

Lima, 17 de Mayo de 2019

Señores
Superintendencia del Mercado de Valores
SMV

Att: Registro Público del Mercado de Valores
Ref.: **Hechos de Importancia**

De nuestra consideración

Adjuntamos a la presente el informe de clasificación emitida el día viernes 17 de mayo de 2019 por la empresa clasificadora Apoyo & Asociados , con relación a la clasificación de riesgo de valores de nuestra empresa. Esta comunicación se formula como Hecho de Importancia de acuerdo a lo dispuesto por la Resolución SMV N° 005-2014-SMV/01.

Sin otro en particular, me despido.

Atentamente,

María Milagros Román Rubio
Representante Bursátil

Consorcio Transmantaro S.A. (CTM)

Informe Anual

Clasificación

Tipo de instrumento	Clasificación actual	Clasificación anterior	Fecha de cambio
Instrumentos de Corto Plazo	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)	NM

Con información financiera auditada a diciembre 2018. Clasificación otorgada en Comité de fecha 17/05/2019 y 30/11/2018.

NM – No modificado anteriormente

Indicadores Financieros

(Cifras en miles de US\$)	dic-18	dic-17	dic-16
Ingresos	189,164	143,524	137,174
EBITDA	169,573	127,850	122,165
Flujo de Caja Operativo (CFO)	95,468	137,577	106,328
Deuda Total	821,782	786,413	736,646
Caja y valores	24,390	22,845	3,100
Deuda Financiera / EBITDA	4.85	6.15	6.03
Deuda Financiera Neta / EBITDA	4.70	5.97	6.00
EBITDA / Gastos Financieros	4.17	4.35	4.53

Fuente: CTM

Metodologías Aplicadas:

Metodología Maestra de Clasificación de Empresas No Financieras (enero 2017).

Analistas

Sandra Guedes P.
(511) 444 5588
Sandra.guedes@aai.com.pe

Julio Loc L.
(511) 444 5588
julio.loc@aai.com.pe

Fundamentos

La clasificación asignada se fundamenta en la estabilidad de los ingresos de la Empresa y su adecuado nivel de capitalización. La mayor parte de los ingresos de CTM se derivan de sus contratos de concesión con el Estado peruano, de manera que son altamente predecibles y no están expuestos a riesgos de precios ni demanda.

La Empresa ha logrado disminuir los niveles de apalancamiento de 6.15x a diciembre 2017 a 4.85x al cierre del 2018. Sin embargo, a pesar que Apoyo & Asociados (A&A) proyecta que la generación de EBITDA continúe creciendo conforme entren en operación comercial los proyectos programados para el periodo 2020-2021, el financiamiento de estos proyectos podría elevar nuevamente estos indicadores.

Un factor importante considerado por Apoyo & Asociados es el compromiso de los accionistas de mantener las clasificaciones de riesgo de CTM en los niveles más altos posibles, por lo que se prevé aportes de capital a CTM, de acuerdo a las necesidades de caja de la compañía.

Apoyo & Asociados ha tomado en consideración que la deuda de corto plazo de CTM se utilizaría para cubrir necesidades puntuales de liquidez de la Empresa. Asimismo, es importante mencionar que la Empresa mantiene un nivel de líneas bancarias aprobadas sin utilizar suficiente para afrontar sus requerimientos de liquidez holgadamente.

Por otro lado, la capacidad de generación de flujos de CTM se ha duplicado en los últimos cinco años, de tal forma que, al cierre del 2018, CTM es el titular de la mayor red de líneas de transmisión del país.

Adicionalmente, en el 2016, se modificó el contrato de operación y mantenimiento que CTM mantiene con REP, disminuyendo considerablemente los costos de operación y mantenimiento. En línea con esto, y con los proyectos concesionados en noviembre del 2017, los ingresos del 2018 crecieron en 31.8% respecto al 2017.

