

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

Sesión de Comité N° 50/2017: 20 de octubre del 2017
Información financiera intermedia al 30 de junio 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 la mayor distribuidora eléctrica del país con una cuota en el sistema de distribución de 20%. 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, que controla directa e indirectamente 75.68% 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 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. (la otra empresa de distribución de energía eléctrica de la ciudad de Lima).

<i>Clasificaciones Vigentes</i> Información financiera al:	Anterior ^{1/} 31.03.2017	Vigente 30.06.2017
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

^{1/} Sesión de Comité del 14.08.2017.

FUNDAMENTACION

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

- Su relación con el Grupo Enel, multinacional líder en los mercados eléctricos y de gas en el mundo, como accionista controlador de la empresa, lo que implica un importante respaldo patrimonial, y 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 en Perú (con un límite de US\$ 200 millones).
- 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 el incremento de la energía consumida.

Indicadores Financieros

Cifras expresadas en miles de soles de junio 2017

	Dic.2015	Dic.2016	Jun.2017
Total Activos	3,759,001	4,124,947	4,098,726
Activo Fijo	3,234,714	3,432,723	3,546,006
Total Pasivos	2,243,983	2,458,557	2,346,420
Deuda financiera	1,277,520	1,436,311	1,364,820
Patrimonio	1,515,018	1,666,390	1,752,306
Ventas Netas	2,748,650	2,880,365	1,459,443
Margen Bruto	723,115	741,152	377,472
Resultado Operacional	532,372	550,246	286,762
Utilidad neta	313,037	306,638	171,933
Res. Operacional / Ventas	19.37%	19.10%	19.65%
Utilidad / Ventas	11.39%	10.65%	11.78%
Rentabilidad / patrimonio prom.	21.27%	19.28%	21.62%
Rentabilidad / Activos	8.33%	7.43%	8.39%
Liquidez corriente	0.51	0.65	0.48
Liquidez ácida	0.44	0.60	0.45
Pasivo Total / Patrimonio	1.48	1.48	1.34
Pas. Financ./ Patrimonio	0.84	0.86	0.78
Índice de Endeudamiento (Cov.)	1.33	1.26	1.20
Índice de Cobertura Histórico	8.36	7.59	8.46
Ventas de energía (miles GWh)	7,645	7,777	4,057
Clientes atendidos (miles)	1,337	1,367	1,385

*Para efectos de análisis, las cifras han sido ajustadas a soles constantes de junio 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.

- 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 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 demanda de energía.
- Las políticas nacionales relacionadas con el manejo económico y sus efectos, teniendo en cuenta 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 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 niveles de ingresos, registrando un crecimiento promedio anual en ventas de 7.58% en los últimos 5 años (2012-2016 a valores constantes). En el primer semestre del 2017, sus ingresos fueron de S/ 1,459.44 millones, 4.92% inferiores a los registrados en el mismo periodo del año 2016, explicados por la disminución en el precio medio de venta, a lo que se agrega 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 46 días a junio del 2017.

La utilidad neta al 30 de junio del 2017 fue S/ 171.93 millones, 7.74% inferior a la de junio 2016 (S/ 186.37 millones), explicado por menores ingresos, no compensados por menores gastos operativos, así como por mayores gastos financieros registrados.

La gestión de activos de Enel, concentrados en el largo

plazo (87.84%), responde a la estructura del negocio, al requerir una importante planta para sus operaciones.

La estructura de financiamiento, a junio del 2017, estuvo conformada principalmente por bonos corporativos, representando 51.01% de pasivos totales. A la fecha, el Cuarto Programa de Bonos Corporativos y el Quinto Programa de Bonos Corporativos no se encuentran vigentes, por lo que para mantener su política de financiamiento a través del mercado de capitales local se ha aprobado 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, adicionales a las líneas de crédito clásicas (no comprometidas).

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 tal motivo 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 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 por la empresa.

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 gestionarla, darle nuevos usos y desarrollar nuevas alianzas estratégicas.

a. Propiedad

El capital social de la Sociedad, al 30 de Junio 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.	51.68
Enel Américas S.A.	24.00
AFP Integra S.A.	7.43
Credicorp Ltda.	6.82
Otros	10.07
Total	100.00

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 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, destacando 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.

