

**INFORME DE  
CLASIFICACIÓN**

Sesión de Comité:  
29 de noviembre de 2023

**Actualización**

**CLASIFICACIÓN\***

Enel Distribución Perú S.A.A.

Domicilio	Perú
Acciones Comunes	1.pe
Bonos Corporativos	AAA.pe
Perspectiva	Estable

(\*) La nomenclatura "pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

**CONTACTOS**

Mariena Pizarro  
Director-Credit Analyst ML  
[Mariena.Pizarro@moodys.com](mailto:Mariena.Pizarro@moodys.com)

Nadil Zapata  
Associate Credit Analyst ML  
[Nadil.Zapata@moodys.com](mailto:Nadil.Zapata@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Perú +51 1 616 0400

**Enel Distribución Perú S.A.A.**

**Resumen**

Moody's Local afirma la categoría AAA.pe al Cuarto Programa de Bonos Corporativos, Quinto Programa de Bonos Corporativos y Sexto Programa de Bonos Corporativos emitidos por Enel Distribución Perú S.A.A. (en adelante, Enel Dx o la Compañía). Asimismo, afirma la categoría 1.pe a las Acciones Comunes. La perspectiva se mantiene Estable.

La clasificación otorgada se fundamenta en el posicionamiento de mercado de la Compañía que opera como uno de los dos únicos distribuidores de energía de la ciudad de Lima, además de atender la zona norte de Lima Metropolitana, la provincia constitucional del Callao y otras provincias (Huaura, Huaral, Barranca, Oyón y Centro Poblado Caral), en donde atiende alrededor 18% de clientes del segmento de distribución nacional. Las operaciones de Enel Dx están reguladas por un contrato de concesión, sujeto a regulación tarifaria, que incluye la indexación de tarifas de forma periódica, lo cual brinda estabilidad y predictibilidad en los flujos obtenidos.

De igual forma, resulta favorable el respaldo y experiencia de la casa matriz, Enel S.p.A. (Grupo Enel), conglomerado italiano líder en los mercados de energía eléctrica y de gas con presencia en 30 países a nivel mundial, que ostenta una clasificación Baa1, Negativa, otorgada por Moody's Investors Service, Inc. Al respecto, se debe señalar que en abril de 2023, Enel Perú S.A.C., accionista principal de Enel Dx (83.15% de su capital social), celebró un contrato de compraventa de la totalidad de sus acciones en la Compañía y el 100% de Enel X Perú S.A.C. a China Southern Power Grid International (HK) Co., Ltd, empresa que ostenta una clasificación de A1, Estable, otorgada por Moody's Investors Service, Inc. Dicha transacción aún no se ha concretado y se encuentra sujeta a condiciones suspensivas, entre las cuales está la aprobación por parte del Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual (INDECOPI).

Asimismo, la clasificación pondera la estabilidad y predictibilidad que presentan los ingresos de la Compañía, derivado de la naturaleza de monopolio natural de su negocio, al ser una concesión para la prestación de un servicio público. En ese sentido, se destaca el crecimiento sostenido de sus ingresos, con un crecimiento promedio anual de 7.42% en el periodo 2019-2022 y 8.71% al 30 de setiembre de 2023 (respecto al mismo periodo de 2022), derivado del crecimiento vegetativo de la población, el desarrollo de nuevas viviendas dentro de su zona de concesión y la recuperación de la demanda de energía, todo ello, sumado al ajuste tarifario regulatorio.

En línea con el crecimiento sostenido de ingresos, resalta la generación de EBITDA de la Compañía, que conlleva a que la Palanca Financiera (Deuda Financiera/EBITDA LTM) sea 1.92x al 30 de setiembre de 2023 (1.79x al 31 de diciembre de 2022) y niveles de cobertura sobre gastos financieros y Servicio de Deuda superiores a 1.0x.

