

FUNDAMENTO DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO ENEL DISTRIBUCIÓN PERU S.A.A.

Sesión de Comité N° 41/2020: 26 de noviembre del 2020
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2020

Analista: Solanschel Garro P.
sgarro@class.pe

La empresa Enel Distribución Perú S.A.A. (en adelante "Enel Dx" o "la Empresa") es una concesionaria de distribución de electricidad para la zona norte de Lima Metropolitana, la provincia constitucional del Callao y las provincias de Huaura, Huaral, Barranca y Oyón, abarcando 1,550 km² que cubre 52 distritos de las provincias mencionadas en forma exclusiva y otros 5 de manera compartida con la empresa distribuidora de la zona sur, llevando energía a más de 1,440,000 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 30 países a nivel mundial, produce energía con más de 88 GW de capacidad gestionada. El Grupo distribuye electricidad a través de una red de más de 2.2 millones de kilómetros, y con casi 70 millones de usuarios finales comerciales y domésticos en todo el mundo. El Grupo posee la mayor base de clientes y el EBITDA ordinario, entre sus pares europeos. Ello permite contar con el know how y la experiencia del Grupo, además de explotar sinergias, producto de los distintos negocios en los que participa.

Clasificaciones Vigentes	Anterior^{1/}	Vigente
Información financiera al:	31.12.2019	30.06.2020
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 29.05.2020.

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 electricidad y de gas en diversas partes del mundo, como accionista controlador de la empresa, lo que implica un importante respaldo patrimonial, y la 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 a requerimientos financieros y operativos, conformada fundamentalmente, por emisiones de bonos corporativos en moneda nacional.
- Su adecuada estructura operativa, confirmada por sus ratios de operación y rentabilidad.
- El Programa de operaciones de optimización de caja con otras empresas del Grupo en el Perú ("cashpooling"), para cubrir necesidades de corto plazo.

Indicadores Financieros

Cifras expresadas en miles de soles

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Total Activos	4,470,251	4,839,176	5,247,410
Activo Fijo	3,983,967	4,210,746	4,253,862
Total Pasivos	2,368,217	2,455,415	2,711,949
Deuda financiera	1,481,196	1,565,586	1,727,307
Patrimonio	2,102,034	2,383,761	2,535,461
Ventas Netas	2,960,393	3,145,743	1,501,572
Margen Bruto	750,822	840,170	384,961
Resultado Operacional	576,720	690,866	273,443
Utilidad neta	343,820	428,852	151,700
Res. Operacional / Ventas	19.48%	21.96%	18.21%
Utilidad / Ventas	11.61%	13.63%	10.10%
Rentabilidad / patrimonio prom.	17.18%	19.12%	12.34%
Rentabilidad / Activos	7.69%	8.86%	5.78%
Liquidez corriente	0.42	0.56	0.74
Liquidez ácida	0.33	0.46	0.66
Pasivo Total / Patrimonio	1.13	1.03	1.07
Pas. Financ. / Patrimonio	0.70	0.66	0.68
Índice de Endeudamiento (Cov.)	1.03	0.95	0.98
Índice de Cobertura Histórico	8.48	10.11	9.49
Ventas de energía (miles GWh)	8,045	8,218	3,694
Clientes atendidos (miles)	1,423	1,434	1,440

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.

- Las líneas bancarias comprometidas que la Compañía mantiene por S/ 225.0 millones, concertadas con diversas entidades financieras de primer nivel en el país, que le permite contar con holgura ante alguna eventualidad.
- Su cartera de clientes en constante crecimiento, lo que se refleja en el permanente incremento de energía consumida.
- La ejecución permanente de inversiones, para satisfacer la demanda del suministro de energía, así como de asegurar la calidad del servicio.
- Las alianzas estratégicas desarrolladas con entidades financieras y con empresas de retail, buscando apoyar y optimizar la gestión comercial.

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.
- Los esquemas regulatorios, tanto para la fijación de precios, como para la supervisión y cumplimiento de disposiciones legales por parte de los entes reguladores.
- Las políticas nacionales relacionadas con el manejo económico y sus efectos, teniendo en cuenta la variabilidad en la matriz de sustitución y/o de combinación de energía utilizada (hidro – gas), que configura, una situación variable respecto a la rentabilidad de las diversas fuentes de energía en el mercado nacional.
- El menor dinamismo de la economía nacional, sumado a la incertidumbre local e internacional en los mercados financieros y reales a consecuencia de la pandemia del Covid-19.

En el primer semestre del 2020, los ingresos de Enel Dx registraron una disminución de 5.15% respecto al primer semestre del 2019 (S/ 1,501.57 millones vs. S/ 1,583.08 millones), debido a la menor demanda de energía por parte de clientes libres y regulados de media tensión.

Con respecto al costo de ventas, este disminuyó 2.73%, entre el primer semestre del 2020 y 2019 (S/ 1,116.61 millones vs. S/ 1,147.98 millones), debido a la menor compra de energía.

Los gastos administrativos y de ventas fueron S/ 117.99 millones en el primer semestre del 2020 (+20.70% con relación al primer semestre del 2019). En el mismo semestre

registraron otros ingresos operacionales netos por S/ 6.47 millones (-33.68% con relación al primer semestre del 2019). Los ingresos financieros fueron S/ 5.11 millones en el primer semestre del 2020 (-33.80% respecto al primer semestre del 2019).

Los gastos financieros fueron S/ 50.87 millones en el primer semestre del 2020 (+3.04% con relación al primer semestre del 2019), debido al aumento de intereses con obligaciones financieras con terceros.

