



Lima, 31 de mayo 2022

Señores
Superintendencia del Mercado de Valores
SMV

Att: Registro Público del Mercado de Valores
Ref.: Hechos de Importancia

De nuestra consideración

Adjuntamos a la presente el informe de clasificación de riesgo de las cifras a 31 de marzo 2022 emitido hoy martes 31 de mayo de 2022 por la empresa Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A, con relación a la clasificación de riesgo de valores de nuestra empresa. Esta comunicación se formula como Hecho de Importancia de acuerdo a lo dispuesto por la Resolución SMV N° 005-2014-SMV/01.

Sin otro en particular, me despido.

Atentamente,

Karen Lindley Olazo

Representante Bursátil

INFORME DE
CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
31 de mayo de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Red de Energía del Perú S.A.

Domicilio	Perú
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.

Leyla Krmelj
VP Senior Credit Officer / Rating Manager
Leyla.Krmelj@moodys.com

Jaime Tarazona
VP Senior Analyst / Manager
Jaime.Tarazona@moodys.com

Ana Lorena Carrizo
VP Senior Analyst / Manager
Ana.Carrizo@moodys.com

César Cáceres
Associate Analyst
Cesar.Caceres-non-empl@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 616 0400

Red de Energía del Perú S.A.

Resumen

Moody's Local afirma la categoría AAA.pe otorgada al Segundo, Tercer y Cuarto Programa de Bonos Corporativos de Red de Energía del Perú S.A. (en adelante, REP o la Compañía). La perspectiva es Estable.

La categoría de riesgo asignada se fundamenta en la elevada estabilidad y predictibilidad de los ingresos de la Compañía derivados de la operación de líneas de transmisión, los cuales se encuentran garantizados por el Estado Peruano según lo establecido en el Contrato de Concesión de Transmisión de Energía Eléctrica, el cual fija el pago de una Remuneración Anual Garantizada (RAG), -establecida inicialmente en US\$58.6 millones- que es ajustada periódicamente al índice *Finished Goods Less Food and Energy* (Serie ID: WPSFD4131) y una Remuneración Anual por Ampliaciones (RAA); siendo la tarifa por transmisión establecida de forma anual por el Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERGMIN). Cabe precisar que la Compañía tiene también contratos privados (ETEN, Energía Eólica, Generación Andina). Adicionalmente, la evaluación pondera las importantes barreras de entrada que presenta el sector en el cual opera la Compañía al ser un monopolio natural en sus más de seis mil kilómetros de líneas de transmisión. Cabe indicar que, la Compañía, junto con otras empresas del Grupo ISA, ostentan una importante participación dentro del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) respecto al total de kilómetros tendidos, de acuerdo con lo reportado por el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES), tiene una participación mayoritaria en el mercado de transmisión de energía en Perú. Adicionalmente, se pondera el calce que existe entre el periodo de pago de las emisiones vigentes, cuyo último pago está programado para abril de 2031, y la fecha de caducidad de la concesión (setiembre de 2032), siendo importante destacar que la Compañía no anticipa realizar emisiones cuyo plazo de pago exceda dicha fecha. No menos importante resulta el *know-how* de los accionistas de la Compañía, Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) y Grupo Energía Bogotá S.A. E.S.P. (GEB), entidades de amplia experiencia en el sector de energía eléctrica en diversos países de Latinoamérica, ambas con clasificaciones de largo plazo como Emisor de Baa2 otorgadas por Moody's Investors Service (MIS) y perspectiva Estable a la fecha de emisión del presente informe.

A pesar de lo señalado en el párrafo previo, debe hacerse notar que se identifica un aumento progresivo en las métricas de endeudamiento de la Compañía en relación con lo registrado en los últimos ejercicios. Especialmente se identifica el aumento en el apalancamiento contable (Pasivo/Patrimonio) a 3.31x en marzo de 2022, desde 1.96x en diciembre de 2020, producto de la mayor deuda financiera, así como por la política intensiva de dividendos que ha tenido REP en los últimos trimestres y por la reducción de una parte de la prima suplementaria de capital. Consecuentemente con la mayor deuda asumida, el apalancamiento financiero (Deuda Financiera/EBITDA) aumentó a 2.01x al cierre del primer trimestre de 2022 (1.87x a diciembre de 2020). REP estima que a partir del presente ejercicio su nivel de endeudamiento empezará a disminuir, a medida que empiece el ciclo de amortización de sus endeudamientos vigentes. Es relevante que la Compañía pueda revertir la actualmente tendencia en su apalancamiento en los tiempos que se han proyectado a fin de ubicar sus métricas en un nivel acorde a la clasificación otorgada y evitar una presión en la clasificación. En otro orden de ideas, el mayor endeudamiento por obligaciones bancarias corrientes, así como el próximo vencimiento de una emisión, impactó en los indicadores contables de liquidez, originando que dichas métricas sean inferiores a 1.0x y que el capital de trabajo contable sea deficitario al 31 de marzo de 2022. La Compañía no estima enfrentar en el corto plazo presiones de liquidez debido a que opera en un sector con una elevada

