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° 41/2021: 24 de noviembre del 2021
Información financiera intermedia al 30 de setiembre 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 1,654 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 más de 1.48 millones de clientes.
Tiene como principal accionista al Grupo Enel, compañía eléctrica multinacional y líder en los mercados mundiales de energía y gas, con presencia en más de 32 países a nivel mundial, con una capacidad instalada de 87 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/] 31.12.2020	**Vigente** 30.09.2021
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 26.05.2021.

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 constante de energía consumida.

Indicadores Financieros
Cifras expresadas en miles de soles

	Dic.2019	**Dic.2020**	**Set.2021**
Total Activos	4,839,176	5,262,743	5,609,733
Activo Fijo	4,210,746	4,417,872	4,562,622
Total Pasivos	2,455,415	2,606,425	2,805,518
Deuda financiera	1,565,586	1,776,230	1,930,349
Patrimonio	2,383,761	2,656,318	2,804,215
Ventas Netas	3,145,743	3,074,170	2,539,516
Margen Bruto	840,170	727,300	640,896
Resultado Operacional	690,866	494,663	469,421
Utilidad neta	428,852	272,557	254,876
Res. Operacional / Ventas	21.96%	16.09%	18.48%
Utilidad / Ventas	13.63%	8.87%	10.04%
Rentabilidad / patrimonio prom.	19.12%	10.82%	12.45%
Rentabilidad / Activos	8.86%	5.18%	6.06%
Liquidez corriente	0.56	0.77	0.81
Liquidez ácida	0.46	0.63	0.67
Pasivo Total / Patrimonio	1.03	0.98	1.00
Pas. Financ./ Patrimonio	0.66	0.67	0.69
Índice de Endeudamiento (Cov.)	0.95	0.91	0.93
Índice de Cobertura Histórico	10.11	9.47	9.28
Ventas de energía (miles GWh)	8,218	7,579	6,278
Clientes atendidos (miles)	1,434	1,452	1,479

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: 24/11/2021 04:19:39 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 cualquier eventualidad.
- La ejecución permanente de inversiones, para satisfacer la demanda de 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.

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 largo plazo.
- Los efectos adversos que podrían darse en el sector eléctrico por cambios de política de gobierno, dado su alto nivel de regulación.
- El efecto de las políticas nacionales en el sector eléctrico, podría generar una situación variable respecto a la rentabilidad de las diversas fuentes de energía en el mercado nacional a distribuir.
- El menor dinamismo actual de la economía nacional, sumado a la incertidumbre local e internacional a consecuencia de la pandemia del Covid-19.
- La incertidumbre política que viene generando el nuevo gobierno iniciado el 28 de julio del 2021.

En los primeros nueve meses del 2021, los ingresos de Enel Dx registraron incremento de 12.72% respecto al mismo periodo del 2020 (S/ 2,539.52 millones vs. S/ 2,252.88 millones), debido a la mayor demanda de energía luego del inicio de la reactivación económica de acuerdo a los niveles de riesgo epidemiológico por la pandemia del Covid-19.

Respecto al costo de ventas, este aumentó 11.29%, entre los primeros nueve meses del 2021 y del 2020 (S/ 1,898.62 millones vs. S/ 1,705.98 millones), debido principalmente al mayor volumen por 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/ 197.30 millones en los nueve primeros meses del 2021 (+9.41% con relación al mismo periodo del 2020), debido a mayores gastos en personal y por la implementación de nuevos sistemas, servicios informáticos y atención personalizada. En los primeros meses del 2021, Enel Dx registró otros ingresos operacionales netos por S/ 25.82 millones (+30.11% con relación al mismo periodo del 2020), debido a mayores ingresos por alquileres y venta de materiales.

Enel Dx registró un resultado operacional de S/ 469.42 millones en los nueve primeros meses del 2021 (+21.48% con relación al mismo periodo del 2020). Ello se tradujo en un EBITDA de S/ 637.88 millones en los nueve primeros meses de 2021, +18.21% con relación al mismo periodo del 2020. Al considerar cifras de los últimos doce meses a setiembre del 2021, el EBITDA fue S/ 797.13 millones, +14.06% respecto al cierre del 2020.

Los ingresos financieros fueron S/ 12.95 millones (incluye ganancia por instrumentos derivados por S/ 1.12 millones) y los gastos financieros fueron S/ 68.80 millones, en los nueve primeros meses del 2021, que fueron +53.92% y -4.21%, respectivamente, respecto al mismo periodo del 2020.

Enel Dx registró una utilidad neta de S/ 254.88 millones en los primeros nueve meses del 2021, que se tradujo en una rentabilidad promedio sobre el patrimonio a setiembre de 2021 de 12.45%.

