



Red de Energía del Perú S.A.

Lima, Perú

31 de mayo de 2010

Instrumentos	Categoría	Definición de Categoría
Primer Programa Bonos Corporativos 1ª, 2ª, 3ª y 5ª Emisión	AAA.pe	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Segundo Programa de Bonos Red de Energía del Perú 1ª, 2ª, 3ª, 4ª, 5ª, 6ª, 7ª, 8ª, 9ª y 10ª Emisión	AAA.pe	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Segundo Programa de Bonos Red de Energía del Perú 11ª, 12ª, 13ª, 14ª, 15ª y 16ª Emisión	AAA.pe	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.

"La clasificación que se otorga al presente valor no implica recomendación para comprarlo, venderlo o mantenerlo"

"La nomenclatura - pe - refleja riesgos solamente comparable en Perú"

----- Millones de Dólares al 31 de marzo de 2010 -----		
ROAA: 4.28%	Activos: 425.1	Patrimonio: 192.9
ROAE: 9.36%	Pasivos: 232.1	Utilidad neta: 9.4

Historia: Bonos Corporativos, 1er Programa – 1ª Emisión → AAA (05.05.03), 2ª Emisión → AAA (28.10.03), 3ª Emisión → AAA (09.06.04), 5ª Emisión → AAA (09.11.04). 2do Programa - 1ª, 2ª, 3ª y 4ª Emisión → AAA (15.11.06), 2º Programa - 5ª, 6ª, 7ª, 8ª, 9ª y 10ª Emisión → AAA.pe (14.10.08) 2º Programa - 11ª, 12ª, 13ª, 14ª, 15ª y 16ª Emisión → AAA.pe (29.03.09).

Al efectuar la evaluación se han utilizado los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008 y 2009, y estados financieros no auditados al 31 de marzo de 2009 y 2010, así como información adicional proporcionada por Red de Energía del Perú S.A. [Informe anterior](#).

Fundamento: Después de realizar el análisis y evaluación correspondiente, el Comité de Clasificación de Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. decidió mantener la categoría de AAA a las emisiones realizadas bajo el Primer Programa de Bonos Corporativos, y el Segundo Programa de Bonos Red de Energía del Perú (en adelante REP o la empresa).

La decisión se basa en la apropiada estructura financiera que tiene la empresa, que le ha permitido mantener adecuados niveles de generación y cobertura de sus obligaciones financieras, junto con moderados niveles de apalancamiento. Asimismo, la estabilidad que le concede sus ingresos a través de la Remuneración Anual Garantizada (RAG) y a través de la Remuneración Anual Adicional (RAA) relacionada a la garantía otorgada por las nuevas inversiones que realice la empresa, le permiten cierta predictibilidad en sus proyecciones financieras pudiendo acondicionar su plan de inversiones a las mismas, aspecto importante que ha sido considerado en la clasificación.

Otro factor relevante lo constituyen las características de las emisiones realizadas, debido a que cuentan con una serie de resguardos y garantías que la fortalecen, dentro de las cuales se encuentran: (i) Prenda sobre acciones, (ii) Hipoteca sobre la Concesión, (iii) Hipoteca sobre las Concesiones Eléctricas, (iv) Fideicomiso de flujos, y (v) otras garantías constituidas a favor de todos los Acreedores Preferentes. Si bien los resguardos financieros del Segundo Programa presentan una mayor holgura y difieren de los estipulados en el

Primer Programa, tal situación se justifica por los niveles de inversión a realizar, lo cual conllevará a mayores niveles de apalancamiento en el corto y mediano plazo a fin de financiar su expansión. Los resguardos permitidos son los siguientes: (i) Mantener un índice de endeudamiento menor a 1.5 veces, (ii) Mantener un índice de cobertura de intereses mayor a 3 veces, (iii) Mantener un patrimonio mínimo de US\$ 90 millones, y (iv) Mantener un índice de cobertura de servicio de deuda mayor a 1.3 veces. Resulta importante señalar que la asamblea de Bonistas celebrada en marzo de 2006 autorizó a REP flexibilizar los dos primeros indicadores sujeto al pago de una comisión por incumplimiento (waiver fee) de 0.15% del saldo de la deuda en caso que utilice tal autorización. A la fecha, REP ha cumplido con los resguardos establecidos, y ha efectuado los pagos por concepto de la comisión por incumplimiento.

El respaldo y la experiencia que le proporciona sus accionistas constituyen otro factor importante en el proceso de clasificación. Interconexión Eléctrica S.A.-ISA, participa directa e indirectamente con el 60% del accionariado de REP, y es una empresa que cuenta con una amplia experiencia en la operación de actividad de transmisión eléctrica, mantiene una importante presencia en la Comunidad Andina, y recientemente se acaba de adjudicar el diseño, construcción y operación de una subestación y líneas de transmisión asociadas en Cartagena – Colombia, por un monto de US\$ 17.8 millones aproximadamente. Actualmen-

te el Grupo ISA es el mayor transportador internacional de energía de América Latina, con más de 39 mil kilómetros de circuitos de alta tensión.

Empresa de Energía de Bogotá (EEB), participa con el 40% del accionariado de REP, es una Empresa de Servicios Públicos de la República de Colombia con activos por más de US\$ 5.421 millones y patrimonio de US\$ 3.386 millones.

Debido a la entrada en operación de ampliaciones realizadas, al incremento en el índice Finished Good Less Food and Energy, y a nuevos servicios de operación y mantenimiento a terceros, los ingresos de REP presentan a diciembre de 2009 un incremento de 13% respecto al año anterior, lo que junto a los menores gastos generales y de administración, elevaron el margen operativo a 49% (43% a diciembre de 2008). Dicha tendencia continuó durante el primer trimestre de 2010 donde los ingresos se incrementaron en 33% respecto a marzo 2009 y el margen operativo en 42%, llegando a representar el 51% de los ingresos (48% a marzo 2009).

Como consecuencia, el nivel de generación medido a través del EBITDA (utilidad operativa + depreciación + amortización – provisión para mantenimiento y reemplazo del período) presentó un incremento de 11.7% a diciembre 2009, pasando de representar el 61% de los ingresos en el 2008 a representar el 60.2%. Asimismo, la cobertura que presenta el EBITDA a los gastos financieros, fue de 5.3 veces en el 2009 (5.5 veces en el 2008), disminución que respondió al incremento de 16% en los gastos financieros, por las dos nuevas emisiones realizadas en mayo 2009 por un total de US\$32 millones, y por la actualización del valor presente de la provisión para mantenimiento y reemplazo. No obstante lo señalado, según lo informado por la empresa, dichos resultados se verán ligeramente estresados durante el presente año 2010 debido a su plan de inversiones (REP durante el año 2009 ejecutó inversiones en gastos de capital por US\$ 16.7 millones).

Cabe señalar que dicha generación es suficiente para cancelar los gastos financieros y la parte corriente de la deuda a largo plazo, dado que la cobertura a los mismos es de 1.78 veces. Del mismo modo, de mantener el nivel de generación actual, la empresa podría cancelar la totalidad de su deuda financiera en un período aproximado de 3.25 años.

Por otro lado, en el curso del año 2009 se ajustaron los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 en virtud de la entrada en vigencia de la CINIIF 12, relacionada al acuerdo de concesión de servicios que se requiere provisiones para mantenimiento y reemplazo.