predictibilidad de flujos y un riesgo acotado de contraparte, adicionalmente mantiene un nivel de caja mínimo, contando con líneas de crédito con bancos de primer nivel, las cuales pueden ser utilizadas en caso de requerirlo.

Respecto a los instrumentos clasificados debe señalarse que no cuentan con garantías ni resguardos, y el vencimiento más próximo está asociado a la Primera Emisión Serie A del Tercer Programa de Bonos Corporativos, que será en noviembre de 2022, y posteriormente existirá el vencimiento de la Primera Emisión Serie B del Tercer Programa de Bonos Corporativos, que será en febrero de 2023. Al respecto la Compañía proyecta que podrá hacer frente a sus obligaciones en los tiempos y condiciones pactadas. Por otro lado, en julio de 2021 se terminó de pagar en su totalidad la Séptima Emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos.

Por último, Moody's Local considera que el ciclo de negocio que tiene la Compañía se ubica en una etapa de madurez, en donde existen con ingresos estables y moderadas proyecciones de CAPEX y OPEX. A pesar de lo anterior, continúa siendo relevante el seguimiento de las métricas de apalancamiento y de liquidez de la Compañía. Moody's Local comunicará oportunamente cualquier modificación en la percepción de riesgo de los instrumentos clasificados.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación de los Bonos Corporativos

- » Debido a que la clasificación vigente es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorarla.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en las clasificaciones de los Bonos Corporativos

- » Aumento significativo en los indicadores de apalancamiento, no acordes con los rangos máximos establecidos metodológicamente para la clasificación actual.
- » Repartición de dividendos que impacte negativamente los indicadores de liquidez y solvencia de la Compañía.
- » Eventual presión en los indicadores de liquidez de la Compañía que no pueda ser cubierta con las líneas de crédito vigentes.
- » Modificaciones al marco regulatorio del subsector de transmisión que afecten la seguridad y estabilidad de los flujos percibidos.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

Indicadores	Mar-22 LTM	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Activos (en millones de US\$)	495.4	489.6	502.0	512.6	505.9
Ingresos (en millones de US\$)	172.9	171.9	167.2	168.6	165.7
EBITDA (en millones de US\$)	126.5	127.4	120.5	123.7	120.6
Deuda Financiera / EBITDA	2.01x	1.97x	1.87x	1.76x	1.74x
EBITDA / Gastos Financieros	10.98x	11.06x	9.54x	10.27x	9.40x
FCO + Intereses pagados / Servicio de la Deuda*	1.97x	2.27x	6.86x	5.36x	5.41x

(*) Servicio de deuda = intereses pagados anualizados más la porción corriente de la deuda de largo plazo.

Fuente: REP / Elaboración: Moody's Local

Generalidades

Red de Energía del Perú S.A. se constituyó el 3 de julio de 2002 para dedicarse a las actividades de transmisión de energía eléctrica. Sus operaciones comprenden, además de otros servicios en el campo eléctrico, actividades del sector de telecomunicaciones, como servicios portadores, servicios de difusión, servicios de valor añadido y servicios finales. La Compañía realiza sus actividades en marco de una concesión obtenida en el año 2002, participando del sistema principal y secundario de transmisión de energía peruano.

Los accionistas de la Compañía pertenecen a grupos económicos que cuentan con una importante trayectoria en el mercado de transmisión de energía a nivel latinoamericano, tal es así que tanto Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) como Grupo Energía de Bogotá (GEB) cuentan con una clasificación Baa2 con perspectiva estable para su deuda de largo plazo otorgada por Moody's Investors Service.

Operaciones

De acuerdo con la información suministrada por la Compañía, la capacidad de transformación de la Compañía alcanza 2,773.5 MVA, manejando 49 subestaciones, 20 ampliaciones y 3 contratos privados. Producto de las ampliaciones realizadas, el kilometraje de las líneas de transmisión alcanza 6,322 kilómetros. Adicionalmente, es de indicar que REP opera la infraestructura eléctrica de las empresas relacionadas Consorcio Transmataro S.A. e Interconexión Eléctrica ISA Perú S.A., con quienes suma 32 subestaciones adicionales y un total de casi 12 mil kilómetros de circuito de líneas de transmisión de 500, 220, 138 y 60 kV.