Enel Dx cuenta con el respaldo 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 setiembre del 2021, estuvo conformada principalmente por bonos corporativos y financiamientos bancarios, que representaron 44.73% y 24.07%, respectivamente, de sus pasivos totales.

Al 30 de setiembre del 2021, 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. A esa misma fecha, 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/ 708 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 estabilidad administrativa, los adecuados niveles de eficiencia y de competitividad con que opera, el dinamismo existente en el negocio de generación y del consumo de energía eléctrica en el mercado local, las medidas adoptadas para asegurar la continuidad del servicio, el cumplimiento de la cadena de pagos, por las inversiones realizadas para asegurar la calidad y el mantenimiento del servicio.

También se toma en cuenta, el nivel de deuda que maneja, la inestabilidad política actual, la posibilidad de que el

gobierno promulgue legislaciones que pudieran afectar directa o indirectamente la continuidad operativa de la empresa, y la posibilidad de que el mercado enfrente una cuarentena por la tercera ola de la pandemia del Covid-19 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 30 de setiembre 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.	83.15
AFP Integra S.A.	7.95
Otros	8.89
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. Recientemente, en abril del 2021, el Grupo realizó un proceso de reordenamiento societario, en donde Enel Américas incorporó activos de generación renovable no convencional bajo su administración en países de Centroamérica, Guatemala, Costa Rica y Panamá.
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 Distribución Perú. 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 más de 32 países a nivel mundial, a través de una red de más de 2.2 millones de km2, produciendo energía con más de 87 GW de capacidad gestionada. Las ventas totales en el primer semestre del 2021 fueron 29.85 mil millones de euros, con un resultado neto ascendente a 2,299 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
S&P	BBB+	A-2	Estable
Moody's	Baa1	P2	Estable
Fitch	A-	F2	Estable

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 Huampani, CH Moyopampa, CH Callahuanca, CH Matucana, CH Huinco, y por el lado de sus subsidiarias CH Yanango, CH Chimay y CH HER 1) 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 asciende a 1,678 MW a setiembre del 2021.
- Enel Generación Piura S.A., dedicada a la generación eléctrica en la central termoeléctrica Malacas, ubicada en Piura, con una potencia efectiva total de 343.61 MW.
- 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 277 MW a setiembre del 2021.

c. Estructura administrativa

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

En Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 25 de marzo del 2021, se aprobó la conformación del Directorio para el ejercicio 2021. Luego, en Sesión de Directorio del 28 de abril del 2021, se nombró al Presidente del Directorio y al Vicepresidente del Directorio.

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

Respecto a la composición de la plana gerencial, en Sesión de Directorio del 26 de mayo del 2021, nombraron al Sr. Brussy Cepero como Gerente General, en reemplazo del Sr. Simone Botton, cambio que fue efectivo desde el 1ero de junio del 2021.

Plana Gerencial	
Gerente General:	Brussy Jesús Cepero Luna
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.

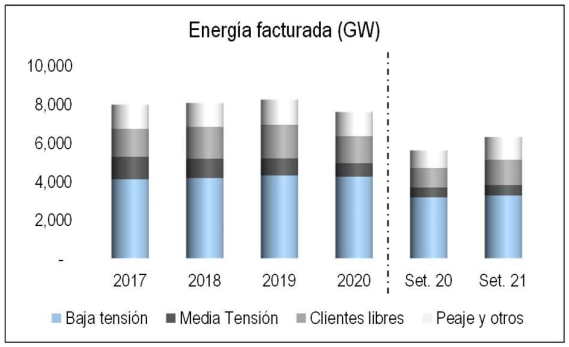
Enel Dx, tiene la concesión de la distribución y comercialización de energía eléctrica en la zona norte de Lima Metropolitana, en la Provincia Constitucional del Callao y las provincias de Huaura, Huaral, Barranca y Oyón. La empresa abarca un área de 1,602 km2, atiende 52 distritos de manera exclusiva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

Recientemente, Enel Dx incrementó su área de concesión en el Norte Chico en 52.12 Km^2.

El número de clientes atendidos por Enel Dx se incrementa paulatinamente en cada periodo, siendo a setiembre del 2021 de 1.48 millones, +1.90% 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 (3,251 GW), media tensión (541 GW), clientes libres (1,309 GW), y peaje y otros (1,177 GW).

Dentro del grupo de clientes de baja tensión, se encuentran los clientes residenciales, los cuales representan alrededor del 95% del número total de clientes que atiende.