De esta manera REP terminó el año 2009 con una utilidad neta de US\$ 13 millones, la cual le brinda una rentabilidad a sus activos promedios (ROAA) y patrimonio promedio (ROAE) de 3.17% y 7.33% respectivamente.

La actual estructura financiera de REP le ha permitido mantener adecuados niveles de liquidez en la mayoría de los últimos años. No obstante en el último trimestre de 2009, REP efectuó préstamos a la empresa vinculada Consorcio Transmantaro por un total de US\$ 40.4 millones, reduciendo el nivel de caja que tenía al 30 de setiembre de ese año (US\$ 57.1 millones) afectando los indicadores de liquidez.

Asimismo, debido principalmente a la mayor cobranza a clientes y al menor pago a proveedores y empleados, REP presenta un incremento de 33.3% en el efectivo neto proveniente de actividades de operación, contribuyendo al incremento de la caja al cierre del ejercicio 2009.

El patrimonio a diciembre 2009 presentó un crecimiento similar al del pasivo (8%). Cabe señalar que REP no ha distribuido dividendos en los últimos 2 años, fortaleciendo de esta manera su patrimonio y cumpliendo con el resguardo establecido en los programas de bonos corporativos (apalancamiento ajustado menor a 1.5 veces el patrimonio), debido a que a diciembre de 2009 el apalancamiento ajustado fue de 1.36 veces (1.25 veces a diciembre de 2008).

Fortalezas

1. El sector de transmisión de energía es considerado monopolio natural.
2. Experiencia y solvencia de los accionistas.
3. Ingresos estables y predecibles.

Debilidades

1. Alta dependencia en la regulación.

Oportunidades

1. Mejoramiento o ampliación de sus instalaciones que beneficiarían los niveles de eficiencia en costos.
2. Nuevas oportunidades de privatización o de nuevas licitaciones.

Amenazas

1. Modificaciones a la regulación eléctrica.

PERFIL DE LA EMPRESA

Red de Energía del Perú (REP) se constituyó como sociedad anónima el 3 de julio de 2002, teniendo como objeto dedicarse a las actividades de transmisión de energía eléctrica, comprendiendo otros servicios en el campo eléctrico, así como actividades del sector de telecomunicaciones tales como servicios portadores, servicios de difusión, servicios de valor añadido y servicios finales. REP es una empresa constituida por las empresas colombianas EEB, ISA y Transelca.

Contrato de Concesión

REP obtuvo la buena pro de la Licitación Pública Especial Internacional para explotar, operar y efectuar el mantenimiento de la infraestructura eléctrica de los sistemas de transmisión del Estado Peruano (ETECEN y ETESUR), por un período de 30 años, con una oferta de US\$241.6 millones, iniciando sus operaciones el 5 de septiembre de 2002. Al término del plazo del Contrato de la Concesión, REP deberá cumplir con entregar y devolver los bienes y activos recibidos en concesión al Estado Peruano en buenas condiciones operativas, excepto por el desgaste normal como consecuencia del tiempo y el uso regular.

Según el contrato de concesión, REP recibiría una remuneración anual garantizada (RAG) de US\$58.6 millones, la cual no incluye IGV, siendo reajustada anualmente según la variación que presente el índice "Finished Good Less Food and Energy" publicado por el Departamento del Trabajo del Gobierno de los Estados Unidos de América.

Adicionalmente, a través de la suscripción de una cláusula adicional al Contrato de Concesión, en marzo 2006, se garantiza a REP el recupero de las inversiones que realice para las ampliaciones a su sistema de transmisión a través de una Remuneración Anual por Ampliaciones (RAA), que agregada a la RAG dan origen a la Remuneración Anual (RA).

Es importante señalar que cada dos años, si alguna de las partes del Contrato de Concesión considera que el equilibrio económico del Contrato se ha visto afectado como consecuencia de cambios en las normas aplicables, así como en la interpretación o en la aplicación de las mismas o de actos de Autoridad Gubernamental, en relación con aspectos económico-financieros vinculados a la inversión, explotación u operación del sistema de transmisión eléctrica o la ejecución del contrato de concesión con respecto a la RAG, podrá proponer por escrito y con la necesaria sustentación las soluciones y procedimientos a seguir para restablecer el equilibrio económico. Este derecho podrá ser ejercido automáticamente, en caso de ocurrir variaciones mayores al 5% de la RAG.

Dentro de este contexto, en octubre del año 2004 REP presentó el sustento para acreditar que se había producido una alteración del equilibrio económico del Contrato de Concesión de los Sistemas de Transmisión Eléctrica ETECEN – ETESUR; solicitud que fue aceptada. Así con fecha 27 de julio del 2006 se suscribió una cláusula adi-

cional al Contrato de Concesión, mediante la cual se reconocen a REP US\$1.3 millones de ingresos adicionales a la RAG, así como la aceptación del reembolso del gasto por Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), impuesto que no se encontraba vigente al inicio de la concesión, y el reconocimiento por única vez, de una suma de US\$ 1.9 millones por ingresos adicionales a la RAG no percibidos anteriormente. Finalmente, el acuerdo con el Concedente considera la modificación de la secuencia de pago de la RAG, de manera tal que los costos de transmisión sean mejor distribuidos entre los usuarios que reciben el servicio de transmisión.

Cabe resaltar que REP cuenta con 5,837 kilómetros de circuitos de 60,138 y 220 kV, y con 46 subestaciones las cuales recorren un total de 19 departamentos, los mismos que incluyen los 50.1 Km implementados para la interconexión con Ecuador.

Finalmente, las instalaciones de transmisión eléctrica están distribuidas geográficamente en cuatro departamentos de transmisión:

- Departamento de Transmisión Norte (Sedes: Chiclayo y Chimbote).
- Departamento de Transmisión Centro (Sedes: Lima y Pisco).
- Departamento de Transmisión Este (Sedes: Huanuco y Huancayo).
- Departamento de Transmisión Sur (Sedes: Arequipa y Cusco).

Directorio

El directorio de REP está compuesto por 6 directores titulares y 6 directores alternos (todos de nacionalidad colombiana) elegidos por la Junta General de Accionistas, los cuales son elegidos por un periodo de 2 años pudiendo ser reelegidos indefinidamente, siendo a la fecha del presente informe, los directores titulares los siguientes:

- Luis Fernando Alarcón (Presidente).
- Mónica de Greiff Lindo (Vicepresidente).
- Guido Alberto Nule Amin.
- Ernesto Moreno Restrepo
- Santiago Montenegro Trujillo.
- Astrid Martínez Ortiz.

Gerencia

Al 31 de diciembre de 2009 la plana gerencial de REP estaba compuesta de la siguiente manera:

- Gerente General: Sr. Carlos A. Naranjo V.
- Gerente de Operaciones: Sr. Alberto Muñante A.
- Gerente de Transmisión: Sr. Jorge A. Echevarría R.
- Gerente de Finanzas: Sr. Alonso Gomez.
- Gerente de Negocios: Sr. Luis M. Lazo V.
- Gerente de Administración: Sra. María del Pilar Villacorta S.
- Contralor: Sr. José Miguel Acosta S.

