

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

Sesión de Comité N° 19/2018: 10 de mayo del 2018  
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2017

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, la comercialización y al buen uso de energía eléctrica. Es una de las mayores distribuidoras eléctricas del país con una cuota en el sistema de distribución de alrededor del 27% de facturación total sin IGV (según información de OSINERGMIN). Tiene como principal accionista al Grupo Enel, uno de los principales operadores integrados globales con presencia en más de 30 países y en 5 continentes, el cual controla directa e indirectamente 83.15% del capital social de la empresa. En octubre del 2016, cambió su denominación social a Enel Distribución Perú S.A.A., en línea con la nueva estrategia internacional de negocios del Grupo Enel.

Enel DP 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 Huaura, Huaral, Barranca y Oyón, atendiendo 52 distritos en forma exclusiva y 5 distritos de manera compartida con Luz del Sur S.A.A. (la otra empresa de distribución de energía eléctrica de la ciudad de Lima).

<b>Clasificaciones Vigentes</b> Información financiera al:	<b>Anterior<sup>1/</sup></b> 30.06.2017	<b>Vigente</b> 31.12.2017
Solvencia	AAA	AAA
Acciones Comunes	1ra Categoría	1ra Categoría
Cuarto Programa de Bonos Corporativos	AAA	AAA
Quinto Programa de Bonos Corporativos	AAA	AAA
Sexto Programa de Bonos Corporativos	AAA	AAA
Perspectivas	Estables	Estables

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 20.10.2017.

### FUNDAMENTACION

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

- Su relación con el Grupo Enel, conglomerado multinacional líder en los mercados eléctricos y de gas diversas partes del mundo, como accionista controlador de la empresa, lo que implica un importante respaldo patrimonial, y vinculación con un referente en cuanto a "know how" en el negocio de distribución de energía eléctrica en el mercado internacional.
- La apropiada estructura de endeudamiento definida de acuerdo a sus requerimientos financieros y operativos, conformada, fundamentalmente por emisiones de bonos corporativos en moneda nacional.
- Su eficiente estructura operativa, reflejada en adecuados ratios de operación y de rentabilidad.
- El Programa de Optimización de Efectivo, con el cual el Grupo Enel opera con sus diferentes empresas e inversiones en Perú (con un límite de US\$ 200 millones), a lo que se agrega líneas de crédito comprometidas con entidades financieras de primera línea (por un importe de S/ 225 millones).

### Indicadores Financieros

Cifras expresadas en miles de soles de diciembre 2017

	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
Total Activos	3,763,284	4,129,647	4,294,153
Activo Fijo	3,238,399	3,436,634	3,679,727
Total Pasivos	2,246,540	2,461,358	2,394,755
Deuda financiera	1,278,976	1,437,948	1,402,908
Patrimonio	1,516,745	1,668,289	1,899,398
Ventas Netas	2,751,782	2,883,647	2,862,076
Margen Bruto	723,939	734,762	755,328
Resultado Operacional	532,978	550,873	571,513
Utilidad neta	313,394	306,987	342,773
Res. Operacional / Ventas	19.37%	19.10%	19.97%
Utilidad / Ventas	11.39%	10.65%	11.98%
Rentabilidad / patrimonio prom.	21.27%	19.28%	19.22%
Rentabilidad / Activos	8.33%	7.43%	7.98%
Liquidez corriente	0.51	0.65	0.57
Liquidez ácida	0.44	0.60	0.52
Pasivo Total / Patrimonio	1.48	1.48	1.26
Pas. Financ./ Patrimonio	0.84	0.86	0.74
Índice de Endeudamiento (Cov.)	1.33	1.26	1.15
Índice de Cobertura Histórico	8.36	7.59	8.51
Ventas de energía (miles GWh)	7,645	7,777	7,937
Clientes atendidos (miles)	1,337	1,367	1,397

\*Para efectos de análisis, las cifras han sido ajustadas a soles constantes de diciembre del 2017.

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.

- La ejecución permanente de inversiones, buscando garantizar el suministro de energía al mayor número de personas a través de su estrategia "Open Power".
- La cartera de clientes en constante crecimiento que se refleja en incremento de la energía consumida.
- Las alianzas estratégicas desarrolladas con entidades financieras y con empresas de retail, buscando apoyar y mejorar su 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 a las condiciones en el suministro de gas en actual desarrollo.
- Los exigentes niveles de regulación en el mercado peruano de energía eléctrica.
- Los esquemas regulatorios, tanto para la fijación de precios, como en la supervisión y en el cumplimiento de las disposiciones legales por parte de los entes reguladores.
- El impacto que tienen los efectos climáticos en la oferta de energía.
- Las políticas nacionales relacionadas con el manejo económico y sus efectos, teniendo en cuenta la variabilidad 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.

A través de los años, Enel DP ha presentado una tendencia positiva en sus ingresos, registrando un crecimiento promedio anual en ventas de 6.46% en los años 2012-2016 a valores constantes. Sin embargo, durante el ejercicio 2017, sus ingresos decrecieron levemente en relación al ejercicio 2016, de S/ 2,883.65 millones a S/ 2,862.08 millones, explicados por la disminución en el precio medio de venta, y por la disminución en el volumen físico de la energía vendida por cierta contracción en la demanda (reducción de clientes de media tensión por la migración de parte de éstos hacia clientes libres).

Enel DP opera con una estricta política de corte de servicio, reflejada en el periodo promedio de cobro, de 29 días a diciembre del 2017.

A pesar de la disminución en los ingresos, la mejor gestión de los costos en cuanto a precio promedio de compra de energía y el menor gasto financiero neto registrado, dio

como resultado que la utilidad neta durante el ejercicio 2017 fue de S/ 342.77 millones, 11.66% superior al ejercicio 2016 (S/ 306.99 millones). Ello se tradujo en una rentabilidad sobre el patrimonio promedio de 19.22% (19.28% registrado en el ejercicio 2016).

La gestión de activos de Enel, concentrados en el largo plazo (87.22%), responde a la estructura del negocio, al requerir una importante planta para sus operaciones. La estructura de financiamiento, a diciembre del 2017, estuvo conformada principalmente por bonos corporativos, representando 51.27% de pasivos totales. A la fecha, se encuentra vigente el Sexto Programa de Bonos Corporativos (hasta por US\$350 millones o su equivalente en soles), el cual tendrá una duración de seis años.