Del mismo modo, se proyecta que, en el mediano plazo, la capacidad de generación de flujos continúe incrementándose, como consecuencia del inicio de operaciones de nuevas concesiones.

Es importante mencionar que, en abril del 2019, FitchRatings otorgó la clasificación internacional de BBB- a la primera emisión del primer programa de Bonos internacionales por US\$400 millones de CTM. Adicionalmente, la Clasificadora también reconoce el *expertise* y *know how* de los accionistas, grupos colombianos de larga trayectoria en el negocio de transmisión eléctrica que a su vez son propietarios de REP, principal operador de líneas de transmisión en el país.

¿Qué podría gatillar la clasificación?

Los factores que podrían impactar en la clasificación de riesgo de CTM son: un incremento significativo y sostenido del nivel de apalancamiento y una reducción en la capacidad de refinanciamiento de la Compañía, los cuales tendrían un impacto importante en el perfil crediticio de la Compañía, así como en su flexibilidad financiera.

■ Acontecimientos Recientes

En abril del 2019, FitchRatings otorgó la clasificación internacional de BBB- a la emisión de bonos internacionales de Consorcio Transmantaro. Esta es la primera emisión internacional verde de una empresa peruana, no cuenta con garantías, tiene un plazo de 15 años y una tasa de interés de 4.7%.

■ Perfil

Consorcio Transmantaro S.A (CTM) se constituyó en enero de 1998, luego de ganar la buena pro para la construcción y operación del Sistema de Transmisión Eléctrica Mantaro-Socabaya. La línea inició su operación comercial el 8 de octubre del 2000, y permitió la creación del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) al interconectar lo que solían ser los sistemas Norte y Sur.

A la fecha de elaboración del informe, la compañía cuenta con 15 concesiones, 4,261 km de circuitos en 500, 220 y 138 kV, que atraviesan diversos departamentos del Perú. Es importante mencionar que gran parte de su recorrido se encuentra a alturas mayores de 3,800 m.s.n.m.

Los accionistas de CTM son grupos de empresas colombianas de larga trayectoria en el negocio de transmisión eléctrica, Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA) y Grupo Energía Bogotá S.A. E.S.P.(GEB), los cuales son también propietarios de Red de Energía del Perú S.A. (REP), principal operador de líneas de transmisión en el país.

A partir de la compra de CTM, en el 2006, las decisiones de los accionistas se toman con un enfoque corporativo. Así, en la actualidad, REP está a cargo de la gestión integral de la administración, operación y mantenimiento de los activos de CTM.

Por otro lado, con el objetivo de realizar las actividades relacionadas a la construcción de nuevos proyectos, en diciembre del 2007, el Grupo ISA creó la filial Proyectos de Infraestructura de Perú (PDI), la cual podría darle mayor flexibilidad financiera y operativa a REP y CTM. Con todo esto, los accionistas vienen consolidando su posición en el mercado local.

Grupo ISA es uno de los mayores transportadores de electricidad en América Latina, cuenta con una importante presencia en Colombia, Brasil, Chile, Perú y Bolivia, entre otros; además de ser un jugador de creciente importancia en Centroamérica.

ISA Matriz cuenta con una clasificación local de AAA(col) por FitchRatings y clasificaciones internacionales por FitchRatings de BBB+, Standard & Poor's de BBB- y de Moody's por Baa2.

Grupo Energía Bogotá S.A. - GEB (clasificación local de AAA(col) y clasificación internacional de BBB por FitchRatings, BBB- por Standard & Poor's y Baa2 por Moody's), tiene participación en importantes empresas colombianas involucradas en el sector eléctrico e hidrocarburos.

Actualmente, GEB tiene presencia internacional en Perú, Brasil y Guatemala, así como una fuerte perspectiva de crecimiento en otros países de la región.

En el Perú, GEB y su filial, Transportadora de Gas del Interior, se adjudicaron, en abril 2008, la concesión para transportar y distribuir gas natural en el departamento de Ica – Perú.