Cabe señalar que como hecho de importancia de fecha 25 de noviembre de 2009, se informó la renuncia del Sr. Carlos A. Naranjo Valencia al cargo de Gerente General,

designando en su reemplazo al Sr. Luis A. Camargo Suan, quien asumió sus funciones el 1 de marzo de 2010.

Accionariado

La composición accionaria de la Empresa es como sigue:

Accionistas	Participación
Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	30%
Transelca S.A. E.S.P.	30%
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	40%
Total	100%

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA): Es la mayor empresa de transmisión de energía de la República de Colombia y es la matriz del grupo empresarial colombiano constituido por sus filiales Transelca, ISA Perú S.A., Proyectos de Infraestructura del Perú S.A. (PDI), Red de Energía del Perú S.A., ISA Bolivia y Transmissao Paulista-CTEEP, pertenecientes al sector eléctrico, e INTERNEXA, que opera en el sector de las telecomunicaciones.

Transelca S.A. E.S.P. (Transelca): Es una empresa constituida en la República de Colombia y se dedica a: (i) la prestación de servicios de transmisión de energía a voltajes iguales o superiores a 220 kV; (ii) la conexión de empresas de distribución, de generación y usuarios no regulados; (iii) el planeamiento y coordinación de la operación de los recursos del sistema de transmisión nacional en Colombia; y (iv) la prestación de servicios de telecomunicaciones.

ISA tiene el 99.99% de participación accionaria en Transelca, la que a su vez tiene una participación accionaria de 30% en REP y de 54.86% en ISA Perú.

Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. (EEB): Es una Empresa de Servicios Públicos de la República de Colombia. Por la composición y el origen de su capital, EEB es una sociedad constituida con aportes estatales y privados, en la cual los entes del Estado deberán mantener por lo menos el 51% del capital social. Actualmente, su principal accionista es la Ciudad de Bogotá D.C. con el 81.5% del capital de la sociedad.

EEB posee una participación accionaria de 1.7% en el capital social de ISA y a su vez cuenta con una participación accionaria de 40% en REP.

A diciembre de 2009 presentó activos por US\$ 5.421 millones y un patrimonio de US\$ 3.386 millones. Su utilidad neta fue aproximadamente US\$ 354 millones.

Adquisición de Transmantaro

En el transcurso del año 2006, tanto ISA como EEB adquirieron, en distintas operaciones, la totalidad de las acciones de Consorcio Transmantaro S.A. (CTM), que se encontraba controlada por la canadiense Hydro-Quebec. La primera recibió el 60% del accionariado por un monto de US\$ 71 millones, mientras que la segunda pagó US\$ 47 millones por el 40%.

Bajo ese contexto, en diciembre del 2006, REP suscribió un contrato para la prestación de servicios de administración, operación y mantenimiento con CTM, la cual opera la red de transmisión entre la hidroeléctrica del Mantaro (Huancavelica) y Socabaya (Arequipa), uniendo los sistemas transmisión centro norte y sur. CTM posee 1,221.74 km. de circuitos de 220kV y además cuenta con tres subestaciones: Campo Armiño, Socabaya, Cotaruse.

Proyectos

Los proyectos comprometidos (Compromiso de Inversión) en el Contrato de Concesión son:

- Diseño, suministro de bienes, servicios y construcción de la línea Zorritos-Zarumilla, con sus correspondientes subestaciones eléctricas.
- Cambio de conductores en la línea Lima-Chimbote.
- Suministro e instalación de sistema de compensación reactiva 30 MVAR en el ex Sistema Interconectado del Sur.

REP ha cumplido dentro de la fecha establecida en el Contrato de Concesión con todos sus compromisos de inversión, los mismos que se culminaron durante el primer trimestre de 2005, con una inversión total de US\$ 13 millones.

Asimismo, se tienen previstos los siguientes proyectos:

- Ampliación de la Capacidad de Transformación de las Subestaciones Quencoro, Azángaro, Trujillo Norte, Piura Oeste y Tingo María; Adecuación para la Conexión del Proyecto Tocache-Bellavista y Ampliación de la Barra de 60 kV de la Subestación Independencia. Inversión US\$ 26.7 millones. Fecha propuesta de puesta en servicio: Diciembre 2010.
- Segunda Terna L.T. 220kV, Piura - Chiclayo. Inversión US\$ 21.3 millones. Fecha propuesta de puesta en servicio: Agosto 2011.
- Conversión a doble circuito L-2093 (Chilca - San Juan). Inversión US\$ 20.6 millones. Fecha propuesta de puesta en servicio: Marzo 2011.
- Adecuación para evitar el incremento del nivel de corto circuito de las Subestaciones Santa Rosa, Chavarría, Ventanilla, Zapallal y San Juan. Inversión US\$ 27.6 millones. Fecha propuesta de puesta en servicio: Noviembre 2010.

ANÁLISIS FINANCIERO

Según el contrato de concesión, quedó fijado inicialmente que REP recibiría el equivalente en nuevos soles de US\$58.6 millones de RAG, monto que no incluye IGV (US\$63.6 millones para el periodo mayo 2008 – abril 2009). Así desde el inicio de sus operaciones se logró que la recaudación de los ingresos a cuenta de la RAG alcance los niveles esperados. De tal manera, la maximización de los resultados de REP dependerá de la optimización de costos así como de la capacidad para generar recursos a través de sus actividades complementarias.

Las estimaciones efectuadas por REP se encuentran sustentadas en el comportamiento histórico de los activos

dados en Concesión, reflejando que los flujos operativos a ser generados en los próximos años permitirían cubrir adecuadamente sus gastos financieros así como las amortizaciones trimestrales respectivas. Debe tenerse en cuenta que los activos otorgados en Concesión han probado a lo largo de sus años de existencia su capacidad de producción y utilidad dentro del SEIN.

Rentabilidad

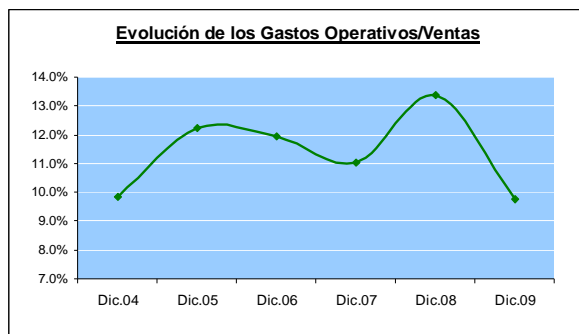
Al cierre del ejercicio 2009 los ingresos totales de REP presentaron un crecimiento de 13% respecto al año anterior, donde los ingresos por servicios de transmisión (Remuneración Anual – RA) representaron el 89%, y los otros ingresos (incluyen: ingresos adicionales a la RAG, ingresos por servicio de operación y mantenimiento, y otros ingresos complementarios), representaron el 11%.

Dicho incremento se debió principalmente a la entrada en operación de ampliaciones realizadas, y a nuevos servicios de operación y mantenimiento a terceros (Consorcio Transmataro). Producto de lo anterior, a marzo 2010 se muestra un crecimiento de 33% en los ingresos respecto a marzo 2009.

