Class & Asociados S.A.
CLASIFICADORA DE RIESGO

Av. Benavides 1555, Oficina 605
Miraflores, Lima 18
Perú
www.class.pe

FUNDAMENTO DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A.

Sesión de Comité N° 17/2022: 26 de mayo del 2022
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2021

Analista: Solanschel Garro P.
sgarro@class.pe

La empresa Enel Distribución Perú S.A.A. (en adelante "Enel Dx" o "la Empresa") es la concesionaria de distribución de electricidad que opera en la zona norte de Lima Metropolitana, la provincia constitucional del Callao y en las provincias de Huaura, Huaral, Barranca y Oyón, abarcando 1,602 km2 que cubre 52 distritos de las provincias mencionadas en forma exclusiva y otros 5 de manera compartida con la empresa a cargo de la distribución de la zona sur, llevando energía a 1.49 millones de clientes aproximadamente.
Tiene como principal accionista al Grupo Enel, compañía eléctrica multinacional y líder en los mercados mundiales de energía y gas, con presencia en 30 países a nivel mundial, con una capacidad instalada de 90.7 GW. El Grupo distribuye electricidad a través de una red de más de 2.2 millones de kilómetros, y con más 70 millones de usuarios finales comerciales y domésticos en todo el mundo. Ello permite a Enel Dx contar con el *know how* y la experiencia del Grupo, además de explotar sus sinergias, producto de los distintos negocios en los que participa.

Clasificaciones Vigentes Información financiera al:	**Anterior**[1/] 30.09.2021	**Vigente** 31.12.2021
Solvencia	**AAA**	**AAA**
Acciones Comunes	**1ra Categoría**	**1ra Categoría**
Cuarto Programa de Bonos Corporativos	**AAA**	**AAA**
Quinto Programa de Bonos Corporativos	**AAA**	**AAA**
Sexto Programa de Bonos Corporativos	**AAA**	**AAA**
Perspectivas	**Estables**	**Estables**

1/ Sesión de Comité del 24.11.2021.

FUNDAMENTACION

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

- Su relación con el Grupo Enel, conglomerado multinacional líder en los mercados de energía eléctrica y de gas en diversas partes del mundo, como accionista controlador de la empresa, proporcionando un importante respaldo patrimonial y vinculación con un referente en el negocio de operación y distribución de energía eléctrica en el mercado internacional.
- La estructura de endeudamiento con que opera, definida de acuerdo con sus requerimientos financieros y operativos, conformada por emisiones de bonos corporativos y financiamientos bancarios, en moneda nacional.
- Su adecuada estructura operativa, confirmada por sus ratios de operación y rentabilidad.
- El Programa de operaciones para la optimización de caja con otras empresas del Grupo en el Perú ("cash pooling"), para cubrir necesidades de corto plazo.
- Su cartera de clientes en constante crecimiento, que en líneas generales se refleja en el incremento sostenido de energía consumida.

Indicadores Financieros
Cifras expresadas en miles de soles

	Dic.2019	**Dic.2020**	**Dic.2021**
Total Activos	4,839,176	5,262,743	5,776,411
Activo Fijo	4,210,746	4,417,872	4,735,249
Total Pasivos	2,455,415	2,606,425	3,000,502
Deuda financiera	1,565,586	1,776,230	1,926,116
Patrimonio	2,383,761	2,656,318	2,775,909
Ventas Netas	3,145,743	3,074,170	3,439,173
Margen Bruto	840,170	722,897	829,388
Resultado Operacional	690,866	494,663	598,173
Utilidad neta	428,852	272,557	330,542
Res. Operacional / Ventas	21.96%	16.09%	17.39%
Utilidad / Ventas	13.63%	8.87%	9.61%
Rentabilidad / patrimonio prom.	19.12%	10.82%	12.17%
Rentabilidad / Activos	8.86%	5.18%	5.72%
Liquidez corriente	0.56	0.77	0.66
Liquidez ácida	0.46	0.63	0.54
Pasivo Total / Patrimonio	1.03	0.98	1.08
Deuda Financiera / Patrimonio	0.66	0.67	0.69
Índice de Endeudamiento (Cov.)	0.95	0.91	0.99
Índice de Cobertura Histórico	10.11	9.47	9.26
Ventas de energía (miles GWh)	8,218	7,585	8,441
Clientes atendidos (miles)	1,434	1,452	1,488

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo, en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

Firmado Digitalmente por: MARIENA SOLEDAD PIZARRO DELGADO
Fecha: 26/05/2022 05:10:42 p.m.

- Las líneas bancarias comprometidas que la Compañía mantiene por S/ 225.0 millones, concertadas con diversas entidades financieras de primer nivel en el mercado local, que le permite contar con liquidez ante cualquier eventualidad.
- La ejecución permanente de inversiones para satisfacer la demanda de nuevos suministro de energía, asegurar la calidad del servicio a sus clientes y optimizar procesos, entre otros.
- Las alianzas estratégicas desarrolladas con entidades financieras y con empresas de retail, buscando apoyar y optimizar la gestión comercial en su línea de otros negocios.
- El sector regulado donde opera con tarifas definidas, que incluyen indexación de tarifas periódicas.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas también toman en cuenta factores adversos, como son:

- La dependencia del sector eléctrico local, respecto a las condiciones hidrológicas del país y la situación existente en cuanto al suministro de gas, pero que a su vez se encuentra mitigado por los contratos de compra de largo plazo, que limitan el efecto de volatilidad en el precio de compra.
- Los efectos adversos que podrían darse en el sector eléctrico por cambios de política nacionales en el sector eléctrico de gobierno, dado su alto nivel de regulación.
- La coyuntura económica actual por los rezagos de la pandemia, sumado a la incertidumbre local e internacional a consecuencia eventos exógenos y su impacto en variables macroeconómicas.
- La incertidumbre política generada por el gobierno central actual.

En ejercicio 2021, los ingresos de Enel Dx registraron incremento de 11.87% respecto al ejercicio 2020 (S/ 3,439.17 millones vs. S/ 3,074.17 millones), resultado de las mayores ventas físicas de energía (+11.30%), lo que evidencia el mayor consumo de sus clientes dada la recuperación económica en el país respecto al 2020, año que comprendió los meses de mayor impacto de la crisis sanitaria causado por pandemia.

Respecto al costo de ventas, este aumentó 10.99% entre los años 2021 y 2020 (S/ 2,609.79 millones vs. S/ 2,351.32 millones), debido principalmente al mayor volumen de compra física de energía y, en menor proporción, por el aumento del precio de la misma asociado a la indexación de contratos licitados.

Los gastos administrativos y de ventas fueron S/ 264.29 millones en el ejercicio 2021, similar a lo registrado en el ejercicio anterior (S/ 263.24 millones), con un incremento en gastos de personal y de servicios de terceros vinculados al aumento de ventas, que se compensó con la menor provisión por deterioro de cuentas por cobrar debido a la reducción de atrasos y estabilización de plazo de pago por parte de los clientes.