En ese sentido, Enel Dx registró una utilidad neta de S/ 151.70 millones en el primer semestre del 2020, que se tradujo en una rentabilidad promedio sobre el patrimonio a junio del 2020 de 12.34%.

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

La estructura de financiamiento, a junio del 2020, estuvo conformada principalmente por bonos corporativos, que representaron 50.85% de los pasivos totales.

A la fecha, 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. Dicho Programa mantiene dos emisiones vigentes, una por S/ 130.0 millones y otra por S/ 90.0 millones.

PERSPECTIVAS

Enel Distribución Perú S.A.A. muestra estabilidad en sus resultados operativos y financieros, así como en sus indicadores de eficiencia, rentabilidad, y capacidad de cobertura de deuda.

Las perspectivas de las categorías de clasificación de riesgo asignadas a Enel Dx son estables debido a su situación financiera, respaldada por su estabilidad administrativa, los adecuados niveles de eficiencia y de competitividad, el dinamismo existente en el negocio de generación y del consumo de energía eléctrica, y por las importantes inversiones realizadas.

Si bien la electricidad es un servicio básico e indispensable, la Compañía enfrenta en el año 2020 menor dinamismo en la economía nacional, incertidumbre local e internacional en los mercados financieros y reales a consecuencia de la pandemia del Covid-19, que afecta a los diferentes sectores económicos y sociales que atiende, con algunas cuentas por cobrar sujetas a operaciones de reprogramación como apoyo social.

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 tomando 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, denominada “Open Power” que busca acercar la energía a más personas, desarrollar nuevas tecnologías, crear nuevas formas de gestionar, dar nuevos usos y desarrollar alianzas estratégicas.

a. Propiedad

El capital social de la Sociedad, al 30 de junio del 2020, está representado por 638,563,900 acciones comunes, de un valor nominal de S/ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas, gozando todas de iguales derechos y obligaciones.

Acciones Comunes	%
Enel Perú S.A.C.	83.15
AFP Integra S.A.	8.28
Otros	8.57
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 octubre del 2014, Endesa transfirió a Enel Energy Europe, S.R.L., su participación de 100% en el capital en Endesa Latinoamérica S.A. y 20.3% de las acciones de Enel Américas S.A., con lo que Endesa (España) dejó de participar en el accionariado de esas empresas.

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 contaba con acciones de manera directa con la matriz, Enel Américas S.A., equivalentes a 24% del capital social. Con estas operaciones, Enel Perú S.A.C. alcanzó 83.15% de participación.

El Grupo Enel es una de las principales multinacionales y líder en el mercado mundial de energía y gas, cuenta con operaciones en más de 30 países a nivel mundial, a través de una red de más de 2.2 millones de km², y produce energía con más de 88 GW de capacidad gestionada. Las ventas totales en el primer semestre del 2020 fueron de 33,375 millones de euros, con un resultado neto ascendente a 2,405 millones de euros.

Enel S.p.A. cuenta con ratings crediticios internacionales otorgados por las agencias S&P, Moody's y Fitch.

	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
S&P	BBB+	A-2	Estable
Moody's	Baa2	P2	Positiva
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 y transmisión de energía eléctrica, 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 siete centrales hidroeléctricas ubicadas en el departamento de Lima (CH Huampani, CH Moyopampa, CH Callahuana, CH Matucana, CH Huinco, y por el lado de sus subsidiarias CH Yanango y CH Chimay) y con dos centrales de generación termoeléctricas ubicadas en la provincia de Lima (CT Santa Rosa y CT Ventanilla). La capacidad de potencia efectiva total asciende a 1,676.6 MW.
- 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, apalancados en el cambio de contexto global, enfocada en la descarbonización, urbanización, digitalización y en la energía renovable.
- Enel Green Power Perú S.A., 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.

c. Estructura administrativa

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

En Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 29 de julio del 2020, se aprobó la conformación del Directorio para el periodo 2019 – 2020.

Directorio – Junio 2020

Presidente:	José Manuel Revuelta Mediavilla
Vice Presidente:	Guillermo Lozada Pozo
Directores	Carlos Solís Pino María del Carmen Ahomed Chávez Martín Pérez Monteverde Rafael Llosa Barrios Patricia Teullet Pipoli

Recientemente, en noviembre del 2020, la Sra. Patricia Teullet Pipoli renunció al cargo de Directora.

Con respecto a la composición de la plana gerencial se mantuvo estable durante el periodo bajo análisis.

Plana Gerencial

Gerente General:	Simone Botton
Gerente Comercial:	Carlos Solís Pino
Gerente de Comunicaciones:	María Alicia Martínez Venero
Gerente de P&O:	Rocío Pachas Soto
Gerente de Reg. y Relaciones Instit.:	Tatiana Lozada Gobeá
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 1,550 km², atiende 52 distritos de manera exclusiva y comparte cinco distritos adicionales con la empresa distribuidora de la zona sur de Lima.

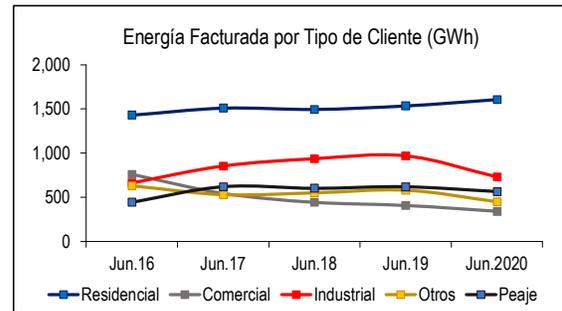
El número de clientes atendidos por Enel Dx se incrementa paulatinamente cada periodo, siendo a junio del 2020 de 1.44 millones, +0.44% respecto al cierre del 2019, beneficiando a aproximadamente a la mitad de los pobladores de Lima Metropolitana.