Otro factor que contribuyó en el incremento en los ingresos de REP, fue que con fecha 15 de junio de 2009 se fijó la RA para el período mayo 2009 – abril 2010 en US\$ 84.2 millones aproximadamente, monto que se encuentra compuesto de la siguiente manera: US\$ 66.5 millones por concepto de RAG, US\$ 14.6 millones por RAA y US\$ 3.1 millones por liquidación anual. Es importante indicar que la RAG actualizada significó un incremento de 13.5% respecto al valor establecido en el contrato de concesión debido a la variación del índice WPSSOP3500 (Finished Good Less Food and Energy).

Los gastos de sistema de transmisión si bien presentaron un incremento de 7% a diciembre de 2009, en términos relativos pasaron de representar el 44% del total de ingresos a diciembre de 2008 al 42% a diciembre de 2009. Dicho incremento se debió principalmente al mayor monto de amortización y depreciación, así como otros gastos indirectos.

Los gastos administrativos disminuyeron 16%, debido al menor gasto por carga de personal y servicios prestados por terceros, y a la menor carga impositiva.



De esta manera la utilidad operativa presentó a diciembre de 2009 un crecimiento de 29%, incrementando el margen de 43% a diciembre 2008 a 49% en el 2009. A marzo

2010 dicha tendencia continúa, donde el resultado operativo aumentó en 42% respecto a marzo 2009, y el margen pasó de representar el 48% de los ingresos a marzo 2009 a representar el 51% a marzo 2010.

La generación de la empresa medida a través del EBITDA (utilidad operativa + depreciación + amortización – provisión para mantenimiento y reemplazo del período (US\$ 5.7 millones)) presenta un crecimiento de 11.7%, y pasó de representar el 61% de los ingresos a diciembre de 2008, a representar el 60.2% en el 2009.

Por su parte los gastos financieros a diciembre 2009 se incrementaron en 16% debido principalmente a las nuevas emisiones realizadas en el mes de mayo de 2009 (décimo primera y décimo quinta misión serie A) por US\$ 12 millones y US\$ 20 millones respectivamente, y por el incremento del IPC que afecta a la deuda en soles VAC.

Es así que la cobertura que otorga el EBITDA a los gastos financieros a diciembre 2009 fue de 5.3 veces, tal y como se presenta en el siguiente cuadro:

Miles de US\$	Dic.06	Dic.07	Dic.08	Dic.09
EBITDA del periodo*	39,530	47,427	47,071	52,576
Gasto Financiero	11,104	9,121	8,534	9,880
Deuda Finan. / EBITDA **	3.17	3.67	3.60	3.25
EBITDA / Gasto Finan.	3.56	5.20	5.52	5.32

*Utilidad operativa + Depreciación y Amortización – provisión por mantenimiento y reemplazo del ejercicio. La utilidad operativa esta definida como los ingresos brutos deducidos de gastos de transmisión y gastos operativos.

**Préstamos Bancarios y Bonos Corporativos. Se utilizó el EBITDA anualizado.

Dicha generación es suficiente para cancelar los gastos financieros y la parte corriente de la deuda a largo plazo, dado que la cobertura a los mismos es de 1.78 veces. Del mismo modo, de mantener el nivel de generación actual, la empresa podría cancelar la totalidad de su deuda financiera en un período aproximado de 3.25 años.

A marzo 2010 el EBITDA generado por la empresa, le otorga una cobertura de 7.63 veces a los gastos financieros (5.58 veces a marzo 2009), y de 2.07 veces incluido la parte corriente de la deuda de largo plazo (1.11 veces a marzo 2009).

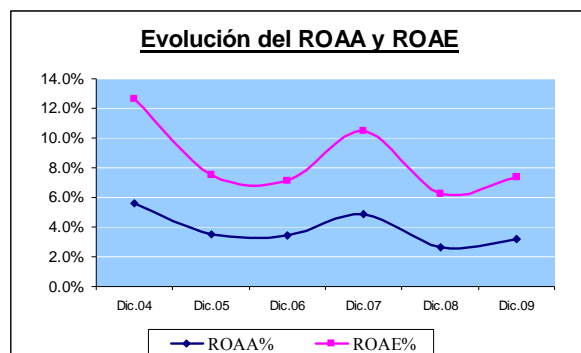
Por otro lado en el ejercicio 2009 se modificaron los estados financieros del año 2008 en virtud de la entrada en vigencia de la CINIIF 12, relacionada a acuerdo de concesión de servicios. Por tal motivo registró en los resultados de 2008 y 2009 provisiones para mantenimiento y reemplazo por US\$ 10.3 millones y US\$ 15.4 millones respectivamente.

Cabe indicar que dicha provisión representa el valor presente de los costos de mantenimiento y reemplazo significativos en que se espera incurrir entre los años 2010 y 2032, y corresponden a costos necesarios para mantener la infraestructura de las líneas de transmisión en las condiciones de operatividad requeridas por el Estado peruano, y que fueron estimadas por la gerencia de transmisión.

Es así que REP termina con una utilidad neta de US\$ 13 millones aproximadamente, presentando los siguientes indicadores de rentabilidad:

Rentabilidad	Dic.06	Dic.07	Dic.08	Dic.09
ROAA	3.46%	4.84%	2.68%	3.17%
ROAE	7.10%	10.48%	6.22%	7.33%
Margen Operativo*	44%	48%	43%	49%
Margen Neto	18%	24%	13%	15%

* La utilidad operativa comprende los ingresos brutos deducidos de gastos de transmisión y gastos operativos.



Como se puede observar en el gráfico anterior, la reducción de la rentabilidad sobre el activo promedio (ROAA) y sobre el patrimonio promedio (ROAE) se da a partir del año 2008 como consecuencia de la nueva provisión para mantenimiento y reemplazo realizada. No obstante al primer trimestre de 2010 se observa una recuperación de dichos indicadores, donde el ROAA y ROAE fueron 4.28% y 9.36% respectivamente, por encima del resultado presentado a marzo 2009 (2.52% y 5.62% respectivamente).

Solvencia y Endeudamiento

Al 31 de diciembre de 2009, REP presenta un nivel de pasivos 8% superior al presentado al cierre del ejercicio 2008 producto principalmente de la mayor deuda de largo plazo correspondiente a emisión de bonos, mostrando la siguiente estructura en su pasivo:

Estructura del Pasivo	Dic.06	Dic.07	Dic.08	Dic.09
Préstamos Bancarios	22%	14%	17%	10%
Préstamos Vinculadas	1%	0%	2%	1%
Bonos Corporativos	57%	66%	58%	61%
Proveedores	3%	3%	2%	3%
Diversos	18%	16%	21%	24%
Total	100%	100%	100%	100%

El pasivo de REP se concentra en el largo plazo, donde la emisión de bonos es la deuda más representativa, cuyo incremento en el 2009 se debió a las dos nuevas emisiones realizadas en mayo de 2009, por un monto total de US\$ 32 millones.

