitad de los pobladores en Lima Metropolitana.

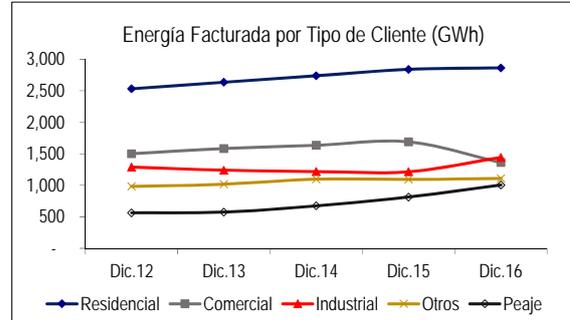
Tipo de Cliente	Número de Clientes		Energía Facturada (GWh)	
	Dic.15	Dic.16	Dic.15	Dic.16
Residencial	94.72%	94.78%	37.13%	36.81%
Comercial	3.16%	3.10%	22.08%	17.49%
Industrial	0.08%	0.10%	15.87%	18.54%
Otros	2.04%	2.01%	14.29%	14.25%
Peajes	0.00%	0.01%	10.63%	12.91%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Al 31 de diciembre del 2016, Enel DP atiende a 1,367 mil clientes de los cuales 94.78% son de tipo residencial, 3.10% de tipo comercial y el restante 2.12%, corresponde a clientes industriales, peaje y otros giros.

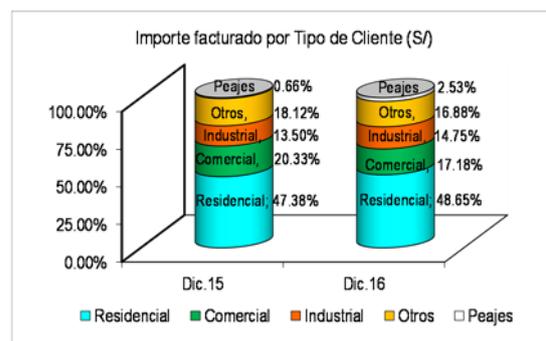
El incremento en el número de clientes atendidos por la empresa se registra en forma permanente. De manera particular destaca el aumento de los clientes de tipo residencial, el cual es generado en respuesta al crecimiento habitacional, principalmente por la construcción de edificios multifamiliares.

El consumo promedio de los clientes residenciales a diciembre del 2016, fue 2.86 MWh/año, similar a lo registrado en diciembre del 2015 (2.84 MWh/año).

Al 31 de diciembre del 2016, el precio promedio ponderado de la venta de energía para los clientes residenciales, fue S/ 0.51 (en centavos de S/ por KWh), superior a lo registrado para los otros tipos de clientes (S/ 0.38 para los clientes comerciales, y S/ 0.31 para los clientes industriales).



Los clientes residenciales, a pesar de representar 94.78% de los clientes atendidos por la empresa, consumen sólo 36.81% del total de energía facturada al 31 de diciembre del 2016, los clientes de tipo comercial consumieron 17.49% y los del tipo industrial 18.54%, del total de la facturación medido en GWh.



Enel DP es consciente de los continuos cambios que experimenta el mercado, siendo cada vez más selectivos y exigentes, por tal motivo han tomado la iniciativa de construir una adecuada imagen y posicionamiento, creando diversos productos y servicios no energéticos con la finalidad de mejorar la calidad de vida de la población

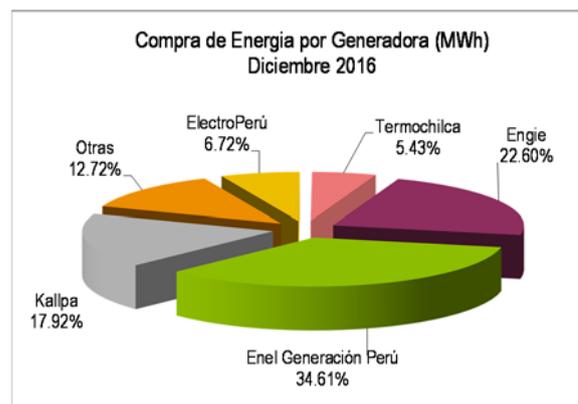
- **Negocio Retail**, proyecto que nace en el 2004 por la preocupación de generar una mejora en la calidad de vida de sus clientes, brindando acceso a electrodomésticos básicos. Desde setiembre del 2015, Enel DP cuenta con un convenio con la empresa Carsa (periodo de duración de tres años con opción a renovarse), que permite operar las trece tiendas Mundogar ubicadas dentro de los centros de servicio de la Compañía, con lo cual consiguieron disminuir costos operativos del negocio en 30%. Cuenta con el respaldo de los principales proveedores de electrodomésticos del mercado y durante el año 2016 vendieron 92,887 artefactos por un monto de S/ 14 millones.
- **Máseguros**, seguro desarrollado por Enel DP en alianza estratégica con la empresa Pacífico Seguros, con la finalidad de ampliar la oferta de este tipo de productos a clientes de medianos y bajos ingresos, cuenta actualmente con dos productos para dicho segmento: MASepelio y MASXTuFamilia, con los cuales alcanzó 27,017 afiliaciones al cierre del 2016, y al cierre del 2016 cuentan con un stock total de 195,313 clientes afiliados. Adicionalmente, Enel DP cuenta con una alianza estratégica con Rimac Seguros desde diciembre de 2015, para el seguro oncológico indemnizatorio Oncoapoyo.
- **Cientes Inmobiliarios**, el área de atención a empresas constructoras, agentes transformadores y generadores de tendencias en el mercado inmobiliario, fomenta dentro de las empresas inmobiliarias de la zona de concesión, la incorporación del concepto de viviendas full equipadas dentro de sus proyectos incorporando el uso eficiente de energía, la preocupación por el medio ambiente y por la seguridad de las personas, al utilizar energía eléctrica en parte o en la totalidad del equipamiento. Durante el 2015, Enel DP equipó 8,930 viviendas, con un nivel de penetración de 32.75% sobre el total de conexiones realizadas en el mismo año.