Tipo de Cliente	Número de Clientes		Energía Facturada (GWh)	
	Dic.19	Jun.2020	Dic.19	Jun.2020
Residencial	94.78%	94.79%	37.36%	43.46%
Comercial	3.24%	3.23%	9.91%	9.23%
Industrial	0.12%	0.12%	23.58%	19.82%
Otros	1.86%	1.84%	14.11%	12.21%
Peajes	0.01%	0.01%	15.04%	15.27%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente: Enel Dx

Al 30 de junio del 2020, el precio promedio ponderado de la venta de energía fue S/ 0.54 por kWh para clientes residenciales, S/ 0.47 por kWh para clientes comerciales, S/ 0.38 por kWh para clientes industriales, S/ 0.04 por kWh para clientes de peaje y S/ 0.33 por kWh para otros clientes. A pesar de que los clientes residenciales representan 94.79% del total de clientes atendidos por la empresa, estos consumen sólo 43.46% del total de energía facturada en GWh a junio del 2020.

Los clientes de tipo comercial consumieron 9.23% y los del tipo industrial 19.82%, del total de la facturación medido en GWh, luego de la reclasificación del giro de negocio de algunos clientes.



Fuente: Enel Dx

Enel Dx es consciente de los continuos cambios que experimenta el mercado, por tal motivo han tomado la iniciativa de construir adecuada imagen y posicionamiento, creando diversos productos y servicios no relacionados directamente con el giro principal del negocio, con la finalidad de mejorar la calidad de vida de la población.

Otros negocios: Enel Dx también posee otros pequeños negocios como son:

- **Negocio Retail,** ofrece electrodomésticos utilitarios que cubren necesidades básicas. Posee convenios con la empresa Carsa y Sole. Desde octubre del 2015, operan en 6 tiendas dentro de los centros de servicio de la Compañía. En las demás tiendas de Lima, Enel Dx ofrece electrodomésticos de alta tecnología, como las cocinas de inducción y los vitroconvectores, con facilidades de pago.
- **Negocio de Seguros,** desarrollado por Enel Dx en alianza estratégica con diversas compañías de seguros, cuentan con seguros oncológicos, sepelio y salud, 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.
- **Negocio de Créditos,** se implementó en el año 2018, tiene como objetivo brindar créditos a sus clientes en tiendas retail para lo cual cuentan con acuerdos con más de 45 tiendas comerciales (Carsa, EFE, Gallo más Gallo,

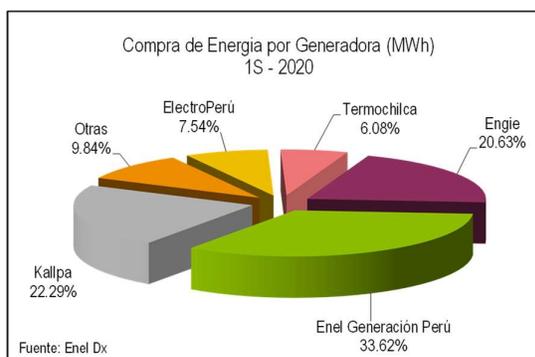
entre otros) para acceder a créditos de consumo, además de otorgar créditos a más de 20 mil clientes en su zona de concesión

A la fecha, Enel Dx realiza las siguientes acciones para mejorar la calidad en la atención de sus clientes por tipo:

- Clientes residenciales: cuenta con operadores para el servicio de Atención de clientes en medios remotos, implementación de una nueva plataforma comercial “Salesforce”, nuevas funcionalidades en los canales “Self-service”. 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, son entidades del Estado, Municipalidades, Gobiernos Regionales y empresas de telefonía; (ii) empresariales, son empresas y comercios que están sujetos al régimen de regulación de precios por energía y potencia que consumen; (iii) inmobiliarios, atención personalizada a los 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 consumen. Ello permite negociar los precios para renovar contratos y captar clientes potencialmente libres del mercado regulado. Para su atención, cuentan con ejecutivos comerciales capacitados especialmente para la atención y el asesoramiento de este tipo de clientes.

Dentro del programa de Transformación Digital, Enel Dx reemplazará el módulo actual de atención comercial de clientes industriales, comerciales e institucionales por el módulo de atención a grandes clientes denominado “Salesforce Care y Sales B2B”, lo que efectuará en el año 2020.

Adicional a ello, han creado un nuevo canal de atención (“Whatsapp Enel Business”) y una nueva plataforma de atención de autoservicio (“Enel Business”).



Enel Dx adquiere la energía que distribuye de diversas empresas generadoras que pertenecen al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN), como son: Enel Generación

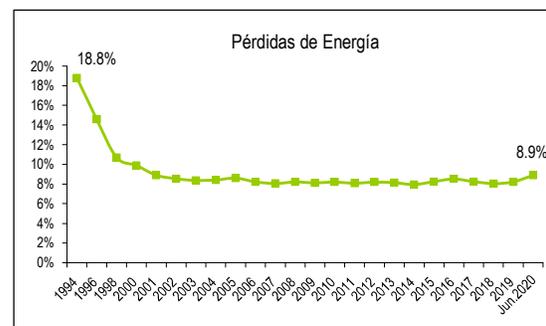
Perú, Engie Energía Perú (antes Enersur), Kallpa, Electroperú y Termochilca. La adquisición de energía se realiza a través de licitaciones de contratos de compra de potencia y de energía, supervisadas por el regulador, por una capacidad determinada para asegurar el desarrollo eficiente de la generación, los cuales se efectúa 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 junio del 2020, Enel Dx invirtió S/ 148.11 millones, que han sido destinados principalmente a:

- Ampliación de redes
- Planes de subtransmisión
- Seguridad
- Mantenimiento correctivo
- Sistemas informáticos



Los recursos asignados en periodos anteriores para la reducción de pérdidas de energía han permitido que éstas disminuyan desde niveles de 18.8% que se dio cuando la empresa fue privatizada (1994), hasta valores entre 8.0% y 9.0% (8.91% acumulado de los últimos doce meses a junio 2020), nivel que se mantiene relativamente estable desde hace varios años.