Cabe recordar que los bonos corporativos, así como los acreedores bajo el contrato de cobertura de tasa, se encuentran garantizados con una primera y preferente hipoteca sobre derecho de concesión del sistema de transmi-

sión y activos concesionados, así como una prenda sobre acciones de propiedad de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P., Transelca S.A. E.S.P. y Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. Asimismo, cuentan con un Contrato de Fideicomiso de Flujos, siendo el Banco Internacional del Perú S.A.-Interbank el actual Fiduciario. Mediante dicho contrato los flujos depositados por los clientes de REP en las cuentas recolectoras serán transferidos a la cuenta del fideicomitente al siguiente día hábil. En caso se haya producido algún evento de incumplimiento, el fiduciario retendrá el 25% de los flujos depositados en las cuentas recolectoras hasta que se subsane dicho evento, y si además la empresa no cumple con alguna obligación garantizada, el fideicomisario retendrá el 100% de los flujos depositados en estas cuentas.

La deuda bancaria corresponde a un préstamo con el Banco de Crédito del Perú cuyo monto original fue US\$ 34 millones y fue utilizado para pagar el préstamo sindicado por US\$33.7 millones contraído en marzo de 2006.

Cabe señalar que en virtud de la entrada en vigencia de la CINIIF 12 comentada anteriormente, se registraron US\$ 10.3 millones en el año 2008 y US\$ 20.7 millones en el 2009 en las cuentas otros pasivos en el largo plazo y otras cuentas por pagar en el corto plazo, por concepto de provisión para mantenimiento y reemplazos.

Por su parte el patrimonio, que también se vio afectado con la mencionada CINIIF, en diciembre 2009 presentó un crecimiento similar al del pasivo (8%) manteniendo el mismo nivel de endeudamiento patrimonial similar al de 2008.

Endeudamiento	Dic.06	Dic.07	Dic.08	Dic.09
Pasivo / Patrimonio (veces)	0.99	1.34	1.32	1.31
Pasivo Corriente / Pasivo Total	14%	13%	21%	17%

Cabe señalar que REP no ha distribuido dividendos en los últimos 2 años, fortaleciendo de esta manera su patrimonio y cumpliendo con el resguardo establecido en los programas de bonos corporativos (apalancamiento menor a 1.5 veces el patrimonio).

Liquidez y Calidad de Activos

La actual estructura financiera de REP le ha permitido mantener adecuados niveles de liquidez en la mayoría de los últimos años, donde el pasivo corriente del 2009 financió el 9% del activo en ese año.

Liquidez ¹	Dic.06	Dic.07	Dic.08	Dic.09
Liquidez General (veces)	1.17	1.18	0.88	1.10
Liquidez Ácida (veces)	0.93	0.94	0.77	0.94
Cap. de Trabajo (US\$ millones)	3.81	5.02	-5.36	3.94

¹ Existen cambios en los indicadores de liquidez ácida en años anteriores debido a un cambio metodológico. Las cuentas por cobrar a vinculadas se encontraban en otras cuentas por cobrar y no eran incluidas en el cálculo del índice. Cabe recordar que el índice de liquidez ácida se mide como la suma de efectivo u equivalentes y las cuentas por cobrar comerciales y vinculadas respecto al total de pasivos corrientes.

No obstante en el último trimestre de 2009 REP efectuó préstamos a la empresa vinculada Consorcio Transmantaró por un total de US\$ 40.4 millones, reduciendo el nivel de caja que tenía al cierre de setiembre de ese año (US\$ 57.1 millones) y por lo tanto afectando a los indicadores de liquidez.

De dichos préstamo US\$ 10.4 millones son de vencimiento corriente, y US\$ 30 millones es de largo plazo, por tratarse de dos préstamos subordinados a un plazo de 7.5 años.

Por su parte el pasivo corriente en diciembre 2009 presentó una disminución de 12% producto de la cancelación de la deuda con el Scotiabank por US\$ 12 millones, la cual fue utilizada para las ampliaciones de las sub estaciones: ampliación 3 Ica – Marcona y Juliaca, y la ampliación 4 Santa Rosa Chavarría. Dicha reducción, aunado con el incremento de 10% del activo corriente, mejoró los indicadores de liquidez de la empresa comparado a los presentados al cierre del año 2008.

Dentro de la estructura del activo la cuenta más importante corresponde a los intangibles, la cual representa el 79% del total activo, y corresponde en su gran mayoría al pago realizado al Estado Peruano por la Concesión del Sistema de Transmisión Eléctrica recibida.

Debido a la mayor cobranza a clientes y al menor pago a proveedores y empleados, REP presenta un incremento de 33.3% en el efectivo neto proveniente de actividades de operación, lo que junto a las menores adiciones por intangibles, contribuyeron al incremento de la caja al cierre del ejercicio 2009 versus el año anterior.

PRIMER PROGRAMA DE BONOS RED DE ENERGIA DEL PERU

El programa tiene por denominación: “Primer Programa de Bonos Red de Energía del Perú”, siendo las entidades estructuradoras el Banco Continental y Banco de Crédito del Perú y las entidades colocadoras Credibolsa S.A. S.A.B. y Continental Bolsa S.A. S.A.B. El programa asciende hasta un importe total de US\$100 millones o su equivalente en nuevos soles por un plazo de 2 años y fue aprobado por CONASEV el 14 de junio de 2003. Los bonos serán emitidos en dólares o en nuevos soles.

Garantías

Los Bonos emitidos bajo el Programa estarán garantizados con (i) la Prenda sobre acciones, (ii) la Hipoteca sobre la Concesión, (iii) la Hipoteca sobre las Concesiones Eléctricas, (iv) el Fideicomiso de flujos, y (v) otras garantías que se constituyan a favor de todos los Acreedores Preferentes. Para ello el Representante General de los Obligacionistas, en representación de todos los futuros titulares de Bonos, suscribió la Escritura Pública de Adhesión de Acreedor Preferente al Contrato Marco de Garantías.

El Contrato Marco de Garantías especifica que las obligaciones que contraiga REP ante los Acreedores Preferentes

(acreedores bajo cualquier “deuda garantizada”), serán en el caso de ejecución de las garantías *pari passu* teniendo el mismo rango y preferencia de pago, sin existir privilegio o prelación alguna por razón de la antigüedad fecha de constitución, fecha de emisión, fecha de colocación, fecha de pago (de intereses o capital), monto de principal o intereses y en general por cualquier otro concepto estando respaldadas por las garantías en igualdad de condiciones.

Teniendo en cuenta que las Garantías benefician de manera conjunta a todos los Acreedores Preferentes y, por lo tanto, sus decisiones se adoptan de manera conjunta, la ejecución de las Garantías se somete a los mecanismos y requisitos previstos en el Contrato Marco de Garantías, que implica el consentimiento de los Acreedores Preferentes.

Amortización del Principal: Los Bonos podrán ser redimidos en un único pago (amortización “Bullet”) o mediante amortizaciones en distintos períodos, conforme a lo que se establezca en el respectivo Contrato Complementario o Prospecto Complementario.

Opción de Rescate: El Emisor podrá rescatar totalmente o parcialmente cada una de las emisiones de los bonos a partir del 4to año de vigencia de cada serie, luego de producida la décimo segunda fecha de vencimiento.

Pago de Intereses: El pago de los intereses o el rendimiento que generen los bonos de cada emisión o serie, será efectuado conforme a lo que se estipule en el respectivo Contrato Complementario o en los demás documentos relacionados con tal emisión o serie.