Por otro lado, desde inicios del 2011, GEB tiene 60% del accionariado de Gas Natural de Lima y Callao S.A. (Cálidda), así como el 15.6% del accionariado de Promigas (accionista de Cálidda) por lo que GEB controla directa e indirectamente el 66.24% de Cálidda.

■ Estrategia

CTM ha contratado a REP como centro gestor para la administración, operación y mantenimiento del sistema de transmisión. Esta decisión estratégica ha permitido a CTM optimizar sus gastos operacionales producto de las sinergias técnicas y administrativas con su vinculada. En el 2016, se modificó el contrato de operación y mantenimiento con REP, disminuyendo los costos para CTM.

Asimismo, ha homologado sus prácticas de gobierno corporativo, gestión y control con las demás empresas del Grupo ISA y de manera especial con REP.

Así, la estrategia de CTM se encuentra alineada con los objetivos corporativos de ISA y es implementada por su vinculada REP. Dicha estrategia se centra en la generación de valor con énfasis en la eficiencia operativa, la optimización del portafolio de negocios y lograr una adecuada estructura financiera que le permita mantener la más alta calificación de riesgo local.

Se debe destacar, que en el 2017 el grupo cumplió con el objetivo planteado en el 2012 de triplicar sus utilidades al 2020. De esta manera, el nuevo objetivo planteado para el 2030 es el crecimiento con creación de valor sostenible.

■ Operaciones

CTM opera de acuerdo con los lineamientos y cláusulas del contrato de concesión que mantiene con el Estado peruano. Este contrato y sus adendas regulan la remuneración de la Empresa (estable y predecible) a cambio de la operación de la

concesión. Adicionalmente, CTM recibe ingresos por la operación y mantenimiento de líneas de terceros.

En sus inicios, los ingresos provenían directamente de la remuneración estipulada en el contrato de concesión de la Línea de Transmisión Mantaro – Socabaya y su ampliación. Actualmente, la mayor parte de los ingresos de CTM proviene de las concesiones de líneas de transmisión que mantiene a su cargo.

Estos ingresos provenientes de las concesiones, son recibidos de manera mensual y se calculan tomando en cuenta una rentabilidad anual de 12% en función del valor nuevo de reemplazo – VNR, más la retribución de los costos de operación y mantenimiento de la Empresa por un periodo de 30 años desde el inicio de operación de cada concesión.

El detalle de las concesiones que CTM opera actualmente es el siguiente:

Proyecto	Puesta en Operación	VNR (US\$ MM)	O y M (US\$ MM)
L.T. Mantaro - Socabaya (BOOT)	2000	233.2	6.6
Ampliación L.T. Mantaro - Socabaya	2011	80.4	2.1
L.T. Chilca - La Planicie - Zapallal	2011	56.8	3.8
L.T. Ica - Independencia	2011	9.4	0.3
L.T. Zapallal - Trujillo	2012	176.1	5.3
L.T. Talara - Piura	2013	15.2	0.5
L.T. Pomacocha - Carhuamayo	2013	17.1	0.4
L.T. Trujillo - Chiclayo	2014	103.7	3.2
L.T. Machupicchu - Cotaruse	2015	78.7	2.1
L.T. La Planicie - Industriales	2017	35.4	1.1
L.T. Mantaro - Montalvo	2017	278.4	7.0
L.T. Friaspata - SE Orcotuna	2018	38.8	0.9

Fuente: CTM

A partir del 2010, la tasa de 12% puede variar hasta en dos puntos porcentuales en función de lo que estipule el ente regulador, lo cual podría afectar la remuneración de la L.T. Mantaro - Socabaya. Tanto el VNR como los costos de operación y mantenimiento se reajustan anualmente por la inflación americana (según el índice *Finished Goods Less Food and Energy*).