Geográficamente, las instalaciones de la Compañía están distribuidas en tres subgerencias de transmisión (S.T.): (i) S.T. Norte - Sede Chiclayo; (ii) S.T. Centro - Sede Lima, y (iii) S.T. Sur - Sede Arequipa.

Desarrollos Recientes

Como principales Hechos de Importancia, destaca que, en Junta de Accionistas Obligatoria anual del 16 de marzo de 2021, se aprobó repartir dividendos por US\$46.2 millones con cargo a las utilidades del ejercicio 2020 y los resultados acumulados. Los dividendos fueron pagados el 20 de mayo de 2021. Asimismo, se designó al Directorio 2021-2023. El señor Juan Ricardo Ortega López (de nacionalidad colombiana), reemplazó como Director Titular a Yolanda Gómez Restrepo, el señor Fredy Antonio Zuleta Dávila (de nacionalidad colombiana) reemplazó como Director Titular al señor Ernesto Moreno Restrepo, el señor Andrés Baracaldo Sarmiento (de nacionalidad colombiana) reemplazó como Director Alterno al señor Pablo Alonso Chaparro Mayorga. Se designó al señor Bernardo Vargas Gibsone, como Presidente del Directorio y al señor Juan Ricardo Ortega López, como Vice Presidente del Directorio para el periodo 2021-2023. Por otro lado, se designó al señor Director Alterno Andrés Baracaldo Sarmiento, como integrante del Comité de Negocios, al señor Director Titular Fredy Antonio Zuleta Dávila, como integrante del Comité de Auditoría.

En Junta General de Accionistas celebrada el 27 de julio de 2021, se aprobó un adelanto de dividendos hasta por US\$25.4 millones correspondientes a las utilidades generadas de enero a junio de 2021. El mismo día, se aprobó la distribución de una parte de la prima suplementaria de capital por US\$25 millones (US\$7.5 millones a Interconexión Eléctrica, US\$7.5 millones a Transelca y US\$10.0 millones a Grupo Energía Bogotá). Posteriormente, el 21 de setiembre de 2021 se anunció que se modificó la estructura organizacional de la empresa, toda vez que se incorporó a la Gerencia de Proyectos la Coordinación de Ingeniería. En tanto, el 23 de diciembre de 2021 la Junta Universal decidió a incorporación del señor César Augusto Arias Hernández como Director Titular, en reemplazo del señor Isaac Yanovich Farbaiarz.

Dentro de los principales eventos de interés al primer trimestre de 2022 2022, destaca que en Sesión del Directorio del 18 de enero de 2022 se aprobó modificar el Código de Ética y Conducta, mientras que se informó que el señor Bernardo Vargas Gibsone presentó su renuncia al Directorio. Asimismo, el 15 de marzo de 2022 se celebró la Junta Obligatoria Anual de Accionistas, que acordó, entre otros puntos, (i) la aprobación de la Memoria Anual 2001 de la Empresa, así como la evaluación del cumplimiento de los Principios del Código de Buen Gobierno Corporativo del ejercicio 2021, (ii) la aprobación de los Estados Financieros Auditados 2021, (iii) la distribución de dividendos pendientes de distribuir del ejercicio 2021 por aproximadamente US\$28.8 millones. Adicionalmente, en sesión de Directorio del mismo día, se aprobó la Política de Diversidad e Inclusión y se modificó la composición del Comité de Auditoría.

Análisis Financiero

Activos y Liquidez

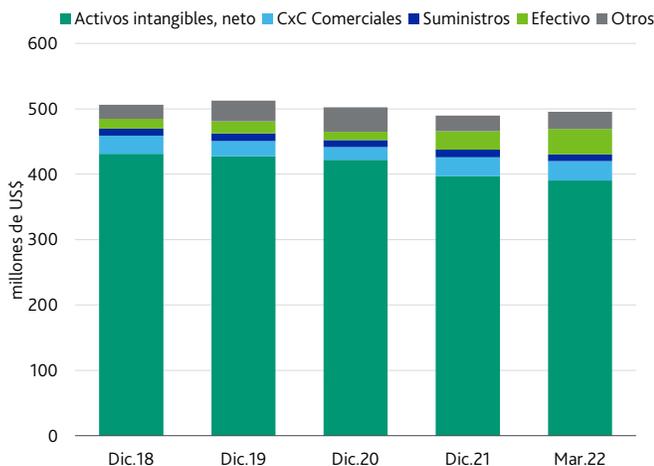
EL MAYOR DINAMISMO DE PASIVO CORRIENTE ORIGINA UN AJUSTE EN LAS MÉTRICAS CONTABLES DE LIQUIDEZ