Principales Obligaciones

Entre las principales obligaciones se encuentran:

- Mantener un índice de endeudamiento menor a 1.2 veces;
- Mantener un patrimonio mínimo de US\$ 90 millones;
- Mantener un índice de cobertura de servicio de deuda mayor a 1.3 veces;
- Mantener un índice de cobertura de intereses mayor a 3.5 veces.

Primera Emisión

Importe de la Emisión: Hasta US\$50 millones.

Monto Colocado: US\$30 millones (Serie A).

Valor nominal: US\$1,000.

Fecha de Emisión: 14 de julio de 2003.

Plazo: 10 años.

Tasa de Interés: 5.75% nominal anual.

Segunda Emisión

Importe de la Emisión: Hasta el equivalente en soles de US\$20 millones, de acuerdo con el concepto de Valor Adquisitivo Constante (VAC).

Monto Colocado: S/.69.54 millones (Serie Única).

Valor nominal: S/.3,477.

Fecha de Emisión: 10 de noviembre de 2003.

Plazo: 10 años.

Tasa de Interés: 5.125% nominal anual.

Tercera Emisión

Importe de la Emisión: Hasta US\$50 millones.

Montos Colocados: US\$14.2 millones (Serie A) y US\$5.8 millones (Serie B).

Valor nominal: US\$1,000.

Fechas de Emisión: 19 de julio de 2004 y 20 de agosto de 2004, respectivamente.

Plazo: 12 años, pagaderos en 48 cupones trimestrales, con amortizaciones del principal a partir del noveno trimestre.

Tasas de Interés: 7.75% nominal anual (Serie A) y 7.625% nominal anual (Serie B).

Quinta Emisión

Importe de la Emisión: Hasta US\$30 millones.

Monto Colocado: US\$30 millones (Serie A).

Valor nominal: US\$1,000.

Fecha de Emisión: 10 de noviembre de 2003.

Plazo: 10 años, pagaderos en 40 cupones trimestrales, con amortizaciones del principal a partir del primer trimestre.

Tasa de Interés: LIBOR (90 días) + 2.5625% nominal anual.

Cabe indicar que la Cuarta Emisión del Primer Programa de Bonos REP fue deslistada del Registro Público del Mercado de Valores.

En marzo 2006, la asamblea de Bonistas autorizó a la Empresa flexibilizar ciertos indicadores sujeto el pago de una comisión de 0.15% del saldo de la deuda en caso que utilice tal autorización. Los indicadores permitidos son los siguientes:

- Mantener un índice de endeudamiento menor a 1.5 veces;
- Mantener un índice de cobertura de intereses mayor a 2.8 veces para el periodo 2006 – 2008 y mayor a 3 veces para el 2009.

El pago de la comisión se realizará en caso que los indicadores sean incumplidos dentro del rango establecido y serán calculados sobre el periodo anual incumplido, con los estados financieros auditados de cada cierre de ejercicio.

Comisión por incumplimiento (Waiver fee)

Debido a que a diciembre 2007, 2008 y 2009, el ratio de endeudamiento fue al 1.20 veces acordado en las obligaciones financieras del Primer Programa de Bonos Red de Energía del Perú, se procedió al pago de la comisión de 0.15% del saldo de la deuda. Para ello, el cálculo del pago se realizó al 31 de diciembre de cada año, siendo los montos otorgados S/.90,312 y US\$ 92,455 correspondiente al ejercicio 2007, S/.82,955 y US\$ 80,645 al 2008, y S/. 69,703 y US\$ 68,836 al 2009.

SEGUNDO PROGRAMA DE BONOS RED DE ENERGIA DEL PERU

El programa tiene por denominación: “Segundo Programa de Bonos Red de Energía del Perú”, siendo la entidad estructuradora el Banco de Crédito del Perú y la entidad colocadora Credibolsa S.A. S.A.B. El programa asciende

hasta un importe total de US\$150 millones o su equivalente en nuevos soles por un plazo de 2 años y fue aprobado por CONASEV el 24 de enero de 2007 y renovado el 24 de enero de 2009. Los bonos serán emitidos en dólares o en nuevos soles. La amortización del capital tiene la misma característica que el primer programa.

Garantías

Los Bonos a ser emitidos bajo el Programa estarán garantizados con las mismas garantías atribuidas al primer programa

Opción de Rescate: El emisor podrá rescatar total o parcialmente una o más series de los bonos, a partir del inicio del quinto año de vigencia de cada serie (es decir, a partir de la décimo séptima fecha de vencimiento), con sujeción a una serie de características.

Fecha de Redención y Fecha de Vencimiento: La fecha de redención es aquella en la que vence el plazo de la respectiva emisión o serie. Las fechas de vencimiento son aquellas en las que se pagará el cupón de los bonos, y de ser el caso, la amortización del principal de los bonos.

Emisiones y Series: Se podrá emitir una o más emisiones y una o más series hasta US\$150 millones cada una. En su conjunto, el valor total de las series no podrá ser mayor a dicho importe

Pago de Interés: El pago de los intereses se efectuará cada trimestre vencido, contado a partir de la fecha del primer vencimiento (luego de la fecha de emisión), hasta la respectiva fecha de redención.

Principales obligaciones del Emisor

Entre las principales obligaciones se encuentran:

- Mantener un Índice de Endeudamiento menor a 1.5 veces;
- Mantener en todo momento un Índice de Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.3 veces; y,
- Mantener un Índice de Cobertura de Intereses mayor a 2.8 veces hasta el 2008 y de 3.0 veces a partir del 2009.

Primera Emisión

(Aún no emitida) Por un importe de hasta US\$150 millones.

Moneda: Dólares.

Valor nominal: US\$1,000.

Tipo de Tasa de Interés: Tasa Fija

Plazo: Los Bonos se emitirán por un plazo de hasta diez años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.

Amortización del Principal: La amortización del principal será efectuada en 36 pagos trimestrales iguales, a ser efectuados por el emisor a partir del vencimiento del quinto trimestre del plazo de vigencia de los bonos.

Segunda Emisión

(Aún no emitida) Por un importe de hasta US\$150 millones.

Moneda: Dólares.

Valor nominal: US\$1,000.

Tipo de Tasa de Interés: Tasa Variable

Plazo: Los Bonos se emitirán por un plazo de hasta diez años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.

Amortización del Principal: La amortización del principal será efectuada en 36 pagos trimestrales iguales, a ser efectuados por el emisor a partir del vencimiento del quinto trimestre del plazo de vigencia de los bonos.

Tercera Emisión

Por un importe de hasta US\$150 millones. El 16 de febrero de 2007 se realizó la emisión de la serie A por un monto de US\$ 8.5 millones. El 11 de octubre de 2007 se realizó la emisión de la serie B por un monto de US\$ 30 millones.

Moneda: Dólares.

Valor nominal: US\$1,000.

Tasa de Interés: 5.875% nominal anual (Serie A) y 6.1875% nominal anual (Serie B).

Plazo: 12 años.

Amortización del Principal: La amortización del principal será efectuada en 44 pagos trimestrales iguales, a ser efectuados por el emisor a partir del vencimiento del quinto trimestre del plazo de vigencia de los bonos.

Cuarta Emisión

Por un importe de hasta US\$150 millones. El 16 de febrero de 2007 se realizó la emisión de la serie A por un monto de US\$ 21.5 millones.

Moneda: Dólares.