Enel DP ha realizado mejoras para incrementar la calidad en la atención de sus clientes por tipo:

- Clientes residenciales: (i) realizaron el traslado de 4,276 clientes de la Quebrada de Jicamarca a la zona de concesión de la compañía asumiendo el suministro en dicha zona y la ratificación de la línea divisora entre las concesiones de Luz del Sur y Enel DP por el MINEM; por otro lado, la zona también constituye un potencial de crecimiento debido a que alberga a 19 poblaciones con

8,500 lotes por electrificar en los próximos años; y (ii) implementaron la "Política de Solución al Primer Contacto", que consiste en atención efectiva, así como empoderar al front y back office para lograr una solución definitiva de la disconformidad.

- Grandes clientes: Enel DP cuenta con ejecutivos comerciales capacitados especialmente para la atención y asesoramiento de este tipo de clientes, además se destacan por brindar servicios de: mantenimiento de redes y subestaciones eléctricas, trabajos en líneas energizadas, y ejecución de proyectos eléctricos. Enel DP divide este tipo de clientes en dos subgrupos para una atención adecuada: (i) clientes institucionales, desde 2013 Enel DP ha estado suscribiendo convenios con diversas municipalidades dentro de su zona de concesión, con lo cual ha mejorado la iluminación de calles, parques y diversas áreas, brindando seguridad; además ha resaltado el ornato de diversos distritos. Asimismo, en el año 2016 se concretó el Convenio Marco de Cooperación Interinstitucional, que permitió mejorar el alumbrado público con iluminación LED; y (ii) clientes libres, representan aproximadamente 14% del total de la energía facturada, debido a las negociaciones para renovar contratos, ingreso de clientes de peaje y retención de clientes potencialmente libres. Durante 2016, se renovaron catorce contratos de clientes libres por un horizonte de tres a seis años (78 MW), ingresó un nuevo cliente (7 MW) e ingresaron 92 clientes potencialmente libres del mercado regulado (193 MW).



Enel DP adquiere la energía que distribuye de diversas empresas generadoras que pertenecen al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN), como son principalmente Enel Generación Perú, Engie Energía Perú (antes Enersur), Kallpa, Electroperú, Termochilca y Chinango. La adquisición de energía se realiza a través de licitaciones de contratos de compra de potencia y de energía, por una capacidad determinada para asegurar el desarrollo eficiente de generación, los que se efectúan a plazos entre 1 y 12 años.

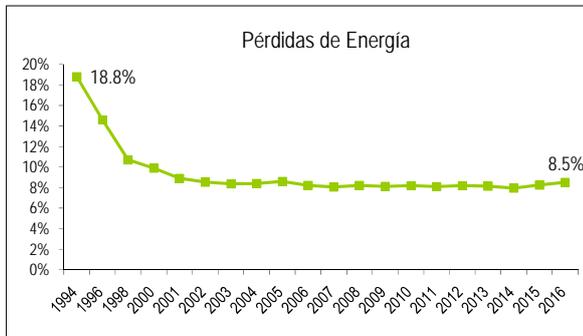
Inversiones

Enel DP realiza importantes inversiones para garantizar, mejorar y ampliar el servicio eléctrico, con el objetivo de satisfacer el incremento en la demanda de energía eléctrica. Por ello cuenta con contratos que garantizan el suministro de energía de sus clientes libres y regulados para el corto plazo (desde el 2014 hasta al 2017), además de contar con contratos firmados para suministro de energía a largo plazo (desde el 2018 hasta el 2027).

La política de inversiones de Enel DP se encuentra enfocada en dirigir los recursos necesarios para garantizar un óptimo suministro de energía a sus clientes y para cubrir la demanda de energía existente en el mercado.

Durante el ejercicio 2016, Enel DP invirtió S/ 401.23 millones que fueron destinados a:

- Ampliación y refuerzo de redes para poder atender los requerimientos de clientes residenciales, comerciales e industriales (S/ 217.39 millones).
- Electrificación de asentamientos humanos (S/ 28.78 millones).
- Mejoramiento del alumbrado público (S/ 6.09 millones).
- Ampliación de la capacidad y de la seguridad de las subestaciones y de las líneas de transmisión (S/ 121.91 millones).
- Control de pérdidas (S/ 18.63 millones).
- Inversiones en temas comerciales, sistemas de información e infraestructura (S/ 8.43 millones).



Los recursos asignados en periodos anteriores para la reducción de las pérdidas de energía, han permitido que éstas disminuyan desde niveles de 18.8% de pérdidas que se daban al momento cuando la empresa fue privatizada (1994), hasta valores de 8.52% (como promedio de los últimos doce meses), encontrándose cerca del nivel internacional reconocido como estándar óptimo en cuanto a pérdidas técnicas (6%).

3. Sector Eléctrico Nacional

El sector eléctrico peruano está conformado por tres grupos de instituciones:

- Entidades reguladoras, que comprende al Ministerio de Energía y Minas – MINEM, OSINERGMIN, OEFA y al Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES-SINAC).
- Empresas eléctricas, que en aplicación de la Ley de Concesiones Eléctricas (Ley N° 25844), considera las actividades del sector eléctrico divididas en tres: generación, transmisión y distribución.
- Clientes, aquellos que compran el servicio y que de acuerdo a la potencia contratada pueden ser regulados (menor de 0.2 MW), o clientes libres (mayor a 0.2 MW hasta de 2.5 MW a elección del cliente, y en el caso de potencia contratada mayor a 2.5 MW en forma automática).

Tienen también injerencia en las operaciones del sector eléctrico, aunque no participan directamente, el INDECOPI, como entidad encargada de regular la libre competencia, y el Ministerio del Ambiente – MINAM, respecto al cumplimiento de la normativa vigente al respecto.

a. Sector Eléctrico por Actividad

El Perú cuenta con uno de los sistemas eléctricos más confiables y con las tarifas más competitivas de la región, lo que ha sido logrado en base a un permanente plan de inversiones, la ampliación de la capacidad de generación y al sistema eléctrico interconectado nacional en casi todo el país.

En los últimos 10 años, se han realizado inversiones por más de US\$ 16 mil millones en el sector eléctrico, lo que ha permitido triplicar la producción de energía respecto a la de inicios de la década pasada, aprovechando fuentes de energía limpia, tales como la hidroeléctrica y el gas natural (que hoy en conjunto generan 96% de la energía eléctrica total producido en el país).