Fuente: Enel Dx

Otros negocios: Enel Dx también posee otros negocios como:

- **Negocio Retail,** ofrece electrodomésticos utilitarios que cubren necesidades básicas, a través de tiendas dentro de los centros de servicio de la Compañía y del canal e-commerce. En el año 2020 incorporó a su portafolio movilidad eléctrica y productos de energía solar. Además, a raíz del cierre de tiendas por la pandemia, iniciaron el lanzamiento de canales digitales (facebook, e-commerce y market places como Linio, Cornershop y Rappi) para la comercialización de sus productos.
- **Negocio de Seguros**, desarrollado por Enel Dx en alianza estratégica con diversas compañías regionales, cuentan con asistencia para el hogar, sepelio y médica, para complementar la gama de productos que ofrecen y cubrir las brechas en salud y protección familiar, con productos accesibles para clientes de medianos y bajos ingresos. En el año 2020 realizaron el lanzamiento de una nueva asistencia hogar, "Protección de Luz 360", la cual tiene como objetivo atender a clientes en caso se presente algún problema eléctrico en los hogares y además tiene incorporado un seguro que cubre el costo de la energía en caso el cliente pierda el empleo o fallezca.
- **Negocio de Créditos,** se implementó en el año 2018, con el objetivo de brindar financiamiento a sus clientes para la compra de electrodomésticos, para lo cual cuentan con acuerdos comerciales con socios estratégicos (Aghaso, Conecta Retail, Integra Retail, entre otros) logrando una cobertura de 25 tiendas distribuidas en la zona de concesión de Enel.

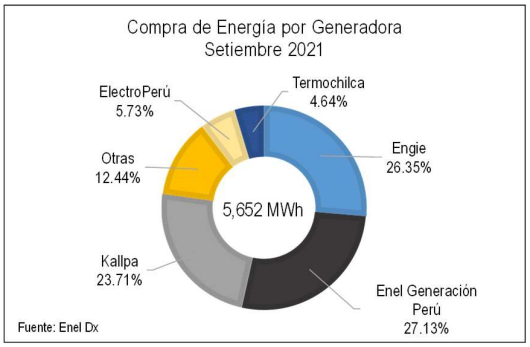
Enel Dx realiza las siguientes acciones para mejorar la

calidad en la atención de sus clientes por tipo:

- Clientes residenciales: cuenta con operadores en el servicio de Atención de clientes en medios remotos, implementación de una nueva plataforma comercial "Salesforce", nuevas funcionalidades en los canales "Selfservice". A ello se agrega, la aplicación móvil "APP Enel Perú", que permite a los usuarios pagar su deuda, consultar notificaciones históricas, entre otros.
- Grandes clientes: Enel Dx ha dividido a sus clientes en: (i) institucionales, entidades del Estado, Municipalidades, Gobiernos Regionales y empresas de telefonía; (ii) empresariales, empresas y comercios que están sujetos al régimen de regulación de precios por energía y potencia que consumen; (iii) inmobiliarios, atención personalizada a nuevos desarrollos inmobiliarios en la zona de concesión; y (iv) libres, son los clientes que no están sujetos al régimen de regulación de precios por energía y potencia, que permite negociar los precios para renovar contratos y captar clientes potencialmente libres del mercado regulado. En el año 2021, Enel Dx realizó la difusión de la plataforma de atención al cliente de autoservicio ("Enel Business") para los segmentos Grandes Empresas e Instituciones.
- Adicional a ello, realizaron mejoras tecnológicas en el canal de atención ("Whatsapp Enel Business") para optimizar tiempos de respuesta y contar con adecuada trazabilidad dentro de los sistemas informáticos.

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 Energía Perú, 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.

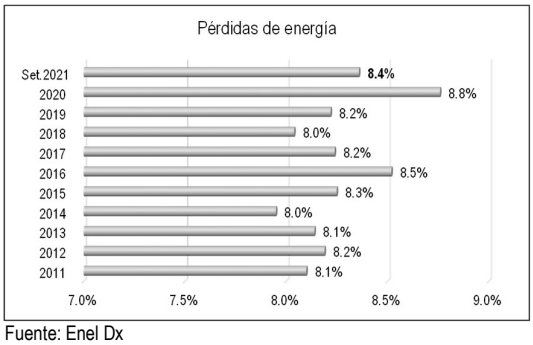


Inversiones

Enel Dx realiza importantes inversiones para garantizar, mejorar y ampliar el servicio eléctrico, con el objetivo de satisfacer el incremento en la demanda de energía eléctrica para nuevos clientes, y asegurar la calidad y continuidad del servicio en la zona de concesión.

Al 30 de setiembre del 2021, Enel Dx realizó inversiones por S/ 361.0 millones, superior en 53% respecto al mismo periodo del 2020, por mayor ejecución de proyectos de tecnología para la optimización de procesos, mejorar eficiencias, y aumentar las actividades de mantenimiento y modernización de las redes de distribución.