Valor nominal: US\$1,000.

Tasa de Interés: Libor 90 días + 0.75% anual.

Plazo: 12 años.

Amortización del Principal: La amortización del principal será efectuada en 44 pagos trimestrales iguales, a ser efectuados por el emisor a partir del vencimiento del quinto trimestre del plazo de vigencia de los bonos.

Quinta Emisión

(Aún no emitida) Por un importe de hasta US\$90 millones.

Moneda: Dólares.

Valor nominal: US\$1,000.

Tipo de Tasa de Interés: Tasa Fija.

Plazo: Los Bonos se emitirán por un plazo de hasta diez años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.

Amortización del Principal: La amortización del principal será efectuada en 36 pagos trimestrales iguales, a ser efectuados por el emisor a partir del vencimiento del quinto trimestre del plazo de vigencia de los bonos.

Amortización del Principal: La amortización del principal será efectuada en 36 pagos trimestrales iguales, a ser efectuados por el emisor a partir del vencimiento del quinto trimestre del plazo de vigencia de los bonos.

Décima Emisión

(Aún no emitida) Por un importe de hasta el equivalente en Nuevos Soles de US\$90 millones.

Moneda: Nuevos Soles.

Valor nominal: S/.10,000.

Sexta Emisión

(Aún no emitida) Por un importe de hasta US\$90 millones.

Moneda: Dólares.

Valor nominal: US\$1,000.

Tipo de Tasa de Interés: Tasa Variable (Libor 90 días + diferencial).

Plazo: Los Bonos se emitirán por un plazo de hasta diez años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.

Amortización del Principal: La amortización del principal será efectuada en 36 pagos trimestrales iguales, a ser efectuados por el emisor a partir del vencimiento del quinto trimestre del plazo de vigencia de los bonos.

Sétima Emisión

(Aún no emitida) Por un importe de hasta US\$90 millones.

Moneda: Dólares.

Valor nominal: US\$1,000.

Tipo de Tasa de Interés: Tasa Fija.

Plazo: Los Bonos se emitirán por un plazo de hasta doce años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.

Amortización del Principal: La amortización del principal será efectuada en 44 pagos trimestrales iguales, a ser efectuados por el emisor a partir del vencimiento del quinto trimestre del plazo de vigencia de los bonos.

Octava Emisión

(Aún no emitida) Por un importe de hasta US\$90 millones.

Moneda: Dólares.

Valor nominal: US\$1,000.

Tipo de Tasa de Interés: Tasa Variable (Libor 90 días + diferencial).

Plazo: Los Bonos se emitirán por un plazo de hasta doce años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.

Amortización del Principal: La amortización del principal será efectuada en 44 pagos trimestrales iguales, a ser efectuados por el emisor a partir del vencimiento del quinto trimestre del plazo de vigencia de los bonos.

Novena Emisión

(Aún no emitida) Por un importe hasta el equivalente en Nuevos Soles de US\$90 millones.

Moneda: Nuevos Soles.

Valor nominal: S/.10,000.

Tipo de Tasa de Interés: Tasa Fija.

Plazo: Los Bonos se emitirán por un plazo de hasta diez años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.

Tipo de Tasa de Interés: Tasa Fija.

Plazo: Los Bonos se emitirán por un plazo de hasta doce años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.

Amortización del Principal: La amortización del principal será efectuada en 44 pagos trimestrales iguales, a ser efectuados por el emisor a partir del vencimiento del quinto trimestre del plazo de vigencia de los bonos.

Décimo-primer Emisión

Por un importe de hasta US\$150 millones. El 14 de mayo de 2009 se realizó la emisión de la serie A por un monto de US\$ 12 millones.

Moneda: Dólares.

Valor nominal: US\$1,000.

Tipo de Tasa de Interés: 4.5% nominal anual.

Plazo: Los Bonos se emitirán por un plazo de tres años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.

Amortización del Principal: La amortización del principal será efectuada al vencimiento (tipo bullet) mientras que los intereses se generarán a partir de la fecha de emisión y se pagarán en forma trimestral.

Décimo-segunda Emisión

(Aún no emitida) Por un importe de hasta el equivalente en Nuevos Soles de US\$90 millones.

Moneda: Nuevos Soles.

Valor nominal: S/.10,000.

Tipo de Tasa de Interés: Tasa Fija.

Plazo: Los Bonos se emitirán por un plazo de tres años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.

Amortización del Principal: La amortización del principal será efectuada al vencimiento (tipo bullet) mientras que los intereses se generarán a partir de la fecha de emisión y se pagarán en forma trimestral.

Décimo-tercera Emisión

(Aún no emitida) Por un importe de US\$90 millones.

Moneda: Dólares.

Valor nominal: US\$1,000.

Tipo de Tasa de Interés: Tasa Fija.

Plazo: Los Bonos se emitirán por un plazo de cinco años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.

Amortización del Principal: La amortización del principal será efectuada al vencimiento (tipo bullet) mientras que los intereses se generarán a partir de la fecha de emisión y se pagarán en forma trimestral.

Décimo-cuarta Emisión

(Aún no emitida) Por un importe de hasta el equivalente en Nuevos Soles de US\$90 millones.

Moneda: Nuevos Soles.

Valor nominal: S/.10,000.

Tipo de Tasa de Interés: Tasa Fija.

Plazo: Los Bonos se emitirán por un plazo de cinco años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.

Amortización del Principal: La amortización del principal será efectuada al vencimiento (tipo bullet) mientras que los intereses se generarán a partir de la fecha de emisión y se pagarán en forma trimestral.

Décimo-quinta Emisión

Por un importe de hasta US\$150 millones. El 14 de mayo de 2009 se realizó la emisión de la serie A por un monto de US\$ 20 millones.

Moneda: Dólares.

Valor nominal: US\$1,000.

Tipo de Tasa de Interés: 6.5% nominal anual.

Plazo: Los Bonos se emitirán por un plazo de siete años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.

Amortización del Principal: La amortización del principal será efectuada al vencimiento (tipo bullet) mientras que los intereses se generarán a partir de la fecha de emisión y se pagarán en forma trimestral.

Décimo-sexta Emisión

(Aún no emitida) Por un importe de hasta el equivalente en Nuevos Soles de US\$90 millones.

Moneda: Nuevos Soles.

Valor nominal: S/.10,000.

Tipo de Tasa de Interés: Tasa Fija.

Plazo: Los Bonos se emitirán por un plazo de siete años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.

Amortización del Principal: La amortización del principal será efectuada al vencimiento (tipo bullet) mientras que los intereses se generarán a partir de la fecha de emisión y se pagarán en forma trimestral.