La mayor disponibilidad de gas natural ha sido determinante para que la producción con energía térmica registre una creciente participación en la producción total de energía aportada al SEIN, llegando a representar 49.71% de la producción total reportada por el COES en el año 2016 (47.74% en el año 2015), mientras que a principios de la década pasada representaba menos de 25%.

Actualmente, existe una potencia instalada cercana a 12.1 GW a nivel nacional, sin embargo, el potencial de energías renovables es de 95 GW de capacidad: 69.5 GW de generación hidroeléctrica, 22.5 GW de energía eólica y 3.0 GW de energía geotérmica.

La capacidad instalada de producción de energía se ha concentrado en la zona central del país, dada la mayor disponibilidad de fuentes energéticas (térmicas e hidráulicas), y también por la concentración de la demanda y de la producción en las regiones de Lima y Callao.

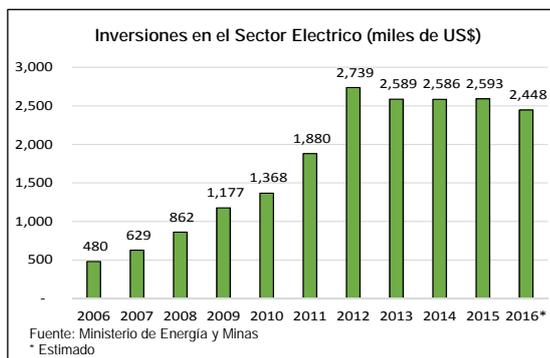
Potencia Efectiva en el SEIN (MW)					
	2012	2013	2014	2015	2016
Hidroeléctrica	3,140	3,171	3,312	3,850	4,858
Térmica	3,897	4,562	5,164	5,522	6,881
Otras RER	80	80	242	242	339
Totales	7,117	7,813	8,718	9,614	12,078
Crecimiento	10.4%	9.8%	11.6%	10.3%	25.6%

Fuente: COES-SINAC

Producción del SEIN según tipo de generación (GWh)					
	2012	2013	2014	2015	2016
Hidroeléctrica	20,849	21,129	21,003	22,456	23,010
Térmica	16,413	18,344	20,337	21,262	24,021
Solar	60	197	199	231	242
Eólica	-	-	256	591	1,054
Totales	37,321	39,669	41,796	44,540	48,326
Crecimiento	5.97%	6.29%	5.36%	6.57%	8.50%

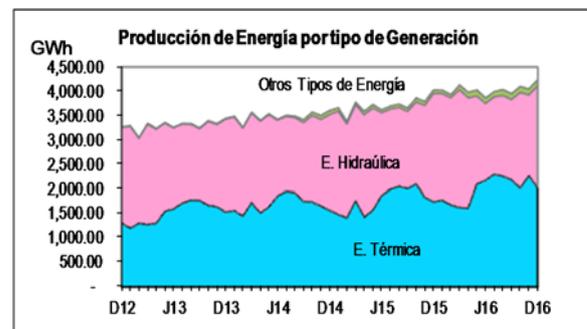
Fuente: COES-SINAC

El Gobierno ha emitido diversas normas que promueven la diversificación de la matriz energética peruano, la construcción y el desarrollo de nuevas centrales de generación, y la ampliación de la cobertura y el acceso de la población, permitiendo que alrededor de 93% de peruanos cuenten hoy con energía eléctrica en sus hogares. La promoción impulsada por el Estado y la importante disponibilidad de recursos energéticos del país se suman a la tendencia creciente de la demanda de energía, que ha mostrado un crecimiento sostenido, incluso superior al alcanzado por el PBI total peruano (la máxima demanda del SEIN se ha incrementado a un ratio de crecimiento promedio anual de alrededor de 6.0% en los últimos diez años). Esto se traduce en importantes inversiones en el sector eléctrico en sus tres actividades, que ha permitido que la capacidad de generación sea superior a la demanda y se registre un margen de reserva efectivo cercano a 40% de la potencia firme al cierre del 2016. La cartera de inversiones del sector registrada en Osinergmin y en Proinversión para los próximos 7 años asciende a más US\$ 12 mil millones, de la cual 80.7% sería destinada a centrales hidroeléctricas, 10.1% a líneas de transmisión, 4.7% a centrales térmicas y 4.5% proyectos de generación con energía renovable no convencional.



En el año 2016, la producción de electricidad del SEIN fue de 48,326 GWh, 8.5% superior a la generada en el año 2015 (44,540 GWh), con un ratio de crecimiento promedio anual de 6.53% para el periodo 2012-2016. La estructura de producción de energía esta principalmente compuesta por energía hidroeléctrica (47.6%) y por energía termoeléctrica (49.7%), el restante 2.7% lo aportan la energía eólica, solar y biomasa.

El crecimiento en la generación de energía en el año 2016 se debió no sólo al desempeño de las centrales existentes, sino también a la entrada en operación de 11 nuevas centrales en el periodo, con una potencia instalada total de 2,624.92 MW, entre las que se pueden mencionar: la CT Puerto Bravo de 616 MW (de la empresa Samay I, en Arequipa), la CT Nodo Energético de 719.0 MW (en Ilo, de Engie Energía Perú), la CT Chilca 2 de 202.9 MW (ubicada en Chilca, de propiedad de Engie Energía Perú), la CH Chaglla, de 467.8 MW (de Empresa de Generación Huallaga, en Huánuco), CH Cerro del Águila, de 513.8 MW (en Huancavelica, de propiedad de IC Power). La producción de energía eléctrica en plantas térmicas a diésel o carbón tiene un costo de producción superior a la generación térmica con gas natural, lo que ha determinado el desarrollo de centrales térmicas en las zonas a donde actualmente se distribuye el gas natural (sur de Lima) y en zonas donde deberá disponerse de gas próximamente (región sur del país), reduciendo el costo de producción y disminuyendo el riesgo de impactos adversos climatológicos que pueden afectar el suministro hídrico. En el Perú, producir un megavatio hora de energía en una central de gas natural de ciclo combinado cuesta alrededor de US\$ 40, mientras que uno hidráulico cuesta alrededor de US\$ 60, uno eólico alrededor de US\$ 80 y uno solar alrededor de US\$ 200 (según estimaciones de la SNMPE).