Al cierre del ejercicio fiscal 2021, los activos de la Compañía ascienden a US\$489.6 millones, cifra que refleja una disminución anual de 2.06%, principalmente por el menor saldo registrado en activos intangibles, lo cual a su vez está relacionado a la amortización regular de los derechos de la concesión. Debido a la naturaleza del negocio de REP, los activos intangibles son la partida más representativa del activo (81.13% al cierre de diciembre de 2021). Cabe precisar además que REP manifiesta que la futura ampliación N°21 -por aproximadamente US\$13.2 millones- se encuentra en proceso de cierre de adenda con el MINEM, y podría ingresar en operación 22

meses posteriores a dicha suscripción (aproximadamente en el 2024). En lo que respecta a la posición de liquidez de la Compañía, se identifica una disminución a 0.61x desde 0.91x al cierre fiscal 2020, así como un capital de trabajo negativo, producto del efecto originado por el aumento en 97.52% de los pasivos corrientes. El aumento del pasivo corriente se explica por la adquisición de obligaciones bancarias durante el ejercicio 2021, los cuales fueron empleados para OPEX e inversiones; así como por la transición al pasivo de corto plazo, desde el pasivo de largo plazo, del *outstanding* de la Primera Emisión – Serie A del Tercer Programa de Bonos, cuyo vencimiento será en noviembre de 2022. Cabe además precisar que la Compañía gestiona su liquidez de forma conservadora, manteniendo líneas con diversas entidades financieras de primer nivel.

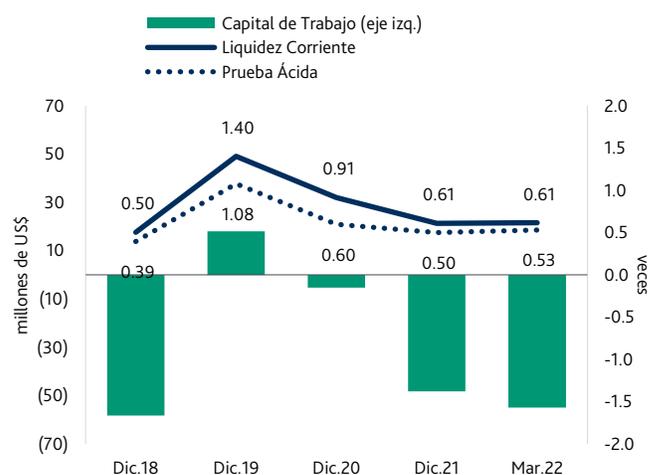
Al 31 de marzo de 2022 los activos de REP aumentan en 1.17% con respecto al cierre fiscal de diciembre 2021, producto del mayor importe de efectivo derivado principalmente del Flujo de Caja Operativo positivo del trimestre. A pesar de lo anterior, el mayor saldo de obligaciones corrientes a relacionadas originó una reducción en el capital de trabajo.

Gráfico 1

Evolución de la Estructura de los Activos

Fuente: REP / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Indicadores de liquidez

Fuente: REP / Elaboración: Moody's Local

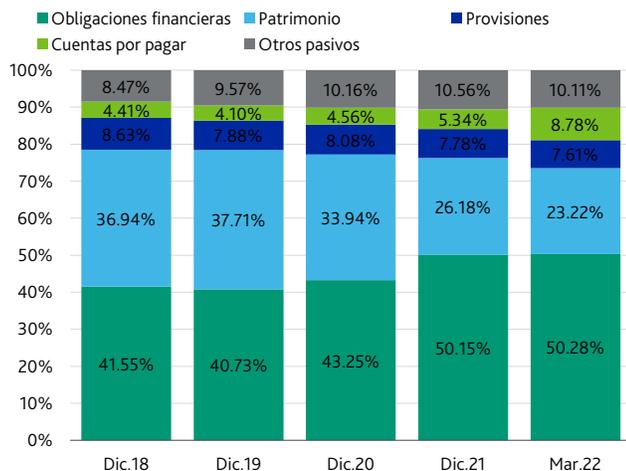
Estructura Financiera y Solvencia**DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO POR DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO AUMENTAN POR DEUDA A CORTO PLAZO.**

