

INFORME DE
CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
27 de noviembre de 2019

Actualización

CLASIFICACIÓN*

ENGIE Energía Perú S.A.

Domicilio	Perú
Bonos Corporativos	AAA.pe
Acciones Comunes	1 ^a Clase.pe

(*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexos I y II.

Roxana Cornejo
VP – Senior Analyst / Manager
roxana.cornejo@moodys.com

Maria Luisa Tejada
AVP – Analyst
maria.tejada@moodys.com

Roberto Vallejo
Associate Analyst
roberto.vallejo@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 616 0400

ENGIE Energía Perú S.A.

Resumen

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local PE) decidió mantener la categoría AAA.pe otorgada a las emisiones contempladas dentro del Primer Programa de Bonos Corporativos y al Tercer Programa de Bonos Corporativos de ENGIE Energía Perú S.A. (en adelante, la Compañía o EEP). Asimismo, resolvió mantener las Acciones Comunes en 1^a Clase.pe.

Las clasificaciones asignadas recogen el sólido posicionamiento de la Compañía dentro del Sistema Interconectado Eléctrico Nacional (SEIN) y el liderazgo que ostenta dentro del mismo en términos de potencia nominal. Tal es así que, a la fecha de corte de análisis, contribuye con el 11.90% de la generación total del mercado, contando con una contratación en hora punta de 1,855.74 MW y fuera de hora punta de 1,862.72 MW. Suma a lo anterior, la diversificación observada en la matriz energética de la Compañía por tipo de recurso, contando con centrales térmicas duales, a gas natural y carbón, así como centrales hidroeléctricas y una planta solar fotovoltaica de 40 MW ubicada en Moquegua, la cual fue adjudicada a la Compañía en febrero de 2016 a través de la Cuarta Subasta de Suministro de Electricidad con Recursos Energéticos Renovables (RER). No menos importante resulta la trayectoria de ENGIE Energía Perú en el sector eléctrico peruano, así como la experiencia y respaldo de su principal accionista, International Power S.A. de Bélgica, subsidiaria directa de ENGIE S.A., empresa que mantiene una clasificación de riesgo de deuda de largo plazo en moneda extranjera de A3 con perspectiva estable, otorgada por Moody's Investors Service.

Con referencia al desempeño financiero de la Compañía, se debe resaltar la mejora observada en los márgenes del negocio y en la generación registrada medida a través del EBITDA y del Flujo de Caja Operativo producto de los mayores ingresos por venta de potencia y energía, aunado a un menor costo de ventas. Adicionalmente, se registra una mejora en los indicadores de liquidez y en el capital de trabajo, lo cual responde a la amortización según cronograma de sus obligaciones financieras, así como al reperfilamiento de parte de éstas, estrategia que se mantiene a la fecha del presente informe y que le permite además reducir sus gastos financieros. Lo anterior ha permitido que la aplicación de la NIIF 16 por arrendamiento financiero no impacte de forma desfavorable a los indicadores de cobertura y apalancamiento. En tal sentido, cabe recordar que el Primer Programa de Bonos Corporativos, así como ciertos contratos de leasings que mantiene a la fecha de análisis, exigen a la Compañía cumplir con un covenant de apalancamiento financiero, medido como deuda financiera senior en relación al EBITDA, el cual debe mantenerse por debajo de 3.50x. De acuerdo con información proporcionada por la Compañía, al 30 de setiembre de 2019, se cumple adecuadamente con el límite, ubicándose dicho indicador en 2.20x.

Finalmente, Moody's Local PE continuará monitoreando las operaciones de ENGIE Energía Perú, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en la clasificación de riesgo actual asignada a la Compañía.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación de Bonos Corporativos y Acciones Comunes

- » Debido a que las clasificaciones vigentes son las más altas posibles, no se consideran factores que puedan mejorárlas.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación de Bonos Corporativos

- » Pérdida del respaldo patrimonial y acceso al crédito.
- » Incremento sostenido en el nivel de apalancamiento financiero de la Compañía.
- » Cambios inesperados en la regulación que pudiesen afectar el desarrollo del sector.
- » Desvalorización de inversiones que impacte el resultado y ajuste los indicadores financieros de la Compañía.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación de Acciones Comunes

- » Disminución sostenida en el precio de la acción.
- » Reducción significativa de la frecuencia de negociación.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