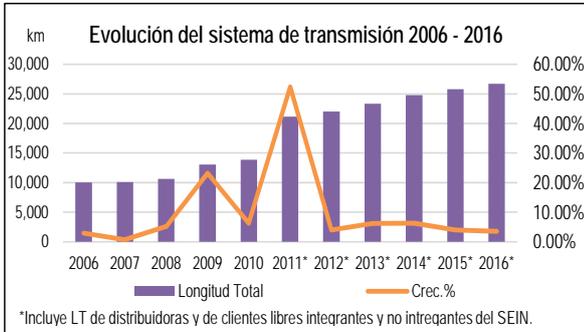


Fuente: COES-SINAC

La energía es transportada a nivel nacional a través del sistema de transmisión que forma parte del SEIN, lo que permite unir grandes distancias, hasta cualquier punto de consumo dentro del sistema.

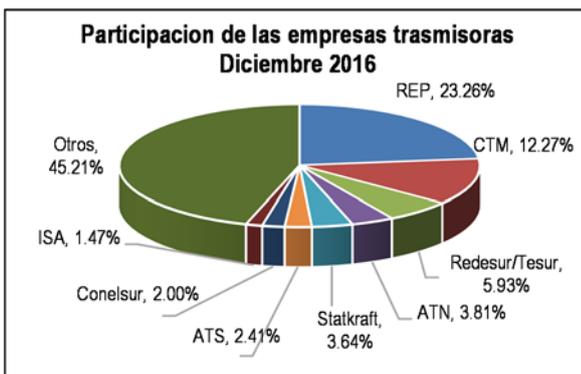
Al cierre del 2016, se contó con 26,721 km de líneas de

transmisión principales y secundarias (alrededor de 83% pertenecen al SEIN), con tensión superior a 30 kV, destacando la importante inversión en líneas de 500 kV realizadas en los últimos años (existiendo hoy 1,965 km de líneas en esta tensión). De acuerdo a estimaciones del MINEN, la cobertura del servicio eléctrico habría alcanzado a 95.10% de los peruanos en el año 2016.



Fuente: COES-SINAC

El sistema de transmisión está operado por diversas empresas, destacando la participación de: (i) el grupo colombiano ISA, empresa líder en el negocio de transmisión en Latinoamérica, que en el Perú opera a través de las empresas REP- Red de Energía del Perú S.A.A., Consorcio Transmataro e ISA Perú; (ii) Red Eléctrica del Sur y Transmisora Eléctrica del Sur, pertenecientes al grupo Red Eléctrica de España, principal operador de las líneas de transmisión de ese país; y, (iii) ATN y ABY Transmisión Sur S.A. de Atlantica Yield de España.



Fuente: COES-SINAC

Respecto al segmento de distribución de energía, se observa un crecimiento continuo en el número de clientes atendidos (cercano a 5% de crecimiento promedio anual en la última década), en línea con el crecimiento de la demanda y el consumo de energía.

Las empresas distribuidoras tienen ámbito local y/o regional, con áreas de atención claramente delimitadas, en donde el crecimiento se presenta principalmente por aumento poblacional y por el incremento en el número de viviendas nuevas, llegando a atender a cerca de 7 millones de clientes.

Las dos principales empresas distribuidoras operan en Lima y Callao: Luz del Sur S.A.A. y Enel Distribución Perú S.A.A. (antes Edelnor), cuyos clientes consumen alrededor de 40% del total de la energía entregada a nivel nacional.

Las empresas de distribución están implementando medidas que buscan disminuir los niveles de pérdidas en distribución, como cambios en la red física, mejoras en las subestaciones y cambios en los medidores de los clientes finales, manteniendo las pérdidas de energía en niveles estables cercanos a 7.5%.

b. Fijación de Precios

El precio de la energía eléctrica es fijado de acuerdo a dos mercados:

- (i) el mercado regulado, correspondiente al servicio público de electricidad, compuesto por los consumidores con demandas de potencia inferiores a 200 KW y los usuarios con demandas entre 200 KW y 2.5 MW, que voluntariamente quieran ser regulados, los cuales son atendidos exclusivamente por empresas distribuidoras. El precio de la distribución en el mercado regulado es determinado por la Gerencia Adjunta de Regulación Tarifaria de OSINERGMIN, lo que es revisado cada cuatro años.
- (ii) el mercado libre, compuesto por usuarios con demandas de potencia superiores a 2.5 MW, y aquellos usuarios con demandas entre 200 KW y 2.5 MW que decidan ser parte del mercado libre, cuyo precio es fijado mediante negociación directa entre el cliente y las empresas proveedoras, las cuales pueden ser generadoras o distribuidoras.

El precio de generación es fijado en mayo de cada año, publicando tarifas máximas reajustadas periódicamente, y tiene dos componentes. Por un lado, está la "tarifa en barra" que es fijada por Osinergmin en base a costos marginales, y por otro está el precio promedio de mercado de la energía que contratan las distribuidoras a través de licitaciones con las generadoras.

El precio del servicio de transmisión se basa en los costos del Sistema Principal y del Sistema Garantizado de Transmisión que se fija en función a los resultados de las licitaciones BOOT, además de los sistemas secundarios y complementarios que se establecen cada 4 años.

El precio de energía eléctrica para el usuario final comprende el costo de generación y transmisión, que es incluido en la "tarifa en barra", y el costo de distribución, denominado "valor agregado de distribución", que se calcula tomando en cuenta el criterio de una "empresa modelo eficiente".

c. Estadísticas de Generación

A diciembre de 2016, la potencia efectiva en el SEIN fue de 12,078.1 MW, compuesta en 57.0% por generación

termoeléctrica, 40.2% por generación hidroeléctrica y el restante 2.8% entre generación eólica, solar. La potencia instalada total fue de 12,774.90 MW (25.9% superior a lo registrado al cierre del 2015), con alta concentración en 10 empresas, las que abarcan el 75.0% de la potencia instalada y producen 74.4% de la energía total.