Al cierre del ejercicio 2021, los pasivos de la Compañía totalizaron US\$361.4 millones, aumentando 9.0% con respecto al cierre fiscal previo, debido principalmente a las mayores obligaciones financieras corrientes. En línea con lo anterior, en junio de 2021 se adquirieron dos endeudamientos de corto plazo con dos entidades bancarias por un acumulado de US\$55.0 millones, aumento que fue parcialmente compensado por la amortización de una obligación bancaria de aproximadamente US\$14.9 millones. Lo anterior, sumado al efecto de la transición del próximo vencimiento de la Primera Emisión – Serie A del Tercer Programa de Bonos originó que el pasivo corriente aumente en 92.52% en relación con el ejercicio previo. Por otra parte, el patrimonio de la Compañía disminuyó en 24.78%, debido a que en el 2021 se aprobó la distribución de US\$71.6 millones de dividendos, así como de la prima supletoria del capital de aproximadamente US\$25.0 millones. Producto de lo anterior, el indicador de apalancamiento contable de la Compañía aumentó a 2.82x desde 1.9x entre cierres fiscales, y la palanca financiera (Deuda Financiera/EBITDA) incrementó a 1.97x desde 1.87x.

Al primer trimestre de 2022 los pasivos de REP aumentan 5.23% con respecto a diciembre 2021, producto de un incremento en cuentas por pagar a relacionadas, partida que presenta dinamismo en el primer trimestre de cada año especialmente por el pago de regalías a su matriz. En tanto, el patrimonio decreció en 10.25% debido a la decisión tomada en marzo de 2022 de distribuir dividendos por aproximadamente US\$28.8 millones. Como consecuencia de lo anterior, el apalancamiento contable y financiero aumentó a 3.31x y 2.01x, respectivamente. Se identifica una tendencia creciente en el apalancamiento de la Compañía; no obstante, se estima que podría revertir esta situación en el futuro a medida que progresivamente vaya amortizando su endeudamiento financiero.

Gráfico 3

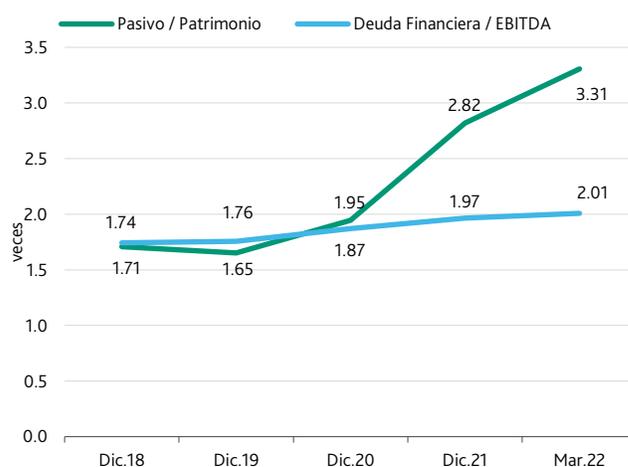
Evolución de la Estructura de Fondo



Fuente: REP / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Indicadores de Endeudamiento



Fuente: REP / Elaboración: Moody's Local

Rentabilidad y Eficiencia

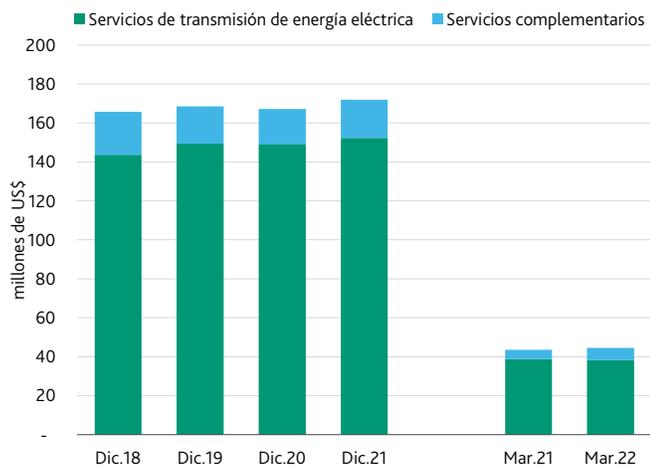
MAYOR NIVEL DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA EN LA COMPAÑÍA

Al 31 de diciembre de 2021, los ingresos por servicios de transmisión de energía eléctrica de la Compañía exhibieron un aumento anual de 2.26% derivado principalmente de las fluctuaciones en la Remuneración Anual Garantizada, la cual se ajusta periódicamente de acuerdo con la evolución de la inflación americana según el índice *Finished Goods Less Food and Energy* (Serie ID: WPSFD4131). Por su parte, el resultado operativo aumentó, debido a eficiencias en la estructura de costos y gastos de la Compañía. Lo anterior, permitió que el margen operativo aumente a 50.13%, desde 47.34%. Los mayores ingresos, costos y gastos controlados, sumado a menores pérdidas cambiarias y gastos financieros netos, permitió que la utilidad neta aumente anualmente a US\$54.1 millones, desde US\$46.2 millones en el año previo. En línea con lo indicado previamente, los indicadores de rentabilidad medidos a través del ROAA y del ROAE, aumentaron con respecto al ejercicio fiscal anterior, manteniéndose en niveles altos.