Se debe mencionar que Enel Dx ha venido operando con normalidad desde el inicio de la pandemia.



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 entre 8.0% y 9.0%.

En ese sentido, a setiembre del 2021 (considerando los últimos doce meses) Enel Dx registró con pérdida de energía de 8.36%, nivel que se mantiene estable desde hace varios años.

3. Sector Eléctrico Nacional

Desde el primer trimestre del ejercicio 2020, la economía mundial enfrenta una crisis repentina y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con fuerte impacto social y económico.

Para contener la expansión del virus, el Gobierno Central dictó diversas medidas económicas y sanitarias, declarando el Estado de Emergencia Nacional desde el el 15 de marzo del 2020, mediante D.S. N° 044-2020 (y sus modificatorias), el cual se mantiene a la fecha.

Ello determinó el cierre temporal de ciertas actividades económicas y el aislamiento social obligatorio de las personas con ciertas restricciones, lo cual generó una contracción en la demanda de energía, y por tanto, impactos en las empresas que participan en el sector eléctrico.

Desde el tercer trimestre del 2020, la demanda y producción de energía se ha ido recuperando progresivamente, registrando niveles superiores a lo registrado en periodos

anteriores.

a. Sector Eléctrico por Actividad

La capacidad instalada de generación eléctrica nacional se viene incrementando progresivamente como resultado de continuas inversiones en el sector, principalmente de empresas privadas.

Esto ha estado impulsado por crecimiento de la demanda de energía y por la promoción realizada por el Estado Peruano para el desarrollo del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN), lo que determina que actualmente exista una sobreoferta de potencia instalada respecto a la demanda efectiva.

El incremento de la capacidad de generación ha requerido también importantes inversiones en instalaciones de transmisión y de distribución, con el fin de ampliar el alcance a la población con acceso a energía (93% de los peruanos cuentan con energía eléctrica, según estadísticas de Osinergmin).

A pesar de la coyuntura de demanda y oferta del sistema eléctrico, se continua con la instalación de nuevas centrales, siendo la generación hidroeléctrica y la generación térmica las que mayor participación tienen en la potencia instalada total (39.3% y 55.5% a junio del 2021, respectivamente).

La oferta de generación con energía térmica proviene principalmente del Gas de Camisea (cerca de 30% de la capacidad instalada total), el cual es utilizado en plantas de gran envergadura ubicadas en Lima, cerca de la planta de licuefacción de Perú LNG.

A junio del 2021, la potencia instalada en el SEIN asciende a 13,341 MW, ligeramente superior a lo registrado a diciembre del 2020 (13,279 MW).

Potencia Instalada en el SEIN (MW)				
	2018	**2019**	**2020**	**Jun.2021**
Hidroeléctrica	4,995	5,156	5,183	5,246
Térmica	7,396	7,432	7,398	7,398
Otras RER	660	660	697	697
Totales	**13,052**	**13,248**	**13,279**	**13,341**
Δ%	4.3%	1.5%	0.2%	0.5%

Fuente: COES-SINAC

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 kms de líneas de transmisión principal y secundaria, de las cuales alrededor de 83% pertenecen al SEIN, y que están conformados 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 Red de Energía del Perú S.A.A.-REP, 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, en donde el crecimiento se origina principalmente en el aumento poblacional y en el incremento de nuevas viviendas.

Las dos principales empresas distribuidoras de energía eléctrica son de propiedad privada y operan en las regiones de Lima y Callao: Luz del Sur S.A.A. y Enel Distribución Perú S.A.A., cuyos clientes consumen alrededor de 40% del total de la energía entregada a nivel nacional. En otras ciudades del país, operan 11 empresas de distribución eléctrica una de las cuales es de capitales privados (Electro Dunas en Ica) y las demás son de propiedad del Gobierno.

Las empresas de distribución están implementando medidas que buscan disminuir los niveles de pérdidas en distribución, como son cambios en la red física, mejoras en las subestaciones y cambios en los medidores de los clientes finales, manteniendo las pérdidas de energía en niveles estables de alrededor de 8%.

b. Fijación de Precios

El precio de venta de la energía eléctrica es fijado de acuerdo a dos mercados:

(i) El mercado regulado, compuesto por los 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 que 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

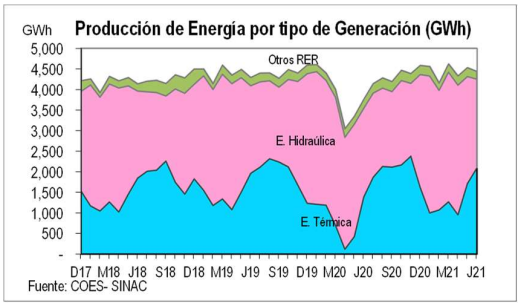
La producción total de SEIN en el primer semestre del ejercicio 2021 fue de 26,625 GWh, 15.04% superior a lo registrado en el mismo periodo del 2020 (23,144 GWh), que registra el impacto por la menor demanda, principalmente de los sectores industrial, minero y comercial, ante la paralización temporal de actividades económicas para enfrentar la pandemia del Covid-19.