Indicadores	Set-19 LTM	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Activos (en millones de US\$)	2,217.2	2,218.2	2,257.9	2,243.2	2,053.5
Ingresos (en millones de US\$)	537.8	520.9	577.0	747.7	713.7
EBITDA (en millones de US\$)	273.0	257.5	295.9	326.7	325.2
Deuda Financiera / EBITDA	2.39x	2.84x	2.83x	3.09x	2.93x
EBITDA / Gastos Financieros	7.06x	5.88x	5.52x	5.84x	7.55x
(FCO + Intereses pagados) / Servicio de la Deuda	2.08x	1.66x	1.38x	0.84x	1.62x

Fuente: EEP / Elaboración: Moody's Local PE

Tabla 2

Resguardo financiero	Set-19 LTM	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Deuda financiera / EBITDA ajustado ^{1/}	2.20x	2.62x	2.58x	3.06x	2.93x
Límite	≤ 3.50x	≤ 3.50x	≤ 3.50x	≤ 4.00x	≤ 4.00x

1/ EBITDA ajustado = Resultado operativo + Depreciación y Amortización + Otros ingresos/gastos

Fuente: EEP / Elaboración: Moody's Local PE

Generalidades

ENGIE Energía Perú, es una empresa subsidiaria de International Power S.A. de Bélgica (100% de propiedad del grupo ENGIE, antes GDF Suez), la cual posee 61.77% de las acciones de capital. La Compañía fue constituida el 20 de setiembre de 1996 y tiene como objetivo la generación y transmisión de energía eléctrica en sistemas principales y secundarios, así como la venta de energía a clientes regulados y libres que forman parte del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN).

La Compañía forma parte del Grupo ENGIE, el mismo que está conformado por un conjunto de empresas cuya matriz es ENGIE S.A., sociedad constituida y existente bajo las leyes de Francia y cuyas acciones se encuentran listadas en las bolsas de Bruselas, Luxemburgo y París. El Grupo ENGIE nace en el 2008 con la fusión de las empresas Gaz de France S.A. y Suez S.A.

Operaciones

La Compañía inicia sus operaciones de generación y transmisión de energía eléctrica en 1997, al adquirir la C.T. Ilo1. En los siguientes años, ENGIE incrementa su capacidad de generación a través de nuevos proyectos, manteniendo a la fecha de corte ocho centrales en operación incluyendo una planta de Reserva Fría (Ilo31) y una subestación eléctrica. La potencia nominal y la generación se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 3

Central de Generación	Potencia nominal (MW)	Generación energía bruta (GW.h) al 30.09.19	Generación energía bruta (GW.h) al 30.09.18
C.T. Ilo 21	135	43	28
C.H. Yuncán	134	651	890
C.T. ChilcaUno	852	3,192	2,196
C.T. ChilcaDos	111	318	222
C.T. Ilo 31 (Reserva Fría)	500	5	3
C.H. Guitaracsa	114	415	381
C.T. Nodo Energético	610	3	18
C.F. Intipampa	40	73	54

Fuente: EEP / Elaboración: Moody's Local PE

En lo que respecta a la participación de la Compañía dentro del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN), es de destacar el liderazgo que mantiene a nivel de capacidad con 2,496MW; asimismo, en términos de generación de energía eléctrica, continúa en la cuarta posición con una participación de 11.90% al tercer trimestre de 2019 (9.47% en el mismo periodo del ejercicio previo). Lo anterior resulta por la mayor generación asignada por parte del COES a las centrales termoeléctricas ChilcaUno y ChilcaDos.

Desarrollos Recientes

Entre los principales hechos de relevancia del periodo, se encuentra la repartición de dividendos por US\$45.6 millones aprobada en Junta General de Accionistas del 19 de marzo de 2019. Por otro lado, el 7 de junio de 2019, se hizo de conocimiento público la renuncia del Presidente del Directorio, el señor Philip De Cnudde, ingresando en su reemplazo el señor Frank Demaille. Por el lado comercial, destaca el incremento en el número de clientes libres, los cuales pasan de 66 a 75 entre setiembre de 2018 y 2019, así como la expansión y firma de nuevos contratos PPA por 180 MW, logrando incrementar la diversificación en su portafolio de clientes.