Enel DP cuenta con el respaldo del Grupo Enel a través de su Programa de Optimización de Efectivo vigente entre las empresas del Grupo que operan en el Perú, hasta por un importe máximo de US\$ 200.00 millones o su equivalente en soles a un plazo que comprende hasta diciembre del 2020, lo cual permite un manejo eficiente de los fondos disponibles de todas las empresas en el corto plazo. Además de ello, la empresa cuenta con líneas de crédito comprometidas formalizadas por un importe de S/ 225 millones con entidades financieras de primera línea.

El sector eléctrico peruano está regulado por entidades como Ministerio de Energía y Minas – MINEM, OSINERGMIN, OEFA, entre otras, quienes supervisan el cumplimiento de las disposiciones legales. Asimismo, el servicio público de electricidad es gestionado a través de concesiones, por lo que no existe competencia entre las empresas distribuidoras.

## PERSPECTIVAS

Enel Distribución Perú S.A.A. presenta estabilidad en sus 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 una franca estabilidad administrativa; (ii) los adecuados niveles de eficiencia y de competitividad con que opera; (iii) el dinamismo en la generación y en el consumo de energía eléctrica; y, (iv) las importantes inversiones realizadas, y por realizar, las mismas que son debidamente presupuestadas y financiadas por el emisor.

## 1. Descripción de la Empresa.

A inicios de 1994, en el marco del proceso de promoción de la inversión privada del Estado 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.), así como 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.

En 1996, estas empresas se fusionaron tomando la razón social de Edelnor S.A, cuya denominación fue cambiada posteriormente 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., alineándose al nombre corporativo del Grupo, de acuerdo con la nueva estrategia internacional de negocio, denominada "Open Power" que busca acercar la energía a más personas, desarrollar nuevas tecnologías, crear nuevas formas de gestionar, darle nuevos usos y desarrollar alianzas estratégicas.

### a. Propiedad

El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre del 2017, 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	%
Enel Perú S.A.C.	83.15
AFP Integra S.A.	7.49
Otros	9.36
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

El principal accionista de Enel Perú S.A.C. (antes Inversiones Distrilima S.A.C) es Enel Américas S.A. (antes Enersis Américas S.A.), quien a su vez es parte del 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, destacando sus 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., con lo que Endesa (España) dejó de participar en el accionariado de esas empresas.

En octubre de 2017, Enel Perú S.A.C. concretó la compra de la participación de accionistas minoritarios en Enel Distribución Perú por el equivalente a 7.47% del capital social, además de haber adquirido acciones que mantenía de manera directa con la matriz, Enel Américas S.A., equivalentes a 24% del capital social. Con estas operaciones, Enel Perú S.A.C. alcanzó la propiedad de 83.15% del emisor.

Enel S.p.A. 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 en América Latina, operando en 35 países en 5 continentes, estando encargada de la generación de energía de alrededor de 85 GW de capacidad instalada neta, distribuyendo electricidad y gas a través de una red que abarca cerca de 2.2 millones de kilómetros, para atender aproximadamente a 63.5 millones de clientes en todo el mundo. Las ventas totales durante el ejercicio 2017 fueron de 74.6 billones de euros, reportando un Ebitda de 15.7 billones de euros. Enel S.p.A. cuenta con grado de inversión en los ratings crediticios internacionales otorgados por las agencias S&P, Moody's y Fitch.

	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
S&P	BBB+	A-2	Estable
Moody's	Baa2	P2	Estable
Fitch	BBB+	F2	Estable

### b. Empresas vinculadas

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

- Enel Generación Perú S.A.A. (antes Edegel S.A.A.), dedicada a la generación y a la comercialización de energía y de potencia eléctrica para empresas privadas y públicas locales. Cuenta con 5 centrales hidroeléctricas ubicadas en la ciudad de Lima. Asimismo, cuenta con dos centrales de generación termoeléctricas ubicadas en la provincia de Lima: CT Santa Rosa y CT Ventanilla. La capacidad de potencia efectiva total asciende a 1,485.9 MW.
- Chinango S.A.C., empresa que cuenta con 2 centrales hidroeléctricas (Yanango y Chimay), ubicadas en el departamento de Junín, con una capacidad efectiva de generación de 197.9 MW.
- Enel Generación Piura S.A. (antes, Empresa Eléctrica de Piura S.A. – EEPSA), dedicada a la generación eléctrica en la central termoeléctrica Malacas y en la central termoeléctrica Reserva Fría de generación de Talara, ubicadas en Piura, con una potencia efectiva total de 292.9 MW.

- Enel Distribución Perú S.A.A., una de las dos empresas distribuidoras de energía eléctrica que operan en la región Lima.

**c. Estructura administrativa**

Enel Américas S.A. (holding de Enel Perú S.A.C.) ejerce control sobre Enel DP, debido a que posee en forma directa 83.15% del accionariado de la empresa.

En Junta de Accionistas Obligatoria Anual del 27 de marzo del 2018, se aprobó la conformación del Directorio para el periodo 2018 – 2019.

**Directorio**

Directores:	Carlos Temboury Molina Carlos Solís Pino Francesco Bertoli Martín Pérez Monteverde Guillermo Lozada Pozo Riccardo Lama Rafael Llosa Barrios Patricia Teullet Pipoli
-------------	--

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, con una larga trayectoria en el Grupo, como Gerente General, en reemplazo del Sr. Walter Sciutto.

La composición de la plana gerencial de Enel DP mantiene estabilidad, no habiendo registrado cambios en el ejercicio 2017.

**Plana Gerencial**

Gerente General:	Riccardo Lama
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	Tatiana Lozada Gobeá
Contador General	Antonio Guerrero Ortiz

**2. Negocios**

El servicio público de electricidad en la ciudad de Lima es comercializado y distribuido por 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.

Enel DP, por su parte, tiene la concesión de la distribución y comercialización de energía eléctrica en la zona norte de Lima Metropolitana, en la Provincia Constitucional del Callao y las provincias de Huaura, Huaral, Barranca y Oyón. La empresa abarca un área de 1,517 km<sup>2</sup>, atiende 52 distritos de manera exclusiva y comparte cinco distritos adicionales con Luz del Sur.