Suma a lo anterior, el nivel de activos de la Compañía, que exhibe una tendencia creciente dados los planes de inversión en infraestructura, ampliación de redes y subestaciones y mantenimiento de activos existentes, que buscan mejorar la eficiencia y la calidad del servicio. Estos proyectos son financiados con generación propia y financiamiento bancario, manteniendo niveles de apalancamiento acorde al tamaño de sus operaciones, con una Palanca Contable (Pasivo/Patrimonio) de 0.90x al 30 de setiembre de 2023 (0.99x al 31 de diciembre de 2022).

El análisis recoge factores adversos tales como la posibilidad de modificaciones en el marco regulatorio del sector eléctrico nacional, que pudieran afectar la predictibilidad y estabilidad de los flujos. Asimismo, se considera relevante que el cambio de control de la Compañía no tenga impacto en los lineamientos y estrategias en relación al apalancamiento, gestión de liquidez y cumplimiento normativo, y que en conjunto, permita mantener sus principales métricas financieras dentro de los estándares de la clasificación actual.

A pesar de lo indicado previamente, se observa un continuo ajuste en los indicadores de cobertura de Servicio de Deuda con el Flujo de Caja Operativo (FCO), el cual se situó en 0.71x al 30 de setiembre de 2023, desde 2.20x al 31 de diciembre de 2022, indicador fuera del rango esperado para la clasificación que ostenta actualmente. Esto considera el aumento de la deuda financiera de vencimiento corriente (42.56% de la deuda total al corte de análisis vs. 18.68% al cierre de 2022), dadas las condiciones actuales de tasas y plazos del mercado local, situación que estresa los indicadores de liquidez y cobertura de la Compañía y determina la necesidad de reperfilamiento de las obligaciones con vencimiento corriente a fin de recuperar los niveles históricos de cobertura. En línea con lo anterior, se observa un progresivo ajuste de las métricas de liquidez, en particular del ratio de liquidez corriente (0.47x al 30 de setiembre de 2023), aunque se mitiga con el programa de operaciones para la optimización de caja con otras empresas del Grupo Enel en el Perú, a lo que se suman diversas fuentes de financiamiento (local y extranjero), así como, líneas de crédito comprometidas con los principales bancos locales por S/250.0 millones.

En cuanto a la situación financiera de la Compañía, al 30 de setiembre de 2023, los activos aumentaron 4.42% respecto al cierre de 2022, principalmente por el aumento de los activos fijos (+S/184.8 millones) y de suministros (+S/100.7 millones), en línea con el plan de inversiones en infraestructura y redes para mantener la calidad del suministro de energía. Adicionalmente, la Compañía exhibió mayor saldo de efectivo (+65.51%), tanto por el aumento de las ventas como por la deuda de corto plazo adquirida (S/360.0 millones en total, adquirida en febrero y julio de 2023). Por su parte, los pasivos de la Compañía se mantuvieron en niveles estables, pero con mayor participación de deuda de vencimiento corriente por el reperfilamiento con obligaciones de corto plazo, y ante el aumento del patrimonio (+9.36%) por resultados acumulados, la Palanca Contable (Pasivos/Patrimonio) fue 0.90x al corte de análisis.

Los ingresos totales de Enel Dx se incrementaron 9.01% respecto al mismo corte del ejercicio previo, por el mayor consumo de energía, en particular de clientes residenciales, a lo que sumó el ajuste de tarifa por inflación y tipo de cambio. Esto fue absorbido por el incremento en el costo de servicio por el mayor volumen y costo de compra de energía, sin embargo, la Compañía se enfocó en una gestión eficiente de sus gastos operativos, por lo que el resultado operativo totalizó S/584.2 millones, +2.26% que al 30 de setiembre de 2022. Los gastos financieros incurridos por Enel Dx se incrementaron por el mayor saldo de deuda financiera y la coyuntura de mayores tasas de financiamiento, lo que fue parcialmente compensado por los ingresos financieros obtenidos, lo que determinó una utilidad neta de S/345.2 millones, que se vio en un retorno promedio anualizado de los activos (ROAA) de 7.56% y sobre el patrimonio (ROAE) de 14.43%.