Análisis Financiero

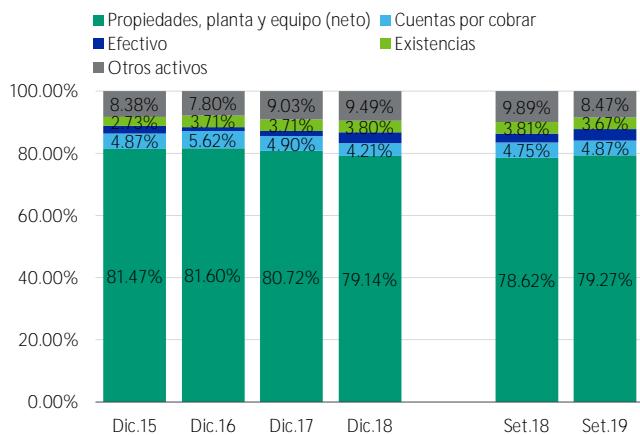
Activos y Liquidez

PESE A LA REDUCCIÓN DE ACTIVOS, LA POSICIÓN DE LIQUIDEZ MEJORA

Al 30 de setiembre de 2019, los activos de la Compañía disminuyeron interanualmente en 1.93% hasta alcanzar los US\$2,217.2 millones, tras presentarse un menor nivel en propiedades, planta y equipo, neto, por la depreciación acumulada asociada; así como por los menores gastos pagados por anticipado registrados a la fecha de corte (-US\$19.6 millones). Asimismo, la Compañía presenta un menor activo por instrumentos financieros derivados obtenidos con la finalidad de gestionar el riesgo de tasa de interés y tipo de cambio de las obligaciones financieras. Por otro lado, entre setiembre de 2018 y 2019, se observa un incremento interanual en el efectivo y equivalentes de 25.21%, nivel que logra mejorar la posición de liquidez de la Compañía, pasando el capital de trabajo a US\$134.5 millones desde US\$93.3 millones y el ratio de liquidez corriente a 1.75x desde 1.44x.

Gráfico 1

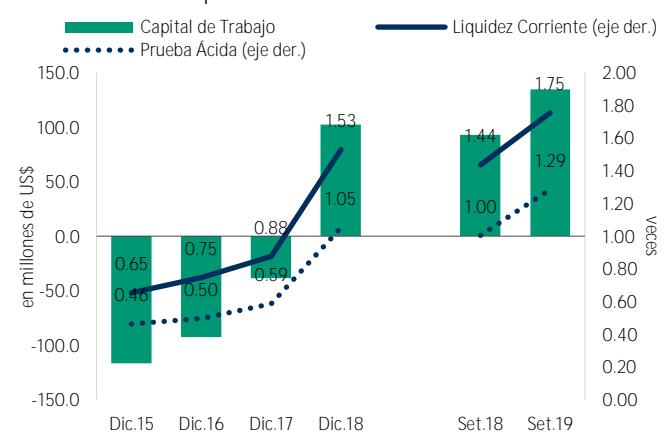
Evolución de la Estructura de los Activos



Fuente: EEP / Elaboración: Moody's Local PE

Gráfico 2

Indicadores de liquidez



Fuente: EEP / Elaboración: Moody's Local PE

Estructura Financiera y Solvencia

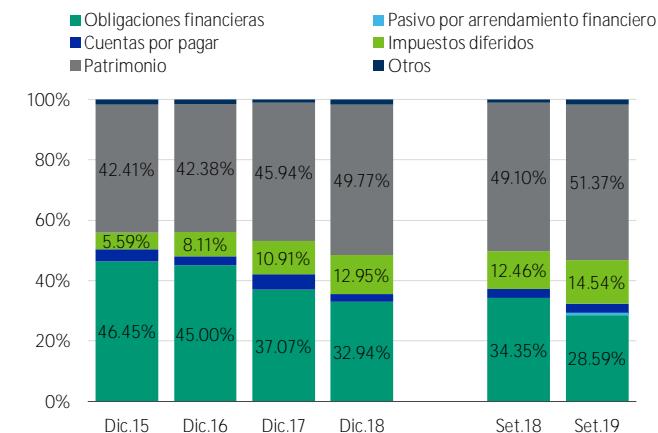
MENOR APALANCAMIENTO SUSTENTADO EN UNA MENOR DEUDA FINANCIERA, PESE AL MAYOR PASIVO POR ARRENDAMIENTO