3. Sector Eléctrico Nacional

En el primer semestre del 2020, la economía mundial ha enfrentado una crisis repentina, transitoria y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con fuerte impacto social y económico. Todos los países a nivel mundial han adoptado medidas económicas y sanitarias para contener la expansión del virus.

En el caso peruano, el 15 de marzo del 2020, mediante D.S. N° 044-2020 (y sus modificatorias), el Gobierno Central declaró el Estado de Emergencia Nacional lo que incluyó:

aislamiento social obligatorio, cierre de fronteras y cierre de negocios no esenciales, entre otros aspectos.

Las fortalezas macroeconómicas nacionales han permitido ejecutar una estrategia fiscal de apoyo con medidas económicas que representan 20% del PBI, uno de los más altos de la región.

En el Marco Macroeconómico Multianual 2021-2024, el MEF proyecta una contracción de 12.0% en el PBI para el año 2020, con una recuperación progresiva a partir del segundo semestre por la reanudación de las actividades económicas, lo que buscaría alcanzar un crecimiento de 10% en el 2021, impulsado principalmente por mayor gasto privado.

Las medidas de aislamiento social y la paralización temporal de actividades económicas determinaron una fuerte contracción en el consumo de energía, impactando a las empresas que participan en el sector eléctrico en distintas medidas.

a. Sector Eléctrico por Actividad

El Perú cuenta con uno de los sistemas eléctricos más confiables y con costos entre los más competitivos de Latinoamérica, lo que ha sido logrado gracias a un permanente programa de inversiones para ampliar la capacidad de generación, impulsado por el crecimiento de la demanda de energía y por la promoción realizada por el Estado Peruano para el desarrollo del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN).

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).

La promoción del sector eléctrico impulsa la diversificación por tipo de energía y en zonas de menor cobertura, lo que ha permitido mayor disponibilidad y eficiencia energética, incorporando la generación con energías renovables y con centrales de reserva fría.

La Dirección General de Electricidad del Ministerio de Energía y Minas se encarga del seguimiento de los proyectos subastados a través de Osinergmin y de los licitados por ProInversión.

Al 30 de junio del 2020, se cuenta con tres proyectos de centrales hidroeléctricas y con dos de centrales eólicas, con lo cual al término del año 2023 se incrementaría la capacidad instalada nacional de generación en 346.4 MW, con una inversión de US\$ 695.6 millones.

Proyectos - Centrales Eléctricas	POC	Inversión (US\$ millones)	Potencia (MW)	Ubicación
Central Hidroeléctrico Manta	Mar.20	43.6	19.8	Ancash
Central Eólica Duna	Oct.20	25.8	18.4	Cajamarca
Central Eólica Huambos	Oct.20	22.5	18.4	Cajamarca
Central Hidroeléctrica La Virgen	Ene.21	165.7	84.0	Junín
Central Hidroeléctrico San Gabán III	Jul.23	438.0	205.8	Puno

Fuente: OSINERMIN

Otros proyectos en ejecución están enfocados principalmente en la masificación del uso de gas natural para el uso de energía de consumo doméstico, electrificación rural y en algunos otros proyectos de generación.

A junio del 2020, la potencia instalada en el SEIN asciende a 13,219.56 MW, ligeramente inferior a lo registrado a diciembre del 2019 (13,247.80 MW).

La potencia instalada está compuesta principalmente por energía térmica (55.95%) y por energía hidroeléctrica (39.06%).

Potencia Instalada en el SEIN (MW)					
	2016	2017	2018	2019	Jun.2020
Hidroeléctrica	4,948	4,883	4,995	5,156	5,163
Térmica	7,488	7,286	7,396	7,432	7,396
Otras RER	339	339	661	661	661
Totales	12,775	12,508	13,052	13,248	13,220
$\Delta\%$	25.9%	-2.1%	4.3%	1.5%	-0.2%

Fuente: COES-SINAC

Las centrales de reserva fría son promovidas desde el Gobierno Central buscando eficiencia y disponibilidad de energía aprovechando la disponibilidad de gas natural. La explotación del gas natural de Camisea ha permitido que la capacidad instalada térmica se incremente, registrando una importante participación en el SEIN (60% de la potencia instalada), con lo que la producción de energía eléctrica con gas natural de Camisea representa 20.1% de la producción total de energía del primer semestre del ejercicio 2020. A ello se suman otras energías térmicas, que incluyen gas natural de Malacas y Aguaytía y Diesel, con lo que la producción de energía térmica en el semestre representó 21.7% del total. Esto es menor que en periodos anteriores (que en promedio ha sido 40%), por el impacto de la pandemia del Covid-19, que determinó menor consumo de energía a nivel nacional, con lo que las centrales RER (con energías renovables de menos de 20 MW) e hidroeléctricas fueron las primeras en ser llamadas a operar, considerando adicionalmente la disponibilidad hídrica en los primeros meses del año, al ser la época de avenida.

La capacidad instalada de producción de energía eléctrica se ha concentrado en la zona central del país, debido a la disponibilidad de fuentes energéticas (térmicas e hidráulicas), y también por la concentración de la demanda y de la producción en las regiones de Lima y Callao.