Principales empresas generadoras - 2016				
Empresa	Potencia Instalada (MW)	Producción (GWh)	Part. % Pot.Inst.	Part. % Prod.
Engie	2,847	8,182	22.3%	16.9%
Enel	1,557	7,211	12.2%	12.7%
Kallpa	1,172	6,015	9.2%	12.4%
Electroperu	1,027	6,644	8.0%	13.7%
Samay	616	136	4.8%	0.3%
Fenix Power	575	3,582	4.5%	7.4%
Cerro del Aguila	514	747	4.0%	1.5%
EGHuallaga	468	354	3.7%	0.7%
Statkraft	442	2,079	3.5%	4.3%
Egenor-Duke	358	2,054	2.8%	4.3%
Otras	3,199	12,385	25.0%	25.6%
TOTAL	12,775	48,326	100.0%	100.0%

Fuente: COES-SINAC

De acuerdo a estimaciones del COES, la demanda de energía eléctrica se incrementará a una tasa promedio anual de 6.6% en los próximos años, parte de lo cual será cubierto con el desarrollo de centrales de gran envergadura, o con la ampliación de centrales operativas, a lo que se suma la promoción por parte del Estado Peruano de la ampliación de la capacidad de producción de energía, ya sea a través de la licitación de concesiones de generación promovidas por ProInversión o por los proyectos de Reserva Fría, así como por el inicio de operaciones del proyecto del Nodo Energético del Sur para incrementar la capacidad instalada en el sur del país.

4. Situación Financiera

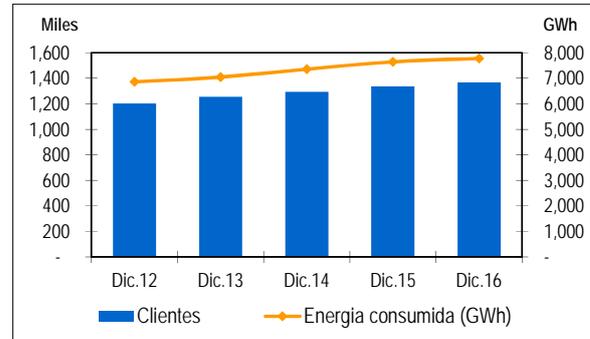
A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de diciembre del 2016.

Periodo	2013	2014	2015	2016
IPM	211.4574	214.5729	220.1306	224.3467
Factor Anualizador	1.0610	1.0455	1.0192	1.0000

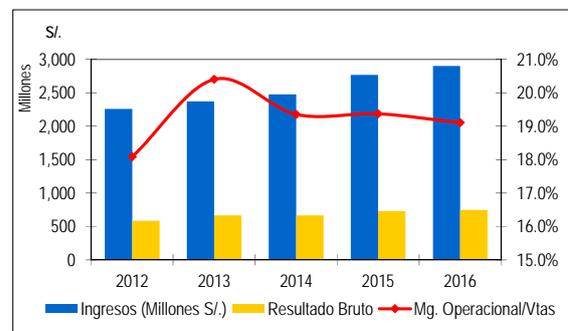
a. Resultados, Rentabilidad y Eficiencia

Los ingresos totales de Enel DP a diciembre del 2016 registraron un aumento de 4.79%, en relación a diciembre del 2015, pasando de S/ 2,768.08 millones a S/ 2,900.72 millones, considerando valores constantes de diciembre del 2016, explicado por el: aumento en el número de clientes (+2.28% en relación a diciembre 2015), a quienes a su vez,

se incrementó el precio medio de venta en 4.0%, con un aumento en el volumen físico de la energía vendida de 1.7%. Por otro lado, las ventas físicas en los clientes de baja tensión crecieron en 1.3%, en los clientes libres 36.7%, y en otros, principalmente por la venta de peaje, en 24.8%, compensando la disminución en clientes de media tensión de 20.1%; dicha disminución se explica porque parte de estos clientes han migrado a libres.



En ese sentido, el costo de venta del servicio de distribución de energía se incrementó en 5.61%, al pasar de S/ 2,039.85 millones en diciembre del 2015 a S/ 2,154.33 millones en diciembre del 2016, explicado principalmente por mayor compra de energía (S/ +144.87 millones a valores corrientes), producto del incremento en el precio medio de compra y por mayores servicios prestados por terceros, gastos de personal, tributos, entre otros.



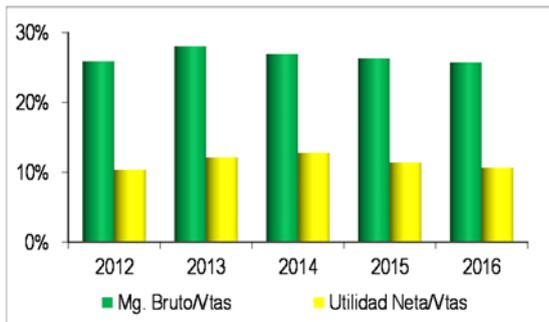
En el periodo bajo análisis el margen bruto registró un leve incremento de 2.49%, respecto a diciembre 2015, considerando valores constantes (S/ 728.23 millones vs S/ 746.39 millones).

Los gastos administrativos y de ventas se redujeron 3.33%, respecto a diciembre 2015 (S/ 206.82 millones vs S/ 213.94 millones, a valores constantes), a consecuencia de menores gastos de personal, menores gastos por servicios prestados por terceros, entre otros factores. Con respecto a los ingresos operacionales netos, se redujeron a S/ 14.57 millones, -33.33% en relación a diciembre 2015, por menores ingresos en cuanto a servicios de soporte administrativo entre entidades relacionadas, por menores

ingresos por penalidades a proveedores, entre otros. Al 31 de diciembre del 2016, el resultado operacional registró un incremento de 3.36%, respecto a lo registrado a diciembre del 2015 (S/ 554.14 millones vs S/ 536.13 millones), debido principalmente al incremento en el margen bruto, a consecuencia de mayores ingresos por ventas. Los ingresos financieros disminuyeron 4.61% (S/ 15.83 millones a diciembre 2016 vs S/ 16.60 millones a diciembre 2015), debido a que en el ejercicio 2015 se registró un recupero de intereses de contingencias por S/ 1.19 millones, a lo que se agrega la disminución en los intereses sobre depósitos bancarios.