A la fecha de análisis, los pasivos de la Compañía retrocedieron en 6.30% hasta totalizar US\$1,078.3 millones producto de las menores obligaciones financieras registradas (-18.39%) dado el vencimiento de los arrendamientos financieros adquiridos para la construcción de la Reserva Fría en Ilo, así como la amortización según cronograma de las demás operaciones de leasing. Lo anterior logra contrarrestar el mayor pasivo por arrendamiento financiero derivado de la aplicación de la NIIF 16, el cual asciende a US\$18.4 millones al tercer trimestre de 2019. En lo que respecta a las emisiones de instrumentos de deuda en el mercado local, el mismo disminuye en 2.19% derivado de las fluctuaciones en el tipo de cambio. En esa línea, es de recordar que, de acuerdo a lo estipulado en el Contrato Marco del Primer Programa de Bonos Corporativos, la Compañía debe cumplir con un índice de deuda financiera sobre EBITDA ajustado (que incluye otros ingresos/gastos recurrentes) no mayor de 3.50 veces, alcanzando dicho indicador 2.20x al corte de análisis, de acuerdo al cálculo realizado por la Compañía.

En tanto, el patrimonio neto aumenta entre períodos analizados en 2.60% dada la retención parcial de los resultados del ejercicio 2018. De este modo, el apalancamiento contable (pasivo/patrimonio) de la Compañía retrocede a 0.95x en setiembre de 2019 desde 1.04x en el mismo periodo del 2018, mientras que la palanca financiera (deuda financiera/EBITDA anualizado), lo hace a 2.39x desde 3.17x. Asimismo, es de mencionar que se repartieron dividendos por US\$45.6 millones de acuerdo a lo aprobado en Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 19 de marzo del 2019.

Gráfico 3

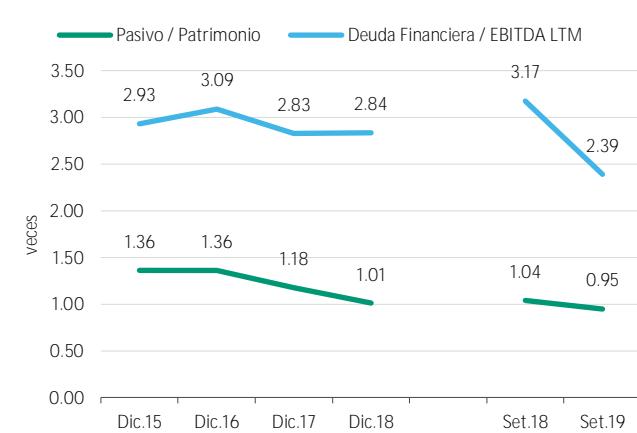
Evolución de la Estructura de Fondeo



Fuente: EEP / Elaboración: Moody's Local PE

Gráfico 4

Indicadores de Endeudamiento



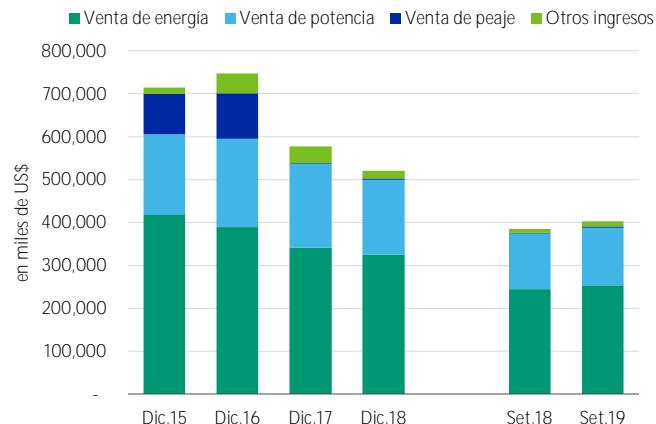
Fuente: EEP / Elaboración: Moody's Local PE