La producción total de SEIN en el primer semestre del ejercicio 2020 fue de 23,144 GWh, 12.16% inferior a la generada en el primer semestre del ejercicio 2019, de

26,348 GWh, impactado por la menor demanda, principalmente de los sectores industrial, minero y comercial.

Producción del SEIN según tipo de generación (GWh)					
	2017	2018	2019	1S 2020	1S 2019
Hidroeléctrica	27,741	29,358	30,168	16,968	16,593
Térmica	19,898	19,220	20,313	5,024	8,619
Solar	288	745	762	801	795
Eólica	1,065	1,494	1,646	351	341
Totales	48,993	50,817	52,889	23,144	26,348
Δ% YoY	1.38%	3.72%	4.08%	-12.16%	4.88%

Fuente: COES SINAC

La energía eléctrica es transportada a nivel nacional a través del sistema de transmisión que forma parte del SEIN, lo que permite unir grandes distancias, hasta cualquier punto de consumo dentro del sistema integrado.

El sistema de transmisión cuenta con más de 29 mil km de líneas de transmisión principal y secundaria, de las cuales alrededor de 83% pertenecen al SEIN, y están conformado por más de 100 empresas (de las cuales alrededor de 20 corresponden al servicio de transmisión principal).

En el primer semestre del 2020, ingresó en operación comercial la L.T. 200 KV Montalvo – Los Héroes con una longitud de 128.8 kilómetros, luego de una inversión de US\$ 20.2 millones.

También ingreso en operación comercial una ampliación al Contrato de Concesión de los Sistemas de Transmisión Eléctrica ETECEN-ETESUR.

Al 30 de junio del 2020, se cuenta con 9 proyectos de líneas de transmisión por una inversión total de US\$ 645.15 millones, tanto para ampliaciones, como para nuevas líneas y nuevos enlaces.

Proyectos - Líneas de Transmisión	POC	Inversión (US\$ millones)	Capacidad (MVA)
Enlaces Nueva Huánuco - Nueva Yanango	Nov.21	216.9	1400
Enlaces Mantaro-Nueva Yanango-Carapongo	Nov.21	265.4	1400
L.T. 138 kV Aguaytía - Pucallpa	Set.20	16.5	80
Ampliación N° 20	Ago.20	26.6	-
L.T. 220 kV Tintaya - Azángaro	Jun.21	23.6	150
Anexo III - Adenda N° 8 Subestación Puno	Abr.20	5.5	-
Enlace 500 kV La Niña - Piura	Mar.24	58.5	1400
Enlace 200 kV Paríñas - Nueva Tumbes	Dic.23	19.4	250
Enlace 220 kV Tingo María - Aguaytía	Set.23	12.8	250

Fuente: MINEM

El sistema de transmisión es operado por diversas empresas, destacando 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 Transmataro 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.

Las empresas distribuidoras tienen ámbito local y/o regional, con áreas de atención claramente delimitadas, en donde el

crecimiento se presenta principalmente por el aumento poblacional y por el incremento de nuevas viviendas. Las dos principales empresas distribuidoras de energía eléctrica 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.

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 la energía eléctrica es fijado de acuerdo a dos mercados:

(i) El mercado regulado, correspondiente al servicio público de electricidad, compuesto por los consumidores con demandas de potencia inferiores a 0.2 MW y los clientes libres 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 Adjunta de Regulación Tarifaria 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.

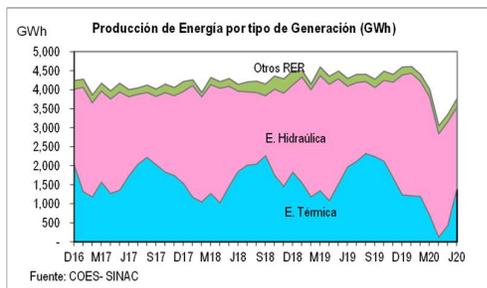
El precio de generación es fijado en mayo de cada año, publicando tarifas máximas reajustadas periódicamente, y tiene dos componentes. Por un lado, está la “tarifa en barra” que es fijada por Osinergmin en base a costos marginales, y por otro está el precio promedio de mercado de la energía que contratan 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

El incremento de la capacidad instalada de generación hidroeléctrica, así como de centrales RER, ha permitido que la producción de energía térmica disminuya, principalmente, la que utiliza diésel o carbón como fuente de energía. En el primer semestre del 2020, la producción de energía eléctrica incorporada al SEIN y registrada por el COES fue de 23,144 GWh, en donde la generación hidráulica ha tenido mayor participación en la producción, ya sea por el efecto de menor demanda y por el mayor despacho de energías renovables, como el reciente inicio de operación comercial de nuevas centrales hidroeléctricas de gran envergadura. En el periodo analizado, 73.3% de la producción total provino de centrales hidroeléctricas, 21.7% de generación térmica y 5.0% de generación con otras energías RER (eólica y solar).



La producción de energía tiene adecuados niveles de diversificación, ya sea por empresa, 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, las cuales generan 75% de la producción total nacional de energía durante el primer semestre del ejercicio 2020. Estas empresas son del mejor nivel de categoría de riesgo, lo que ha favorecido el fortalecimiento del sistema.