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 30 países en 5 continentes, estando encargada de la generación de energía por más de 89 GW de capacidad instalada neta, distribuyendo electricidad y gas a través de una red que abarca cerca de 2.1 millones de kilómetros, para atender aproximadamente a 65 millones de clientes en todo el mundo. Las ventas totales en el primer semestre del 2017 fueron de 36,315 millones de euros, reportando un Ebitda de 7,678 millones 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 (1,976.7 MW) 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 cinco centrales hidroeléctricas ubicadas dentro de un radio de 50 Km. de 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 potencia efectiva total asciende a 1,485.9 MW.
- Chinango S.A.C., 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 197.9 MW.
- Enel Generación Piura S.A. (antes, Empresa Eléctrica de Piura S.A. – EEPSA), empresa dedicada a la generación eléctrica en la central termoeléctrica Malacas y la central termoeléctrica Reserva Fría de generación de Talara, ubicadas en Piura, con una potencia efectiva de 292.9 MW.
- Enel Distribución Perú S.A.A., una de las dos empresas distribuidoras de energía eléctrica que opera 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 e indirecta 75.68% 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 Ferrari Quíne
	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, con una larga trayectoria en el Grupo, como Gerente General, en reemplazo del Sr. Walter Sciutto. Asimismo, el Sr. Paolo Giovanni fue reemplazado por el Sr. Guillermo Lozada Pozo en el Directorio. La composición de la plana gerencial de Enel DP mantiene estabilidad, siendo los últimos cambios el del Gerente General antes mencionado, y la designación de la Sra. Tatiana Lozada en el cargo de Gerente de Regulación en reemplazo del Sr. Juan Miguel Cayo, en agosto del 2016.

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 km², 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 junio del

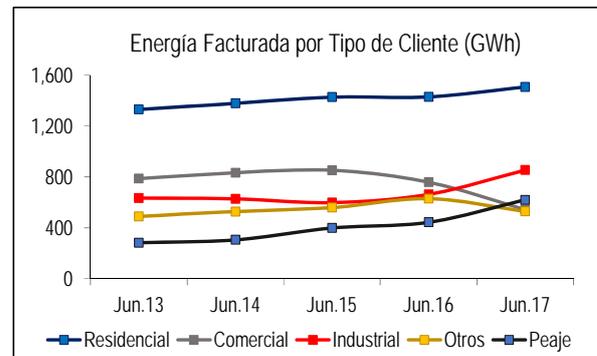
2017 de alrededor de 1.39 millones, registrando un incremento de 2.46% respecto a junio del 2016, beneficiando a más de la mitad de los pobladores en Lima Metropolitana.

Tipo de Cliente	Número de Clientes		Energía Facturada (GWh)	
	Jun-16	Jun-17	Jun.16	Jun.17
Residencial	94.75%	94.75%	36.44%	37.19%
Comercial	3.13%	3.27%	19.33%	13.41%
Industrial	0.09%	0.10%	16.90%	21.05%
Otros	2.03%	1.88%	16.03%	13.06%
Peajes	0.00%	0.01%	11.30%	15.28%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Del total de clientes atendidos por Enel DP a junio 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.

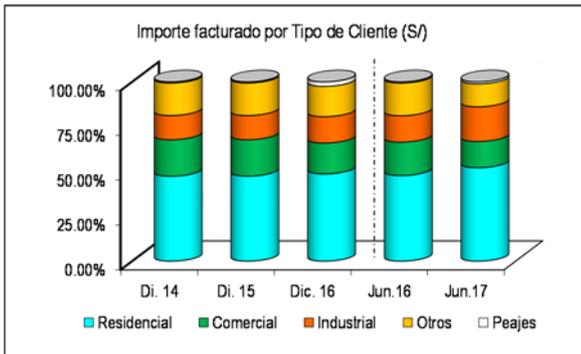
El incremento en el número de clientes atendidos por la empresa se registra en forma permanente con un promedio de crecimiento de 3.63% durante los últimos 5 años. De manera particular destaca el aumento de los clientes de tipo residencial, el cual es generado en respuesta al crecimiento habitacional, principalmente por la construcción de edificios multifamiliares (+3.77% en el periodo 2012-2016).

Al 30 de junio 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/ 0.37 para los clientes comerciales, y S/ 0.31 para los clientes industriales).



Los clientes residenciales, a pesar de representar 94.75% de los clientes atendidos por la empresa, consumen sólo 37.19% del total de energía facturada en GWh en el primer semestre del 2017.

De otro lado, los clientes de tipo comercial consumieron 13.41% (-5.92 pp respecto a junio 2016) y los del tipo industrial 21.05% (+4.15 pp respecto a junio 2016), del total de la facturación medido en GWh, luego de la reclasificación del giro de negocio de algunos clientes.