Moody's Local continuará monitoreando el proceso de cambio de control, así como las métricas de apalancamiento y soporte patrimonial, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en la percepción de riesgo de la Compañía o de los instrumentos financieros clasificados.

### **Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación**

- » Debido a que las clasificaciones vigentes son las más altas posibles, no se consideran factores que puedan mejorarlas.

### **Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación**

- » Cambio de control que implique una pérdida de la solvencia patrimonial o cambios adversos en sus operaciones.
- » Incremento en el nivel de endeudamiento de la Compañía, en particular la concertada en el corto plazo, que impacte en los indicadores de cobertura de servicio de deuda.
- » Modificaciones en el marco regulatorio que podrían afectar la estabilidad contractual.
- » Ciclos económicos negativos en la economía que puedan afectar la generación de la Compañía y sus indicadores financieros.

### **Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación**

- » Ninguna.

## Indicadores Clave

Tabla 1

Indicadores	Set-23 LTM	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Activos (S/MM)	6,425	6,153	5,776	5,263	4,839
Ingresos (S/MM)	4,182	3,923	3,439	3,074	3,146
EBITDA (S/MM)	1,050	1,019	825	699	880
Deuda Financiera / EBITDA	1.92x	1.79x	2.33x	2.54x	1.78x
EBITDA / Gastos Financieros	8.77x	9.88x	9.40x	7.43x	9.30x
FCO+ Intereses Pagados/ Servicio de la Deuda	0.71x	2.20x	2.03x	1.46x	5.26x

Fuente: Enel Distribución Perú / Elaboración: Moody's Local

Tabla 2

### Resguardos del Cuarto Programa de Bonos Corporativos

Indicadores	Set-23	Jun-23	Mar-23	Dic-22	Dic-21
Índice de Endeudamiento* < 1.70x	0.84x	0.87x	0.94x	0.93x	1.01x

\*Calculado como Deuda/Patrimonio, siendo Deuda=Pasivo total - pasivo diferido - caja (límite US\$15 millones)

Fuente: Enel Distribución Perú / Elaboración: Moody's Local

## Desarrollos Recientes

El 24 de febrero de 2023, la sociedad matriz, Enel S.p.A, informó a la Compañía que la sociedad china, China Southern Power Grid International (HK) Co., Ltd. se encontraba realizando un proceso de *due diligence* con relación a Enel Distribución Perú S.A.A. La Compañía enfatizó que no cuenta con información respecto a las negociaciones.

El 28 de marzo de 2023, se llevó a cabo una Junta General Obligatoria Anual de Accionistas en la cual se aprobó aumentar el capital social por capitalización de los resultados acumulados, resultados del ejercicio económico 2022 no distribuidos y de otras reservas de capital por el importe ascendente a S/ 2,394.5 millones.

El 07 de abril de 2023, Enel Américas S.A. informó que Enel Perú S.A.C. celebró un contrato para vender la totalidad de sus acciones en Enel Distribución Perú S.A.A. (83.15% de su capital social) y de Enel X Perú S.A.C. (100% de su capital social), a China Southern Power Grid International (HK) Co., Ltd, a un precio de compraventa aproximado a US\$2,900 millones, sujeto a ajustes. Dicho acuerdo está sujeto a condiciones suspensivas, entre las cuales se destaca la aprobación por parte del Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual (INDECOPI), así como la aprobación de las autoridades chinas competentes en materia de inversiones directas de salida (OID). Si bien la adquisición se realizará en forma directa a Enel Perú, el comprador deberá realizar una oferta pública de adquisición a Enel Distribución Perú S.A.A.

El 10 de abril de 2023, la BVL anunció la suspensión temporal de la negociación en Rueda de Bolsa de las acciones comunes de Enel Dx, considerando la información difundida relacionada al acuerdo de venta de la participación accionaria del Grupo Enel.