En el año 2021, Enel Dx registró otros ingresos operacionales netos por S/ 33.08 millones (-5.64% respecto al año 2020), compuestos principalmente por alquiler y servicios de soporte corporativo prestado a empresas vinculadas.

La recuperación de ingresos permite que Enel Dx registre un resultado operacional de S/ 598.17 millones en el año 2021 (+20.93% respecto al año 2020), lo que se tradujo en un EBITDA de S/ 824.99 millones en el ejercicio 2021, +18.05% con relación al ejercicio 2020.

Los gastos financieros fueron S/ 87.80 millones, en el ejercicio 2021, -6.65% respecto al ejercicio 2020, principalmente por menores interés por bonos, resultado de los vencimientos programados.

Enel Dx registró una utilidad neta S/ 330.54 millones en el ejercicio 2021, que se tradujo en una rentabilidad promedio sobre el patrimonio de 12.17% en el ejercicio.

Enel Dx cuenta con el respaldo financiero del Grupo Enel a través de préstamos “cash pooling”, lo que permite un manejo eficiente de los fondos disponibles de las empresas del grupo en Perú en el corto plazo.

La estructura de financiamiento, a diciembre del 2021, estuvo conformada principalmente por bonos corporativos y financiamientos bancarios, que representaron 41.80% y 22.39% de sus pasivos totales, respectivamente.

Actualmente se encuentra vigente el Sexto Programa de Bonos Corporativos (hasta por US$ 350 millones o su equivalente en soles), el cual tiene una duración de seis años (hasta octubre del 2023). A diciembre del 2021, este Programa cuenta con cinco emisiones vigentes por un total de S/ 528 millones. Por otro lado, también cuenta con otras emisiones vigentes por un total de S/ 707.9 millones correspondientes a Programas de Bonos Corporativos que, a la fecha del informe, ya no se encuentran vigentes

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de las categorías de clasificación de riesgo asignadas a los instrumentos financieros emitidos por Enel Distribución Perú S.A.A. son estables debido al respaldo del Grupo Enel, la capacidad de gestión, los adecuados niveles de eficiencia y de competitividad con que opera, la estrategia comercial en el negocio de generación y del consumo de energía eléctrica en el mercado local, y por las medidas adoptadas para asegurar la continuidad y la calidad del servicio.

También se toma en cuenta, el nivel de deuda que maneja, la inestabilidad política actual, la posibilidad de cambios en la legislación que afecten las relaciones contractuales del

mercado, y la posibilidad de nuevas olas de la pandemia del Covid-19, y etapas de aislamiento social que podría provocar disminución en sus ingresos.

1. Descripción de la Empresa.

A inicios de 1994, en el marco del proceso de promoción de la inversión privada del Estado se constituyeron la Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A. (Edelnor S.A.) y la Empresa de Distribución Eléctrica de Chancay S.A. (EdeChancay S.A.), así como otras empresas dedicadas al servicio de distribución de energía eléctrica en el departamento de Lima.
En julio de 1994, Inversiones Distrilima S.A.C., empresa del Grupo Enel (en ese entonces parte del Grupo Enersis de Chile), adquirió 60% de las acciones de Edelnor S.A., y en diciembre de 1995, adquirió 60% de las acciones de EdeChancay S.A.
En 1996, estas empresas se fusionaron bajo la razón social de Edelnor S.A., cuya denominación fue cambiada posteriormente a Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.A. (Edelnor S.A.A.).
En octubre del 2016, cambió su denominación social a Enel Distribución Perú S.A.A., alineándose al nombre corporativo del Grupo, de acuerdo con la estrategia internacional de negocio.

a. Propiedad
El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre del 2021, se encuentra representado por 638,563,900 acciones comunes, de un valor nominal de S/ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas, todas de iguales derechos y obligaciones.

Acciones Comunes	%
Enel Perú S.A.C.	83.152
AFP Integra S.A.	7.954
Otros	8.894
Total	100.00

El principal accionista de Enel Perú S.A.C. es Enel Américas S.A., quien a su vez forma parte del Grupo Enel, una de las principales multinacionales eléctricas privadas de Latinoamérica, que posee participación directa e indirecta en diferentes negocios de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y actividades relacionadas, destacando sus operaciones en cuatro países de la región: Argentina, Brasil, Colombia y Perú. En abril del 2021, el Grupo realizó un proceso de reordenamiento societario, en donde Enel Américas incorporó todos los activos de generación renovable no convencional que Enel Green Power administraba en Latinoamérica, es específico en Guatemala, Costa Rica, Panamá, Colombia, Brasil, Perú y Argentina.
En octubre del 2017, Enel Perú S.A.C. concretó la compra de la participación de accionistas minoritarios en Enel Distribución Perú por el equivalente a 7.47% del capital social, además adquirió acciones de manera directa con la matriz, Enel Américas S.A., equivalentes a 24% del capital social de Enel Dx. Con estas operaciones, Enel Perú S.A.C. alcanzó 83.15% de participación.
El Grupo Enel es una de las principales multinacionales líder en el mercado mundial de energía y gas, cuenta con operaciones en 30 países, a través de una red de más de 2.2 millones de km2, produciendo energía con más de 90.7 GW de capacidad gestionada. Las ventas totales en el año 2021 fueron 88.01 mil millones de euros, con un resultado neto ascendente a 5.59 mil millones de euros.
Enel S.p.A. cuenta con las siguientes categorías de riesgo crediticios otorgadas por las agencias S&P, Moody's y Fitch.

	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha de publicación
S&P	BBB+	A-2	Estable	Dic.2021
Moody's	Baa1	P2	Estable	Ene.2021
Fitch	BBB+	F2	Estable	Feb.2022

b. Empresas vinculadas
Las operaciones del Grupo Enel en el Perú se dan a través de diferentes empresas que operan en los sectores de generación, distribución y empresas de valor añadido, siendo las principales:

- Enel Generación Perú S.A.A., dedicada a la generación y comercialización de energía y potencia eléctrica para empresas privadas y públicas locales. Cuenta con ocho centrales hidroeléctricas ubicadas en el departamento de Lima (CH Huampaní, CH Moyopampa, CH Callahuanca, CH Matucana, CH Huinco, CH HER 1 y por el lado de sus subsidiarias CH Yanango y CH Chimay) y con tres centrales de generación termoeléctricas ubicadas en la provincia de Lima (CT Santa Rosa, CT Santa Rosa 2, y CT Ventanilla). La capacidad de potencia efectiva total ascendió a 1,677.7, MW al 31 de diciembre del 2021.
- Enel Generación Piura S.A., dedicada a la generación eléctrica en las centrales termoeléctricas Malacas 2, ubicada en Piura, con una potencia efectiva total de 156.15 MW, y en la C.T. Reserva Fria de generación Malacas 3 de 184.9 MW de potencia efectiva.
- Enel Distribución Perú S.A.A., es la distribuidora eléctrica de la zona norte de Lima.
- Enel X Perú S.A.C., compañía privada de actividades industriales, comerciales y asesoría, que busca expandir la energía a nuevos usos, alineados en el cambio del contexto global, enfocada en la descarbonización, urbanización, digitalización y en energía renovable.
- Enel Green Power Perú S.A.C., compañía de generación de electricidad renovable no convencional, opera a través de dos centrales de fuentes renovables ubicadas en los departamentos de Ica y Moquegua. La capacidad de

potencia efectiva total asciende a 276,78 MW al 31 de diciembre del 2021.

c. Estructura administrativa

Enel Américas S.A. (holding de Enel Perú S.A.C.) controla a Enel Dx, al poseer en forma indirecta 83.15% del accionariado de la empresa.

En Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 25 de marzo del 2022, se ratificó el Directorio para el ejercicio 2022.

En Sesión de Directorio del 30 de marzo de 2022, se nombró al Presidente del Directorio y al Vicepresidente del Directorio.

Directorio	
Presidente:	Marco Fragale
Vicepresidente:	Guillermo Lozada Pozo
Directores:	Carlos Solís Pino
	María del Carmen Ahomed Chávez
	Rafael Llosa Barrios
	Martín Pérez Monteverde
	Jenny Esaine Quijandría

Respecto a la composición de la plana gerencial, en Sesión de Directorio del 30 de noviembre del 2021, nombraron a la Sra. Mónica Cataldo como Gerente General, en reemplazo del Sr. Brussy Cepero (quien ejercía dicha posición desde junio del 2021).

Plana Gerencial	
Gerente General:	Mónica Cataldo
Gerente Comercial:	Carlos Solís Pino
Gerente Comunicaciones:	María Alicia Martínez Venero
Gerente P&O:	Rocío Pachas Soto
Gerente Reg. y Relaciones Instit.:	Tatiana Lozada Gobea
Contador General:	Antonio Guerrero Ortiz

2. Negocios

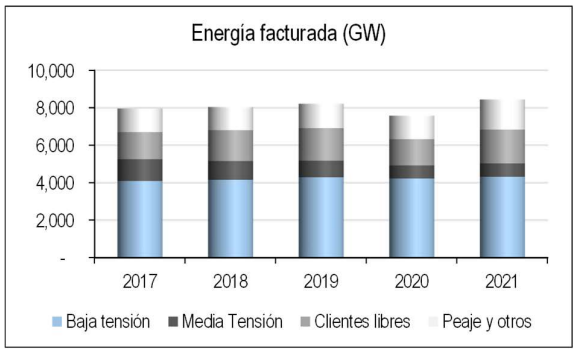
El servicio público de electricidad en la ciudad de Lima es comercializado y distribuido por dos empresas: Luz del Sur y Enel Dx, concesionarias de la zona sur y norte de Lima, respectivamente. Estas empresas dividen el mercado de acuerdo con criterios geográficos, sin competir entre ellas en el negocio regulado.

Enel Dx tiene la concesión de la distribución y comercialización de energía eléctrica en la zona norte de Lima Metropolitana, en la Provincia Constitucional del Callao y las provincias de Huaura, Huaral, Barranca y Oyón. La empresa abarca un área de 1,602 km2, atiende 52 distritos de manera exclusiva y adicionalmente comparte cinco distritos con la empresa distribuidora de la zona sur de Lima.

El número de clientes atendidos por Enel Dx se incrementa paulatinamente en cada periodo, siendo al cierre del 2021 de 1.49 millones, +2.51% respecto al cierre del 2020, beneficiando a aproximadamente a la mitad de los pobladores de Lima Metropolitana.

Enel Dx agrupa a sus clientes por el tipo de energía que comercializa, los cuales se dividen: en baja tensión (4,316 GW), media tensión (712 GW), clientes libres (1,806 GW), y peaje y otros (1,608 GW).

Dentro del grupo de clientes de baja tensión, se encuentran los clientes residenciales, los cuales representan alrededor del 94% del número total de clientes que atiende.



Enel Dx ofrece a sus clientes residenciales, una serie de productos y servicios que contribuyen al desarrollo de la población, como:

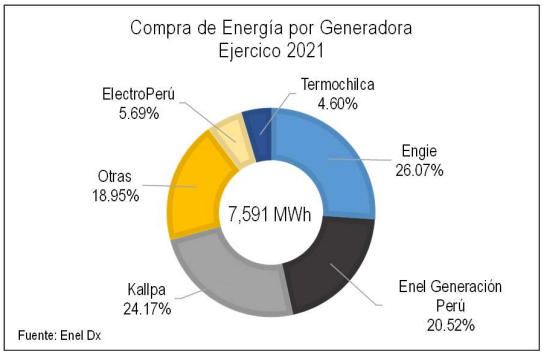
- **Negocio Retail,** ofrece electrodomésticos utilitarios que cubren necesidades básicas, a través de tiendas dentro de los centros de servicio de la Compañía y de canales digitales (Facebook, Linio, y Mercado Libre). En el año 2021, incorporó a su portafolio productos relacionados con tecnología, como movilidad eléctrica y productos de energía solar.
- **Negocio "Third party billing",** ofrece soluciones de recaudación a través del recibo de energía, permitiendo adicionalmente que sus clientes puedan pagar recibos de agua o teléfono. En el año 2021, la Compañía realizó 2.7 millones de insertos en la factura con cinco empresas, lo que hizo posible llevar mensajes publicitarios e informativos de sus socios, llegando a 1.3 millones de usuarios. Además, para el año 2022 implementarán el cobro de arbitrios de Puente Piedra y San Miguel, a través del recibo de electricidad.
- **Negocio de Asistencias**, desarrollado por Enel Dx en alianza estratégica con diversas compañías de seguros, brindan servicios de asistencias y seguros, como atención médica, atención para el hogar, sepelio, etc., con el objetivo de encontrar oportunidades de negocio enfocados en brindar soluciones a problemas sociales. En el año 2021, se enfocaron en construir y consolidar el portafolio de coberturas. En esa misma línea, realizaron el

lanzamiento de dos nuevas asistencias: (i) Doctor 360, que brinda cobertura en situaciones de emergencia médica; y (ii) Funeral 360, el cual brinda un plan que cubre todos los gastos funerarios hasta el destino final de los beneficiarios. Actualmente, brindan estos dos tipos de asistencias a más de 2,100 usuarios

- **Negocio "Financial Service"**, fue implementado con el objetivo de brindar financiamiento a sus clientes para la compra de electrodomésticos, y posteriormente para la compra de equipos de entretenimiento, trabajo, y estudio, a través del pago de cuotas con comisiones competitivas y sin cobro de penalidades. Durante el año 2021, fortalecieron la red comercial con 3 de sus principales socios comerciales; además cuentan amplia cobertura a través de 25 tiendas (Aghaso, Conecta Retail, Integra Retail, entre otros).