Al primer trimestre de 2022 la Compañía presenta un aumento interanual de 13.59% en las utilidades como resultado del efecto combinado de mayores ingresos de actividades ordinarias, y una menor pérdida por diferencia cambiaria.

Gráfico 5

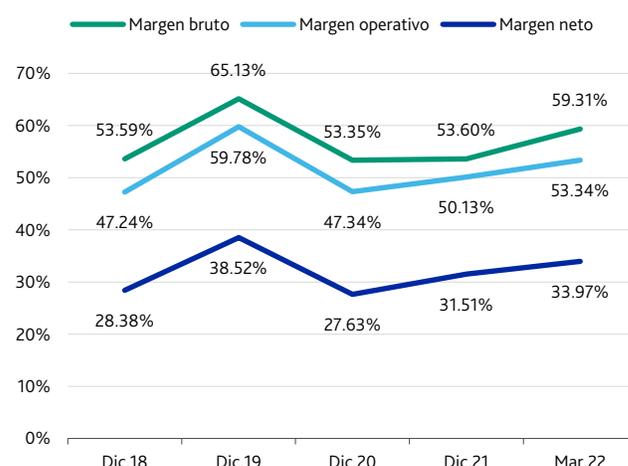
Ingresos por Rubro



Fuente: REP / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

Evolución de los Márgenes



Fuente: REP / Elaboración: Moody's Local

Generación y Capacidad de Pago

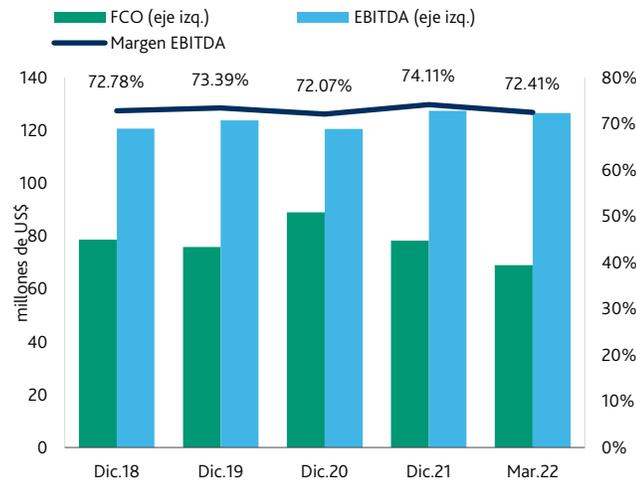
INDICADORES DE COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA DISMINUYEN PRINCIPALMENTE POR EL EFECTO DEL PRÓXIMO VENCIMIENTO DE UN BONO CORPORATIVO

Al cierre fiscal diciembre 2021 la Compañía presenta una generación medida a través del EBITDA¹ de US\$126.5 millones, lo cual refleja un incremento anual de 5.70%, en línea con la mayor utilidad operativa registrada. Cabe precisar que el EBITDA cubre holgadamente los gastos financieros (11.06x); no obstante, se identifica una menor cobertura por parte del EBITDA al servicio de deuda (a 3.22x, desde 7.23x), producto del próximo vencimiento de la Emisión 1-Serie A del Tercer Programa de Bonos Corporativos. Por su parte, el flujo de caja operativo (FCO) disminuyó, pasando a US\$78.2 millones desde US\$89.0 millones, derivado principalmente de una menor cobranza a clientes, así como por mayores pagos a empleados y proveedores. Producto de lo anterior, la cobertura del FCO a los intereses pagados disminuye a 7.72x; no obstante, todavía preserva holgura; mientras que la cobertura que brinda al servicio de deuda disminuye a 2.27x.

Al 31 de marzo de 2022, el EBITDA LTM no presentó variación significativa, mientras que el FCO LTM disminuyó en 11.87%, en un contexto en el cual se realizaron mayores pagos a proveedores de bienes y servicios. Las coberturas de gastos financieros y servicio de deuda medidos tanto con el EBITDA, como con el FCO presentaron una tendencia decreciente.