El 24 de abril de 2023, en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas se aprobaron las capitalizaciones de los resultados acumulados por S/1,973.9 millones, resultados del ejercicio 2022 por S/287.4 millones y otras reservas de capital por S/133.2 millones. Adicionalmente, se aprobó emitir 2,394,482,962 nuevas acciones comunes con derecho a voto, a un valor nominal de S/1.00 cada una las que serán entregadas a los accionistas de la sociedad en proporción a su participación en la sociedad.

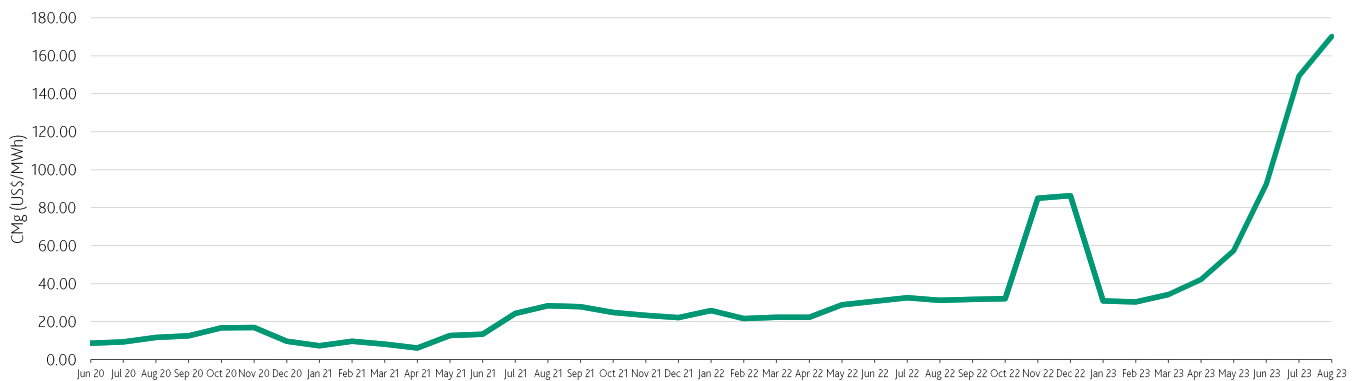
El 3 de agosto de 2023, la Compañía comunicó al mercado que la Comisión de Defensa de la Libre Competencia del Indecopi inició la segunda fase del procedimiento de evaluación previa de la operación de concentración empresarial entre China Southern Power Grid International (HK) Co., Limited, Enel Distribución Perú S.A.A. y Enel X Perú S.A.C. La respuesta de la evaluación de la primera fase, se comunicó al mercado mediante Resolución 072-2023/CLC-INDECOPI del 25 de julio del 2023, en donde la Comisión consideró que CSGI HK forma parte del mismo grupo económico de Luz del Sur S.A.A., Tecsur S.A., Empresa de Generación Huallaga S.A., Inland Energy S.A.C., Hydro Global Perú S.A.C. y Grupo de Contratistas Internacionales S.A.C. En la segunda fase, se tiene como objetivo profundizar el análisis sobre posibles efectos restrictivos a la competencia.

Respecto al sector eléctrico, destaca el cambio en la metodología y criterios para determinación de los costos variables de las centrales térmicas a partir de julio de 2021 que gatilló un incremento del costo marginal, desde precios promedio de US\$10/MWh a niveles promedio de US\$27/MWh en el periodo julio 2021 – octubre 2022. Sin embargo, principalmente por la disminución de la disponibilidad

hídrica por las sequías de los últimos meses determina un menor factor de planta en las centrales hidroeléctricas y requiere el uso a plena carga de las centrales a gas natural y la operación de centrales con energías más caras, principalmente diésel, lo que está impactando en los precios de corto plazo. Esto generó un fuerte incremento en el costo marginal, que pasó a US\$86/MWh en promedio entre noviembre y diciembre de 2022 hasta US\$170.2 por MWh en promedio en agosto de 2023.