Los gastos financieros se incrementaron 3.09%, pasando de S/ 95.62 millones en diciembre 2015 a S/ 98.57 millones en diciembre 2016, debido principalmente al incremento en la deuda financiera (obligaciones con el público y obligaciones con bancos e instituciones financieras).

La diferencia de cambio registrada en diciembre 2016, fue S/ +1.21 millones, superior en relación a diciembre del 2015, en donde se registró una pérdida en dicho rubro por S/ 3.47 millones por la devaluación ocurrida en la moneda nacional, a lo que se suma que Enel DP no cobertura exposición al riesgo cambiario, ya que no mantuvo una posición significativa en moneda extranjera. Al 31 de diciembre del 2016, Enel DP tuvo una posición pasiva neta por US\$ 4.36 millones, menor a la registrada en diciembre del 2015 (US\$ 7.52 millones), debido a mayor cantidad de disponible en efectivo.



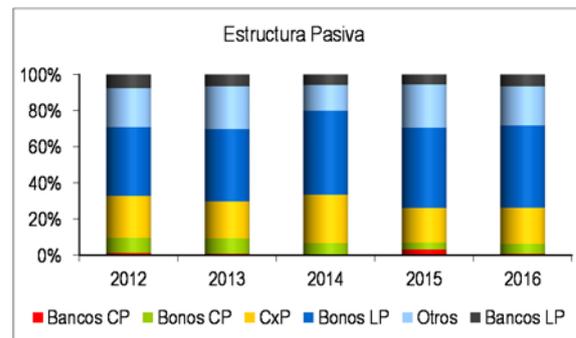
Al 31 de diciembre del 2016, la utilidad neta fue S/ 308.81 millones, -2.04% en relación a diciembre 2015 (S/ 315.25 millones), explicado por el incremento de la tasa del impuesto a las ganancias en el ejercicio 2016 en el pasivo y activo diferido, cuyo efecto neto fue un incremento del pasivo por impuesto a las ganancias diferidas por aproximadamente de S/ 21.00 millones.

b. Endeudamiento patrimonial y estructura financiera

Enel DP maneja una política de endeudamiento que busca minimizar el riesgo financiero, así como, fomentar la capacidad de la empresa para llevar adelante los diversos

proyectos de inversión y las mejoras en procesos operativos.

A diciembre del 2016, el total de pasivos de Enel DP fue S/ 2,475.93 millones, lo que significó un incremento de 9.56%, respecto a lo registrado a diciembre del 2015 (S/ 2,259.84 millones a valores constantes). Siendo el principal pasivo como fuente de financiamiento, la emisión de bonos corporativos, que representa 51.06% de los pasivos totales, los que se realizan en adecuadas condiciones de plazos, de moneda y de costo financiero, conforme a los requerimientos, y a la estructura financiera y operativa, mientras que las deudas bancarias representan solo 7.36% del total de pasivos.



Los pasivos de corto plazo registraron un incremento de 5.25% (S/ 989.53 millones a diciembre del 2016 vs S/ 940.13 millones a diciembre del 2015), explicados por el aumento en las cuentas por pagar, de las obligaciones con el público, y de las cuentas por pagar a entidades relacionadas, entre otros factores.

Los pasivos a largo plazo también registraron incremento de 12.63% a diciembre 2016 (S/ 1,486.40 millones vs S/ 1,319.72 millones), explicados principalmente por el aumento de las obligaciones con el público y con bancos. Enel DP genera ingresos en moneda nacional, por lo que tiene como política realizar emisiones en Soles, disminuyendo así la posibilidad de pérdidas por riesgo cambiario.

A diciembre del 2016, la responsabilidad total por la emisión de bonos fue de S/ 1,264.19 millones, 15.96% superior a la registrada al cierre del 2015.

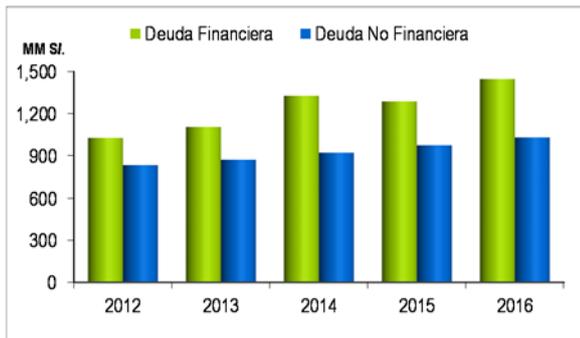
Al diciembre del año 2016, mantiene saldos en circulación vigentes del Cuarto Programa de Bonos Corporativos por S/ 330.0 millones; y del Quinto Programa de Bonos Corporativos por S/ 934.7 millones.

La deuda financiera de Enel DP a diciembre 2016, se incrementó a S/ 1,446.46 millones, +12.43% en relación a diciembre 2015 (S/ 1,286.55 millones), conformada principalmente por obligaciones con el público (S/ 1,264.19 millones), y en menor proporción, por obligaciones bancarias (S/ 182.27 millones).

Resumen de estados financieros individuales y principales indicadores

(En miles de Soles al 31 de diciembre 2016)