Por otro lado, Enel Dx atiende al segmento Grandes empresas a través de tres canales comerciales: (i) Portal Enel Business, tiene como objetivo mejorar la experiencia digital del cliente empresarial e institucional, para ello implementaron el Portal de Autoservicio Enel Business, en donde el cliente visualiza sus consumos detallados y saldos de deuda, y cuenta con la posibilidad de descargar sus recibos digitales de los últimos 12 meses. Además, puede registrar sus solicitudes comerciales y reportar averías por falta de energía: (ii) Whatsapp Enel Business, en donde canaliza y atiende las consultas rápidas del segmento Grandes Clientes. Durante el año 2021, optimizaron los tiempos de respuesta en un 20%, luego de la migración a la plataforma de atención que asiste con una herramienta de inteligencia artificial llamada "EINSTEIN", que a su vez se encuentra soportada en "*Salesforce*"; y (iii) Salesforce Sales B2B, el cual reemplazará el actual módulo de ventas de conexiones, baja de contratos, cambio de condiciones contractuales y cambios de titularidad y dirección. Con este proyecto, la Compañía unificará los sistemas comerciales, brindarán una mejor atención, y fortalecerán la gestión en sus canales.

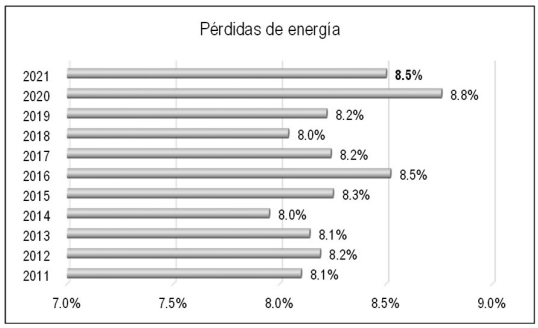
Enel Dx adquiere la energía que distribuye de diversas empresas generadoras que pertenecen al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN), como son: Enel Generación Perú, Engie, Kallpa, Electroperú y Termochilca. La adquisición de energía se realiza a través de licitaciones de contratos de compra de potencia y de energía, supervisadas por el regulador, por una capacidad determinada para asegurar el desarrollo eficiente de la generación, los cuales se efectúan a plazos entre 1 y 12 años.



Inversiones

Enel Dx cuenta con una política de inversiones orientada a mantener el suministro de energía a través de inversiones en mantenimiento, proyectos de expansión y mejoras tecnológicas. En el año 2021, Enel Dx realizó inversiones por S/ 594.0 millones, superior en 50.4% respecto al año anterior, por mayor ejecución de proyectos de ampliación de redes, mantenimiento de infraestructura y seguridad, digitalización, alumbrado público, control de pérdidas, calidad, movimiento de redes, entre otros.

Se debe mencionar que el servicio eléctrico brindado por Enel Dx no se vio afectado por la pandemia ni por los períodos de aislamiento social.



Fuente: Enel Dx

Los recursos asignados para la reducción de pérdidas de energía, luego de que la empresa fue privatizada (1994), han permitido que éstas disminuyan desde niveles de 18.8%, hasta valores en un rango de 8.0% - 9.0%.

En ese sentido, en el año 2021, la Compañía registró pérdida de energía de 8.50%, nivel que se mantiene estable desde hace varios años.

3. Sector Eléctrico Nacional

El impacto de la pandemia del Covid-19 en la economía peruana determinó una fuerte contracción del PBI global en el año 2020 (-11.02%), luego de un quinquenio en donde se registró un crecimiento anual promedio de 3.2%. En el ejercicio 2021, el crecimiento del PBI fue 13.30%, lo cual refleja el "rebote" y paulatina reactivación de las actividades

sociales y económicas, por la eliminación progresiva de las medidas de aislamiento social y el incremento de aforos en todos los sectores económicos.
Esta reactivación se reflejó en el sector eléctrico al permitir que la demanda y la producción de energía se recuperen progresivamente, registrando niveles superiores a lo registrado en periodos anteriores.

a. Sector Eléctrico por Actividad
La capacidad instalada de generación eléctrica nacional se ha venido incrementando progresivamente como resultado de continuas inversiones en el sector, principalmente por empresas privadas, acompañada también por inversión en los sistemas de transmisión y de distribución.
Esto fue impulsado por el crecimiento en la demanda de energía y por la promoción realizada por el Estado Peruano para el desarrollo del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN).
Desde el ejercicio 2019, el crecimiento de la potencia instalada ha sido mínimo (1.0% de crecimiento promedio anual hasta el 2021), debido a la sobreoferta de capacidad existente y por el lento ritmo de recuperación de la demanda de energía, a lo que se sumó la coyuntura en los precios spot y el costo marginal hasta el primer semestre del 2021, lo que desincentivó la inversión privada en los últimos periodos.
A diciembre del 2021, la potencia instalada en el SEIN ascendió a 13,447 MW, ligeramente superior a la registrada a diciembre del 2020 (13,383 MW).

Potencia Instalada en el SEIN (MW)				
	2018	**2019**	**2020**	**2021**
Hidroeléctrica	4,995	5,156	5,180	5,262
Térmica	7,396	7,432	7,509	7,491
Otras RER	661	660	693	694
Totales	**13,052**	**13,248**	**13,383**	**13,447**
Δ%	4.3%	1.5%	1.0%	0.5%

Fuente: COES-SINAC

La oferta de generación térmica representa 55.70% de la capacidad total instalada, y de esta, las plantas que utilizan gas natural de Camisea son las que mayor participación tiene en la producción total del SEIN, habiendo producido 35.87% del total de energía en el ejercicio 2021.
La potencia instalada de generación hidroeléctrica se ha incrementado 1.6% en el ejercicio 2021, por el ingreso en operación comercial de la C.H. La Virgen y de la C.H. Santa Rosa, que aportaron 97 MW de capacidad instalada al sistema.
Se ha observado también la puesta en operación de centrales con energías renovables, principalmente eólicas y solares, así como proyectos en desarrollo para el aprovechamiento de estos recursos.

La energía eléctrica es transportada a nivel nacional a través del sistema de transmisión que forma parte del SEIN, el cual cuenta con más de 30.0 mil km de líneas de transmisión principales y secundarias, de las cuales alrededor de 83% pertenecen al SEIN, conformadas por más de 100 empresas. En estas, destaca la participación de: (i) el grupo colombiano ISA, empresa líder en el negocio de transmisión en Latinoamérica, que en el Perú opera a través de las empresas REP- Red de Energía del Perú S.A.A., Consorcio Transmantaro e ISA Perú: (ii) Red Eléctrica del Sur y Transmisora Eléctrica del Sur, pertenecientes al grupo Red Eléctrica de España, principal operador de las líneas de transmisión de ese país; y, (iii) ATN y ABY Transmisión Sur S.A. de Atlantica Yield de España.
Por el lado de la distribución, las empresas distribuidoras tienen ámbito local y/o regional, con áreas de atención claramente delimitadas, donde el crecimiento se origina principalmente por el aumento poblacional y por el incremento de nuevas viviendas.
Las principales empresas distribuidoras de energía eléctrica de propiedad privada son Luz del Sur S.A.A., Enel Distribución Perú S.A.A. y Electro Dunas S.A.A., que operan en Lima, Callao e Ica, cuyos clientes consumen alrededor de 45% del total de la energía entregada a nivel nacional. En otras ciudades del país, las empresas de distribución eléctrica son de propiedad del Gobierno Central.
Las empresas de distribución operan con adecuados estándares de gestión y de eficiencia, lo que sumado a continuas inversiones en planta y en equipos de los clientes finales, han permitido disminuir las pérdidas en distribución a niveles estables de alrededor de 8%.