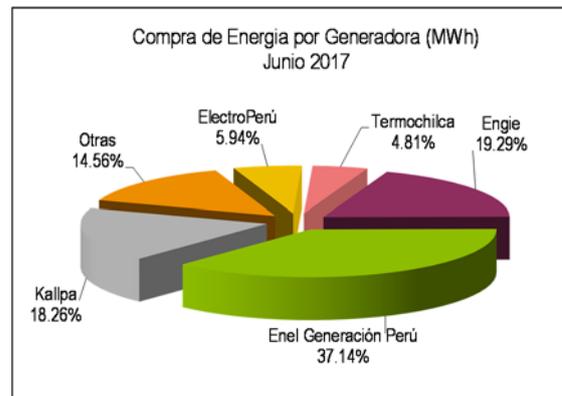


Enel DP es consciente de los continuos cambios que experimenta el mercado, siendo cada vez más selectivos y más exigentes, por tal motivo han tomado la iniciativa de construir una adecuada imagen y posicionamiento, creando diversos productos y servicios no relacionados directamente con energía con la 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 setiembre 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.
- **Máseguros**, seguro desarrollado por Enel DP en alianza estratégica con la empresa Pacifico Seguros, con la finalidad de ampliar la oferta de este tipo de productos a clientes de medianos y bajos ingresos. Actualmente, tiene dos productos para dicho segmento: MASepelio y MASXTuFamilia, que cuentan con cerca de 200 mil clientes afiliados. Adicionalmente, Enel DP cuenta con una alianza estratégica con Rímac 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 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. 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 empoderamiento al *front y back office* para lograr una solución definitiva de los reclamos.

- **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 atención adecuada: (i) clientes institucionales, que atiende 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 en diversos distritos. En el año 2016 se concretó el Convenio Marco de Cooperación Interinstitucional con la Municipalidad Distrital de La Punta, que permitió mejorar el alumbrado público con iluminación LED; y (ii) clientes libres, que representan aproximadamente 18.98% del total de la energía facturada, incluyendo las negociaciones para renovar contratos en horizontes entre 3 y 6 años, el ingreso de clientes por peaje y la retención de clientes potencialmente libres.



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

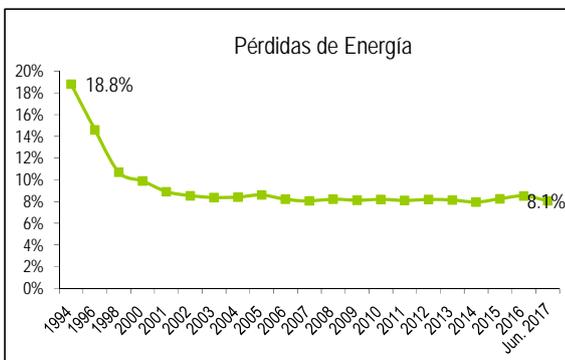
Enel DP realiza importantes inversiones para garantizar,

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 (hasta al 2017), 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 primer semestre del 2017, Enel DP invirtió S/ 159 millones que fueron destinados a:

- Ampliación de la capacidad y de la seguridad de las subestaciones y de las líneas de transmisión (S/ 43.96 millones).
- Ampliación y refuerzo de redes para poder atender los requerimientos de clientes residenciales, comerciales e industriales (S/ 44.13 millones).
- Asegurar la calidad y la seguridad del suministro (S/ 46.21 millones).
- Control de pérdidas (S/ 11.49 millones).
- Electrificación de asentamientos humanos (S/ 9.54 millones).
- Sistemas de información e infraestructura (S/ 3.67 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 8.06% (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 sobre la 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 el período de 2007 a 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, tales como la hidroeléctrica y el gas natural (que en el primer semestre de 2017, en conjunto generan 97.69% 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 31.21% de la producción total reportada por el COES en el primer semestre de 2017 (49.71% en el año 2016), mientras que a principios de la década pasada representaba menos de 25%. A junio de 2017, se cuenta con una potencia instalada de 12.60 GW a nivel nacional, habiéndose incrementado en 14.98% respecto a la potencia instalada a junio de 2016 (10.96 MW), con mayor participación de generación termoeléctrica (58.50%) y generación hidroeléctrica (38.80%), y en menor medida generación solar y eólica, con 0.76% y 1.93% de participación, respectivamente.

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.