Empresa Generadora	Pot.Inst (MW)	1S 2020		1S 2019	
		Producción GWh	Part.	Producción GWh	Part.
Electroperú	1,027	3,529.1	15.25%	3,578.6	13.58%
Kallpa ^{1/}	1,696	2,657.2	11.48%	3,335.7	12.66%
Enel GP ^{2/}	1,562	2,546.1	11.00%	3,310.0	12.56%
Engie	2,675	2,604.3	11.25%	2,812.0	10.67%
Huallaga	468	1,397.7	6.04%	1,505.1	5.71%
Statkraft	442	1,354.3	5.85%	1,309.9	4.97%
Orazul	358	1,280.0	5.53%	1,281.2	4.86%
Fenix	575	841.9	3.64%	1,868.9	7.09%
Celepsa	220	715.9	3.09%	739.0	2.80%
EGEMSA	192	597.2	2.58%	687.6	2.61%
Termochilca	317	517.5	2.24%	878.1	3.33%
Otras	3,688	5,102.5	22.05%	5,042.0	19.14%
TOTAL	13,220	23,143.7	100.00%	26,348.1	100.00%

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

La producción de energía del primer semestre del 2020 se ha visto afectada por la paralización temporal de las actividades decretada por el Gobierno Central para contener la pandemia del Covid-19. Con el reinicio progresivo de las actividades económicas a partir de mayo del 2020, la demanda de energía se ha incrementado, aunque se estima que la producción total del ejercicio 2020 no superará la del ejercicio 2019, periodo hasta el cual se registró un crecimiento promedio anual de alrededor de 5%. 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.

Esto sumado a los cambios que se darán en la regulación de la declaración del costo de producción variable (con impacto directo en las empresas térmicas a gas natural), así como de la renovación progresiva de los contratos de largo plazo, se fomentará el equilibrio en los precios de energía, cuyos costos marginales determinan niveles de alrededor de US\$ 10 por MWh en el mercado *spot*, los cuales se encuentran entre los más bajos en la región, con una situación distorsionada de mínimos históricos.

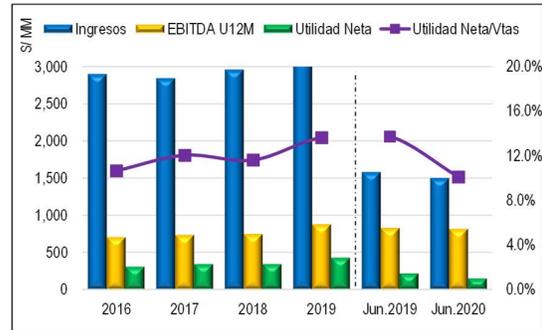
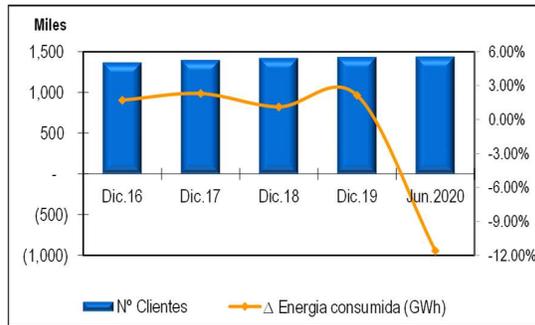
El 28 de agosto del 2020, el Ministerio de Energía y Minas fue notificado sobre la sentencia de la Corte Suprema que deroga el Decreto Supremo 043-2017-EM, que rige la declaración de precios del gas natural desde el año 2017. De acuerdo con ello, el MINEN deberá emitir un nuevo reglamento referente a la declaración de precios de generación, lo que permitiría que el precio *spot* se incremente. Los nuevos contratos de clientes libres o PPA a firmarse en el futuro deberán considerar estos nuevos precios.

4. Situación Financiera

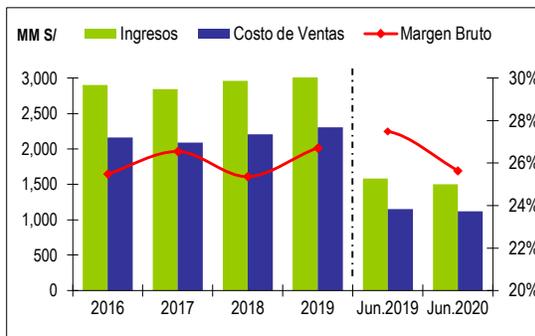
a. Resultados, Rentabilidad y Eficiencia

Los ingresos operativos de Enel Dx están compuestos principalmente por la venta de energía (98.02%), seguido en menor proporción por servicios relacionados a la venta de energía y otros ingresos operativos (en conjunto 1.98%), siendo el total de los ingresos S/ 1,501.57 millones en el primer semestre del 2020, 5.15% inferior respecto al primer semestre del 2019 (S/ 1,583.08 millones). Dicha reducción se explica por la menor demanda de energía de clientes libres y regulados de media tensión, como consecuencia del menor dinamismo en la economía por la pandemia del Covid-19.

En términos de GWh, las ventas físicas totales fueron 3,694 GWh en el primer semestre del 2020, también inferior en comparación al primer semestre del 2019 (4,179 GWh).



El costo de venta del servicio de distribución de energía disminuyó 2.73%, al pasar de S/ 1,147.98 millones en el primer semestre del 2019 a S/ 1,116.61 millones en el primer semestre del 2020, principalmente por menor compra de energía (S/ -33.9 millones).



Debido a la disminución de sus ingresos, el margen bruto de Enel Dx fue S/ 384.96 millones en el primer semestre del 2020 (-11.52% con relación al primer semestre del 2019). Respecto a los gastos administrativos y de ventas, estos fueron S/ 117.99 millones en el primer semestre del 2020, superiores con relación al primer semestre del 2019, en donde registraron S/ 97.76 millones. Adicional a ello, Enel Dx registró otros ingresos operacionales netos por S/ 6.47 millones en el periodo bajo análisis (S/ 9.76 millones en el primer semestre del 2019).

En el primer semestre del 2020, los ingresos financieros fueron S/ 5.11 millones (-33.80% con relación al primer semestre del 2019), debido a menores intereses, recargos por moras y facilidades de pago realizadas durante los seis primeros meses del 2019.