Producción del SEIN según tipo de generación (GWh)

	2018	2019	2020	1S.2021
Hidroeléctrica	29,358	30,168	29,318	17,295
Térmica	19,220	20,313	17,288	8,092
Solar	745	762	778	374
Eólica	1,494	1,646	1,803	864
Totales	**50,817**	**52,889**	**49,187**	**26,625**
Δ% YoY	3.72%	4.08%	-7.00%	15.04%

Fuente: COES SINAC

En los últimos periodos se ha observado un cambio en la fuente de energía utilizada, debido a la adecuada disponibilidad del recurso hídrico, a las estructura de contratos de mediano plazo de mercado y la coyuntura de los precios *spot*. A ello se suma la continua inversión en centrales de generación con recursos renovables, principalmente, eólica y solar, de amplio potencial a nivel nacional.
La participación de la generación hidroeléctrica ha sido de 55.4% en promedio en el periodo 2015-2020, y de 65.0% en el primer semestre del 2021 debido a la contracción de la demanda que determinó el uso de energías más eficientes (además de las centrales RER), a lo que se sumó la favorable coyuntura hídrica del sistema.
En el primer semestre del 2021, 30.4% de la producción total provino de generación térmica, y 4.6% de generación con otras energías RER (eólica y solar).



La producción de energía tiene adecuados niveles de diversificación, tanto por empresa, como por tipo de energía y por ubicación geográfica.
A nivel nacional, el SEIN cuenta con más de 120 centrales en operación, en donde alrededor de 70% de la potencia instalada nacional es de propiedad de 10 grupos empresariales, los cuales generaron 78% de la producción total nacional de energía. 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)	1S 2021 Producción		1S 2020 Producción	
		GWh	Part.	GWh	Part.
Kallpa 1/	1,696	4,664.9	17.52%	2,657.2	11.48%
Electroperú	1,027	3,608.4	13.55%	3,529.1	15.25%
Enel GP 2/	1,562	3,289.5	12.36%	2,546.1	11.00%
Engie	2,675	2,623.1	9.85%	2,604.3	11.25%
Statkraft	442	1,389.6	5.22%	1,354.3	5.85%
Huallaga	468	1,374.1	5.16%	1,397.7	6.04%
Fenix	575	1,288.4	4.84%	841.9	3.64%
Orazul	358	1,258.6	4.73%	1,280.0	5.53%
Celepsa	220	698.3	2.62%	715.9	3.09%
EGEMSA	192	688.1	2.58%	597.2	2.58%
Otras	4,172	5,741.9	21.57%	5,620.2	24.28%
TOTAL	**13,387**	**26,624.9**	100.00%	**23,143.7**	102.24%

1/ Sin incluir Samay. 2/ Sin incluir Chinango.
Fuente: COES SINAC

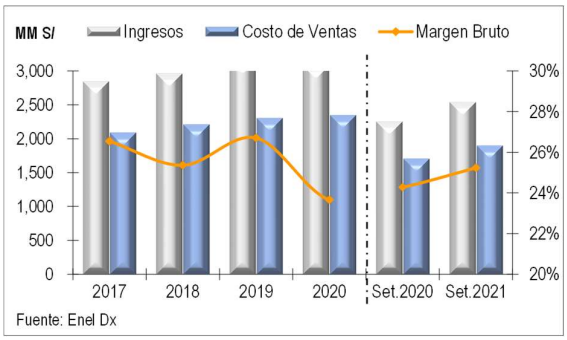
Para cubrir la demanda proyectada, se cuenta con capacidad instalada suficiente, debido al importante margen de reserva que se registra de alrededor de 54% respecto a la demanda máxima del sistema.
Esta capacidad es suficiente para cubrir el crecimiento proyectado de la demanda de los próximos años y la renovación de los contratos de largo plazo que están próximos a concluir. Ello no ha afectado las nuevas inversiones en el sector eléctrico, enfocadas 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 US$ 25 por MWh, que además de permitir eliminar las distorsiones en los precios de compra y venta de energía, impulsaría la continuidad de las inversiones.