	2012	2013	2014	2015	2016
Ventas netas	2,257,962	2,371,075	2,474,339	2,768,077	2,900,723
Margen bruto	584,573	664,972	666,327	728,226	746,390
Resultado operacional	408,234	483,698	478,800	536,134	554,135
Depreciación y amortización	137,327	138,956	137,970	144,090	150,817
Flujo depurado	546,133	617,415	617,168	679,975	705,459
Gastos financieros	90,850	98,204	71,914	95,621	98,572
Resultado no operacional	-66,324	-85,733	-57,601	-82,491	-81,535
Utilidad neta	233,486	287,198	316,005	315,249	308,805
Total Activos	3,019,096	3,304,620	3,686,099	3,785,570	4,154,102
Disponible	79,095	204,272	299,416	65,130	223,860
Deudores	291,489	290,378	309,026	350,300	373,475
Activo Fijo	2,587,201	2,733,670	2,995,551	3,257,576	3,456,985
Total Pasivos	1,857,898	1,974,621	2,247,039	2,259,843	2,475,934
Deuda Financiera	1,026,147	1,104,379	1,326,568	1,286,550	1,446,463
Patrimonio	1,161,198	1,329,999	1,439,059	1,525,726	1,678,168
Result. Operacional / Ventas	18.08%	20.40%	19.35%	19.37%	19.10%
Utilidad Neta / Ventas	10.34%	12.11%	12.77%	11.39%	10.65%
Flujo depurado / Activos Prom.	19.96%	21.61%	20.36%	20.45%	19.34%
Rentabilidad Patrimonial Prom.	20.91%	23.06%	22.82%	21.27%	19.28%
Liquidez corriente	0.57	0.71	0.77	0.51	0.65
Liquidez ácida	0.53	0.67	0.72	0.44	0.60
Pasivos / Patrimonio	1.60	1.48	1.56	1.48	1.48
Deuda Financiera / Patrimonio	0.88	0.83	0.92	0.84	0.86
% Pasivo de Deuda de corto plazo	37.5%	39.0%	37.8%	41.6%	40.0%
D. Financiera / Flujo depurado	1.88	1.79	2.15	1.89	2.05
Índice de Cobertura Histórica	7.27	7.63	7.82	8.36	7.59
EBITDA					
EBITDA	545,561	622,654	616,770	680,224	704,952
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	1.88	1.77	2.15	1.89	2.05
Deuda Financiera - Caja / EBITDA (anualizado)	1.74	1.45	1.67	1.80	1.73
EBITDA / Gastos financieros	6.01	6.34	8.58	7.11	7.15



El ratio de endeudamiento financiero a diciembre del 2016, fue de 0.86 veces el patrimonio de la empresa, relativamente estable en relación a lo registrado a diciembre 2015 (0.84 veces), explicado por el incremento en las obligaciones financieras.

La deuda no financiera fue S/ 1,029.47 millones, 5.77% mayor a la registrada al cierre del ejercicio 2015 (S/ 973.29 millones), explicada por el incremento en las cuentas por pagar comerciales y en las cuentas por pagar a entidades relacionadas.

El nivel patrimonial de Enel DP se incrementó 9.99%, pasando de S/ 1,525.73 millones en diciembre del 2015 a

S/ 1,678.17 millones en diciembre del 2016.

En la Junta Obligatoria Anual de Accionistas llevada a cabo el 23 de marzo de 2017, se aprobó la Política de Dividendos para el ejercicio 2017, en la cual se acordó distribuir dividendos hasta 65% de las utilidades de libre disposición de la siguiente forma: (i) primer dividendo a cuenta, hasta el 65% de las utilidades acumuladas al primer trimestre, pagadero en el mes de mayo de 2017; (ii) segundo dividendo a cuenta, hasta el 65% de las utilidades acumuladas al segundo trimestre, después de deducido el primer dividendo a cuenta, pagadero en el mes de agosto de 2017; (iii) tercer dividendo a cuenta, hasta el 65% de las utilidades acumuladas al tercer trimestre, después de deducido el primer y segundo dividendo a cuenta, pagadero en el mes de noviembre de 2017; y (iv) dividendo complementario, hasta el 65% de las utilidades acumuladas al cuarto trimestre de 2017, descontando los tres dividendos a cuenta del ejercicio entregados previamente, se pagará en la fecha que determine la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas, salvo que dicha junta acuerde modificar el destino del saldo de la utilidad de libre disposición no distribuido a cuenta durante el ejercicio.

El ratio de endeudamiento para "covenants", neto del saldo de la cuenta "caja bancos" hasta por un monto máximo de US\$ 15 millones y del pasivo por impuestos diferidos, fue de 1.34 veces a diciembre del 2016, inferior al límite máximo permitido en los Contratos de Emisión de Bonos Corporativos correspondientes al Cuarto Programa, establecido en 1.7 veces. Para el Quinto Programa no se ha establecido límite en el ratio de endeudamiento para covenants.

c. Situación de liquidez

Al 31 de diciembre del 2016, Enel DP contó con activos totales por S/ 4,154.10 millones, +9.74% a los registrados al cierre del ejercicio 2015 (S/ 3,785.57 millones), considerando valores constantes.

El activo corriente de la empresa a diciembre del 2016, fue S/ 640.07 millones, incrementándose 33.37% respecto a lo registrado al cierre de diciembre del 2015 (S/ 479.93 millones), explicado principalmente por incremento en el disponible en depósitos a plazo y en menor proporción por deudores por ventas.

El mayor incremento en el activo corriente (S/ +160.14 millones) frente a un menor incremento en el pasivo corriente (S/ +49.40 millones), se reflejó en el ratio de liquidez corriente, el cual fue 0.65 veces a diciembre 2016, frente a 0.51 veces a diciembre del 2015, explicado principalmente por la reducción de obligaciones con entidades financieras, por la reducción en retenciones, y por el mayor incremento en el disponible.

Los niveles de generación de caja de Enel DP, corresponden al cobro de energía vendida. Las condiciones de venta y la estricta aplicación de la política de corte de servicio, se reflejan en el periodo promedio de cobro, que a diciembre del 2016 fue 45 días, cifra bastante estable respecto a lo registrado a diciembre 2015 (44 días).

La empresa, cuenta con un programa de optimización de efectivo entre las empresas del grupo en el Perú, por un importe máximo de US\$ 200.00 millones o su contravalor en soles a un plazo hasta diciembre del 2020 (monto y plazo ampliado en sesión de Directorio del 23 de febrero de 2017), que permite obtener financiamiento intercompañías. Al 31 de diciembre del 2016 cuenta con contratos de línea de crédito suscritos con sus relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2016, Enel DP mantuvo un préstamo por S/ 64.03 millones, con su matriz Inversiones Distrilima S.A.C., con vencimiento hasta julio 2017.

Enel DP cuenta con líneas de crédito comprometidas formalizadas por un importe de S/ 225 millones con entidades financieras de primera línea, adicionales a las líneas de crédito clásicas (no comprometidas), que ya le

brindaba el sistema financiero para cubrir necesidades de financiamiento de corto plazo.