Los gastos financieros se incrementaron 3.04% entre el primer semestre del 2019 y del 2020, debido al aumento de los intereses con las obligaciones financieras con terceros y otros gastos financieros.

A la fecha, Enel Dx no utiliza instrumentos financieros derivados para la cobertura del riesgo por tipo de cambio, debido a que la empresa considera que no cuenta con una diferencia significativa entre sus activos y pasivos en dólares. A ello se agrega que las tarifas consideran el efecto que puede generar las variaciones en el tipo de cambio.

En el primer semestre del 2020, registró pérdida por diferencia de cambio de S/ 1.24 millones (S/ +2.10 millones en el primer semestre del 2019).

Enel Dx registró utilidad neta en el primer semestre del 2020 de S/ 151.70 millones, 30.19% inferior con relación al primer semestre del 2019 (S/ 217.31 millones), explicado por la disminución en sus ingresos y por el aumento de los gastos por las inversiones que vienen realizando.

Ello se vio reflejado en el ratio de rentabilidad sobre patrimonio promedio, que a junio del 2020 fue de 12.34%, inferior a lo registrado en diciembre del 2019 (19.12%).

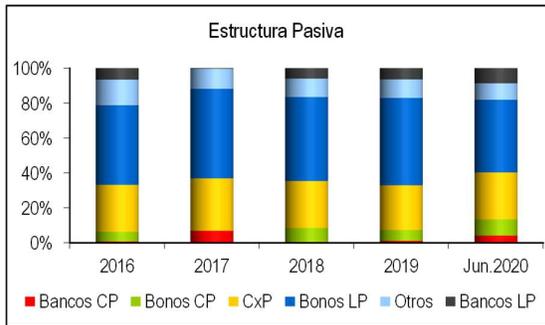
Respecto a la rentabilidad sobre activos, esta también disminuyó, siendo 5.78% a junio del 2020 (8.86% a diciembre del 2019).

b. Endeudamiento patrimonial y estructura financiera

Enel Dx maneja una política de endeudamiento que busca minimizar el riesgo financiero, así como, fomentar la capacidad de la empresa para la ejecución de proyectos de inversión y mejoras en los procesos operativos.

Al 30 de junio del 2020, el total de pasivos de Enel Dx fue S/ 2,711.95 millones, que significó un incremento de 10.45%, respecto a lo registrado al cierre del 2019 (S/ 2,455.42 millones), explicado por la concertación de un nuevo préstamo bancario por S/ 170.00 millones.

El principal pasivo como fuente de financiamiento lo constituye los bonos corporativos emitidos (S/ 1,379.01 millones), que representan 50.85% de los pasivos totales, efectuados en adecuadas condiciones de plazos, de moneda y de costo financiero, conforme a sus requerimientos, y a su estructura financiera y operativa. Mientras que las deudas bancarias (S/ 348.30 millones) representan 12.84%, respecto al total de pasivos.



Al 30 de junio del 2020, los pasivos corrientes fueron S/ 1,174.62 millones, superiores con relación al cierre del 2019 (S/ 903.54 millones).

Respecto a los pasivos a largo plazo, estos representaron 56.69% del total a junio del 2020, registrando una leve disminución de 0.94% con relación al cierre del 2019 (S/ 1,537.36 millones vs. S/ 1,551.87 millones).

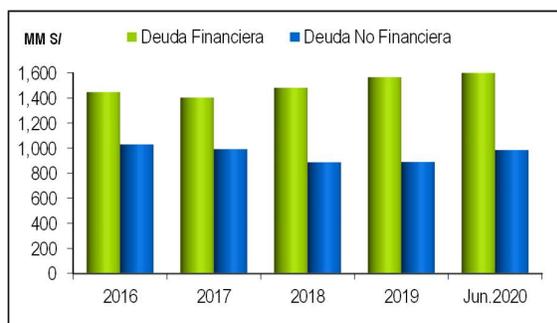
Al 30 de junio del 2020, Enel Dx cuenta con montos colocados vigentes del Cuarto Programa de Bonos Corporativos por S/ 230.00 millones; del Quinto Programa de Bonos Corporativos por S/ 577.91 millones, y del Sexto Programa de Bonos Corporativos por S/ 420.00 millones.

Al 30 de junio del 2020, 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 1.00 veces a junio del 2020, 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 ha establecido límite en el ratio de endeudamiento como resguardo dada la calidad y trayectoria del emisor.

La deuda financiera de Enel Dx a junio del 2020 fue S/ 1,727.31 millones, superior a la registrada al cierre del 2019 (S/ 1,565.59 millones), conformada principalmente por obligaciones con el público y en menor proporción, por obligaciones bancarias.



El ratio de endeudamiento financiero a junio del 2020, fue de 0.68 veces el patrimonio de la empresa, ligeramente mayor respecto al registrado en diciembre del 2019 (0.66 veces), explicado por el incremento en la deuda financiera.

El nivel patrimonial de Enel Dx se incrementó 6.36%, pasando de S/ 2,383.76 millones en diciembre del 2019 a S/ 2,535.46 millones en junio del 2020, explicado porque en el periodo analizado no ha realizado reparto de dividendos para resguardar la liquidez de la compañía, mantener la cadena de pagos, cumplir con las obligaciones de sus trabajadores y mantener el plan de inversiones.