El incremento del costo marginal tiene un impacto diferenciado entre las empresas del sector, pues por un lado, los márgenes de las empresas generadoras que tienen menor energía comprometida a través de PPA y venden energía en el mercado spot se incrementaron, y por el contrario, ajustó los indicadores financieros de los compradores netos de energía. Además, se incrementó el precio de las tarifas para clientes regulados, las cuales también reciben el impacto de la inflación que seguirá siendo una variable relevante en la definición de precios y de condiciones de los contratos de venta de energía.

Gráfico 1

**Evolución del Costo Marginal Promedio**

Fuente: COES. Elaboración: Moody's Local

La tendencia de incremento en el costo marginal se mantendría en los próximos meses dada la coyuntura hídrica e incremento temporal de la demanda. De otro lado, aún no se puede estimar el impacto total en la generación de energía que tendrá el Fenómeno El Niño, el cual se extenderá hasta el primer semestre de 2024, además de la etapa actual de estiaje y año seco que venimos presenciando.

La matriz energética peruana es diversificada y eficiente, aunque enfrenta dos riesgos de concentración relevantes. Por un lado, concentración en generación hidroeléctrica que representa 39.4% de la potencia efectiva del SEIN -5,202 MW de acuerdo a la última información en el COES al cierre del ejercicio 2022-, con una tendencia decreciente de su participación en la generación nacional por la menor disponibilidad hídrica (49.0% de la energía producida en el periodo enero-agosto de 2023). De otro lado, existe concentración en generación a gas natural, con 4,228 MW, que representa 32.1% de la potencia efectiva del SEIN al cierre del 2022 (29.6% considerando solo el gas natural de Camisea), y que generó 43.8% de la energía a agosto de 2023, y dentro de esto, resalta la participación de las centrales térmicas a gas de Camisea ubicadas en Chilca, Lima (que generan 95% de la energía con gas natural).

## ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A.

## Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Set-23	Dic-22	Set-22*	Dic-21	Dic-20	Dic-19
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6,425,374</b>	<b>6,153,243</b>	<b>5,927,952</b>	<b>5,776,411</b>	<b>5,262,743</b>	<b>4,839,176</b>
Caja Bancos	80,410	48,584	204,542	228,479	149,157	171,518
Cuentas por Cobrar Comerciales	471,961	515,508	362,305	435,530	361,266	206,535
Cuentas por Cobrar a Relacionadas	20,660	20,551	10,589	12,915	16,462	31,281
Existencias	196,909	96,225	119,925	122,143	95,624	54,284
<b>Activo Corriente</b>	<b>805,304</b>	<b>701,570</b>	<b>716,578</b>	<b>832,725</b>	<b>691,625</b>	<b>509,257</b>
Intangibles	227,285	243,689	218,676	208,437	153,246	119,173
Instalaciones, Maquinaria y Equipo	5,392,785	5,207,984	4,992,698	4,735,249	4,417,872	4,210,746
<b>Activo No Corriente</b>	<b>5,620,070</b>	<b>5,451,673</b>	<b>5,211,374</b>	<b>4,943,686</b>	<b>4,571,118</b>	<b>4,329,919</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,047,743</b>	<b>3,064,636</b>	<b>2,837,544</b>	<b>3,000,502</b>	<b>2,606,425</b>	<b>2,455,415</b>
Obligaciones Financieras	17,471	17,614	18,250	19,054	118,869	151,105
Parte Corriente Deuda de Largo Plazo	810,000	300,000	160,000	260,000	75,703	127
Pasivo por Arrendamiento	29,177	22,226	31,084	64,105	40,673	27,628
Cuentas por Pagar Comerciales	384,818	519,924	397,914	480,223	381,722	391,013
Otras cuentas por pagar	228,361	223,452	135,013	224,345	85,445	96,648
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>1,713,447</b>	<b>1,410,764</b>	<b>1,167,812</b>	<b>1,262,647</b>	<b>903,701</b>	<b>903,543</b>
Obligaciones financieras de largo plazo	1,115,905	1,425,905	1,565,905	1,515,905	1,437,905	1,302,905
Pasivo por Arrendamiento	40,478	53,740	56,356	67,053	103,080	83,821
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>1,334,296</b>	<b>1,653,872</b>	<b>1,769,653</b>	<b>1,737,855</b>	<b>1,702,724</b>	<b>1,551,872</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>3,377,631</b>	<b>3,088,607</b>	<b>3,090,408</b>	<b>2,775,909</b>	<b>2,656,318</b>	<b>2,383,761</b>
Capital social	3,033,047	638,564	638,564	638,564	638,564	638,564
Resultados acumulados y del ejercicio	345,244	2,318,236	2,319,517	2,004,135	1,884,566	1,612,009