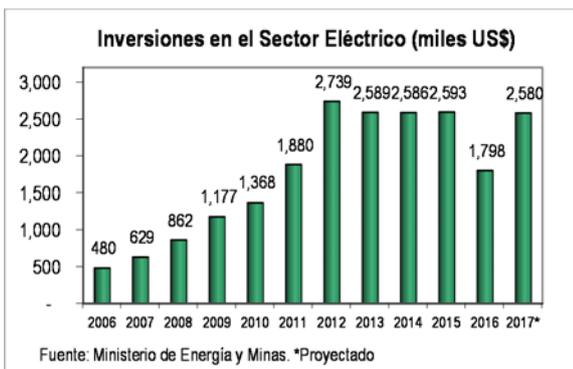
Potencia Instalada en el SEIN en MW				
	2014	2015	2016	Jun.2017
Hidroeléctrica	3,413	3,927	4,948	4,891
Térmica	5,593	5,981	7,488	7,374
Solar	96	96	96	96
Eólica	146	146	243	243
Totales	9,248	10,150	12,775	12,604

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.

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. A dicha fecha, 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.



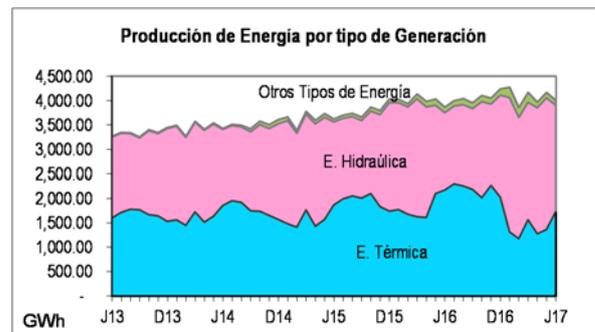
La producción total del SEIN en el primer semestre de 2017 fue de 24,415.30 GWh, 1.91% superior a la producción del mismo período de 2016 (23,958.50 GWh), impulsado principalmente por una mayor producción de energía hidroeléctrica (23.95%), habiéndose disminuido el resto de tipos de generación.

Producción del SEIN según tipo de generación (GWh)				
	2014	2015	2016 Ene-Jun 2017	2017 Ene-Jun 2017
Hidroeléctrica	21,003	22,456	23,010	15,388
Térmica	20,337	21,262	24,021	8,462
Solar	199	231	242	105
Eólica	256	591	1,054	460
Totales	41,795	44,540	48,327	24,415
Crecimiento	5.36%	6.57%	8.50%	1.91%

Fuente: COES SINAC

La nueva oferta de generación en el SEIN, acumulada a junio de 2017 fue de 74.3MW de potencia efectiva y 55.5MW de capacidad instalada, que incluye la Central Termoeléctrica Malacas 1 (Unidad TG6, de Enel Generación Piura S.A.A.), y las Centrales Hidroeléctricas Potrero (Unidades G1 y G2, de Empresa Eléctrica Agua Azul S.A.), y C.H. Maraón (Unidades G1, G2 y G3, de Hidroeléctrica Maraón).

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.



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.

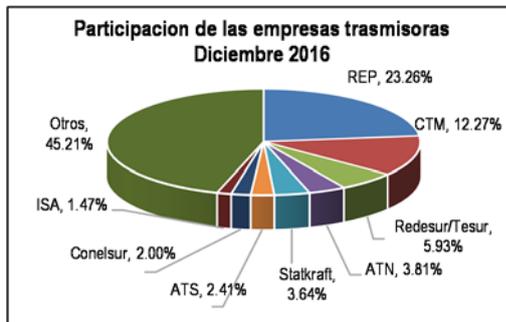
A diciembre de 2016, se contó con 26,721 km de líneas de transmisión principales y secundarias (alrededor de 83% pertenecen al SEIN), con tensión superior a 30 kV, destacando la importante inversión en líneas de 500 kV realizadas en los últimos años (existiendo hoy 1,965 km de líneas en esta tensión). 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.

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.



Fuente: COES-SINAC

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 junio de 2017, la potencia instalada en el SEIN fue de 12,603.4 MW, compuesta en 58.5% por generación termoeléctrica, 38.8% por generación hidroeléctrica y el restante 2.7% entre generación eólica y solar.

Siendo 14.98% superior a la potencia instalada a junio de 2016 (10,961.3 MW), con mayor crecimiento de la generación hidroeléctrica (24.35%).