4. Situación Financiera

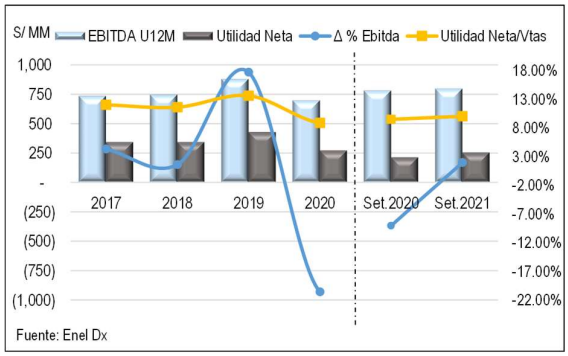
a. Resultados, Rentabilidad y Eficiencia

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/ 2,539.52 millones en los primeros nueve meses del 2021,

12.72% superior respecto al mismo periodo del 2020 (S/ 2,252.88 millones). Este incremento se explica por mayor demanda de energía eléctrica desde junio del 2020, luego de que iniciase la reactivación gradual de ciertas actividades económicas según el nivel de riesgo epidemiológico por la pandemia del Covid-19.
En términos de GWh, las ventas físicas totales fueron 6,278 GWh en los nueve primeros meses del 2021, superiores en comparación al mismo periodo del 2020 (5,584 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/ 1,705.98 millones en los nueve primeros meses del 2020, a S/ 1,898.62 millones en el mismo periodo del 2021, principalmente por mayor compra de energía, seguido en menor proporción por el aumento en el precio de la misma, que se encuentra asociado a contratos licitados, entre otros.
Debido al incremento de sus ingresos, el margen bruto de Enel Dx fue S/ 640.90 millones en los nueve primeros meses del 2020 (+17.19% con relación al mismo periodo del 2020).



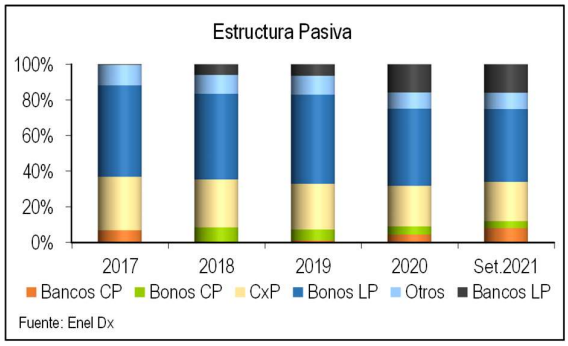
Respecto a los gastos administrativos y de ventas, estos fueron S/ 197.30 millones en los nueve primeros meses 2021, superiores con relación al mismo periodo del 2020, donde registraron S/ 180.33 millones, debido principalmente al aumento en gastos de personal e implementación de nuevos sistemas, servicios informáticos, y de atención presencial personalizada. Adicional a ello, Enel Dx registró otros ingresos operacionales netos por S/ 25.82 millones en el periodo bajo análisis, los que fueron 30.11% mayores con relación a los primeros nueve meses del 2020 (S/ 19.85 millones) debido a mayores ingresos por alquileres.
Todo ello conllevó a que la Compañía registre un resultado operacional de S/ 469.42 millones en los nueve primeros meses del 2021, 21.48% superior con relación al mismo periodo del 2020, donde registró S/ 386.42 millones.
Esto se tradujo en un EBITDA del periodo de S/ 637.88 millones, +18.21% con relación a los nueve primeros meses del 2020 (S/ 539.63 millones). Al considerar cifras de los últimos doce meses a setiembre del 2021, el EBITDA se situó en S/ 797.13 millones (S/ 781.75 millones a setiembre del 2020, considerando cifras de los últimos doce meses).



En los nueve primeros meses del 2021, los ingresos financieros fueron S/ 12.95 millones, 53.92% superiores con relación al mismo periodo del 2020, debido a mayores intereses por recargo de mora y facilidades de pago.
En el periodo bajo análisis, la Compañía registró menores gastos financieros con respecto a los primeros nueve meses del 2020 (S/ 68.80 millones vs. S/ 71.82 millones).
Enel Dx utiliza instrumentos financieros derivados para la cobertura del riesgo por tipo de cambio. En esa línea, en los primeros nueve meses del 2021, la Compañía registró ganancia por instrumentos financieros derivados de S/ 1.12 millones, los cuales son registrados dentro de los ingresos financieros.
La pérdida por diferencia de cambio en los primeros nueve meses del 2021 fue S/ 16.16 millones, muy superior con relación a lo registrado en el mismo periodo del 2020 (S/ 3.34 millones), debido a la devaluación de la moneda nacional explicado líneas arriba.
Luego de considerar el correspondiente impuesto a la renta, Enel Dx registró una utilidad neta en los primeros nueve meses del 2021 por S/ 254.88 millones, 19.02% superior con relación al mismo periodo del 2020 (S/ 214.15 millones). Este incremento se explica por la recuperación en los ingresos.
Ello se vio reflejado en el ratio de rentabilidad sobre el patrimonio promedio, que a setiembre del 2021 fue de 12.45%, superior con relación a lo registrado en setiembre del 2020 (11.46%). Respecto a la rentabilidad sobre activos, esta también se incrementó, siendo de 6.06% a setiembre del 2021 (5.34% a setiembre del 2020).