Como consecuencia de la resolución de una controversia con el Estado peruano, éste deberá restituir US\$7.15 millones a CTM, los cuales serán pagados a lo largo del periodo de la concesión como parte de la remuneración mensual con una tasa de interés de 12% al año. Dichos ingresos son reconocidos como ingresos financieros.

Cabe señalar que el 91.4% de los ingresos por servicio de transmisión de energía eléctrica provienen de los contratos de concesión con el Estado peruano que, como ya se comentó anteriormente, son altamente predecibles y no están expuestos a riesgos de precios ni de demanda.

Adicionalmente, dichos ingresos también están referidos a los contratos privados con empresas mineras y generadoras con bajo riesgo crediticio, lo que se traduce en una importante estabilidad en los

flujos dinerarios que CTM recibe por los servicios que le brinda a estas empresas.

La Clasificadora considera que los contratos de concesión garantizan la estabilidad de los flujos de la Empresa. Adicionalmente, es importante destacar que los ingresos de la Empresa no se verán afectados por fallas que no sean atribuibles a su gestión.

Además, como consecuencia del problema de congestión en el sector, los ingresos por transmisión de energía irán aumentando en los próximos años, debido al desarrollo de diversos proyectos en curso y la obtención de nuevas concesiones por parte de CTM.

Por otro lado, CTM mantiene una longitud total de líneas de 4,261 km con una disponibilidad de red de 99.6% durante el 2018.

Cabe destacar que, desde que CTM fue comprada por ISA y GEB en el 2006, obtiene sinergias al contratar a REP por los servicios de gerenciamiento, operación y mantenimiento, provisión de materiales y disponibilidad de activos.

Entre los últimos proyectos que CTM se encuentra desarrollando destacan: i) Enlace 500 kV Mantaro - Nueva Yanango - Carapongo y Subestaciones Asociadas y el Enlace 500 kV Nueva Yanango - Nueva Huánuco y Subestaciones Asociadas, que implican una inversión aproximada de US\$5000 millones; y, ii) Otros proyectos, los cuales tienen en consideración una inversión alrededor de US\$60 millones.

En el caso de los proyectos Enlace 500 kV Mantaro - Nueva Yanango - Carapongo y Subestaciones Asociadas y el Enlace 500 kV Nueva Yanango - Nueva Huánuco y Subestaciones Asociadas, los cuales se adjudicaron en octubre del 2017 y tienen como plazo de construcción entre el 2019 y el 2021.

■ Desempeño Financiero

Durante el 2018, los ingresos totales de CTM (ingresos por servicio de transmisión de energía + otros ingresos operacionales + intereses de las cuentas por cobrar por contratos privados + intereses de las cuentas por cobrar por controversias) ascendieron a US\$189.2 millones, 31.8% por encima de los ingresos reportados durante el 2017.

Este crecimiento se debió principalmente al año completo de operación de L.T. Mantaro-Montalvo (entró en operación en noviembre 2017). De esta forma, los ingresos relacionados a su operación representaron US\$3.7 millones durante el 2017 y US\$41.6 millones durante el 2018.

Es importante destacar que no se han considerado los ingresos por servicios de construcción, que sumaron US\$59.3 millones durante el 2018 y US\$156.6 millones en 2017, ya que la Empresa no margina por dicho servicio, y equivalen a los costos asociados.

Estos servicios son prestados, administrados y/o supervisados por su relacionada Proyectos de Infraestructura del Perú (PDI), REP y por terceros. Por lo tanto, no tienen efecto sobre el EBITDA.

Cabe señalar que los contratos privados con terceros son registrados como contratos de arrendamiento financiero, y se reconocen como cuentas por cobrar, las cuales generan intereses, por lo que se incluyen en el cálculo de los ingresos totales al ser recurrentes. De igual forma sucede con los ingresos de las cuentas por cobrar por controversias.