Principales empresas generadoras	Producción (GWh)	Part. % Prod.
ENGIE	3,612	14.79%
Electroperú	3,386	13.87%
Enel Generación Perú S.A.A.	2,595	10.63%
Kallpa Generación	1,879	7.69%
Fénix Power Perú	1,789	7.33%
Empresas de Generación Huallaga	1,423	5.83%
Orazul Energy	1,356	5.55%
Statkraft	1,331	5.45%
Cerro del Águila S.A.	1,124	4.61%
Otras menores	5,920	24.25%
Totales	24,415	100.00%

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

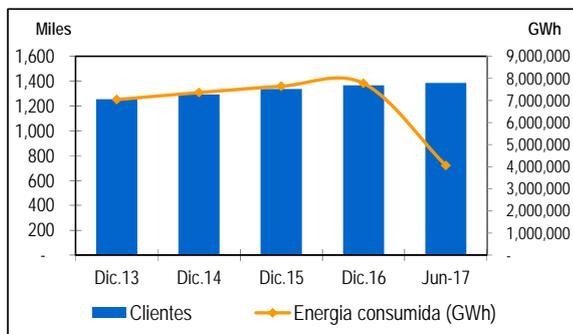
A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de junio del 2017.

Periodo	2014	2015	2016	Jun.2017
IPM	214.5729	220.1306	224.3467	222.7721
Factor Anualizador	1.0382	1.0120	0.9930	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 junio del 2017, 94.69% del total de ingresos, y otros ingresos como movimiento de redes, transferencia de clientes, entre otros, que representan 5.31%.

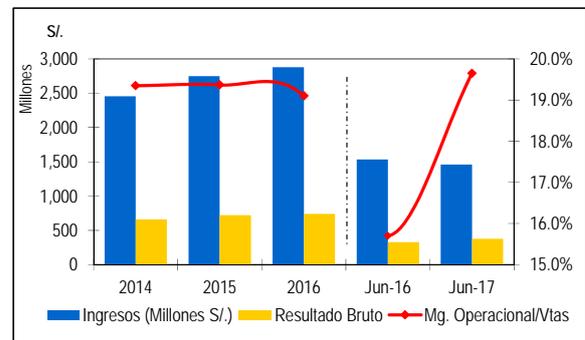
Al 30 de junio del 2017, los ingresos totales de Enel DP registraron una disminución de 4.92% en relación a junio del 2016 (-3.56% a valores corrientes), pasando de S/ 1,534.94 millones a S/ 1,459.44 millones, considerando valores constantes de junio del 2017.



El decrecimiento en los ingresos es explicado por la disminución en el precio medio de venta en 3.6%. A ello se agrega la disminución en el volumen físico de la energía vendida en 0.9%, debido a cierta disminución de la

demanda. La disminución de las ventas físicas ha sido ocasionada por la reducción de clientes de media tensión (-34.7%), debido a la migración de parte de éstos hacia la categoría de clientes libres. Sin embargo también se ha registrado crecimiento en los clientes de baja tensión (+2.2%) y en los clientes libres (+54.6%).

El costo de venta del servicio de distribución de energía disminuyó 4.40%, al pasar de S/ 1,131.75 millones en junio del 2016 a S/ 1,081.97 millones en junio del 2017, explicado principalmente por: menor costo en la compra de energía (S/ -43.40 millones a valores corrientes), producto de la disminución en el precio medio de compra y en el volumen físico de energía comprada, menores gastos de personal y disminución en los tributos.



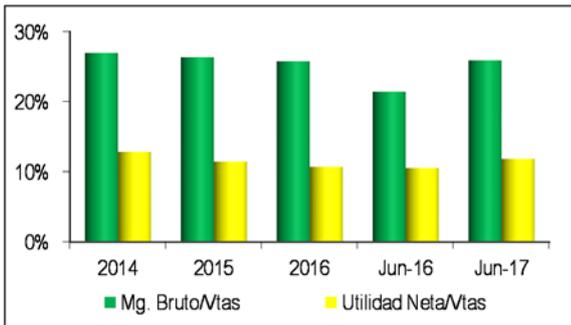
En el periodo bajo análisis el margen bruto registró una disminución de 6.38%, respecto al primer semestre del 2016, considerando valores constantes (S/ 377.47 millones vs S/ 403.19 millones), debido a que los ingresos disminuyeron en mayor porcentaje respecto a los que se redujeron los costos. Los gastos administrativos y de ventas se mantuvieron relativamente estables, respecto a junio 2016 (S/ 104.07 millones vs S/ 104.18 millones, a valores constantes). También se observa que los otros ingresos operacionales fueron mayores a los registrados en el mismo periodo del 2016 (S/ 13.36 millones vs S/ 2.90 millones), explicado por mayores ingresos por soporte administrativo a entidades relacionadas, alquileres, penalidades a proveedores, enajenación de propiedades de planta y equipo, entre otros ingresos. Por lo explicado anteriormente, el resultado operacional registró una disminución de 5.02%, respecto a lo registrado a junio del 2016 (S/ 286.76 millones vs S/ 301.91 millones).