Rentabilidad y Eficiencia

MEJORA EN MÁRGENES DERIVADO DE MAYORES INGRESOS Y DE MENORES GASTOS FINANCIEROS

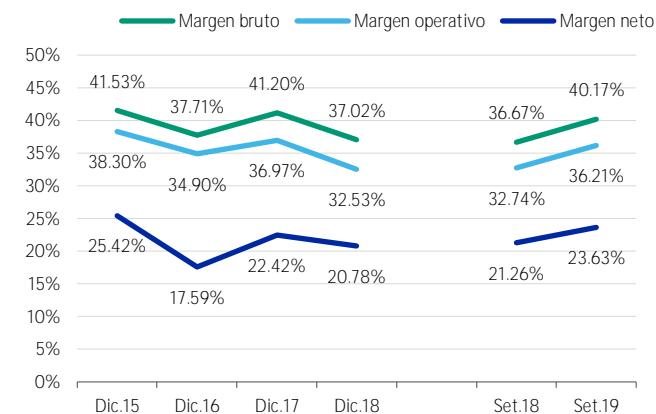
Al 30 de setiembre de 2019, los ingresos de la Compañía exhibieron un crecimiento interanual de 4.38%, tras registrar mayores ventas tanto de potencia como de energía. Lo anterior recoge el incremento de clientes libres en los últimos 12 meses, así como la mayor asignación de despacho por parte del COES a las centrales térmicas ChilcaUno y ChilcaDos. En esa línea, cabe recordar que el ejercicio 2018 estuvo impactado por un evento en el ducto de líquidos de gas natural que ocasionó la restricción del suministro de gas natural a las centrales térmicas en Chilca, suceso que no se ha repetido para el periodo en curso. Por su parte, el costo de ventas logra disminuir interanualmente en 1.38%, al tener una menor necesidad de comprar energía en el mercado spot, resultando en una mejora del margen bruto al situarse en 40.17% en la fecha de corte desde 36.67% en setiembre de 2018. En lo que respecta a las cargas financieras, se observa un menor nivel (-15.05% interanual) derivado de las menores obligaciones financieras, logrando así que la utilidad neta alcance US\$94.9 millones (+16.01%) y que el margen neto se incremente entre setiembre de 2018 y 2019 a 23.63% desde 21.26%. El resultado neto actual permite a la Compañía registrar retornos promedios anualizados respecto a los activos (ROAA) y para sus accionistas (ROAE) de 5.42% y 10.79%, respectivamente, rendimientos que superan lo registrado hace 12 meses atrás.

Gráfico 5
Ingresos por Rubro



Fuente: EEP / Elaboración: Moody's Local PE

Gráfico 6
Evolución de los Márgenes



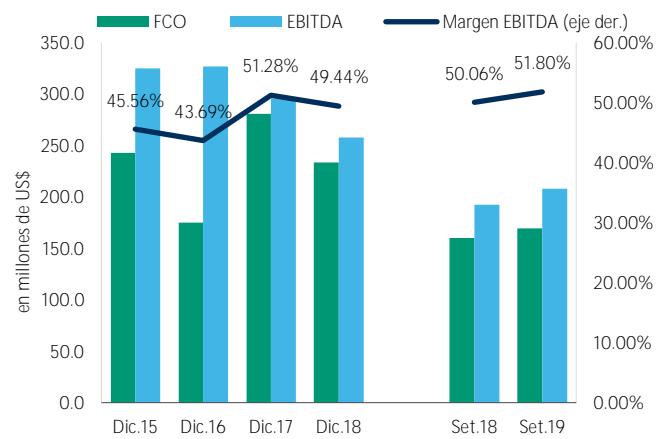
Fuente: EEP / Elaboración: Moody's Local PE

Generación y Capacidad de Pago

MARGEN EBITDA CRECIENTE E INDICADORES DE COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA ADECUADOS

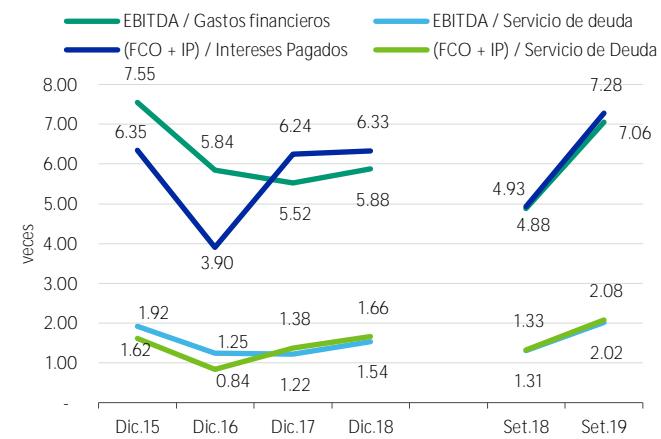
La generación de la Compañía, medida a través del EBITDA, presenta cierta recuperación al pasar el mismo a US\$208.1 millones en la fecha de corte desde US\$192.6 millones a setiembre de 2018, en línea con la mayor utilidad operativa registrada, pasando el margen EBITDA a 51.80% desde 50.06%. De este modo, la cobertura que el EBITDA anualizado otorga a los gastos financieros se incrementa interanualmente a 7.06x desde 4.88x y la cobertura del servicio de deuda a 2.02x desde 1.31x en el mismo periodo. En tanto, el flujo de caja operativo (FCO) aumenta en 5.86% entre periodos analizados hasta totalizar US\$169.5 millones, producto de los menores pagos por impuesto sobre las ganancias y otros tributos, así como del menor pago de intereses y rendimientos, ascendiendo el FCO anualizado a US\$242.8 millones, nivel que logra cubrir los intereses pagados en 7.28x y el servicio de deuda (incluido intereses pagados) en 2.08x, superando lo registrado en períodos anteriores.