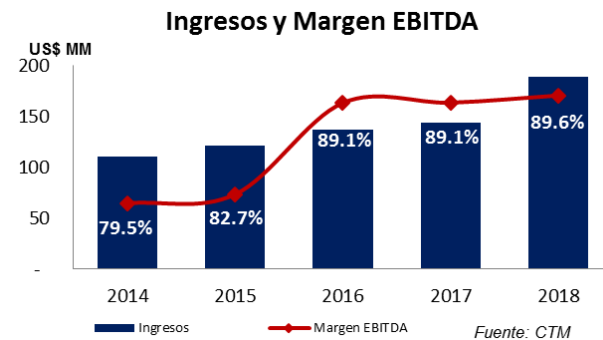
Cabe mencionar que, durante el 2018, el 91.4% de los ingresos totales provienen de los contratos de concesión con el Estado, por lo que son altamente estables y predecibles, y no se encuentran expuestos a riesgos de precio ni demanda.

Asimismo, el restante (8.6%) se origina a partir de contratos privados (Sistema Complementario de Transmisión) celebrados con empresas con perfil crediticio de bajo riesgo para CTM.

Estas empresas son: CELEPSA, Compañía Minera Miski Mayo, Duke Energy - Orazul, Kallpa Generación, Fenix Power, ATN2, Minera Suyamarca, Termochilca, Luz del sur, Santo Domingo de los Olleros y PetroPerú.

Por su parte, se observa que el EBITDA del 2018 ascendió a US\$169.6 millones, ubicándose por encima de lo registrado durante el 2017 (US\$127.9 millones), debido principalmente al incremento de ingresos por la facturación de periodo completo de las nuevas concesiones, en especial la concesión Mantaro – Montalvo, y la disminución en las tarifas de los contratos por operación y mantenimiento de REP. De esta forma, el margen EBITDA de la empresa se elevó a 89.6%, el cual se mantiene respecto a lo registrado en el 2017.

De lo anterior, cabe resaltar las sinergias que logra CTM con su vinculada REP, dadas las posibilidades de mejorar las condiciones establecidas por los servicios de operación y mantenimiento de la red de transmisión.



Los activos totales aumentaron a US\$1,474.5 millones, 2.9% por encima del 2017. Mientras que los activos corrientes se situaron en US\$94.7 millones (superior en 17.8% respecto al 2017), los activos no corrientes se mantuvieron respecto al 2017.

Por su parte, los gastos financieros crecieron respecto al 2017, alcanzando US\$40.7 millones durante el 2018.

Por otro lado, se generó un mayor gasto por depreciación, amortización y provisiones por mantenimiento y reemplazos (US\$49.4 millones en el 2018 vs. US\$32.4 millones en el 2017) por el mayor costo de amortización relacionado a la entrada de nuevos proyectos.

Así, CTM generó una utilidad neta de US\$51.7 millones, superior al alcanzado en el 2017 (US\$44.9 millones). De esta forma, el ROE aumentó a 10.5% (9.4% al cierre del 2017), manteniéndose aún por encima de los indicadores de los últimos siete años.

Respecto a la generación de efectivo de la Compañía, durante el 2018, el flujo operativo disminuyó a US\$95.5 millones (30.6% menor respecto a diciembre 2017); debido al mayor pago a proveedores.

Éste, sumado al financiamiento obtenido mediante los préstamos y el aporte de capital social, permitieron cubrir inversiones realizadas por la empresa en US\$61.9 millones (mientras que en el 2017 se invirtieron US\$169.2 millones). Debido al menor flujo en inversiones, el flujo de caja fue negativo, reduciendo la caja en US\$2.4 millones.

Por otro lado, es importante mencionar que CTM cuenta con un contrato de estabilidad jurídica que fija su tasa del impuesto a la renta por todo el periodo de la concesión de la L.T. Mantaro - Socabaya, lo que contribuye a la predictibilidad de sus flujos de caja. Así, en el 2018, CTM habría pagado impuestos por US\$23.7 millones.