Los ingresos financieros ascendieron a S/ 9.95 millones en el primer semestre del 2017 (+23.21% respecto al mismo periodo del 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 se incrementaron 3.97% pasando de S/ 46.25 millones en junio 2016, a S/ 48.09 millones en junio

2017, debido principalmente a mayores intereses en los bonos, al mayor costo ponderado de estas obligaciones, y en menor proporción, a mayores intereses por obligaciones financieras con sus relacionadas.

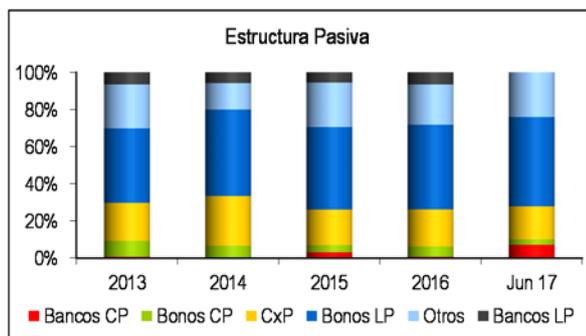
La ganancia por diferencia de cambio registrada en junio 2017, tuvo una variación de -72.81% respecto a junio 2016 (a valores constantes), debido a que la Empresa gestiona sus operaciones con reducida exposición cambiaria, con lo cual reduce la posibilidad de pérdidas por riesgo cambiario.



La utilidad neta del periodo en análisis fue S/ 171.93 millones, -7.74% en relación al mismo periodo del año anterior (S/ 186.37 millones), explicada por menores ingresos, no compensados por menores gastos operativos, así como por mayores gastos financieros registrados. Esto se refleja en el ratio de rentabilidad sobre patrimonio promedio 21.62% (23.93% registrado en el primer semestre de 2016) y en la rentabilidad sobre activos 8.39% (9.38% registrada en el primer semestre de 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 30 de junio del 2017, el total de pasivos de Enel DP fue S/ 2,346.42 millones, lo que significó una disminución de 4.56%, respecto a lo registrado a diciembre del 2016 (S/ 2,458.56 millones a valores constantes). El principal

pasivo como fuente de financiamiento lo constituye la emisión de bonos corporativos, que representa 51.01% 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 7.16% 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 63.22% de los pasivos corrientes a junio del 2017). En ese sentido los pasivos de corto plazo registraron un incremento de 4.66% (S/ 1,028.42 millones a junio del 2017 vs S/ 982.59 millones a diciembre del 2016), explicados principalmente por el vencimiento corriente de la deuda de largo plazo. Los pasivos a largo plazo representan 56.17% del total de los pasivos a junio del 2017, los cuales han registrado disminución de 10.70% a junio del 2017 (S/ 1,318.00 millones vs S/ 1,393.17 millones), explicada principalmente por la disminución de obligaciones con bancos a largo plazo, al pasar dicha deuda al corto plazo en el periodo analizado. Enel DP genera ingresos en moneda nacional, por lo que tiene como política realizar emisiones de Bonos Corporativos y adquirir deuda en Soles, disminuyendo así la posibilidad de pérdidas por riesgo cambiario.

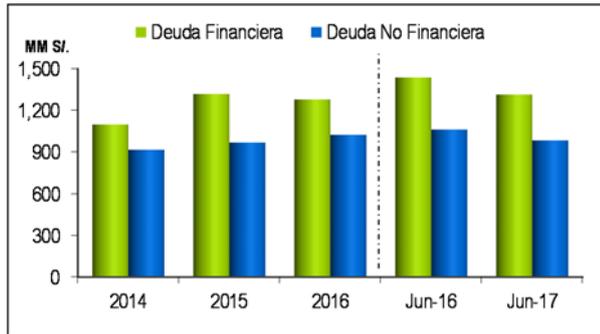
A junio del 2017, la responsabilidad total por la emisión de bonos fue de S/ 1,196.91 millones (4.65% inferior a la registrada al cierre del 2016), manteniendo saldos en circulación vigentes del Cuarto Programa de Bonos Corporativos por S/ 300.0 millones; y del Quinto Programa de Bonos Corporativos por S/ 896.9 millones.