Gráfico 7
Evolución de la Generación



Fuente: EEP / Elaboración: Moody's Local PE

Gráfico 8
Evolución de los Indicadores de Cobertura



Fuente: EEP / Elaboración: Moody's Local PE

Acciones comunes

ALTA FRECUENCIA DE NEGOCIACIÓN Y RECUPERACIÓN EN EL PRECIO DE LA ACCIÓN

La clasificación otorgada a la acción de ENGIE Energía Perú S.A. (ENGIEC1) recoge la estabilidad de los resultados financieros y económicos presentados por la Compañía a la fecha de corte de análisis, así como la frecuencia de negociación en la Bolsa de Valores de Lima, la misma que mantiene una alta frecuencia en los últimos períodos evaluados. En tal sentido, la ganancia básica y diluida por acción común asciende a S/0.158 al 30 de setiembre de 2019 (S/0.180 al cierre del 2018), siendo la cotización bursátil por acción promedio de S/6.815. Respecto al precio de la acción, la Compañía logra revertir la tendencia negativa observada en los últimos meses.

ENGIE ENERGÍA PERÚ S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares Americanos)	Set-19	Dic-18	Set-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
TOTAL ACTIVOS	2,217,216	2,218,183	2,260,838	2,257,928	2,243,161	2,053,484
Efectivo	82,709	74,617	66,055	37,180	28,259	52,181
Cuentas por cobrar comerciales, neto	99,992	84,315	91,154	98,096	123,453	87,865
Existencias	81,369	84,300	86,229	83,666	83,253	56,152
Total Activo Corriente	312,794	295,560	306,796	277,494	274,148	220,520
Gastos pagados por anticipado	39,357	60,144	55,143	47,032	38,571	33,849
Anticipos otorgados	20,390	15,666	14,242	9,691	9,531	29,272
Propiedades, planta y equipo (neto)	1,757,486	1,755,473	1,777,543	1,822,508	1,830,531	1,673,005
Otros activos	76,776	78,601	79,173	81,059	83,587	92,183
Total Activo No Corriente	1,904,422	1,922,623	1,954,042	1,980,434	1,969,013	1,832,964
TOTAL PASIVO	1,078,280	1,114,256	1,150,766	1,220,538	1,292,593	1,182,664
Obligaciones financieras de corto plazo	5,331	-	-	-	80,203	118,252
Parte corriente deuda de largo plazo	90,266	123,458	136,365	189,019	205,260	126,018
Pasivo por arrendamiento financiero NIIF 16	6,460	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar Comerciales	44,417	41,854	36,844	41,419	50,453	59,219
Total Pasivo Corriente	178,247	193,184	213,494	316,179	366,497	337,459
Obligaciones financieras	538,284	607,140	640,333	648,046	723,983	709,632
Pasivo por arrendamiento financiero NIIF 16	11,900	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	322,292	287,175	281,691	246,421	181,939	114,777
Total Pasivo No Corriente	900,033	921,072	937,272	904,359	926,096	845,205
TOTAL PATRIMONIO NETO	1,138,936	1,103,927	1,110,072	1,037,390	950,568	870,820
Capital social y adicional	255,001	255,001	255,001	255,001	255,001	255,001
Reserva legal	43,816	43,816	43,816	43,816	43,816	43,816
Resultados acumulados	836,445	800,193	791,815	725,978	648,312	572,335