■ Estructura de Capital

CTM financia su *capex* de mantenimiento con recursos propios. Actualmente, la totalidad de su deuda financiera corresponde a fondeo tomado para

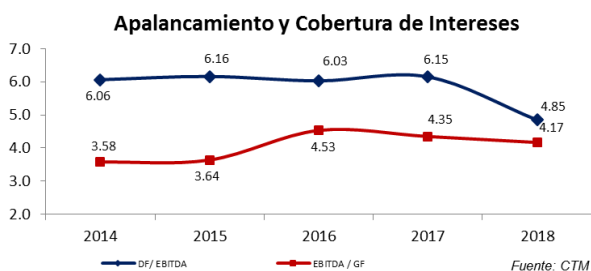
el desarrollo de los sistemas de transmisión de energía y sus necesidades de capital de trabajo.

Al cierre del 2018, el total de pasivos de CTM se incrementó de US\$933.9 millones (diciembre 2017) a US\$989.4 millones, como resultado del aumento de la deuda financiera a US\$821.8 millones (US\$786.4 millones en diciembre 2017, incluyendo los gastos por comisiones de estructuración). CTM espera mantener esta estructura de capital en el futuro.

Los pasivos corrientes aumentaron a US\$113.1 millones, superior a los US\$58.0 millones del 2017, debido al vencimiento de los pagos de la deuda de largo plazo. En el caso de los pasivos no corrientes, éstos sumaron US\$876.3 millones, manteniéndose respecto al 2017.

El mayor monto de préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales (US\$375.1 millones al cierre del 2018, por encima de los US\$340.5 millones al cierre del 2017), se debe a la toma de dos nuevos créditos con el Citibank N.A. (US\$27.0 millones) y Scotiabank Perú (US\$35.0 millones).

Estos préstamos bancarios cuentan con tasas atractivas y van en línea con la estrategia de la empresa de optimizar los costos financieros de la Empresa.



Por otro lado, respecto a la cobertura de intereses (EBITDA/gastos financieros), ésta disminuyó de 4.35x a diciembre 2017 a 4.17x a diciembre 2018, debido al mayor incremento en los gastos financieros.

Además, debido al incremento del EBITDA, y a pesar del incremento en el endeudamiento, se logró reducir el indicador de apalancamiento financiero (deuda financiera/ EBITDA), pasando de 6.15x a diciembre 2017 a 4.84x a diciembre 2018.

Con todo lo anterior, a setiembre 2018, la deuda respecto a la capitalización de CTM ascendió a 62.9%, ligeramente mayor al valor promedio de los últimos cinco años (61.3%). Cabe mencionar que la nueva estructura, con mayor concentración en préstamos de corto plazo, es temporal y se mantendrá en el corto plazo mientras estructuran la nueva emisión.

El reperfilamiento de la deuda impactó en la holgura de cobertura de servicio de deuda – SD

incrementando la parte corriente de deuda de largo plazo, de manera que el ratio (EBITDA/SD) pasó de 2.22x en el 2017, a 1.29x en el 2018.

Cabe mencionar que, a la fecha del presente informe, en cuanto al riesgo de tasa de interés, CTM mantiene un bajo nivel de exposición, ya que el endeudamiento a tasa fija representa el 100% de la deuda total.

Por otro lado, en setiembre 2016, se realizó un aumento de capital mediante la capitalización de aportes de accionistas por un total de US\$55 millones, incrementando el capital emitido a US\$265.4 millones, el cual se mantiene a diciembre 2018.

■ Características de la emisión

Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo CTM

Considerando los proyectos que la Empresa se encuentra desarrollando actualmente, así como las necesidades de corto plazo que presenta, en Junta General de Accionistas se aprobó el Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo de CTM, con la finalidad de ampliar y flexibilizar las fuentes de financiamiento de la empresa.