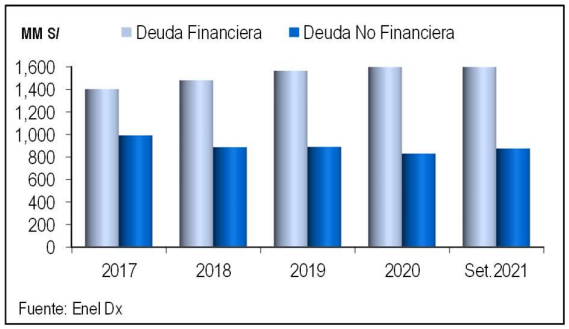
b. <u>Endeudamiento patrimonial y estructura financiera</u>
Enel Dx maneja una política de endeudamiento que busca minimizar el riesgo financiero, así como, mantener la capacidad de la empresa para una adecuada ejecución de proyectos de inversión y mejoras en los procesos operativos.
Al 30 de setiembre del 2021, el total de pasivos de Enel Dx

fue S/ 2,805.52 millones, con un incremento de 7.64%, 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).
Enel Dx cuenta como principal fuente de financiamiento la emisión de bonos corporativos (S/ 1,255.00 millones), que representan 44.73% 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.
Respecto a las deudas bancarias (S/ 675.35 millones), éstas representaron 24.07%, respecto al total de pasivos a setiembre del 2021.



Al 30 de setiembre del 2021, los pasivos corrientes fueron S/ 1,041.68 millones, superiores en 15.61% con relación al cierre del 2020 (S/ 901.06 millones). Este aumento se explica principalmente por la concertación de dos nuevos préstamos bancarios por un total de S/ 230 millones.
Respecto a los pasivos a largo plazo, estos representaron 62.87% del total a setiembre del 2021, los que a su vez registraron leve incremento de 3.43% (S/ 1,763.84 millones vs. S/ 1,705.36 millones).
Al 30 de setiembre 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.
Al 30 de setiembre del 2021, el único programa vigente, es el Sexto Programa de Bonos Corporativos (hasta por US$350 millones o su equivalente en soles), aprobado en marzo de 2017, el cual tiene una duración de seis años.
El ratio de endeudamiento para "resguardos", neto del saldo de la cuenta "caja bancos" hasta por un monto máximo de US$ 15 millones y del pasivo por impuestos diferidos, fue de 0.93 veces a setiembre 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 setiembre del 2021 fue S/ 1,930.35 millones, 8.68% 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 setiembre del 2021, fue de 0.69 veces el patrimonio de la empresa, similar a lo registrado en diciembre del 2020 (0.67 veces).
El nivel patrimonial de Enel Dx se incrementó 5.57%, pasando de S/ 2,656.32 millones en diciembre del 2020 a S/ 2,804.22 millones en setiembre del 2021, explicado por el aumento de utilidades acumuladas y en el periodo.
En Junta General Obligatoria Anual de Accionistas llevada a cabo el 25 de marzo de 2021, se aprobó la Política de Dividendos 2021, que permitirá distribuir en efectivo hasta 65% de las utilidades de libre disposición generadas en el ejercicio 2021, 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 2021; y (ii) un dividendo complementario, hasta 65% de las utilidades acumuladas al cuarto trimestre del 2021, después de deducido el primer dividendo a cuenta, a ser pagado cuando la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 2022 lo determine. 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.
En abril del 2021, la Compañía pagó dividendos por S/ 109.02 millones con cargo en el resultado neto del ejercicio 2020.

c. Situación de liquidez

Al 30 de setiembre del 2021, Enel Dx registró activos totales por S/ 5,609.73 millones, +6.59% con relación a los registrados al cierre del 2020 (S/ 5,262.74 millones).
Los activos corrientes de la empresa a setiembre del 2021 fueron S/ 846.95 millones, 22.46% superiores respecto a los registrados al cierre del 2020 (S/ 691.63 millones),

explicados por el aumento en las cuentas de efectivo, que pasaron de S/ 149.16 millones al cierre del 2020 a S/ 330.19 millones a setiembre del 2021.

Ello se vio reflejado en el nivel de liquidez corriente, el cual fue 0.81 veces a setiembre del 2021 (0.77 veces al cierre del 2020).