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares Americanos)	Set-19	Dic-18	Set-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Ventas netas	401,667	520,909	384,795	577,018	747,652	713,722
Costo de ventas	(240,319)	(328,084)	(243,694)	(339,269)	(465,747)	(417,290)
RESULTADO BRUTO	161,348	192,825	141,101	237,749	281,905	296,432
Gastos de Administración	(15,905)	(23,356)	(15,128)	(24,406)	(20,991)	(23,079)
RESULTADO OPERATIVO	145,443	169,469	125,973	213,343	260,914	273,353
Gastos Financieros	(28,843)	(43,782)	(33,952)	(53,610)	(43,337)	(30,539)
Otros Ingresos/Gastos	9,166	16,577	15,540	28,502	(17,655)	(4,382)
RESULTADO NETO	94,907	108,257	81,807	129,376	131,504	181,456

ENGIE ENERGÍA PERÚ S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Set-19	Dic-18	Set-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
SOLVENCIA						
Pasivo / Patrimonio	0.95x	1.01x	1.04x	1.18x	1.36x	1.36x
Deuda Financiera / Pasivo	0.59x	0.66x	0.67x	0.69x	0.78x	0.81x
Deuda Financiera / Patrimonio	0.56x	0.66x	0.70x	0.81x	1.06x	1.10x
Pasivo / Activo	0.49x	0.50x	0.51x	0.54x	0.58x	0.58x
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.17x	0.17x	0.19x	0.26x	0.28x	0.29x
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.83x	0.83x	0.81x	0.74x	0.72x	0.71x
Deuda Financiera / EBITDA LTM	2.39x	2.84x	3.17x	2.83x	3.09x	2.93x
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	1.75x	1.53x	1.44x	0.88x	0.75x	0.65x
Prueba Ácida	1.29x	1.05x	1.00x	0.59x	0.50x	0.46x
Liquidez Absoluta	0.46x	0.39x	0.31x	0.12x	0.08x	0.15x
Capital de Trabajo (en miles de US\$)	134,547	102,376	93,302	(38,685)	(92,349)	(116,939)
GESTIÓN						
Gastos operativos / Ingresos	3.96%	4.48%	3.93%	4.23%	2.81%	3.23%
Gastos financieros / Ingresos	7.18%	8.40%	8.82%	9.29%	5.80%	4.28%
Días promedio de Cuentas por Cobrar	54	53	53	59	43	35
Días promedio de Cuentas por Pagar	39	39	35	41	34	39
Días promedio de Inventarios	94	92	94	89	54	60
Ciclo de conversión de efectivo	109	107	113	106	63	56
RENTABILIDAD						
Margen bruto	40.17%	37.02%	36.67%	41.20%	37.71%	41.53%
Margen operativo	36.21%	32.53%	32.74%	36.97%	34.90%	38.30%
Margen neto	23.63%	20.78%	21.26%	22.42%	17.59%	25.42%
ROAA LTM	5.42%	4.84%	3.59%	5.75%	6.12%	9.61%
ROAE LTM	10.79%	10.11%	7.57%	13.02%	14.44%	22.58%
GENERACIÓN						
Flujo de Caja Operativo – FCO	169,490	233,422	160,115	281,082	174,956	242,994
FCO LTM	242,797	233,422	197,156	281,082	174,956	242,994
EBITDA	208,071	257,514	192,633	295,897	326,684	325,180
EBITDA LTM	272,952	257,514	244,757	295,897	326,684	325,180
Margen EBITDA	51.80%	49.44%	50.06%	51.28%	43.69%	45.56%
COBERTURAS						
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	7.06x	5.88x	4.88x	5.52x	5.84x	7.55x
EBITDA LTM / Servicio de Deuda	2.02x	1.54x	1.31x	1.22x	1.25x	1.92x
FCO LTM + Intereses pagados LTM / Intereses pagados LTM	7.28x	6.33x	4.93x	6.24x	3.90x	6.35x
FCO LTM + Intereses pagados LTM / Servicio de Deuda	2.08x	1.66x	1.33x	1.38x	0.84x	1.62x

Servicio de deuda = Intereses pagados LTM + Porción corriente de la deuda de largo plazo