Los programas mencionados no se encuentran vigentes, por lo que para mantener su presencia en el mercado de capitales local, en Junta General de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2017, se acordó aprobar la realización del Sexto Programa de Bonos Corporativos hasta por US\$350 millones o su equivalente en soles, 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 1.20 veces a junio 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 junio 2017, disminuyó a S/ 1,364.82 millones, -4.98% en relación a diciembre 2016 (S/ 1,436.31 millones), estando conformada principalmente

por obligaciones con el público (S/ 1,196.91 millones), y en menor proporción, por obligaciones bancarias (S/ 167.92 millones).



El ratio de endeudamiento financiero a junio del 2017, fue de 0.78 veces el patrimonio de la empresa, menor a lo registrado a diciembre 2016 (0.86 veces), explicado por el incremento del patrimonio, y en menor proporción por la disminución en obligaciones financieras.

A junio del 2017, la deuda no financiera fue S/ 981.60 millones, 3.98% menor a la registrada al cierre del ejercicio 2016 (S/ 1,022.25 millones), explicada por decrecimiento en

las cuentas por pagar comerciales.

El nivel patrimonial de Enel DP se incrementó 5.16%, pasando de S/ 1,666.39 millones en diciembre del 2016 (valores constantes) a S/ 1,752.31 millones en junio del 2017, a consecuencia del aumento en utilidades y a los menores dividendos repartidos.

En Junta General de Accionistas llevada a cabo el 23 de marzo de 2017, se aprobó la distribución de tres dividendos hasta por 65% de las utilidades acumuladas: (i) al primer trimestre de 2017, (ii) al segundo trimestre de 2017 después de deducido el primer dividendo a cuenta, (iii) al tercer trimestre de 2017 después de deducido el primer y segundo dividendo a cuenta, y (iv) además un dividendo complementario de hasta 65% de las utilidades acumuladas al cuarto trimestre de 2017, descontando los tres dividendos a cuenta del ejercicio entregados previamente.

En esa misma Junta General de Accionistas, se aprobó distribuir un dividendo definitivo correspondiente a la utilidad del ejercicio 2016, por el importe de S/ 85.16 millones (cancelado en abril del 2017), distribuir a partir del 18 de mayo de 2017 un dividendo en efectivo a cuenta del ejercicio

Resumen de estados financieros individuales y principales indicadores
(En miles de Soles al 30 de junio 2017)

	2014	2015	2016	Jun-17	Jun-16
Ventas netas	2,456,973	2,748,650	2,880,365	1,459,443	1,534,940
Margen bruto	661,650	723,115	741,152	377,472	403,191
Resultado operacional	475,440	532,372	550,246	286,762	301,911
Depreciación y amortización	137,001	143,079	149,759	80,601	76,640
Flujo depurado	612,837	675,202	700,508	365,415	378,611
Gastos financieros	71,409	94,950	97,880	48,087	46,252
Resultado no operacional	-57,197	-81,912	-80,963	-37,867	-37,169
Utilidad neta	313,787	313,037	306,638	171,933	186,367
Total Activos	3,660,229	3,759,001	4,124,947	4,098,726	3,973,220
Disponible	297,315	64,673	222,289	80,533	119,460
Deudores	306,857	347,842	370,854	380,262	392,379
Activo Fijo	2,974,527	3,234,714	3,432,723	3,546,006	3,359,135
Total Pasivos	2,231,269	2,243,983	2,458,557	2,346,420	2,373,500
Deuda Financiera	1,317,257	1,277,520	1,436,311	1,364,820	1,313,168
Patrimonio	1,428,960	1,515,018	1,666,390	1,752,306	1,599,720
Result. Operacional / Ventas	19.35%	19.37%	19.10%	19.65%	19.67%
Utilidad Neta / Ventas	12.77%	11.39%	10.65%	11.78%	12.14%
Flujo depurado / Activos Prom.	20.36%	20.45%	19.34%	19.00%	21.37%
Rentabilidad Patrimonial Prom.	22.82%	21.27%	19.28%	21.62%	23.93%
Liquidez corriente	0.77	0.51	0.65	0.48	0.58
Liquidez ácida	0.72	0.44	0.60	0.45	0.52
Pasivos / Patrimonio	1.56	1.48	1.48	1.34	1.48
Deuda Financiera / Patrimonio	0.92	0.84	0.86	0.78	0.82
% Pasivo de Deuda de corto plazo	37.8%	41.6%	40.0%	43.8%	41.3%
Índice de Cobertura Histórica	7.82	8.36	7.59	8.46	8.32
EBITDA Últimos doce meses					
EBITDA	612,441	675,450	700,004	734,726	757,102
Deuda Financiera / EBITDA	2.15	1.89	2.05	1.86	1.73
Deuda Financiera - Caja / EBITDA	1.67	1.80	1.73	1.75	1.58
EBITDA / Gastos financieros	8.58	7.11	7.15	7.64	8.18