\*Las cifras al 30 de setiembre de 2022 han sido reclasificadas según lo presentado al 30 de setiembre de 2023.

## Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Set-23	Dic-22	Set-22*	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Ventas netas	3,131,218	3,922,957	2,872,456	3,439,173	3,074,170	3,145,743
Costo de ventas	(2,370,506)	(2,920,230)	(2,144,243)	(2,609,785)	(2,351,323)	(2,305,573)
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>760,712</b>	<b>1,002,727</b>	<b>728,213</b>	<b>829,388</b>	<b>722,847</b>	<b>840,170</b>
Gastos de administración y de ventas	(191,821)	(262,359)	(174,114)	(264,293)	(263,238)	(214,830)
Otros Ingresos/Gastos Operativos Neto	15,266	32,455	17,162	33,078	35,054	65,526
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>584,157</b>	<b>772,823</b>	<b>571,261</b>	<b>598,173</b>	<b>494,663</b>	<b>690,866</b>
Ingresos Financieros	25,105	29,509	22,683	18,071	13,189	14,815
Gastos Financieros	(95,743)	(103,151)	(79,228)	(87,798)	(94,050)	(94,585)
Diferencia en cambio	7,206	11,343	7,976	(13,902)	(6,652)	3,471
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>345,244</b>	<b>479,043</b>	<b>357,623</b>	<b>330,542</b>	<b>272,557</b>	<b>428,852</b>

\*Las cifras al 30 de setiembre de 2022 han sido reclasificadas según lo presentado al 30 de setiembre de 2023.

## ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Set-23	Dic-22	Set-22*	Dic-21	Dic-20	Dic-19
<b>SOLVENCIA</b>						
Pasivo / Patrimonio	0.90x	0.99x	0.92x	1.08x	0.98x	1.03x
Deuda Financiera / Pasivo	0.66x	0.59x	0.65x	0.64x	0.68x	0.64x
Deuda Financiera / Patrimonio	0.60x	0.59x	0.59x	0.69x	0.67x	0.66x
Pasivo / Activo	0.47x	0.50x	0.48x	0.52x	0.50x	0.51x
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.56x	0.46x	0.38x	0.42x	0.35x	0.37x
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.44x	0.54x	0.62x	0.58x	0.65x	0.63x
Deuda Financiera / EBITDA LTM	1.92x	1.79x	1.95x	2.33x	2.54x	1.78x
<b>LIQUIDEZ</b>						
Liquidez Corriente	0.47x	0.50x	0.67x	0.66x	0.77x	0.56x
Prueba Ácida	0.34x	0.42x	0.55x	0.54x	0.60x	0.46x
Liquidez Absoluta	0.05x	0.03x	0.19x	0.18x	0.17x	0.19x
Capital de Trabajo (en miles de S/)	(908,143)	(709,194)	(351,313)	(429,922)	(212,076)	(394,286)
<b>GESTIÓN</b>						
Gastos operativos / Ingresos	6.13%	6.69%	6.06%	7.68%	8.56%	6.83%
Gastos financieros / Ingresos	3.06%	2.63%	2.76%	2.55%	3.06%	3.01%
Días promedio de Cuentas por Cobrar	36	44	33	42	33	21
Días promedio de Inventarios	18	13	15	15	11	8
Días promedio de Cuentas por Pagar	43	62	46	59	58	59
Ciclo de conversión de efectivo	11	-5	2	-2	-13	-30
<b>RENTABILIDAD</b>						
Margen bruto	24.29%	25.56%	25.35%	24.12%	23.51%	26.71%
Margen operativo	18.66%	19.70%	19.89%	17.39%	16.09%	21.96%
Margen neto	11.03%	12.21%	12.45%	9.61%	8.87%	13.63%
ROAE LTM	14.43%	16.34%	14.70%	12.17%	10.82%	19.12%
ROAA LTM	7.56%	8.03%	7.51%	5.99%	5.40%	9.21%
<b>GENERACIÓN</b>						
Flujo de Caja Operativo – FCO (en miles de S/)	373,977	932,283	627,110	830,670	303,408	635,965
FCO LTM (en miles de S/)	679,150	932,283	887,859	830,670	303,408	635,965
EBITDA (en miles de S/)	784,006	1,018,724	752,842	824,992	698,872	879,855
EBITDA LTM (en miles de S/)	1,049,888	1,018,724	939,950	824,992	698,872	879,855
Margen EBITDA LTM	25.11%	25.97%	24.92%	23.99%	22.73%	27.97%
<b>COBERTURAS</b>						
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	8.77x	9.88x	9.57x	9.40x	7.43x	9.30x
EBITDA LTM / Servicio de Deuda	1.09x	2.39x	3.25x	2.00x	3.32x	7.19x
(FCO + Intereses Pagados) LTM / Gastos Financieros LTM	5.69x	9.07x	9.11x	9.51x	3.26x	6.81x
(FCO + Intereses Pagados) LTM / Servicio de Deuda	0.71x	2.20x	3.09x	2.03x	1.46x	5.26x

\*Las cifras al 30 de setiembre de 2022 han sido reclasificadas según lo presentado al 30 de setiembre de 2023.

LTM: últimos 12 meses

## Anexo I

Historia de Clasificación<sup>1/</sup>

## Enel Distribución Perú S.A.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.22 y 31.03.23) <sup>2/</sup>	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.09.23) <sup>3/</sup>	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Acciones Comunes	1.pe	Estable	1.pe	Estable	Los emisores presentan una combinación muy fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones, en comparación con otras acciones ordinarias en Perú.
Cuarto Programa de Bonos Corporativos Edelnor (hasta por US\$150.0 millones)	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AAA.pe cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Quinto Programa de Bonos Corporativos Edelnor (hasta por US\$ 300.0 millones)	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AAA.pe cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Sexto Programa de Bonos Corporativos Enel Distribución Perú (hasta por US\$350.0 millones)	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AAA.pe cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.

<sup>1/</sup> El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <https://www.moodylocal.com/country/pe>

<sup>2/</sup> Sesión de Comité del 31 de mayo de 2023, con información financiera auditada al 31.12.2022 e información financiera intermedia al 31.03.2023.

<sup>3/</sup> Sesión de Comité del 29 de noviembre de 2023, con información financiera intermedia al 30.09.2023.

## Anexo II

## Detalle de los Instrumentos Clasificados

## Cuarto Programa de Bonos Corporativos

En octubre de 2009, se inscribió el Cuarto Programa de Bonos Corporativos de hasta US\$150.0 millones. Dichos Bonos se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor. El plazo de vigencia del Programa venció en octubre de 2013 por lo que a la fecha no se pueden realizar nuevas emisiones de este Programa. Las emisiones vigentes son las siguientes:

	Décimo Primera	Décimo Segunda	Décimo Quinta
Serie	A	A	A
Monto máximo de Emisión	S/50.0 millones	S/50.0 millones	S/40.0 millones
Monto colocado	S/50.0 millones	S/50.0 millones	S/40.0 millones
Saldo en circulación (30.09.23)	S/50.0 millones	S/50.0 millones	S/40.0 millones
Plazo de la Emisión	20 años	20 años	13 años
Tasa de interés	6.06250%	5.12500%	5.00000%
Fecha de Colocación	9/05/2012	24/01/2013	06/11/2012
Fecha de Vencimiento	10/05/2032	25/01/2033	07/11/2025
Tipo de Oferta	Pública primaria		
Amortización	La totalidad del principal de los Bonos se amortizará en un solo pago, en la fecha de vencimiento de la respectiva Serie.		

Fuente: Enel Dx / Elaboración: Moody's Local

### Quinto Programa de Bonos Corporativos

En abril de 2013, se inscribió el Quinto Programa de Bonos Corporativos de hasta US\$300.0 millones. Dichos Bonos se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor. El plazo de vigencia del Programa venció en abril de 2017 por lo que a la fecha no se pueden realizar nuevas emisiones de este Programa. Las emisiones vigentes son las siguientes:

	<b>Segunda</b>	<b>Quinta</b>	<b>Octava</b>	<b>Décimo Novena</b>	<b>Vigésima Primera</b>
Serie	A	A	A	A	A
Monto máximo de Emisión	S/100.0 millones	S/50.0 millones	S/100.0 millones	S/70.0 millones	S/90.0 millones
Monto colocado	S/80.0 millones	S/35.5 millones	S/60.0 millones	S/70.0 millones	S/72.4 millones
Saldo en circulación (30.09.23)	S/80.0 millones	S/35.5 millones	S/60.0 millones	S/70.0 millones	S/72.4 millones
Plazo de la Emisión	10 años	25 años	25 años	13 años	8 años
Tasa de interés	6.34375%	7.28125%	7.37500%	8.12500%	6.00000%
Fecha de Colocación	17/09/2014	22/08/2013	19/11/2013	16/03/2016	11/10/2016
Fecha de Vencimiento	18/09/2024	23/08/2038	20/11/2038	17/03/2029	12/10/2024
Tipo de Oferta	Pública primaria				
Amortización	La totalidad del principal de los Bonos se amortizará en un solo pago, en la fecha de vencimiento de la respectiva Serie.				

Fuente: Enel Dx / Elaboración: Moody's Local

### Sexto Programa de Bonos Corporativos

En octubre de 2017, se inscribió el Sexto Programa de Bonos Corporativos de hasta US\$350.0 millones, con un plazo de emisión de 6 años desde su inscripción en el RPMV. Dichos Bonos se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor. Las emisiones vigentes son las siguientes:

	<b>Primera</b>	<b>Segunda</b>	<b>Tercera</b>	<b>Cuarta</b>	<b>Quinta</b>
Serie	A	A	A	A	A
Monto máximo de Emisión	S/100.0 millones	S/100.0 millones	S/130.0 millones	S/90.0 millones	S/150.0 millones
Monto colocado	S/100.0 millones	S/100.0 millones	S/130.0 millones	S/90.0 millones	S/108.0 millones
Saldo en circulación (30.09.23)	S/100.0 millones	S/100.0 millones	S/130.0 millones	S/90.0 millones	S/108.0 millones
Plazo de la Emisión	8 años	8 años	9 años	8 años	7 años
Tasa de interés	5.71875%	5.37500%	5.90625%	5.06250%	4.31250%
Fecha de Colocación	10/11/2017	20/03/2018	15/05/2019	11/07/2019	07/04/2021
Fecha de Vencimiento	13/11/2025	21/03/2026	16/05/2028	12/07/2027	08/04/2028
Tipo de Oferta	Pública primaria				
Amortización	La totalidad del principal de los Bonos se amortizará en un solo pago, en la fecha de vencimiento de la respectiva Serie.				

Fuente: Enel Dx / Elaboración: Moody's Local



### Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local comunica al mercado que al 30 de setiembre de 2023, los ingresos percibidos de Enel Distribución Perú S.A.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.075% de sus ingresos totales.

### Declaración de Importancia

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 (<https://www.moodylocal.com/country/pe/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022, así como Estados Financieros No Auditados al 30 de setiembre de 2022 y 2023 de Enel Distribución Perú S.A.A. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Empresas No Financieras aprobada en Sesión de Directorio de fecha 13 de mayo de 2021.

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de las Publicaciones.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody.com](http://www.moody.com), bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Documentos constitutivos - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.