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

ENGIE Energía Perú S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (con información financiera al 31.03.19) ^{2/}	Clasificación Actual (con información financiera al 30.09.19)	Definición de Categoría Actual
Primer Programa de Bonos Corporativos ENGIE Energía Perú Tercera Emisión Hasta por US\$10.0 millones	AAA.pe	AAA.pe	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Primer Programa de Bonos Corporativos ENGIE Energía Perú Sexta Emisión Hasta por US\$25.0 millones	AAA.pe	AAA.pe	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Primer Programa de Bonos Corporativos ENGIE Energía Perú Séptima Emisión Hasta por US\$20.0 millones	AAA.pe	AAA.pe	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Tercer Programa de Bonos Corporativos ENGIE Energía Perú Hasta por US\$500.0 millones	AAA.pe	AAA.pe	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Acciones Comunes	1 ^a Clase.pe	1 ^a Clase.pe	El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <https://www.moodylocal.com/resources/res-documents/pe/clasificacioneshistoricas.pdf>^{2/} Sesión de Comité del 22 de mayo de 2019.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Clasificados

Primer Programa de Bonos Corporativos

Con fecha 15 de agosto de 2007, la Junta General de Accionistas aprobó el Primer Programa de Bonos Corporativos de ENGIE Energía Perú. El programa cuenta con garantía genérica sobre el patrimonio, así como un resguardo de apalancamiento, el cual indica que, durante la vigencia de los Bonos, el Emisor debe mantener un índice de deuda financiera sobre EBITDA no mayor a 3.5 veces. Cabe mencionar que la Séptima Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos, emitida en Soles, cuenta con instrumentos financieros derivados denominados "Cross Currency Interest Rate Swap" para cubrirse del riesgo de futuras fluctuaciones del tipo de cambio.

	Tercera Emisión	Sexta Emisión	Séptima Emisión
Monto colocado	US\$10.0 millones	US\$25.0 millones	S/42.4 millones
Saldo en circulación	US\$10.0 millones	US\$25.0 millones	S/42.4 millones
Plazo	20 años	15 años	10 años
Tasa de interés	6.3125%	6.5%	7.59375%
Fecha de colocación	06/06/2008	02/12/2010	02/12/2010
Amortización	Semestral	Semestral	Semestral

Fuente: EEP / Elaboración: Moody's Local PE

Tercer Programa de Bonos Corporativos

En Junta General de Accionistas de fecha 11 de junio de 2015, se aprobó la inscripción del Tercer Programa de Bonos Corporativos de ENGIE Energía Perú por un periodo de seis años. Dicho programa presenta en garantía el patrimonio genérico del emisor y no cuenta con resguardos. Por otro lado, es de mencionar que, al momento de la realizarse la Primera, Segunda y Tercera Emisión (Series A y B), la Compañía contrató swaps de moneda y tasa de interés denominado “*Cross Currency Swap*” para fijar los pagos en dólares durante la vigencia del bono.

	Primera Emisión	Segunda Emisión	Tercera Emisión Serie A	Tercera Emisión Serie B
Monto colocado	S/250.0 millones	S/79.0 millones	S/251.0 millones	S/230.0 millones
Saldo en circulación	S/250.0 millones	S/78.9 millones	S/251.0 millones	S/230.0 millones
Plazo	10 años	7 años	10 años	10 años
Tasa de interés	7.125%	6.000%	6.5313%	6.7188%
Fecha de colocación	22/06/2016	26/06/2017	26/06/2017	13/06/2018
Amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral

Fuente: EEP / Elaboración: Moody's Local PE

Actividades Complementarias

De acuerdo a lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N° 032-2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de los mismos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local PE comunica al mercado que, al 30 de octubre de 2019, los ingresos percibidos por ENGIE Energía Perú correspondientes a Actividades Complementarias representan 0.189% de sus ingresos totales.

Declaración de Importancia

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 (<https://www.moodylocal.com/country/pe/es/index.html>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017 y 2018, así como los Estados Financieros Intermedios al 30 de setiembre de 2018 y 2019 de ENGIE Energía Perú S.A. Moody's Local PE comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local PE no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 22/11/19.

© 2019 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciatarios y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PÚBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL. TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciatarios y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados o de relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY's o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciatarios o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciatarios y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY's o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciatarios o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACION.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagares) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody's.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ("Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas").

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY's, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente Instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125 000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

En la preparación de este material, Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. ha cumplido con sus obligaciones bajo la Ley del Mercado de Valores de Perú, Texto Unificado aprobado mediante Decreto Supremo No. 093-2002-EF, el Reglamento para Agencias de Calificación de Riesgos, aprobado por Resolución SMV No. 032-2015-SMV / 01, y cualquier otra regulación aplicable emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú, cuyas disposiciones prevalecerían sobre cualquier disposición incluida en este documento en caso de incompatibilidad entre las mismas.

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 www.moody'slocal.com, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes".