

## ELECTROVÍA S.A.C.

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de diciembre de 2017  
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 31 de mayo de 2018  
Sector Telecomunicaciones, Perú

### Equipo de Análisis

Claudia Portugal Del Carpio  
[cportugal@ratingspcr.com](mailto:cportugal@ratingspcr.com)

Daicy Peña Ortiz  
[dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17
Fecha de comité	30/06/2015	25/05/2016	26/07/2017	30/11/2017	31/05/2018
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo	PE2	PE2	PE2	PE2	PEE
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

**PE2:** Emisiones con certeza en el pago oportuno. La liquidez y otros aspectos del emisor son firmes; sin embargo, las necesidades continuas de fondos pueden incrementar los requerimientos totales de financiamiento.

**PEE:** Corresponde a aquellas emisiones que no poseen información suficiente o ésta no es representativa, lo que no permite emitir una opinión sobre su riesgo.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías **PEAA** y **PEB**.

“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 por PCR 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 PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-peruacute.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.”

### Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, se decidió bajar la clasificación del Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo de Electroavía de PE2 a PEE. La decisión se sustenta en la limitada información disponible para la evaluación.

### Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgo de Instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente, el cual fue aprobado en Sesión N°001 del Comité de Metodologías con fecha 09 de enero 2017.

### Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se completó la información requerida, siendo los puntos más importantes los siguientes: 1) estados financieros auditados a diciembre 2017 con sus respectivas notas financieras, 2) detalle de la estructura de financiamiento y líneas de crédito vigentes aprobadas, 3) detalle de ventas por línea de negocio, y 4) flujo de caja proyectado actualizado.

<sup>1</sup> EEFF no auditados.

## Anexo

ELECTROVÍA S.A.C.					
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
<b>Balance General - S/ MM</b>					
Total Activo Corriente	25.17	30.08	22.36	23.56	30.49
Total Activo No Corriente	10.78	10.30	18.22	20.21	13.46
<b>Total Activo</b>	<b>35.94</b>	<b>40.38</b>	<b>40.58</b>	<b>43.77</b>	<b>43.94</b>
Total Pasivo Corriente	21.62	25.71	24.95	28.27	36.00
Total Pasivo No Corriente	5.26	4.34	3.71	3.03	1.34
<b>Total Pasivo</b>	<b>26.88</b>	<b>30.05</b>	<b>28.66</b>	<b>31.30</b>	<b>37.34</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>8.93</b>	<b>9.75</b>	<b>11.92</b>	<b>12.47</b>	<b>6.61</b>
Deuda Financiera	17.11	20.82	24.22	27.38	28.90
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas - S/ MM</b>					
<b>Ventas Netas</b>	<b>165.76</b>	<b>141.63</b>	<b>102.39</b>	<b>65.95</b>	<b>55.90</b>
Costo de Ventas	-147.33	-128.66	-93.28	-54.94	-48.53
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>18.43</b>	<b>12.97</b>	<b>9.11</b>	<b>11.01</b>	<b>7.37</b>
Gastos Operativos	-14.65	-9.95	-5.62	-7.95	-11.46
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>3.78</b>	<b>3.02</b>	<b>3.49</b>	<b>3.06</b>	<b>-4.09</b>
Otros Ingresos y Egresos	-1.70	-2.16	-2.86	-2.37	-1.78
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.34</b>	<b>0.83</b>	<b>0.45</b>	<b>0.55</b>	<b>-5.87</b>
<b>Cobertura (veces)</b>					
EBITDA/Gastos Financieros	2.10	1.37	1.17	1.25	-
Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda - RCSD	1.61	1.08	0.89	0.98	-
Deuda Financiera/EBITDA	3.92	6.18	6.70	8.10	-
<b>Solvencia (veces)</b>					
Pasivo Corriente/Pasivo Total	0.80	0.86	0.87	0.90	0.96
Deuda Financiera/Pasivo Total	0.64	0.69	0.84	0.87	0.77
Deuda Financiera/Patrimonio	1.92	2.13	2.03	2.20	4.37
Pasivo Total / Patrimonio	3.01	3.08	2.40	2.51	5.65
<b>Rentabilidad</b>					
ROA (12 meses)	3.72%	2.05%	1.10%	1.26%	-0.13%
ROE (12 meses)	14.96%	8.48%	3.74%	4.41%	-0.89%
Margen Bruto	11.12%	9.16%	8.90%	16.70%	13.2%
Margen Operativo	2.28%	2.13%	3.41%	4.64%	-7.3%
Margen Neto	0.81%	0.58%	0.44%	0.83%	-10.5%
<b>Liquidez</b>					
Liquidez General (veces)	1.16	1.14	0.90	0.83	0.85
Prueba Ácida(veces)	0.91	0.92	0.70	0.63	0.63
Capital de Trabajo (S/ MM)	3.42	3.80	-2.59	-4.71	-5.51

Fuente: Electrovia / Elaboración: PCR