Dentro de las características del programa, se incluyen las siguientes:

- Monto: hasta un máximo de US\$200 millones (o su equivalente en Soles)
- Plazo: hasta un año

Cabe señalar que los instrumentos emitidos bajo este programa no contarán con garantías específicas. Las características propias de cada emisión se encontrarán en los Prospectos y Contratos Complementarios respectivos.

A la fecha de emisión del informe, la Empresa no cuenta con papeles emitidos este programa.

Resumen Financiero - Consorcio Transmantaro S.A. 1/
 (Cifras en miles de US\$)

	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15	Dic-14	Dic-13	Dic-12
Rentabilidad							
Ingresos cuentas por cobrar por controversia	3,252	3,296	5,436	2,795	2,262	8,369	703
EBITDA	169,573	127,850	122,165	98,925	89,706	90,183	47,289
Mg. EBITDA	89.6%	89.1%	89.1%	81.9%	81.2%	82.7%	79.5%
(FFO + Cargos fijos) / Capitalización ajustada	10.7%	8.2%	8.3%	8.4%	8.0%	7.9%	7.2%
FCF / Ingresos	17.8%	-22.1%	-133.7%	-65.5%	-49.8%	-28.7%	-211.9%
ROE	10.5%	9.4%	10.6%	7.4%	7.6%	7.2%	5.5%
Cobertura							
Cobertura de intereses del FFO	3.42	3.58	3.65	2.98	2.75	2.24	2.87
EBITDA / Gastos financieros	4.17	4.35	4.53	3.64	3.58	3.22	3.14
EBITDA / Servicio de deuda	1.29	2.22	0.83	2.10	3.58	2.90	1.51
(EBITDA + Caja) / Servicio de deuda	1.48	2.62	0.85	2.17	3.71	3.40	1.74
FCF / Servicio de deuda	0.55	-0.07	-1.08	-1.09	-1.34	-0.35	-3.54
CFO / Inversión en Activo Fijo	1.54	0.81	0.37	0.48	0.44	0.62	0.13
Estructura de capital y endeudamiento							
Deuda ajustada total / (FFO ajustado)	5.90	7.48	7.48	7.53	7.89	8.03	7.63
Deuda financiera total / EBITDA	4.85	6.15	6.03	6.16	6.06	5.58	6.97
Deuda financiera neta / EBITDA	4.70	5.97	6.00	6.13	6.03	5.41	6.81
Costo de financiamiento estimado	5.1%	3.9%	3.7%	4.7%	4.6%	5.6%	4.7%
Deuda financiera CP / Deuda financiera total	11.0%	3.6%	16.3%	3.3%	0.0%	0.6%	4.9%
Balance							
Activos totales	1,474,474	1,432,531	1,319,738	1,084,610	952,164	866,065	773,562
Caja e inversiones corrientes	24,390	22,845	3,100	3,345	3,380	15,260	7,362
Deuda financiera Corto Plazo*	90,783	28,207	120,368	20,000	-	3,050	16,292
Deuda financiera Largo Plazo	731,000	758,207	616,277	589,598	543,990	500,163	313,215
Deuda financiera total	821,782	786,413	736,646	609,598	543,990	503,213	329,507
Deuda fuera de Balance	-	-	-	-	-	-	-
Deuda ajustada total	821,782	786,413	736,646	609,598	543,990	503,213	329,507
Patrimonio Total	485,060	498,680	453,790	355,763	314,814	291,721	271,379
Capitalización ajustada	1,306,842	1,285,094	1,190,436	965,360	858,804	794,934	600,886
Ratio de cap, ajustada	62.9%	61.2%	61.9%	63.1%	63.3%	63.3%	54.8%
Flujo de caja							
Flujo generado por las operaciones (FFO)	101,146	77,225	73,582	53,314	47,468	42,208	28,190
Variación de capital de trabajo	-	-	-	-	-	-	-
Flujo de caja operativo (CFO)	95,468	137,577	106,328	74,519	43,970	50,203	19,122
Inversiones en Activos Fijos	-61,891	-169,243	-289,763	-153,651	-98,994	-81,474	-145,182
Dividendos comunes	-	-	-	-	-	-	-
Flujo de caja libre (FCF)	33,577	-31,666	-183,435	-79,133	-55,025	-31,271	-126,060
Adquisiciones y Ventas de Activo Fijo, Netas	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones, neto	0	0	69	98	-2,855	-14,855	-11,727
Variación neta de deuda	-31,207	49,053	127,000	63,000	46,000	54,024	137,453
Variación neta de capital	-	-	55,000	16,000	-	-	-
Otros financiamientos, netos	-	-	-	-	-	-	-
Variación de caja	2,370	17,386	-1,366	-35	-11,880	7,898	-334
Resultados							
Ingresos	189,164	143,524	137,174	120,837	110,512	109,032	59,489
Variación de Ventas	31.8%	4.6%	13.5%	9.3%	1.4%	83.3%	19.6%
Utilidad operativa (EBIT)	101,809	77,938	74,192	55,824	50,585	51,034	25,605
Gastos financieros	-40,684	-29,394	-26,950	-27,187	-25,082	-27,994	-15,060
Resultado neto	51,697	44,890	43,027	24,948	23,093	20,342	14,369