Gráfico 7

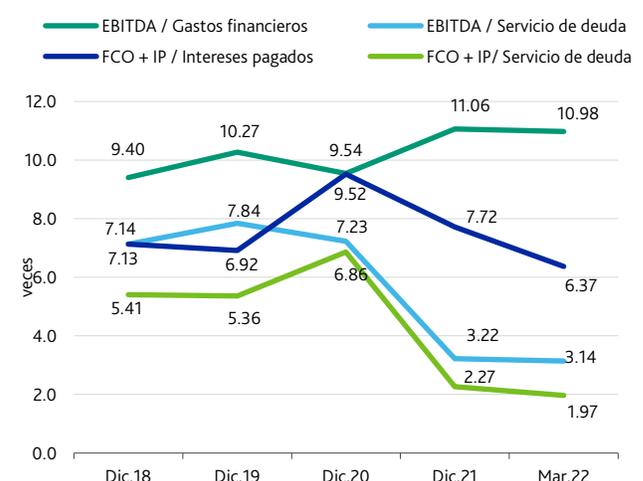
Evolución de la Generación



Fuente: REP / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

Evolución de los Indicadores de Cobertura



Fuente: REP / Elaboración: Moody's Local

¹ El EBITDA considera la utilidad operativa más la depreciación, amortización y la provisión para mantenimiento y reemplazos.

RED DE ENERGÍA DEL PERÚ S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares Americanos)	Mar-22	Dic-21	Mar-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVOS	495,364	489,617	493,685	502,014	512,591	505,909
Efectivo y equivalentes	38,836	28,106	8,426	12,617	18,809	15,110
Cuentas por cobrar comerciales, neto	29,429	28,729	20,524	19,787	23,202	27,724
Suministros y repuestos, neto	10,272	11,511	10,022	10,698	11,562	10,836
Total Activo Corriente	87,650	74,511	54,753	56,820	62,890	58,779
Instalaciones, muebles y equipo, neto	8,409	8,908	9,604	9,982	8,688	10,130
Activos intangibles, neto	390,541	397,232	416,129	421,755	427,337	431,266
Total Activo No Corriente	407,714	415,106	438,932	445,194	449,701	447,130
TOTAL PASIVO	380,329	361,440	356,125	331,608	319,285	319,049
Obligaciones financieras de corto plazo	50,576	50,958	-	15,000	-	68,000
Parte corriente deuda de largo plazo	28,331	27,577	3,586	3,490	3,359	4,089
Provisiones	13,816	13,779	16,377	16,382	16,876	15,206
Total Pasivo Corriente	142,591	122,707	101,209	62,124	44,900	116,983
Obligaciones financieras	170,847	166,983	196,816	198,641	205,445	138,123
Provisiones a largo plazo	23,896	24,328	25,530	24,170	23,534	28,464
Total Pasivo No Corriente	237,738	238,733	254,916	269,484	274,386	202,066
TOTAL PATRIMONIO NETO	115,035	128,177	137,560	170,406	193,306	186,859
Capital social emitido y prima de emisión	96,254	96,254	121,254	121,254	121,254	121,254
Otras reservas de capital y patrimonio	3,648	3,163	2,983	2,944	1,920	406
Resultados acumulados	15,133	28,761	13,323	46,208	70,132	65,199

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares Americanos)	Mar-22	Dic-21	Mar-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ingresos de operación	44,552	171,902	43,536	167,240	168,589	165,747
Costos de servicios de transmisión de energía eléctrica	(17,091)	(68,741)	(15,639)	(65,152)	(49,344)	(66,945)
Provisión para mantenimientos y reemplazos	(1,036)	(11,016)	(2,955)	(12,866)	(9,440)	(9,983)
RESULTADO BRUTO	26,425	92,144	24,942	89,223	109,805	88,819
Gastos de administración	(2,657)	(10,006)	(2,063)	(10,521)	(11,864)	(11,779)
RESULTADO OPERATIVO	23,764	86,174	22,849	79,176	100,777	78,298
Gastos Financieros	(2,806)	(11,517)	(2,797)	(12,630)	(12,046)	(12,829)
RESULTADO NETO	15,133	54,165	13,323	46,208	64,934	47,037

RED DE ENERGÍA DEL PERÚ S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Mar-22	Dic-21	Mar-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
SOLVENCIA						
Pasivo / Patrimonio	3.31x	2.82x	2.59x	1.95x	1.65x	1.71x
Deuda Financiera / Pasivo	0.67x	0.69x	0.59x	0.68x	0.68x	0.66x
Deuda Financiera / Patrimonio	2.21x	1.95x	1.52x	1.32x	1.12x	1.12x
Pasivo / Activo	0.77x	0.74x	0.72x	0.66x	0.62x	0.63x
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.37x	0.34x	0.24x	0.19x	0.14x	0.37x
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.63x	0.66x	0.76x	0.81x	0.86x	0.63x
Deuda Financiera / EBITDA	2.01x	1.97x	1.70x	1.87x	1.76x	1.74x
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	0.61x	0.61x	0.64x	0.91x	1.40x	0.50x
Prueba Ácida	0.53x	0.50x	0.41x	0.60x	1.08x	0.39x
Liquidez Absoluta	0.27x	0.23x	0.10x	0.20x	0.42x	0.13x
Capital de Trabajo (en miles de US\$)	(54,941)	(48,196)	(31,456)	(5,303)	17,991	(58,204)
GESTIÓN						
Gastos operativos / Ingresos	5.96%	5.82%	4.74%	6.29%	7.04%	7.11%
Gastos financieros / Ingresos	6.30%	6.70%	6.42%	7.55%	7.14%	7.74%
Días promedio de Cuentas por Cobrar	50	51	42	46	54	49
Días promedio de Cuentas por Pagar	41	71	32	60	78	53
Días promedio de Inventarios	53	58	62	62	82	54
Ciclo de conversión de efectivo	63	38	72	47	58	51
RENTABILIDAD						
Margen bruto	59.31%	53.60%	57.29%	53.35%	65.13%	53.59%
Margen operativo	53.34%	50.13%	52.48%	47.34%	59.78%	47.24%
Margen neto	33.97%	31.51%	30.60%	27.63%	38.52%	28.38%
ROAA LTM	11.32%	10.92%	8.99%	9.11%	12.75%	9.21%
ROAE LTM	44.32%	36.28%	27.97%	25.41%	34.16%	24.68%
GENERACIÓN						
Flujo de Caja Operativo – FCO (en miles de US\$)	7,857	78,289	17,147	89,003	75,813	78,611
FCO LTM	68,999	78,289	87,636	89,003	75,813	78,611
EBITDA (en miles de US\$)	32,259	127,400	33,119	120,527	123,726	120,632
EBITDA LTM	126,540	127,400	123,291	120,527	123,726	120,632
Margen EBITDA	72.41%	74.11%	76.07%	72.07%	73.39%	72.78%
COBERTURAS						
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	10.98x	11.06x	9.94x	9.54x	10.27x	9.40x
EBITDA LTM / Servicio de Deuda	3.14x	3.22x	7.44x	7.23x	7.84x	7.13x
FCO LTM + IP* LTM / IP* LTM	6.37x	7.72x	10.97x	9.52x	6.92x	7.14x
FCO LTM + IP* LTM / IP* LTM + PCDLP**	1.97x	2.27x	7.45x	6.86x	5.36x	5.41x

(*) IP = Intereses pagados.

(**) PCDLP = Porción corriente de la deuda de largo plazo.

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

Red de Energía del Perú S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior ^{2/} (al 30.09.21)	Perspectiva anterior	Clasificación Actual (al 31.12.21 y 31.03.22)	Perspectiva actual	Definición de Categoría Actual
Segundo Programa de Bonos Corporativos de Red de Energía del Perú S.A.	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.
Tercer Programa de Bonos Corporativos de Red de Energía del Perú S.A..	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.
Cuarto Programa de Bonos Corporativos de Red de Energía del Perú S.A.	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.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en la página web de Moody's Local.

^{2/} Sesión de Comité de fecha 29 de noviembre de 2021 con información financiera al 30 de setiembre de 2021.

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 2018, 2019, 2020 y 2021, así como los Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2021 y 31 de marzo de 2022 de Red de Energía del Perú S.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. La opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Empresas No Financieras vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 13/05/21.

© 2022 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 INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. 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 CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS 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 DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN 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 DE MOODY'S 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 o en la elaboración de las publicaciones de 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 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 pero 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 pero 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 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 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - 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. ("MJJK") 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 MJJK. 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. MJJK 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, MJJK 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 MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJJK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

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

En la preparación de este material, Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. ha cumplido con sus obligaciones bajo la Ley del Mercado de Valores de Perú, Texto Unificado aprobado mediante Decreto Supremo No. 093-2002-EF, el Reglamento para Agencias de Calificación de Riesgos, aprobado por Resolución SMV No. 032-2015-SMV / 01, y cualquier otra regulación aplicable emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú, cuyas disposiciones prevalecerían sobre cualquier disposición incluida en este documento en caso de incompatibilidad entre las mismas.

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 www.moodylocal.com, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.