b. Fijación de Precios
El precio de venta de energía eléctrica es fijado de acuerdo con dos mercados:
(i) El mercado regulado, compuesto por consumidores con demandas de potencia inferiores a 0.2 MW y los clientes regulados con demandas entre 0.2 MW y 2.5 MW que voluntariamente decidan mantenerse como regulados sin migrar a un esquema libre, los cuales son atendidos exclusivamente por empresas distribuidoras.
El precio de la distribución en el mercado regulado es determinado por la Gerencia de Regulación de Tarifas de OSINERGMIN, lo que es revisado cada cuatro años.
(ii) El mercado libre, compuesto por usuarios con demandas de potencia superiores a 2.5 MW y aquellos usuarios con demandas entre 0.2 MW y 2.5 MW que decidan ser parte del mercado libre, cuyo precio es fijado mediante negociación directa entre cada cliente y las empresas proveedoras, las cuales pueden ser generadoras o distribuidoras.
El precio de generación es fijado en mayo de cada año,

publicando tarifas máximas reajustadas periódicamente sobre la base de dos componentes: la "tarifa en barra" fijada por Osinergmin en base a costos marginales, y el precio promedio de mercado de la energía que contratan las distribuidoras a través de licitaciones con las generadoras.
El precio del servicio de transmisión se basa en los costos del Sistema Principal y del Sistema Garantizado de Transmisión y se fija en función a los resultados de las licitaciones BOOT, lo que incluye a los sistemas secundarios y complementarios, que se establecen cada 4 años.
El precio del servicio eléctrico para el usuario final comprende el costo de generación y de transmisión, que es incluido en la "tarifa en barra", y el costo de distribución, denominado "valor agregado de distribución", que se calcula tomando en cuenta el criterio de "empresa modelo".

c. Estadísticas de Generación

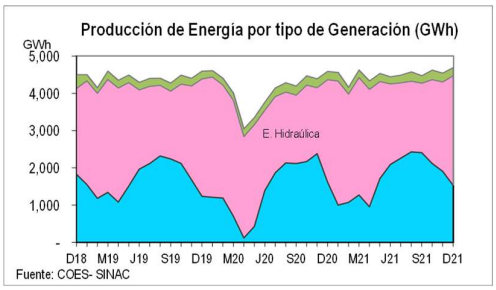
La producción total de SEIN en el ejercicio 2021 fue de 53,990.35 GWh, 9.77% superior a lo registrado en el ejercicio 2020 (49,186.64 GWh), por la recuperación de la demanda, luego de la contracción observada por la menor actividad económica ocurrida por el impacto de la pandemia en el ejercicio 2020.

Producción del SEIN según tipo de generación (GWh)

	2018	2019	2020	2021
Hidroeléctrica	29,358	30,168	29,318	30,664
Térmoeléctrica	19,220	20,313	17,288	20,723
Solar	745	762	778	802
Eólica	1,494	1,646	1,803	1,801
Totales	**50,817**	**52,889**	**49,187**	**53,990**
Δ% YoY	3.72%	4.08%	-7.00%	9.77%

Fuente: COES SINAC

La disponibilidad de recursos hídricos ha sido suficiente para la operación de las centrales hidroeléctricas (que han registrado 56.80% de la producción total del SEIN en el ejercicio 2021), observándose además una creciente participación de centrales con otro tipo de energías renovables (4.82% de la producción total del ejercicio 2021).
En el ejercicio 2021, se ha observado mayor producción de las centrales termoeléctricas por incremento de la demanda de energía (38.38% de la producción del ejercicio 2021).



La producción de energía tiene adecuados niveles de diversificación, tanto por empresa, como por tipo de energía y ubicación geográfica.
A nivel nacional, el SEIN cuenta con más de 120 centrales en operación, donde alrededor de 70% de la potencia instalada nacional es propiedad de 10 grupos empresariales, los cuales generaron 78% del total de energía producida. Estas empresas son del mejor nivel de categoría de riesgo, lo que ha favorecido el fortalecimiento del sistema.

Producción por principales empresas generadoras

Empresa Generadora	Pot.Inst. (MW) 3/	2021 Producción GWh	2021 Producción Part.	2020 Producción GWh	2020 Producción Part.
Kallpa 1/	1,696	9,238.9	17.11%	7,368.3	15.0%
Electroperú	1,027	7,050.4	13.06%	6,984.3	14.2%
Enel Gx Perú 2/	1,539	6,909.2	12.80%	6,258.8	12.7%
Engie	2,675	6,710.3	12.43%	6,472.3	13.2%
Fenix	579	3,425.8	6.35%	2,860.6	5.8%
Statkraft	442	2,451.7	4.54%	2,245.8	4.6%
Orazul	351	2,203.1	4.08%	2,027.3	4.1%
Huallaga	456	2,103.3	3.90%	1,883.8	3.8%
EGEMSA	208	1,244.6	2.31%	1,173.1	2.4%
Celepsa	220	1,134.2	2.10%	1,107.6	2.3%
Otras	4,297	11,518.8	21.33%	10,804.7	22.0%
TOTAL	**13,491**	**53,990.3**	100.0%	**49,186.6**	100.0%

1/ Sin incluir Samay. 2/ Sin incluir subsidiarias. 3/ 2020.
Fuente: COES SINAC, MINEM

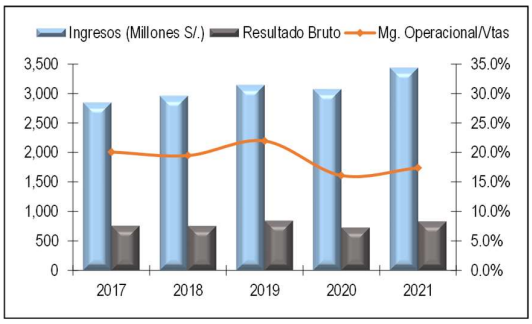
Para cubrir la demanda proyectada, se cuenta con capacidad instalada suficiente, debido al razonable margen de reserva que se registra respecto a la demanda máxima del sistema.
Esta capacidad es suficiente para cubrir el crecimiento proyectado de la demanda de los próximos años y la renovación de los contratos de largo plazo que están próximos a concluir. A ello se agregan los diferentes proyectos de inversión en desarrollo, enfocados principalmente en generación con energías renovables y ampliación de la disponibilidad de la energía a nivel nacional.
El cambio en la regulación que establece la declaración del costo de producción variable ha permitido que el precio del mercado spot se incremente a niveles promedio de alrededor de US$ 25 por MWh, lo cual impulsará la continuidad de las inversiones en el sector.