Ingresos: Ingresos por servicio de transmisión de energía +Otros ingresos operacionales +Intereses de las cuentas por cobrar de contratos privados + Intereses de las cuentas por cobrar por controversia.

EBITDA: Utilidad operativa + gastos de depreciación y amortización + ingresos por participación en subsidiarias.

FFO: Resultado neto + Depreciación + Amortización + Resultado en venta de activos + Castigos y Provisiones +

Otros ajustes al resultado neto + variación en otros activos + variación de otros pasivos - dividendos preferentes

Variación de capital de trabajo: Cambio en cuentas por pagar comerciales + cambio en existencias - cambio en cuentas por pagar comerciales

CFO: FFO + Variación de capital de trabajo

FCF= CFO + Inversión en activo fijo + pago de dividendos comunes

Cargos fijos= Gastos financieros + Dividendos preferentes + Arriendos

Deuda fuera de balance: Incluye fianzas, avales y arriendos anuales multiplicados por el factor 6.8.

Servicio de deuda: Gastos financieros + deuda de corto plazo

Costo de financiamiento estimado= Gastos financieros / Promedio (deuda financiera total t + deuda financiera total t-1)

* Incluye préstamos de afiliadas

ANTECEDENTES

Isidro	Emisor:	Consortio Transmantaro S.A.
	Domicilio legal:	Av. Juan de Arona N° 720 Of. 601, San
	RUC:	20383316473
	Teléfono:	(511) 712-6600

RELACIÓN DE DIRECTORES

Bernardo Vargas Gibsone	Presidente
Rafael Simon Herz Stenberg	Vicepresidente
Camilo Zea Gómez	Director
Guido A. Nule Amín	Director
Ernesto Moreno Restrepo	Director
Brenda Rodríguez Tovar	Director Alterno
César Ramírez Rojas	Director Alterno
Carolina Botero Londoño	Director Alterno
Miguel Mejía Uribe	Director Alterno
Leonardo Garnica Eljaiek	Director Alterno

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Red de Emergía del Perú S.A.	Gerente General
------------------------------	-----------------

PRINCIPALES ACCIONISTAS

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	60.0%
Grupo Energía Bogotá S.A. E.S.P.	40.0%

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, acordó la siguiente clasificación de riesgo para la empresa **Consortio Transmantaro S.A.**:

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación*</u>
Valores que se emitan en Virtud del Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo De Consortio Transmantaro	Categoría CP-1 + (pe)

Definiciones Financieras

CP – 1: Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

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

(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.0% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.