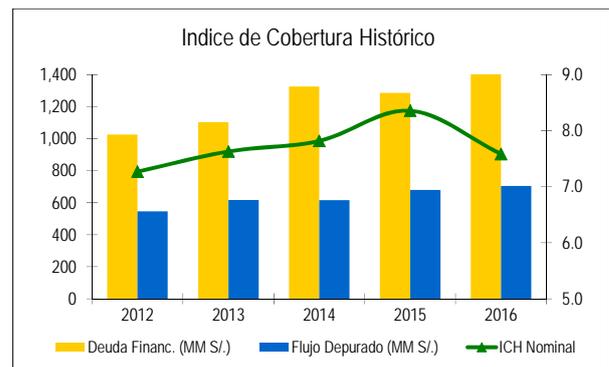
d. Índice de Cobertura Histórica

En marzo del 2016, Enel DP realizó dos emisiones: Décimo Octava (Serie A) por S/ 37.75 millones y Décimo Novena (Serie A) por S/ 70.00 millones, correspondiente al Quinto Programa de Bonos Corporativos.

En julio del 2016, Enel DP realizó la Vigésima Emisión (Serie A) por S/ 100.00 millones, correspondiente al Quinto Programa de Bonos Corporativos.

Luego, en octubre del 2016, se realizó la Vigésimo Primera Emisión (Serie A) por S/ 72.4 millones, dentro del Quinto Programa de Bonos Corporativos.

La política de financiamiento busca obtener adecuada financiación de las operaciones y de las inversiones, asegurando la liquidez y el mantenimiento de un nivel de apalancamiento moderado, optimizando costos financieros y evitando riesgos cambiarios en el financiamiento.



Debido al arbitraje de tasas, se ha optado por realizar el análisis del Índice de Cobertura Histórica (ICH), tomando en consideración la tasa nominal.

El Índice de Cobertura Histórica Nominal disminuyó en relación al cierre del ejercicio anterior (7.59 veces a diciembre del 2016 vs 8.36 veces a diciembre 2015), explicado por el incremento de la deuda financiera, que ha determinado una ligera disminución, pero que sigue siendo adecuada.

La empresa considera realizar posibles emisiones de bonos corporativos por un monto de hasta S/ 280.00 millones en el transcurso del año 2017. Cabe mencionar que en Junta de Accionistas Obligatoria Anual celebrada en febrero 2017, se aprobó la estructuración del Sexto Programa de Bonos Corporativos de Enel Distribución Perú S.A.A. por un importe de hasta US\$ 350 millones o su equivalente en Soles.

En el periodo bajo análisis, el Ebitda se situó en S/ 704.95 millones, +3.64% de lo registrado en el mismo periodo del ejercicio 2015 (S/ 680.22 millones), explicado por el mayor margen operacional.

**DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS
AI 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

1. Acciones Comunes

638,563,900 en circulación
Valor nominal: S/. 1.00
Capitalización bursátil: S/. 3,933,553,624

3. Cuarto Programa de Bonos Corporativos de Edelnor.

Involucra un monto de emisión de hasta US\$ 150'000,000 o su equivalente en moneda nacional. Se han realizado diez emisiones en el marco de este Programa.

Emisión	Fecha de Emisión	Plazo	Monto Autorizado	Monto Colocado	Tasa de Interés
Primera – Serie B	02-Nov-10	7 años	S/. 60'000,000	S/. 20'000,000	6.50000%
Cuarta – Serie A	14 -Ene-11	8 años	S/. 60'000,000	S/. 20'000,000	7.03125%
Quinta – Serie A	06-Ago-10	10 años	S/. 60'000,000	S/. 30'000,000	7.43750%
Novena – Serie A	13-Abr-12	10 años	S/. 60'000,000	S/. 40'000,000	6.28125%
Décimo Primera – Serie A	10-May-12	20 años	S/. 50'000,000	S/. 50'000,000	6.06250%
Décimo Segunda –Serie A	25-Ene-13	20 años	S/. 50'000,000	S/. 50'000,000	5.12500%
Décimo Tercera – Serie A	23-Ago-12	10 años	S/. 50'000,000	S/. 50'000,000	5.56250%
Décimo Quinta – Serie A	07-Nov-12	13 años	S/. 40'000,000	S/. 40'000,000	5.00000%

4. Quinto Programa de Bonos Corporativos de Edelnor.

Involucra un monto de emisión de hasta US\$ 300'000,000 o su equivalente en moneda nacional. Se han realizado nueve emisiones en el marco de este Programa.

Emisión	Fecha de Emisión	Plazo	Monto Autorizado	Monto Colocado	Tasa de Interés
Primera - Serie A	23-Ago-13	7 años	S/. 100'000,000	S/. 50'000,000	6.75000%
Primera - Serie B	20-Nov-13	7 años	S/. 100'000,000	S/. 50'000,000	6.50000%
Segunda – Serie A	18-Set-14	10 años	S/. 100'000,000	S/. 80'000,000	6.34375%
Quinta – Serie A	23-Ago-13	25 años	S/. 50'000,000	S/. 35'500,000	7.28125%
Octava – Serie A	20-Nov-13	25 años	S/. 100'000,000	S/. 60'000,000	7.37500%
Novena – Serie B	11-Abr-14	7 años	S/. 100'000,000	S/. 100'000,000	6.78125%
Decima – Serie A	12-Jun-14	9 años	S/. 100'000,000	S/. 60'000,000	6.34375%
Decima Primera – Serie A	12-Jun-14	5 años	S/. 100'000,000	S/. 100'000,000	5.84375%
Decima Segunda - Serie A	18-Set-14	3 años	S/. 60'000,000	S/. 49'000,000	4.81250%
Décimo Séptima – Serie A	16-Jul-15	4 años	S/. 70'000,000	S/. 70'000,000	6.12500%
Décimo Novena – Serie A	17-Mar-16	13 años	S/ 70'000,000	S/ 70'000,000	8.12500%
Vigésima – Serie A	06-Jul-16	7 años	S/ 100'000,000	S/ 100'000,000	6.09375%
Vigésimo Primera – Serie A	12-Oct-16	8 años	S/ 72'405,000	S/ 72'405,000	6.00000%

SIMBOLOGIA

Instrumento de Deuda de Largo Plazo

AAA : Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Acciones Comunes y de Inversión

1ra Categoría : Corresponde al nivel mas alto de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Enel Distribución Perú S.A.A.
- Grupo Enel
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática – INEI
- Bolsa de Valores de Lima – BVL
- Ministerio de Energía y Minas – MINEM
- Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minas – Osinergmin

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.