4. Situación Financiera

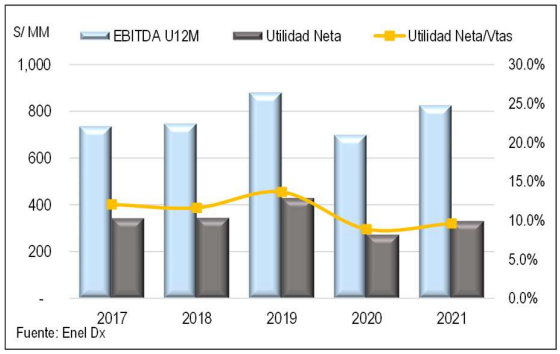
a. Resultados, Rentabilidad y Eficiencia

Los ingresos operativos de Enel Dx están compuestos principalmente por la venta de energía (99.00%), seguido en menor proporción por otros ingresos operativos (1.00%), los que en conjunto registraron un total de ingresos por S/ 3,439.17 millones en el ejercicio 2021, 11.87% superior respecto al ejercicio 2020 (S/ 3,074.17 millones). Este

incremento se explica por mayor demanda de energía eléctrica, principalmente relacionados con la venta a "clientes libres", que pasaron de un consumo de 1,400 GWh en el año 2020, a 1,806 GWh en el año 2021, luego de que iniciase la reactivación gradual de ciertas actividades económicas en el año 2020, así como por la coyuntura de precios del mercado, que determinó un traslado de clientes libres de generadoras a empresas distribuidoras.
En términos de GWh, las ventas físicas totales fueron 8,441 GWh en el año 2021, superiores al año 2020 (7,585 GWh).
A raíz de una mayor demanda de energía, el costo de venta del servicio de distribución de energía también se incrementó, pasando de S/ 2,351.32 millones en el ejercicio 2020, a S/ 2,609.79 millones en el ejercicio 2021, principalmente por mayor compra de energía en línea con una mayor demanda, y por el aumento en el precio de compra asociado a la indexación de los contratos licitados.
Debido al incremento de sus ingresos, el margen bruto de Enel Dx fue S/ 829.39 millones en el ejercicio 2021 (+14.74% con relación al ejercicio 2020).



Respecto a los gastos administrativos y de ventas, estos fueron S/ 264.29 millones en el ejercicio 2021, relativamente similares con lo registrado en el ejercicio 2020 (S/ 263.24 millones), por mayor gasto de personal y servicios prestados a terceros por ventas y provisiones de cuentas por cobrar.
Adicional a ello, Enel Dx registró otros ingresos operacionales netos de S/ 33.08 millones en el ejercicio 2021, -5.64% con relación al ejercicio 2020 (S/ 35.05 millones), compuestos principalmente por alquiler y servicios de soporte corporativo prestado a empresas vinculadas.
Todo ello conllevó a que la Compañía registre un resultado operacional de S/ 598.17 millones en el ejercicio 2021, 20.93% superior con relación al ejercicio 2020 (S/ 494.66 millones). Esto se tradujo en un EBITDA de S/ 824.99 millones, +18.05% con relación al ejercicio anterior (S/ 698.87 millones), explicado por el aumento de sus ventas y adecuado control de gastos.



Respecto a los ingresos financieros, tuvieron un incremento 37.02% entre los ejercicios 2021 y 2020 (S/ 18.07 millones vs. S/ 13.19 millones), debido principalmente por mayores intereses, recargos por mora y facilidades de pago a clientes. Los gastos financieros registraron disminución de 6.65% entre los ejercicios 2021 y 2020 (S/ 87.80 millones vs. S/ 94.05 millones), debido a menores intereses por bonos resultado de vencimientos programados y menores intereses por obligaciones financieras de empresas relacionadas por un menor saldo medio de deuda, aún cuando la deuda financiera con terceros se incrementó.
Enel Dx utiliza instrumentos financieros derivados para la cobertura del riesgo por tipo de cambio, debido a que cuenta con obligaciones comerciales en moneda extranjera (la deuda financiera está pactada 100% en soles). En esa línea, en el ejercicio 2021, la Compañía registró ganancia por instrumentos financieros derivados de S/ 1.10 millones, los cuales son registrados dentro de los ingresos financieros.
A su vez, estas obligaciones comerciales conllevaron a que la Compañía registre pérdida por diferencia de cambio de S/ 13.90 millones en el ejercicio 2021, lo que significó 2.09 veces respecto al ejercicio 2020 (pérdida de S/ 6.65 millones).
Luego de considerar el correspondiente impuesto a la renta, Enel Dx registró una utilidad neta en el ejercicio 2021 por S/ 330.54 millones, 21.27% superior con relación al ejercicio 2020 (S/ 272.56 millones), explicado por un mejor resultado operacional y disminución de los gastos financieros.
Ello se vio reflejado en el ratio de rentabilidad sobre el patrimonio promedio, que en el ejercicio 2021 fue de 12.17%, superior con relación a lo registrado en en el ejercicio 2020 (10.82%). Respecto a la rentabilidad sobre activos, esta también se incrementó, siendo de 5.72% en el ejercicio 2021 (5.18% en el ejercicio 2020).

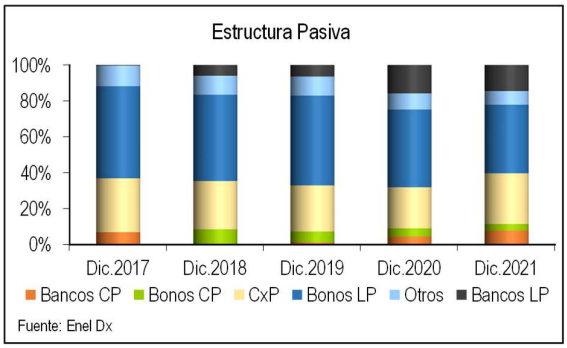
b. Endeudamiento patrimonial y estructura financiera

Enel Dx maneja una política de endeudamiento que busca minimizar el riesgo de calce, tasas, moneda, y liquidez, así como, mantener la capacidad de la empresa para una

adecuada ejecución de proyectos de inversión y mejoras en los procesos operativos.

Al 31 de diciembre del 2021, el total de pasivos de Enel Dx fue S/ 3,000.50 millones, con un incremento de 15.12%, respecto a lo registrado al cierre del 2020 (S/ 2,606.43 millones), principalmente por la concertación de dos nuevos préstamos bancarios ascendentes a S/ 100 millones y S/ 130 millones (abril y julio del 2021, respectivamente), y por el aumento de las cuentas por pagar corrientes, que pasaron de S/ 467.17 millones al cierre del 2020, a S/ 704.57 millones al cierre del 2021, debido a mayores facturas por compra de materiales, servicios diversos, proveedores de bienes y servicios, cobranza por cuenta de terceros por liquidar, y anticipos de clientes y terceros.