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 setiembre del 2021 fue 37 días, inferior a lo registrado al cierre del 2020 (43 días), explicado en parte por las reprogramaciones realizadas a raíz de las medidas promovidas por el gobierno por la pandemia del Covid-19.

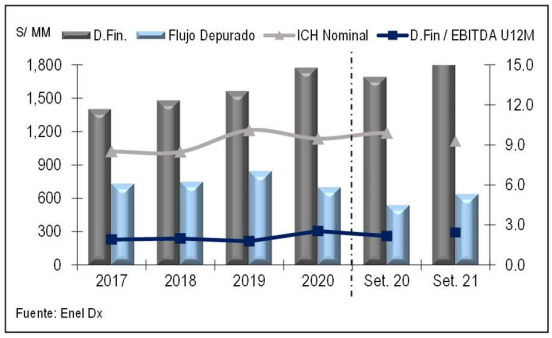
Al 30 de setiembre del 2021, la empresa cuenta con un Programa de Optimización de Efectivo para préstamos "cash pooling", destinado a optimizar los saldos de caja entre las compañías del Grupo Enel.

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, evitando riesgos cambiarios.

Al 30 de setiembre del 2021, Enel Dx cuenta con un nivel de cobertura de deuda adecuado para la industria, reflejado en el Índice de Cobertura Histórico Nominal de 9.28 veces, levemente inferior a lo registrado al cierre del 2020 (9.47 veces).

El nivel de cobertura de deuda de la empresa se refleja en el ratio deuda financiera sobre EBITDA, que a setiembre del 2021 fue 2.42 veces (considerando cifras de los doce últimos meses) y en el ratio EBITDA sobre gastos financieros, siendo de 8.76 veces a setiembre del 2021 (considerando cifras de los doce últimos meses).



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

	2017	2018	2019	2020	Set.2021
Ventas netas	2,845,693	2,960,393	3,145,743	3,074,170	2,539,516
Margen bruto	755,328	750,822	840,170	727,300	640,896
Resultado operacional	571,513	576,720	690,866	494,663	469,421
Depreciación y amortización	163,994	170,709	188,989	204,209	168,462
Flujo depurado	731,562	747,561	844,299	698,872	637,883
Gastos financieros	96,728	87,188	94,585	94,050	68,798
Resultado no operacional	-78,256	-71,866	-76,299	-87,513	-72,011
Utilidad neta	**342,773**	**343,820**	**428,852**	**272,557**	**254,876**
Total Activos	**4,294,153**	**4,470,251**	**4,839,176**	**5,262,743**	**5,609,733**
Disponible	259,026	100,631	171,518	149,157	330,193
Deudores	245,809	199,679	247,908	417,458	371,832
Activo Fijo	3,679,727	3,983,967	4,210,746	4,417,872	4,562,622
Total Pasivos	**2,394,755**	**2,368,217**	**2,455,415**	**2,606,425**	**2,805,518**
Deuda Financiera	1,402,908	1,481,196	1,565,586	1,776,230	1,930,349
Patrimonio	**1,899,398**	**2,102,034**	**2,383,761**	**2,656,318**	**2,804,215**
Result. Operacional / Ventas	20.08%	19.48%	21.96%	16.09%	18.48%
Utilidad Neta / Ventas	12.05%	11.61%	13.63%	8.87%	10.04%
Flujo depurado / Activos Prom.	18.51%	17.98%	19.37%	14.83%	18.00%
Rentabilidad Patrimonial Prom.	19.16%	17.18%	19.12%	10.82%	12.45%
Liquidez corriente	0.57	0.42	0.56	0.77	0.81
Liquidez ácida	0.52	0.33	0.46	0.63	0.67
Pasivos / Patrimonio	1.26	1.13	1.03	0.98	1.00
Deuda Financiera / Patrimonio	0.74	0.70	0.66	0.67	0.69
% Pasivo de Deuda de corto plazo	40.5%	38.4%	36.8%	34.6%	37.1%
Indice de Cobertura Histórica	8.51	8.48	10.11	9.47	9.28
EBITDA U12M	735,507	747,429	879,855	698,872	797,125
Deuda Financiera / EBITDA U12M	1.91	1.98	1.78	2.54	2.42
Deuda Financiera - Caja / EBITDA U12M	1.56	1.85	1.58	2.33	2.01
EBITDA U12M / Gastos financieros U12M	7.60	8.57	9.30	7.43	8.76

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS
Al 30 DE SETIEMBPRE DEL 2021

1. **Acciones Comunes**
   638,563,900 en circulación
   Valor nominal: S/. 1.00
   Capitalización bursátil: S/ 2,503,170,488

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
Novena – Serie A	13-Abr-12	10 años	S/ 60´000,000	S/ 40´000,000	6.28125%
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 y de Inversión

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.