2017 de S/ 12.63 millones (siendo la fecha de registro el 10 de mayo de 2017), y distribuir a partir del 17 de agosto de 2017 un dividendo en efectivo a cuenta del ejercicio 2017 de S/ 13.16 millones (siendo la fecha de registro el 10 de agosto de 2017).

c. Situación de liquidez

Al 30 de junio del 2017, Enel DP contó con activos totales por S/ 4,098.73 millones, -0.64% a los registrados al cierre de diciembre 2016 (S/ 4,124.95 millones, considerando valores constantes).

El activo corriente de la empresa a junio del 2017, fue S/ 498.25 millones, disminuyendo 21.61% respecto a lo registrado al cierre de diciembre del 2016 (S/ 635.58 millones), explicado principalmente por disminución en fondos disponibles, en línea con su política de gestión corporativa de tesorería.

La mayor disminución en el activo corriente (S/ -137.33 millones) frente al incremento en el pasivo corriente (S/ +45.83 millones), se reflejó en una disminución del ratio de liquidez corriente, el cual fue 0.48 veces a junio 2017, frente a 0.65 veces a diciembre del 2016, explicado principalmente por la recomposición del plazo de vencimiento de deuda hacia el corto plazo.

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 junio del 2017 fue de 46 días, superior al de años anteriores en que fluctuó en alrededor de 43 días.

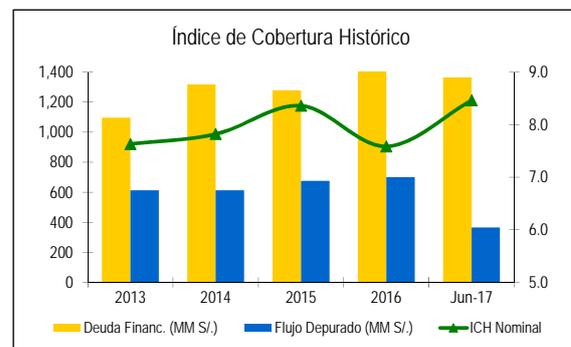
La empresa, cuenta con un programa de optimización de efectivo entre las empresas del Grupo en el Perú, por un importe máximo de US\$ 200.00 millones o su contravalor en soles a un plazo hasta diciembre del 2020 (monto y plazo ampliado en sesión de Directorio del 23 de febrero de 2017), que permite obtener financiamiento intercompañías. Al 30 de junio de 2017, mantiene un préstamo con su relacionada Enel Generación Perú S.A.A por S/ 60.12 millones (vencimiento en julio de 2017). Al 31 de diciembre de 2016 mantuvo un préstamo con su matriz Enel Perú S.A.C. por S/ 64.03 millones (vencimiento en enero de 2017), el cual fue renovado y se encuentra vigente al 30 de junio de 2017 por S/ 65.94 millones (vencimiento en julio de 2017).

Adicional a ello, Enel DP cuenta con líneas de crédito comprometidas y formalizadas por un importe de S/ 225 millones con entidades financieras de primera línea, adicionales a las líneas de crédito clásicas (no comprometidas), que le brinda el sistema financiero para cubrir las necesidades de financiamiento de corto plazo.

d. Índice de Cobertura Histórica

En el primer semestre del 2017, Enel DP no ha realizado ninguna emisión. Su última emisión corresponde a la Vigésimo Primera Emisión (Serie A) por S/ 72.41 millones, dentro del Quinto Programa de Bonos Corporativos realizada en octubre del 2016.

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 Histórica se incrementó en relación al cierre del 2016 (8.46 veces a junio del 2017 vs 7.59 veces a diciembre 2016), explicado principalmente por la disminución de su deuda financiera, manteniéndose ésta en niveles estables y adecuados para la industria.

El adecuado nivel de cobertura de la empresa se confirma con el Ebitda registrado de los últimos doce meses, S/ 734.73 millones, similar al de periodos anteriores. Ello se ve reflejado en ratios de Ebitda sobre gastos financieros y deuda financiera sobre Ebitda, de 7.64 veces y 1.86 veces, respectivamente.

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS AI 30 DE JUNIO DEL 2017

1. Acciones Comunes

638,563,900 en circulación

Valor nominal: S/. 1.00

Capitalización bursátil: S/. 3,358,846,114

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
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%

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.

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.