Enel Dx cuenta como principal fuente de financiamiento la emisión de bonos corporativos (S/ 1,254.34 millones), que representan 41.80% de los pasivos totales, colocados en adecuadas condiciones de plazos, de moneda y de costo financiero, conforme a sus requerimientos, y estructura financiera y operativa. La compañía también financia sus operaciones a través de deudas bancarias, que al cierre del 2021 fue S/ 671.78 millones, y que representan 22.39% del total de sus pasivos. Esto incluye pasivos por arrendamiento (NIIF 16) por S/ 68.34 millones.



Al 31 de diciembre del 2021, los pasivos corrientes fueron S/ 1,262.65 millones, superiores en 39.72% con relación al cierre del 2020 (S/ 903.70 millones). Este aumento responde a la concertación de dos nuevos préstamos bancarios por un total de S/ 230 millones.

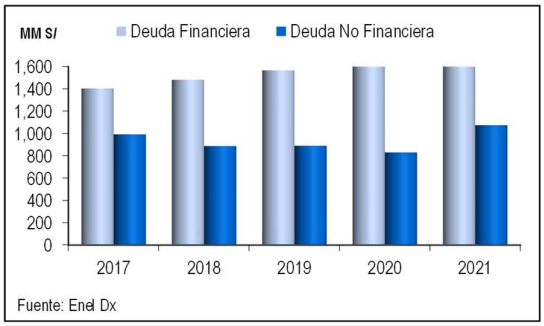
Respecto a los pasivos a largo plazo, estos representaron 57.92% del total al cierre del 2021, los que a su vez registraron leve incremento de 2.06% respecto al cierre del 2020 (S/ 1,737.86 millones vs. S/ 1,702.72 millones).

Al 31 de diciembre del 2021, Enel Dx contó con montos colocados vigentes del Cuarto Programa de Bonos Corporativos por S/ 230.00 millones; del Quinto Programa de Bonos Corporativos por S/ 477.91 millones, y del Sexto Programa de Bonos Corporativos por S/ 528.00 millones. Este último (Sexto Programa), es el único programa que se encuentra vigente, fue inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores en octubre del 2017 y cuenta con una duración de seis años.

El ratio de endeudamiento para "resguardos", neto del saldo de la cuenta "caja bancos" (hasta por un monto máximo de US$ 15 millones) y del pasivo por impuestos diferidos, fue de 1.01 veces a diciembre del 2021, inferior al límite máximo permitido en los Contratos de Emisión de Bonos Corporativos correspondientes al Cuarto Programa, establecido en 1.70 veces.

Para el Quinto y Sexto Programa no se han establecido límites en el ratio de endeudamiento como resguardo, dada la calidad y trayectoria financiera del emisor.

La deuda financiera de Enel Dx a diciembre del 2021 fue S/ 1,926.12 millones, 8.44% superior a la registrada al cierre del 2020 (S/ 1,776.23 millones), conformada principalmente por obligaciones con el público (mercado de capitales) y en menor proporción, por obligaciones bancarias.



El ratio de endeudamiento financiero a diciembre del 2021, fue de 0.69 veces el patrimonio de la empresa, y presenta alta estabilidad en los últimos periodos, que en promedio fue 0.69 veces entre los años 2017 - 2020.

Enel Dx cuenta con un patrimonio ascendente a S/ 2,775.91 millones en diciembre del 2021, superior al registrado al cierre del 2020 (S/ 2,656.32 millones), debido al incremento de utilidades acumuladas al no haberse repartido dividendos en el ejercicio 2020; a lo que se suma la recuperación de las utilidades del 2021.

En el año 2021, la Compañía pagó dividendos por S/ 210.97 millones: un dividendo complementario de S/ 109.0 millones con cargo a la utilidad del ejercicio 2020 y un dividendo provisorio de S/ 101.9 millones con cargo a la utilidad acumulada al tercer trimestre de 2021.

En la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas llevada a cabo el 25 de marzo de 2022, se aprobó la Política de Dividendos 2022, que permitirá distribuir en efectivo hasta 65% de las utilidades de libre disposición generadas en el ejercicio 2022, de la siguiente forma: (i) un dividendo a cuenta, hasta 40% de las utilidades acumuladas al tercer trimestre, a pagar entre los meses de noviembre y diciembre

2022; y (ii) un dividendo complementario, hasta 65% de las utilidades acumuladas al cuarto trimestre del 2022, después de deducido el dividendo a cuenta del ejercicio entregado previamente, a ser pagado cuando la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del ejercicio 2023 lo determine, salvo que acuerden modificar el destino del saldo de la utilidad de libre disposición no distribuido a cuenta, durante el ejercicio 2022. Del mismo modo, si la Junta General de Accionistas lo determina, podrán distribuir hasta el 100% de los resultados acumulados y/o reservas de libre disposición.

c. Situación de liquidez

Al 31 de diciembre del 2021, Enel Dx registró activos totales por S/ 5,776.41 millones, lo que significó un incremento de 9.76% con relación al cierre del 2020 (S/ 5,262.74 millones). Enel Dx registró activos corrientes ascendentes a S/ 832.73 millones al 31 de diciembre del 2021, +20.40% respecto al cierre del 2020 (S/ 691.63 millones), lo que se explica por el aumento de los fondos disponibles mantenidos como cuentas de depósitos a plazo (S/ 134.17 millones al cierre del 2021), y por el aumento de las cuentas por cobrar totales (S/ 459.25 millones al cierre del 2021 vs. S/ 417.46 millones al cierre del 2020) debido a mayores cuentas por cobrar comerciales.

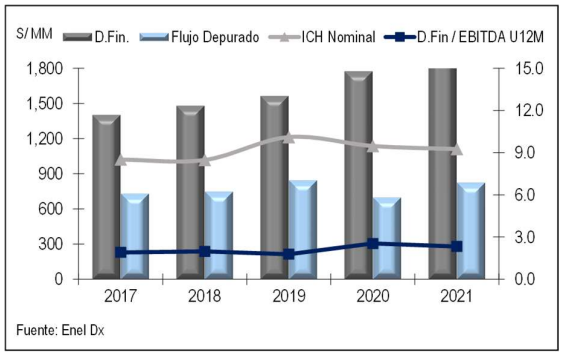
Los niveles de generación de caja de Enel Dx responden a la cobranza de la energía vendida. Las condiciones de venta y la aplicación de la política de corte de servicio se reflejan en el periodo promedio de cobro, que a diciembre del 2021 fue 46 días (43 días al cierre del 2020).

Adicionalmente, desde el año 2014, la empresa cuenta con un Programa de Optimización de Efectivo para préstamos "cash pooling", destinado a optimizar los saldos de caja entre las compañías del Grupo Enel en el Perú.

d. Índice de Cobertura Histórica

La política de financiamiento de Enel Dx busca obtener un adecuado financiamiento para sus operaciones y sus inversiones, asegurando la liquidez y el mantenimiento de un nivel de apalancamiento moderado, optimizando costos financieros y evitando riesgos cambiarios.