En Junta General Obligatoria Anual de Accionistas llevada a cabo el 29 de julio de 2020, se aprobó la Política de Dividendos 2020, que permitirá distribuir: (i) hasta 65% de las utilidades acumuladas al primer semestre, a pagar en setiembre del 2020; (ii) hasta 65% de las utilidades acumuladas al tercer trimestre, después de deducido el primer dividendo a cuenta, pagadero en noviembre del 2020; y (iii) un dividendo complementario hasta 65% de las utilidades acumuladas al cuarto trimestre, descontando los dividendos distribuidos a cuenta del ejercicio entregados previamente.

c. Situación de liquidez

Al 30 de junio del 2020, Enel Dx registró activos totales por S/ 5,247.41 millones, +8.44% con relación a los registrados al cierre del 2019 (S/ 4,839.18 millones).

El activo corriente de la empresa a junio del 2020 fue S/ 871.28 millones, 71.09% superior respecto a lo registrado al cierre del 2019 (S/ 509.26 millones), explicado por el incremento de las cuentas por cobrar comerciales, que pasaron de S/ 206.54 millones al cierre del 2019 a S/ 709.69 millones a junio del 2020.

Ello se vio reflejado en el incremento del ratio de liquidez corriente, que a junio del 2020 fue 0.74 veces, superior al registrado a diciembre del 2019 (0.56 veces).

Los niveles de generación de caja de Enel Dx, corresponden 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 junio del 2020 fue 86 días, muy superior al registrado al cierre del 2019 (24 días), debido a las reprogramaciones realizadas por las medidas dadas por el gobierno a raíz de la pandemia del Covid-19

Al 30 de junio del 2020, la empresa cuenta con un Programa de Optimización de Efectivo para préstamos “cashpooling”, destinado a optimizar los saldos de caja entre las compañías del Grupo Enel.

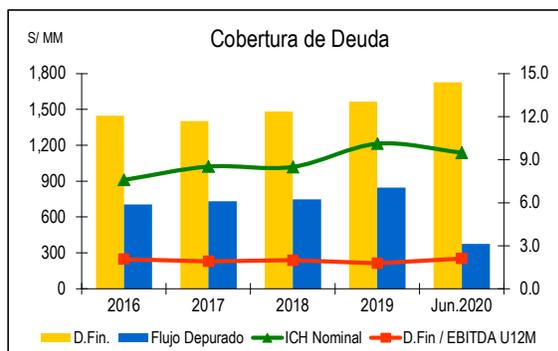
d. Índice de Cobertura Histórica

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 junio del 2020, Enel Dx cuenta con un nivel de cobertura de deuda adecuado para la industria, reflejado en el Índice de Cobertura Histórico Nominal de 9.49 veces, algo menor al registrado al 31 de diciembre del 2019 (10.11 veces), debido a los menores ingresos registrados y a la nueva deuda adquirida.

El nivel de cobertura de deuda de la empresa se confirma con el EBITDA a junio del 2020 (considerando cifras de los últimos doce meses), que fue de S/ 816.79 millones, -7.17% con relación al cierre del 2019 (S/ 879.86 millones).



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

	2016	2017	2018	2019	Jun.2020
Ventas netas	2,900,723	2,845,693	2,960,393	3,145,743	1,501,572
Margen bruto	739,113	755,328	750,822	840,170	384,961
Resultado operacional	554,135	571,513	576,720	690,866	273,443
Depreciación y amortización	150,817	163,994	170,709	188,989	101,520
Flujo depurado	705,459	731,562	747,561	844,299	374,963
Gastos financieros	98,572	96,728	87,188	94,585	50,872
Resultado no operacional	-81,535	-78,256	-71,866	-76,299	-47,003
Utilidad neta	308,805	342,773	343,820	428,852	151,700
Total Activos	4,154,102	4,294,153	4,470,251	4,839,176	5,247,410
Disponible	223,860	259,026	100,631	171,518	27,286
Deudores	373,475	245,809	199,679	247,908	749,684
Activo Fijo	3,456,985	3,679,727	3,983,967	4,210,746	4,253,862
Total Pasivos	2,475,934	2,394,755	2,368,217	2,455,415	2,711,949
Deuda Financiera	1,446,463	1,402,908	1,481,196	1,565,586	1,727,307
Patrimonio	1,678,168	1,899,398	2,102,034	2,383,761	2,535,461
Result. Operacional / Ventas	19.10%	20.08%	19.48%	21.96%	18.21%
Utilidad Neta / Ventas	10.65%	12.05%	11.61%	13.63%	10.10%
Flujo depurado / Activos Prom.	19.52%	18.51%	17.98%	19.37%	15.82%
Rentabilidad Patrimonial Prom.	19.45%	19.16%	17.18%	19.12%	12.34%
Liquidez corriente	0.65	0.57	0.42	0.56	0.74
Liquidez ácida	0.60	0.52	0.33	0.46	0.66
Pasivos / Patrimonio	1.48	1.26	1.13	1.03	1.07
Deuda Financiera / Patrimonio	0.86	0.74	0.70	0.66	0.68
% Pasivo de Deuda de corto plazo	40.0%	40.5%	38.4%	36.8%	43.3%
Indice de Cobertura Histórica	7.59	8.51	8.48	10.11	9.49
EBITDA U12M	704,952	735,507	747,429	879,855	816,790
Deuda Financiera / EBITDA U12M	2.05	1.91	1.98	1.78	2.12
Deuda Financiera - Caja / EBITDA U12M	1.73	1.56	1.85	1.58	2.08
EBITDA U12M / Gastos financieros U12M	7.15	7.60	8.57	9.30	8.50

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS AL 30 DE JUNIO DEL 2020

1. Acciones Comunes

638,563,900 en circulación
 Valor nominal: S/. 1.00
 Capitalización bursátil: S/ 3,384,388,670

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%
Novena – Serie A	11-Abr-14	7 años	S/ 100'000,000	S/ 100'000,000	6.78125%
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%

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.