BALANCE GENERAL
(Miles de US\$)

	Dic.06	%	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic. 09	%	Mar.10	%
ACTIVOS										
Activo Corriente										
Caja Bancos	14,837	5%	18,224	5%	6,742	2%	16,831	4%	18,762	4%
Cuentas por cobrar Comerciales	5,592	2%	6,890	2%	6,978	2%	9,283	2%	10,040	2%
Cuentas por cobrar Vinculadas	352	0%	320	0%	21,264	5%	11,431	3%	11,084	3%
Otras cuentas por cobrar	1,271	0%	2,473	1%	1,072	0%	651	0%	780	0%
Suministros y repuestos	3,627	1%	3,957	1%	3,877	1%	4,640	1%	4,703	1%
Gastos Pagados por Anticipado	371	0%	313	0%	33	0%	1,204	0%	926	0%
Total Activo Corriente	26,050	8%	32,178	9%	39,966	10%	44,039	10%	46,295	11%
Cuentas por cobrar Vinculadas l.p.	102	0%	0	0%	0	0%	30,000	7%	30,000	7%
Activo Fijo	8,688	3%	8,955	2%	13,771	3%	13,802	3%	14,151	3%
Intangibles	281,160	89%	333,600	89%	342,627	86%	336,216	79%	334,625	79%
Total Activo No Corriente	289,950	92%	342,555	91%	356,397	90%	380,019	90%	378,776	89%
TOTAL ACTIVOS	316,000	100%	374,733	100%	396,363	100%	424,058	100%	425,071	100%

	Dic.06	%	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic. 09	%	Mar.10	%
PASIVOS										
Pasivo Corriente										
Préstamo bancario	0	0%	0	0%	12,000	3%	0	0%	0	0%
Cuentas por Pagar Comerciales	3,950	1%	5,909	2%	5,233	1%	6,459	2%	2,575	1%
Tributos por pagar	675	0%	463	0%	803	0%	3,351	1%	5,034	1%
Remuneraciones por pagar	903	0%	1,237	0%	1,046	0%	757	0%	1,059	0%
CxP CP Vinculadas	836	0%	1,010	0%	3,884	1%	1,292	0%	1,475	0%
Otras cuentas por pagar	955	0%	804	0%	4,101	1%	7,342	2%	6,360	1%
Parte Corriente Bancos	3,400	1%	3,400	1%	3,400	1%	3,400	1%	3,400	1%
Parte Corriente Bonos	10,414	3%	12,720	3%	16,221	4%	16,192	4%	16,716	4%
Intereses	1,112	0%	1,615	0%	1,372	0%	1,301	0%	1,267	0%
Total Pasivo Corriente	22,245	7%	27,159	7%	48,060	12%	40,095	9%	37,886	9%
Deuda a largo plazo Bancos	30,600	10%	27,512	7%	23,505	6%	19,810	5%	19,637	5%
Deuda a largo plazo Bonos	79,852	25%	129,019	34%	113,149	29%	130,272	31%	122,564	29%
Imp. a la renta / partic. diferidas y diversas	24,471	8%	30,597	8%	33,437	8%	34,371	8%	36,719	9%
Otros pasivos de largo plazo	188	0%	156	0%	7,637	2%	15,948	4%	15,330	4%
Instrumentos Financieros Derivados	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Total Pasivo No Corriente	135,111	43%	187,284	50%	177,728	45%	200,401	47%	194,250	46%
TOTAL PASIVO	157,355	50%	214,443	57%	225,788	57%	240,496	57%	232,136	55%
Capital Social	23,683	7%	23,683	6%	23,683	6%	23,683	6%	23,683	6%
Capital Adicional	97,571	31%	97,571	26%	97,571	25%	97,571	23%	97,571	23%
Reservas	4,737	1%	4,737	1%	4,737	1%	4,737	1%	4,737	1%
Efecto de valorización de derivados	71	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultados Acumulados	21,698	7%	17,583	5%	34,300	9%	44,584	11%	57,572	14%
Utilidad (pérdida) neta	10,885	3%	16,717	4%	10,284	3%	12,988	3%	9,372	2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	158,645	50%	160,290	43%	170,575	43%	183,563	43%	192,935	45%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	316,000	100%	374,733	100%	396,363	100%	424,058	100%	425,071	100%

RED DE ENERGIA DEL PERU S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
(Miles de US\$)

	Dic.06	%	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic. 09	%	Mar.10	%
Ingresos Brutos										
Por servicios de transmisión Eléctrica	57,856	95%	63,621	90%	67,600	88%	77,382	89%	21,430	90%
Otros Ingresos Operacionales	3,037	5%	7,113	10%	9,527	12%	9,897	11%	2,490	10%
Total Ingresos Brutos	60,893	100%	70,733	100%	77,127	100%	87,279	100%	23,920	100%
Gastos de sistema de transmisión	26,845	44%	28,852	41%	34,094	44%	36,375	42%	9,336	39%
Gastos generales y de Administración	7,275	12%	7,798	11%	10,110	13%	8,532	10%	2,289	10%
Resultado de Operación	26,773	44%	34,083	48%	32,923	43%	42,372	49%	12,295	51%
Otros Ingresos y Egresos										
Ingresos Financieros	854	1%	985	1%	1,966	3%	1,439	2%	3,361	14%
Gastos Financieros	11,104	18%	9,121	13%	8,534	11%	9,880	11%	2,145	9%
Provisión para mantenimiento y reemplazo					(10,344)	-13%	(15,395)	-18%	-	0%
Ingresos/egresos diversos	1,021	2%	557	1%	228	0%	734	1%	314	1%
Ingresos extraordinarios (neto)	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Diferencia en Cambio	(1,533)	-3%	(1,880)	-3%	(1,264)	-2%	(126)	0%	(366)	-2%
Utilidad antes del Impto. a la renta	16,011	26%	24,623	35%	14,975	19%	19,144	22%	13,459	56%
Participación de los trabajadores	836	1%	1,298	2%	765	1%	1,004	1%	667	3%
Impuesto a la renta	4,289	7%	6,609	9%	3,925	5%	5,152	6%	3,420	14%
Utilidad Neta	10,885	18%	16,717	24%	10,284	13%	12,988	15%	9,372	39%

Ratios	Dic.06	Dic.07	Dic.08	Dic. 09	Mar.10
Prueba Acida	0.93	0.94	0.73	0.94	1.05
Razón Corriente	1.17	1.18	0.83	1.10	1.22
Capital de Trabajo (millones de US\$)	3.81	5.02	-8.09	3.94	8.41
Rotación de pagos (días)	44	63	46	55	21
Rotación de cobranzas (días)	28	29	27	32	32
Rotación de inventarios (días)	49	49	41	46	45
Endeud. (pasivo/patrimonio)	0.99	1.34	1.32	1.31	1.20
Pasivo/Activo	0.50	0.57	0.57	0.57	0.55
Pasivo Cte./Pasivo Total	0.14	0.13	0.21	0.17	0.16
ROAA *	3.46%	4.84%	2.67%	3.17%	4.28%
ROAE *	7.10%	10.48%	6.22%	7.33%	9.36%
Utilidad /Ingresos	17.88%	23.63%	13.33%	14.88%	39.18%
Util. Operativa/Ingresos	43.97%	48.19%	42.69%	48.55%	51.40%
EBITDA / Gastos Financieros	3.56	5.20	5.52	5.32	7.63
EBITDA / (G.F. + Deuda Corriente s/ int.) *	1.59	1.88	1.17	1.78	1.88
EBITDA / Ingresos	64.92%	67.05%	61.03%	60.24%	68.44%
Deuda Financiera Total / EBITDA *	3.17	3.67	3.60	3.25	2.91

* Datos anualizados

Nota: La forma de cálculo de la rotación de inventarios ha sido corregida por lo que puede diferir de informes anteriores