Al 31 de diciembre del 2021, Enel Dx cuenta con un nivel de cobertura de deuda medido con el Índice de Cobertura Histórico Nominal de 9.26 veces (al cierre del 2020 fue 9.47 veces). El ratio deuda financiera sobre EBITDA fue 2.33 veces al cierre del 2021 (2.54 veces al cierre del 2020), y en el ratio EBITDA sobre gastos financieros fue 9.40 veces al cierre del 2021 (7.43 veces al cierre del 2020).



Resumen de estados financieros individuales y principales indicadores
(En miles de Soles)

	2017	2018	2019	2020	2021
Ventas netas	2,845,693	2,960,393	3,145,743	3,074,170	3,439,173
Margen bruto	755,328	750,822	840,170	722,847	829,388
Resultado operacional	571,513	576,720	690,866	494,663	598,173
Depreciación y amortización	163,994	170,709	188,989	204,209	226,819
Gastos financieros	96,728	87,188	94,585	94,050	87,798
Resultado no operacional	(78,256)	(71,866)	(76,299)	(87,513)	(83,629)
Utilidad neta	**342,773**	**343,820**	**428,852**	**272,557**	**330,542**
Total Activos	**4,294,153**	**4,470,251**	**4,839,176**	**5,262,743**	**5,776,411**
Disponible	259,026	100,631	171,518	149,157	228,479
Deudores	245,809	199,679	247,908	417,458	459,246
Activo Fijo	3,679,727	3,983,967	4,210,746	4,417,872	4,735,249
Total Pasivos	**2,394,755**	**2,368,217**	**2,455,415**	**2,606,425**	**3,000,502**
Deuda Financiera	1,402,908	1,481,196	1,565,586	1,776,230	1,926,116
Patrimonio	**1,899,398**	**2,102,034**	**2,383,761**	**2,656,318**	**2,775,909**
Result. Operacional / Ventas	20.08%	19.48%	21.96%	16.09%	17.39%
Utilidad Neta / Ventas	12.05%	11.61%	13.63%	8.87%	9.61%
Flujo depurado / Activos Prom.	18.51%	17.98%	19.37%	14.83%	16.49%
Rentabilidad / Patrimonio Promedio	19.16%	17.18%	19.12%	10.82%	12.17%
Liquidez corriente	0.57	0.42	0.56	0.77	0.66
Liquidez ácida	0.52	0.33	0.46	0.63	0.54
Pasivos / Patrimonio	1.26	1.13	1.03	0.98	1.08
Deuda Financiera / Patrimonio	0.74	0.70	0.66	0.67	0.69
% Pasivo de corto plazo	40.45%	38.37%	36.80%	34.67%	42.08%
Indice de Cobertura Histórica	8.51	8.48	10.11	9.47	9.26
EBITDA U12M	735,507	747,429	879,855	698,872	824,992
Deuda Financiera / EBITDA U12M	1.91	1.98	1.78	2.54	2.33
Deuda Financiera - Caja / EBITDA U12M	1.56	1.85	1.58	2.33	2.06
EBITDA U12M / Gastos financieros U12M	7.60	8.57	9.30	7.43	9.40

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2021

1. Acciones Comunes
638,563,900 en circulación
Valor nominal: S/. 1.00
Capitalización bursátil: S/ 2,554,255,600

2. Cuarto Programa de Bonos Corporativos de Edelnor.
Involucra un monto de emisión de hasta US$ 150'000,000 o su equivalente en moneda nacional. Se han realizado diez emisiones en el marco de este Programa.

Emisión Vigente	Fecha de Emisión	Plazo	Monto Autorizado	Monto Colocado	Tasa de Interés
Décimo Primera – Serie A	10-May-12	20 años	S/ 50´000,000	S/ 50´000,000	6.06250%
Décimo Segunda – Serie A	25-Ene-13	20 años	S/ 50´000,000	S/ 50´000,000	5.12500%
Décimo Tercera – Serie A	23-Ago-12	10 años	S/ 50´000,000	S/ 50´000,000	5.56250%
Décimo Quinta – Serie A	07-Nov-12	13 años	S/ 40´000,000	S/ 40´000,000	5.00000%

3. Quinto Programa de Bonos Corporativos de Edelnor.
Involucra un monto de emisión de hasta US$ 300'000,000 o su equivalente en moneda nacional. Se han realizado nueve emisiones en el marco de este Programa.

Emisión Vigente	Fecha de Emisión	Plazo	Monto Autorizado	Monto Colocado	Tasa de Interés
Segunda – Serie A	18-Set-14	10 años	S/ 100'000,000	S/ 80'000,000	6.34375%
Quinta – Serie A	23-Ago-13	25 años	S/ 50'000,000	S/ 35'500,000	7.28125%
Octava – Serie A	20-Nov-13	25 años	S/ 100'000,000	S/ 60'000,000	7.37500%
Décima – Serie A	12-Jun-14	9 años	S/ 100'000,000	S/ 60'000,000	6.34375%
Décimo Novena – Serie A	17-Mar-16	13 años	S/ 70'000,000	S/ 70'000,000	8.12500%
Vigésima – Serie A	06-Jul-16	7 años	S/ 100'000,000	S/ 100'000,000	6.09375%
Vigésimo Primera – Serie A	12-Oct-16	8 años	S/ 72'405,000	S/ 72'405,000	6.00000%

4. Sexto Programa de Bonos Corporativos de Enel Distribución Perú S.A.A.
Involucra un monto de emisión de hasta US$ 350'000,000 o su equivalente en moneda nacional. Los recursos captados como consecuencia de la emisión de los Bonos serán utilizados aproximadamente hasta el 51.03% para la refinanciación de los vencimientos de deuda financiera y aproximadamente hasta el 48.97% para cubrir nuevas inversiones en base a los planes de inversión del Emisor.

Emisión Vigente	Fecha de Emisión	Plazo	Monto Autorizado	Monto Colocado	Tasa de Interés
Primera – Serie A	13-Nov-17	8 años	S/ 100'000,000	S/ 100'000,000	5.72000%
Segunda – Serie A	21-Mar-18	8 años	S/ 100'000,000	S/ 100'000,000	5.37500%
Tercera – Serie A	16-May-19	9 años	S/ 130'000,000	S/ 130'000,000	5.90625%
Cuarta – Serie A	12-Jul-19	8 años	S/ 90'000,000	S/ 90'000,000	5.06250%
Quinta – Serie A	8-Abr-21	7 años	S/ 108'000,000	S/ 108'000,000	4.31250%

SIMBOLOGIA

Instrumento de Deuda de Largo Plazo

AAA : Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Acciones Comunes

1ra Categoría : Corresponde al nivel más alto de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Enel Distribución Perú S.A.A.
- Grupo Enel
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática – INEI
- Bolsa de Valores de Lima – BVL
- Ministerio de Energía y Minas – MINEM
- Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minas – Osinergmin

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