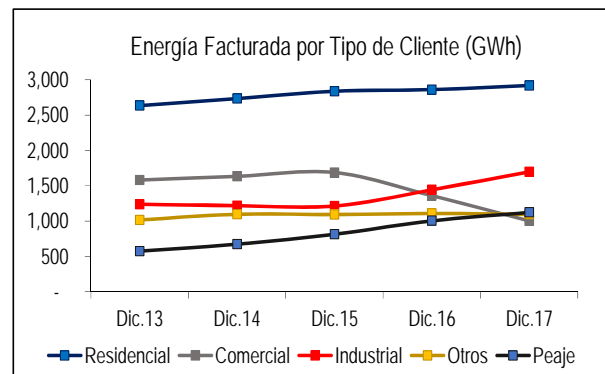
El número de clientes atendidos por Enel DP en cuanto a servicio de distribución de energía eléctrica se ha incrementado en los últimos periodos, siendo a diciembre del 2017 de alrededor de 1.40 millones, registrando un incremento de 2.18% respecto a diciembre del 2016, beneficiando a más de la mitad de los pobladores de Lima Metropolitana.

Tipo de Cliente	Número de Clientes		Energía Facturada (GWh)	
	Dic.16	Dic.17	Dic.16	Dic.17
Residencial	94.78%	94.75%	36.81%	37.26%
Comercial	3.10%	3.27%	17.49%	12.79%
Industrial	0.10%	0.10%	18.54%	21.65%
Otros	2.01%	1.87%	14.25%	13.97%
Peajes	0.01%	0.01%	12.91%	14.33%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Del total de clientes atendidos por Enel DP a diciembre del 2017, 94.75% son de tipo residencial, 3.27% de tipo comercial y el restante 1.98%, corresponde a clientes industriales, ingresos por peaje y otros giros.

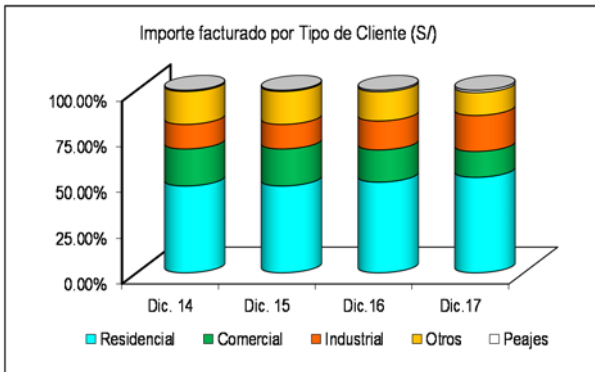
El aumento en el número de clientes atendidos por la empresa se registra en forma permanente, siendo el incremento promedio anual en los últimos cinco años de 3.03%.

Al 31 de diciembre del 2017, el precio promedio ponderado de la venta de energía para los clientes residenciales, fue S/ 0.48 por KWh, superior al registrado para los otros tipos de clientes (S/ 0.38 para los clientes comerciales, y S/ 0.31 para los clientes industriales).



A pesar de que los clientes residenciales representan 94.75% del total de clientes atendidos por la empresa, consumen sólo 37.26% del total de energía facturada en GWh durante el ejercicio 2017.

De otro lado, los clientes de tipo comercial consumieron 12.79% (-4.70 pp respecto a diciembre 2016) y los del tipo industrial 21.65% (+3.11 pp respecto a diciembre 2016), del total de la facturación medido en GWh, luego de la reclasificación del giro de negocio de algunos clientes.



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

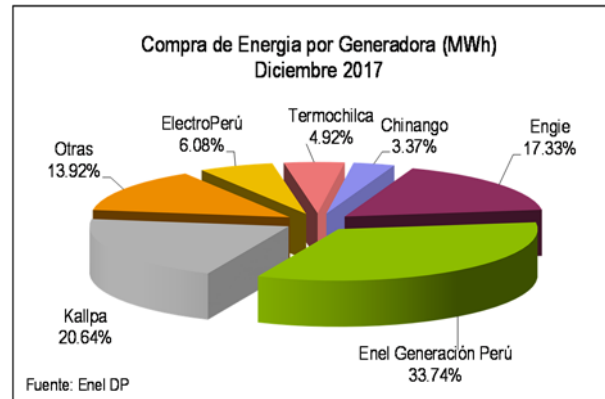
- **Negocio Retail**, enfocado en ofrecer acceso a electrodomésticos básicos, en convenio con la empresa Carsa (a partir de octubre del 2015 con un periodo de duración de tres años con opción a renovarse), que permite operar las trece tiendas Mundogar ubicadas dentro de los centros de servicio de la Compañía. En el ejercicio 2017, Carsa logró con Enel DP ventas de más de 88,000 artefactos por un valor de S/ 16.0 millones (+17% respecto al año anterior).
- **Negocio de Seguros (Enel Seguros)**, desarrollado por Enel DP en alianza estratégica con las empresas de seguros: Pacífico Seguros, Rimac y Mapfre, lo que permite cubrir las brechas en salud y protección familiar con productos accesibles para clientes de medianos y bajos ingresos. Durante el año 2017, logró más de 27,000 afiliaciones y un stock de 200,000 clientes afiliados.
- **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 en 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 año 2017, logró instalar y conectar 8,529 viviendas.

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

- Clientes residenciales: electrificación de asentamientos humanos, transferencia de clientes del Anexo 8 de Jicamarca, incorporación de nuevos operadores de servicio de atención al cliente, cambio de marca en centros de servicio, implementación de un nuevo sistema

comercial "Salesforce", lanzamiento del aplicativo móvil – APP Perú, implementación de "Salesforce emergencia y alumbrado público", y el módulo de gestión de atenciones "Customer CARE".

- Grandes clientes: Enel DP cuenta con ejecutivos comerciales capacitados especialmente para la atención y el asesoramiento de este tipo de clientes. Además se destacan por brindar servicios de: mantenimiento de redes y de subestaciones eléctricas, trabajos en líneas energizadas, y ejecución de proyectos eléctricos. Enel DP divide este tipos de clientes en dos subgrupos para una adecuada atención: (i) clientes institucionales, que atiende convenios con diversas municipalidades dentro de la zona de concesión, con lo cual ha instalado luminarias, logrando el mejoramiento de la iluminación de calles, parques y diversas áreas, brindando seguridad; además ha resaltado el ornato en diversos distritos; y (ii) clientes libres, encargados de la negociación para renovar contratos (en horizontes mayores a 3 años), el ingreso de clientes por peaje y la retención de clientes potencialmente libres, que durante el año 2017, lograron renovar contratos de 6 clientes libres, el ingreso de un nuevo cliente libre, y captar 73 clientes potencialmente libres del mercado regulado.



Enel DP adquiere la energía que distribuye de diversas empresas generadoras que pertenecen al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN), como son hoy principalmente: Enel Generación Perú, Engie Energía Perú (antes Enersur), Kallpa, Electroperú y Termochilca. 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 la 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.

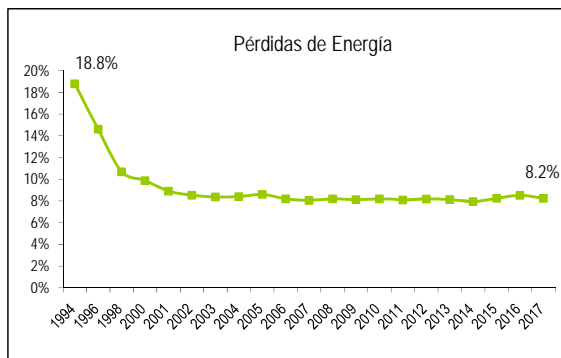


Para ello cuenta con contratos que garantizan el suministro de energía de sus clientes libres y regulados para el corto plazo, además de contar con contratos firmados para suministro de energía a largo plazo (hasta el 2027).

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 cubrir la demanda de energía existente en el mercado.

Durante el ejercicio 2017, Enel DP invirtió S/ 405.4 millones, los que fueron destinados principalmente en:

- Ampliación de capacidad en subestaciones de transformación (SET) y líneas de transmisión.
- Ampliación y refuerzo de redes de media y baja tensión.
- Ampliación de capacidad en alimentadores de media y baja tensión.
- Atención y/o electrificación de nuevos proyectos para la ampliación de redes en asentamientos humanos.
- Dotación de mayor seguridad en las instalaciones.
- Mejora en la infraestructura destinada al alumbrado público.
- Inversiones destinadas a la reducción de pérdidas comerciales.



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 8.24% (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 según 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 normatividad vigente en cuanto al medio ambiente.

#### 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 sobre la base a un permanente plan de inversiones, la ampliación de la capacidad de generación y el desarrollo del sistema eléctrico interconectado nacional en casi todo el país.

En el período 2007-2016, se han realizado inversiones por alrededor de US\$ 18 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, como la hidroeléctrica y el gas natural.

De este modo, la potencia efectiva instalada actual de generación eléctrica presenta una sobreoferta cercana a 40% respecto de la demanda actual, la que podría incrementarse dado el alto potencial de energías renovables del país, estimado en cerca de 95 GW de capacidad.

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 40.6% de la producción total reportada por el COES para el ejercicio 2017 (49.7% en el año 2016), mientras que a principios de la década pasada representaba menos de 25%.

Al cierre del 2017, la potencia instalada del SEIN fue de 12,508 MW, habiéndose reducido en 2.09% respecto a la potencia instalada al cierre del 2016 (12,775 MW), por el retiro de operación de algunas centrales hidroeléctricas y térmicas (estas últimas, principalmente de combustión de Diesel).

La potencia efectiva del sistema a diciembre del 2017 fue de 12,078 MW, donde 40.2% corresponde a potencia efectiva de centrales hidroeléctricas y 57.0% a centrales térmicas.

Potencia Instalada en el SEIN en MW				
	2014	2015	2016	2017
Hidroeléctrica	3,413	3,927	4,948	4,883
Térmica	5,593	5,981	7,488	7,286
Solar	96	96	96	96
Eólica	146	146	243	243
<b>Totales</b>	<b>9,248</b>	<b>10,150</b>	<b>12,775</b>	<b>12,508</b>

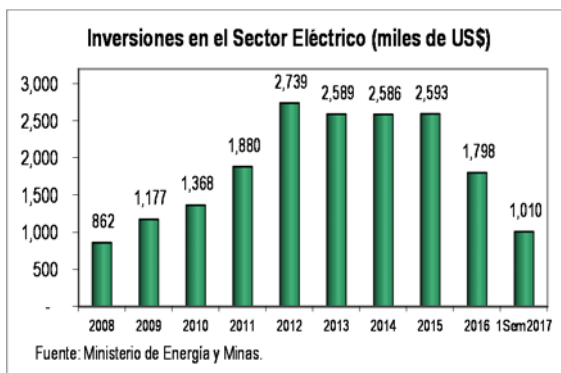
Fuente: COES SINAC

La capacidad instalada de producción de energía se ha concentrado en la zona central del país, debido a 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.

El Estado Peruano está promoviendo la diversificación de la producción en regiones de menor cobertura y de alta disponibilidad, incorporando la generación con energías renovables y con centrales de reserva fría.

El aumento de la oferta ha estado acompañado con la tendencia creciente de la demanda de energía, que ha mostrado un crecimiento superior al alcanzado por el PBI total peruano en los últimos años.

Ello se ha traducido en importantes inversiones en el sector eléctrico, de modo que la cartera de inversiones del sector registrada en Osinergmin y en Proinversión para los próximos 6 años asciende a más US\$ 9 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% a proyectos de generación con energía renovable no convencional.



La producción total del SEIN en el ejercicio 2017 fue de 48,993 GWh, mostrando un crecimiento mayor respecto al ejercicio 2016 (+1.38% vs 48,327 GWh), alineado con el menor crecimiento económico y la incertidumbre económica y política que ha reducido el ritmo de las inversiones, tanto públicas, como privadas. Todo ello además ha estado determinado por una coyuntura de bajos precios en el mercado de costos marginales y de mayor disponibilidad de recursos hídricos que determinaron un aumento más que proporcional de la generación hidroeléctrica.

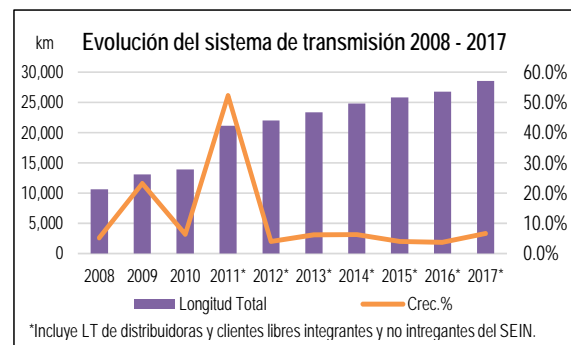
Producción del SEN según tipo de generación (GWh)				
	2014	2015	2016	2017
Hidroeléctrica	21,003	22,456	23,010	27,741
Térmica	20,337	21,262	24,021	19,898
Solar	199	231	242	288
Eólica	256	591	1,054	1,065
<b>Totales</b>	<b>41,795</b>	<b>44,540</b>	<b>48,327</b>	<b>48,993</b>
Crecimiento	5.36%	6.57%	8.50%	1.38%

Fuente: COES SINAC

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. Esto sumado a la disponibilidad de gas natural (principalmente del gas de Camisea) y al impulso del Estado, ha determinado la construcción 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).

La energía eléctrica 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.

Se cuenta con cerca de 27 mil km de líneas de transmisión principales y secundarias, de las cuales, 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. De acuerdo a estimaciones del MINEN, la cobertura del servicio eléctrico ha alcanzado a 95.10% de los peruanos en el año 2016.

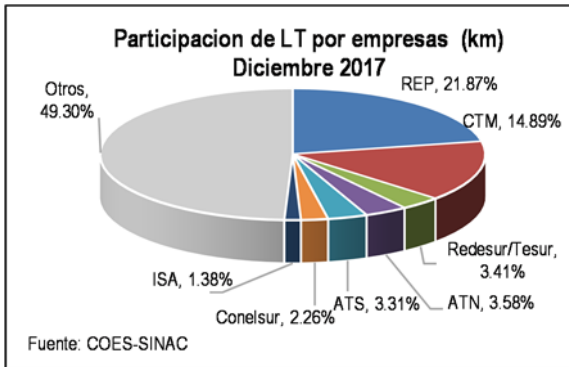


Fuente: COES-SINAC

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.

Las empresas distribuidoras tienen ámbito local y/o regional, con áreas de atención claramente delimitadas, en donde el

crecimiento se presenta principalmente por el aumento poblacional y por el incremento en el número de viviendas nuevas.



Las dos principales empresas distribuidoras operan las regiones de 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 son 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.

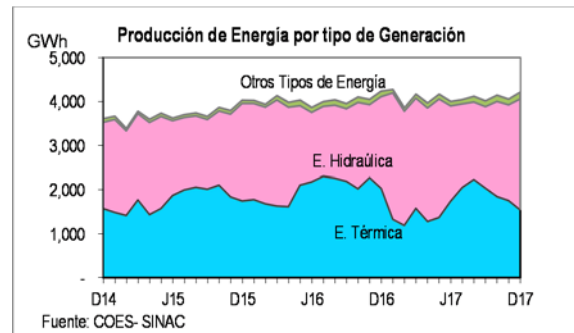
El precio de generación es fijado en mayo de cada año, publicando tarifas máximas reajustadas periódicamente, y tiene dos componentes. Por un lado, está la "tarifa en barra" que es fijada por Osinergmin en base a costos marginales, y por otro está el precio promedio de mercado de la energía que contratan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

Durante el ejercicio 2017, la potencia instalada en el SEIN fue de 12,508 MW, compuesta en 58.3% por generación térmica, 39.0% por generación hidroeléctrica y el restante 2.7% por generación eólica y solar.



La potencia instalada registrada al cierre del ejercicio 2017 ha sido 2.09% menor que lo registrado al cierre del 2016, debido al retiro de algunas centrales poco eficientes, principalmente térmicas con combustión a Diesel.

Generadoras	Pot.Inst. 2017 (MW)	Producción 2017		Producción 2016	
		GWh	Part.	GWh	Part.
Engie	2,631	7,807	15.9%	8,182	16.9%
Electroperu	1,027	6,932	14.1%	6,644	13.7%
Kallpa <sup>2/</sup>	1,798	6,375	13.0%	6,765	14.0%
Enel GP <sup>1/</sup>	1,476	5,878	12.0%	7,211	14.9%
Fenix	575	4,113	8.4%	3,582	7.4%
Stalkraft	442	2,323	4.7%	2,079	4.3%
Orazul-Egenor	358	2,186	4.5%	2,054	4.3%
Huallaga	468	2,142	4.4%	354	0.7%
EGASA	310	1,405	2.9%	1,346	2.8%
Otras	3,424	9,832	20.1%	10,109	20.9%
<b>TOTAL</b>	<b>12,508</b>	<b>48,993</b>	<b>100.0%</b>	<b>48,326</b>	<b>100.0%</b>

<sup>1/</sup>Sin incluir Chinango. <sup>2/</sup>Incluye Samay y Cerro del Aguila  
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 inicio de la operación comercial de importantes proyectos de generación, especialmente de generación hidroeléctrica y centrales RER, con lo cual la reserva de



energía mostrará una disminución paulatina y permitirá el equilibrio de los precios de energía, que se encuentran entre los más bajos en la región, y actualmente, se encuentran en mínimos históricos por la difícil coyuntura por la que atraviesa el mercado mayorista y la particular situación de los precios de costos marginales.

#### 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 2017.

Periodo	2014	2015	2016	2017
IPM	214.5729	220.1306	224.3467	223.0259
Factor Anualizador	1.0394	1.0132	0.9941	1.0000

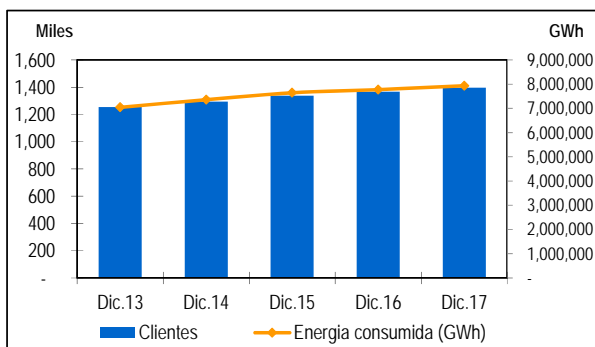
##### a. Resultados, Rentabilidad y Eficiencia

Los ingresos operativos de la Empresa están compuestos por ingresos por servicios de distribución de energía, los cuales representan a diciembre del 2017, 96.13% del total de ingresos, y otros ingresos como movimiento de redes, transferencia de clientes, venta de mercaderías y comisiones de cobranzas, que representan en conjunto 3.87%.

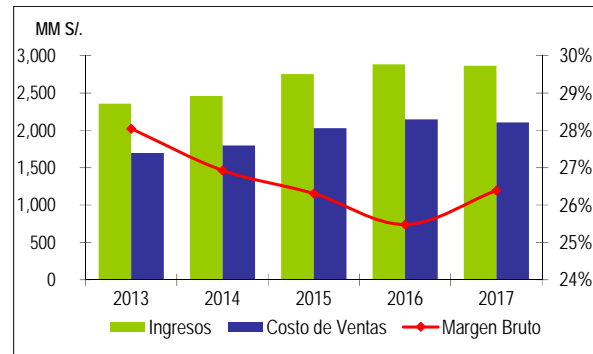
Al 31 de diciembre del 2017, los ingresos totales de Enel DP registraron una leve disminución de 0.75% en relación al 31 de diciembre del 2016 (-1.33% a valores corrientes), pasando de S/ 2,883.65 millones a S/ 2,862.08 millones, considerando valores constantes de diciembre del 2017.

El decrecimiento en los ingresos es explicado por la disminución en el precio medio de venta en 2.4% en relación al periodo anterior, compensado en parte por el incremento del volumen físico de la energía vendida en MWh (+2.1%), principalmente a clientes libres (+34.9%) y a clientes de baja tensión (+1.4%). Por otro lado, se observa disminución en clientes de media tensión (-29.7%), debido a la migración de parte de éstos hacia la categoría de clientes libres.

Adicionalmente, se incrementó la venta en MWh de peajes y otros en 21.0%, en relación al periodo anterior.



El costo de venta del servicio de distribución de energía disminuyó 1.96%, al pasar de S/ 2,148.89 millones en diciembre del 2016 a S/ 2,106.75 millones en diciembre del 2017, explicado principalmente por menor costo en la compra de energía (S/ -66.70 millones a valores corrientes) por un menor precio medio de compra y de volumen físico de energía comprada. Adicionalmente, se observa menores gastos en personal, tributos, entre otros costos operativos.



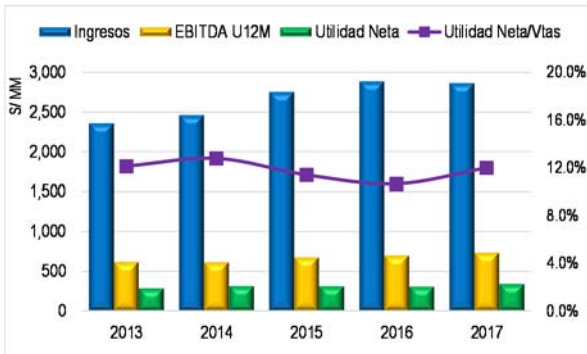
En el ejercicio 2017, el margen bruto registró un incremento de 2.80%, respecto al ejercicio anterior, considerando valores constantes (S/ 755.33 millones vs S/ 734.76 millones), debido a que los costos disminuyeron en mayor porcentaje respecto a la reducción de los ingresos. Al 31 de diciembre del 2017, los gastos administrativos y de ventas se incrementaron respecto al periodo anterior (S/ 211.83 millones vs S/ 198.37 millones, a valores constantes). También se observa que los otros ingresos operacionales netos se incrementaron, pasando de S/ 14.48 millones en el ejercicio 2016 a S/ 28.02 millones en el ejercicio 2017, explicado por mayores ingresos por soporte administrativo a entidades relacionadas, penalidades a proveedores y enajenación de propiedades de planta y equipo, y alquileres, a lo que se agrega la disminución por multas en el periodo analizado. En ese sentido, el resultado operacional en el ejercicio 2017 registró un incremento de 3.75%, respecto a lo registrado en el ejercicio anterior (S/ 571.51 millones vs S/ 550.87 millones).

Los ingresos financieros ascendieron a S/ 17.30 millones en el ejercicio 2017 (+9.94% respecto al ejercicio 2016), principalmente por mayores intereses sobre los depósitos bancarios y por incremento en los intereses y recargos a los clientes por facilidades de pago otorgadas.

Los gastos financieros disminuyeron 1.29% pasando de S/ 97.99 millones en el ejercicio 2016 a S/ 96.73 millones en el ejercicio 2017, debido principalmente a menores pagos de intereses por obligaciones financieras con terceros, por contingencias, entre otros gastos financieros.

La ganancia por diferencia de cambio registrada a diciembre 2017, fue relativamente estable al periodo anterior (-2.50%), debido a que el emisor gestiona sus operaciones con

reducida exposición cambiaria, con lo cual reduce la posibilidad de pérdidas por riesgo cambiario.

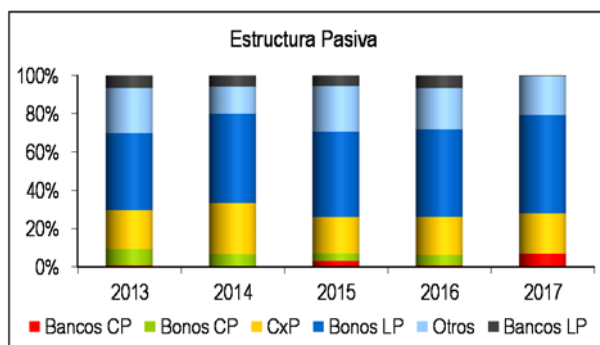


La utilidad neta en el ejercicio 2017 fue S/ 342.77 millones, +11.66% en relación al ejercicio anterior (S/ 306.99 millones), explicado por los menores costos por ventas, el incremento en los ingresos operacionales netos y por el mejor resultado de los gastos financieros netos. Esto se refleja en el ratio de rentabilidad sobre patrimonio promedio 19.22% (19.28% registrado en el ejercicio 2016) y en la rentabilidad sobre activos 7.98% (7.43% registrada en el ejercicio 2016).

**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 la elaboración y la ejecución de proyectos de inversión y de mejoras en procesos operativos.

Al 31 de diciembre del 2017, el total de pasivos de Enel DP fue S/ 2,394.76 millones, lo que significó una disminución de 2.71%, respecto a lo registrado a diciembre del 2016 (S/ 2,461.36 millones a valores constantes). El principal pasivo como fuente de financiamiento lo constituye la emisión de bonos corporativos, que representa 51.27% de los pasivos totales, la que se realiza 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 7.31% del total de pasivos.

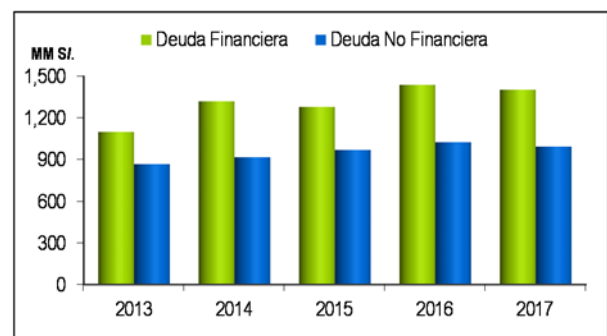


Los pasivos de corto plazo cuentan con alta participación en el soporte de la operatividad de la empresa (cuentas por pagar a proveedores, cuentas por pagar afiliadas y acreedores varios, que en conjunto representan 40.45% de los pasivos corrientes a diciembre del 2017). En ese sentido los pasivos de corto plazo se mantuvieron relativamente estables, siendo de S/ 968.68 millones a diciembre del 2017. Los pasivos a largo plazo representan 59.55% del total de los pasivos a diciembre del 2017, los cuales registraron leve disminución de 3.49% a diciembre del 2017 (S/ 1,426.08 millones), explicada principalmente por el vencimiento de ciertas obligaciones con el público.

A diciembre del 2017, la responsabilidad total por la emisión de bonos fue de S/ 1,227.91 millones (9.51% superior a la registrada al cierre del 2016), manteniendo saldos en circulación vigentes del Cuarto Programa de Bonos Corporativos por S/ 280.0 millones; del Quinto Programa de Bonos Corporativos por S/ 847.9 millones, y del Sexto Programa de Bonos Corporativos por S/ 100.0 millones. El único programa vigente, es el Sexto Programa de Bonos Corporativos (hasta por US\$350 millones o su equivalente en soles), aprobado en marzo de 2017, el cual tendrá una duración de seis años.

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 1.15 veces a diciembre del 2017, inferior al límite máximo permitido en los Contratos de Emisión de Bonos Corporativos correspondientes al Cuarto Programa, establecido en 1.70 veces. Para el Quinto y Sexto Programa no se ha establecido límite en el ratio de endeudamiento para covenants.

La deuda financiera de Enel DP a diciembre 2017, disminuyó a S/ 1,402.91 millones, -2.44% en relación a diciembre 2016 (S/ 1,437.95 millones), estando conformada principalmente por obligaciones con el público (S/ 1,227.91 millones), y en menor proporción, por obligaciones bancarias (S/ 175.00 millones).



El ratio de endeudamiento financiero a diciembre del 2017, fue de 0.74 veces el patrimonio de la empresa, menor a lo

**Resumen de estados financieros individuales y principales indicadores**  
(En miles de Soles al 31 de diciembre 2017)

	2013	2014	2015	2016	2017
Ventas netas	2,357,117	2,459,773	2,751,782	2,883,647	2,862,076
Margen bruto	661,058	662,404	723,939	734,762	755,328
Resultado operacional	480,850	475,982	532,978	550,873	571,513
Depreciación y amortización	138,138	137,158	143,242	149,929	163,994
Flujo depurado	613,780	613,535	675,972	701,306	731,562
Gastos financieros	97,626	71,491	95,058	97,992	96,728
Resultado no operacional	-85,228	-57,262	-82,006	-81,055	-78,256
<b>Utilidad neta</b>	<b>285,508</b>	<b>314,145</b>	<b>313,394</b>	<b>306,987</b>	<b>342,773</b>
<b>Total Activos</b>	<b>3,285,165</b>	<b>3,664,399</b>	<b>3,763,284</b>	<b>4,129,647</b>	<b>4,294,153</b>
Disponible	203,069	297,654	64,747	222,542	259,026
Deudores	288,668	307,207	348,238	371,276	245,809
Activo Fijo	2,717,577	2,977,916	3,238,399	3,436,634	3,679,727
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,962,996</b>	<b>2,233,811</b>	<b>2,246,540</b>	<b>2,461,358</b>	<b>2,394,755</b>
Deuda Financiera	1,097,878	1,318,758	1,278,976	1,437,948	1,402,908
<b>Patrimonio</b>	<b>1,322,169</b>	<b>1,430,588</b>	<b>1,516,745</b>	<b>1,668,289</b>	<b>1,899,398</b>
Result. Operacional / Ventas	20.40%	19.35%	19.37%	19.10%	19.97%
Utilidad Neta / Ventas	12.11%	12.77%	11.39%	10.65%	11.98%
Flujo depurado / Activos Prom.	21.61%	20.36%	20.45%	19.34%	18.56%
Rentabilidad Patrimonial Prom.	23.06%	22.82%	21.27%	19.28%	19.22%
Liquidez corriente	0.71	0.77	0.51	0.65	0.57
Liquidez ácida	0.67	0.72	0.44	0.60	0.52
Pasivos / Patrimonio	1.48	1.56	1.48	1.48	1.26
Deuda Financiera / Patrimonio	0.83	0.92	0.84	0.86	0.74
% Pasivo de Deuda de corto plazo	39.0%	37.8%	41.6%	40.0%	40.5%
Indice de Cobertura Histórica	7.63	7.82	8.36	7.59	8.51
<b>EBITDA Últimos doce meses</b>					
EBITDA	618,988	613,139	676,220	700,802	735,507
Deuda Financiera / EBITDA	1.77	2.15	1.89	2.05	1.91
Deuda Financiera - Caja / EBITDA	1.45	1.67	1.80	1.73	1.56
EBITDA / Gastos financieros	6.34	8.58	7.11	7.15	7.60

registrado a diciembre 2016 (0.86 veces), explicado por el incremento del patrimonio, y en menor proporción por la disminución en obligaciones financieras.

A diciembre del 2017, la deuda no financiera fue S/ 991.85 millones, 3.08% menor a la registrada al cierre del ejercicio 2016 (S/ 1,023.41 millones), explicada por menores impuestos diferidos por pagar y cuentas por pagar comerciales.

El nivel patrimonial de Enel DP se incrementó 13.85%, pasando de S/ 1,668.29 millones en diciembre del 2016 (valores constantes) a S/ 1,899.40 millones en diciembre del 2017, a consecuencia del aumento en utilidades y a los menores dividendos repartidos.

En Junta General de Accionistas llevada a cabo el 27 de marzo de 2018, se aprobó disminuir la repartición de dividendos: (i) hasta el 65% de las utilidades acumuladas al primer trimestre, pagadero en mayo 2018; (ii) hasta el 65% de las utilidades acumuladas al segundo trimestre, después de deducido el primer dividendo a cuenta, pagadero en agosto 2018; (iii) hasta el 65% de las utilidades acumuladas

al tercer trimestre, después de deducido el primer y segundo dividendo a cuenta, pagadero en noviembre 2018; y (iv) un dividendo complementario hasta 65% de las utilidades acumuladas al cuarto trimestre, descontando los tres dividendos distribuidos a cuenta del ejercicio entregados previamente.

**c. Situación de liquidez**

Al 31 de diciembre del 2017, Enel DP contó con activos totales por S/ 4,294.15 millones, +3.98% a los registrados al cierre de diciembre 2016 (S/ 4,129.65 millones, considerando valores constantes).

El activo corriente de la empresa a diciembre del 2017, fue S/ 548.76 millones, disminuyendo 13.76% respecto a lo registrado al cierre de diciembre del 2016 (S/ 636.31 millones), explicado principalmente por disminución en las inversiones de fácil liquidación y de los deudores por venta. La mayor disminución en el activo corriente (S/ -87.55 millones) frente a la leve disminución del pasivo corriente

(S/ -15.03 millones), se reflejó en la disminución del ratio de liquidez corriente, siendo este de 0.57 veces a diciembre 2017, frente a 0.65 veces a diciembre del 2016.

Los niveles de generación de caja de Enel DP, corresponden a la cobranza de la 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 2017 fue de 29 días, menor al de años anteriores en que fluctuó en alrededor de 43 días, explicado por la reducción en las cuentas por cobrar.

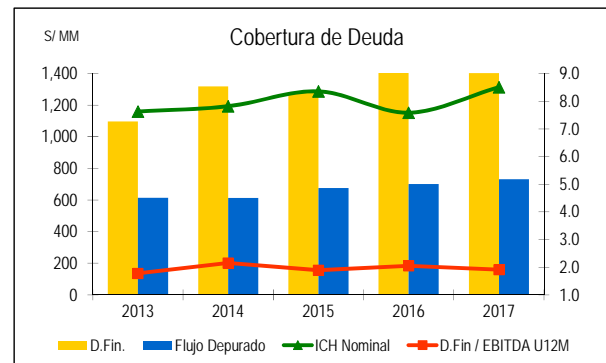
La empresa, cuenta con un programa de optimización de efectivo entre las empresas del Grupo en el Perú, por un importe máximo de US\$ 200.00 millones o su contravalor en soles a un plazo hasta diciembre del 2020 (monto y plazo ampliado en sesión de Directorio del 23 de febrero de 2017), que permite obtener financiamiento intercompañías. Al 31 de diciembre de 2017, mantuvo diversos préstamos con su relacionada Enel Generación Perú S.A.A por S/ 116.35 millones (que venció en enero 2018).

#### d. Índice de Cobertura Histórica

Durante el ejercicio 2017, Enel DP realizó una emisión por S/ 100.00 millones, correspondiente al Sexto Programa de Bonos Corporativos realizada en noviembre del 2017.

La política de financiamiento busca obtener adecuada financiación de operaciones y de inversiones, asegurando la

liquidez y el mantenimiento de un nivel de apalancamiento moderado, optimizando costos financieros y evitando riesgos cambiarios en el financiamiento.



El Índice de Cobertura Histórico se incrementó en relación al cierre del año anterior (8.51 veces a diciembre del 2017 vs 7.59 veces a diciembre 2016), explicado principalmente por la disminución de su deuda financiera.

El adecuado nivel de cobertura de la empresa se confirma con el Ebitda, que al 31 de diciembre del 2017 registró S/ 735.51 millones, superior al periodo anterior (S/ 700.80 millones). Además se ve reflejado en los ratios de Ebitda sobre gastos financieros y deuda financiera sobre Ebitda, de 7.60 veces y 1.91 veces, respectivamente.

## DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS AI 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

### 1. Acciones Comunes

638,563,900 en circulación

Valor nominal: S/. 1.00

Capitalización bursátil: S/. 3,601,500,396

### 2. 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
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%

### 3. 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%
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%

### 4. Sexto Programa de Bonos Corporativos de Enel Distribución Perú S.A.A.

Involucra un monto de emisión de hasta US\$ 350'000,000 o su equivalente en moneda nacional. Los recursos captados como consecuencia de la emisión de los Bonos serán utilizados aproximadamente hasta el 51.03% para la refinanciación de los vencimientos de deuda financiera y aproximadamente hasta el 48.97% para cubrir nuevas inversiones en base a los planes de inversión del Emisor.

Emisión	Fecha de Emisión	Plazo	Monto Autorizado	Monto Colocado	Tasa de Interés
Primera – Serie A	13-Nov-17	8 años	S/. 100'000,000	S/ 100'000,000	5.7200%
Segunda – Serie A	21-Mar-18	8 años	S/. 100'000,000	S/ 100'000,000	5.3750%



## 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 más 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.