

Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias

Clasificaciones

Tipo	Clasif.	Perspec-tiva	Última Acción de Clasif.
Emisor Largo Plazo	EAA-(slv)	Estable	Afirmación el 16 de marzo 2022

[Pulse aquí para ver la lista completa de clasificaciones](#)

La clasificación de Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A. de C.V. (CAESS) considera la posición sólida de mercado de AES El Salvador en comparación con otras distribuidoras de electricidad (DisCos; *distribution companies*), así como su exposición a una intervención alta tanto regulatoria como gubernamental. La posición de mercado de AES El Salvador se consolida a través de la presencia de sus subsidiarias: CAESS, Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V. (EEO), Distribuidora Eléctrica de Usulután (Deusem) y AES Clesa y Compañía, S.A. de C.V. (Clesa).

De acuerdo con la “Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria”, Fitch considera que los incentivos legales, estratégicos y operacionales de CAESS y EEO con su matriz, The AES Corporation [BBB-; Perspectiva Estable] son bajos. Esto se debe a la ausencia de garantías, avales o cláusulas de incumplimiento cruzado. Por lo tanto, el análisis se realiza con base en los perfiles de riesgo individuales de CAESS y EEO.

Factores Clave de Clasificación

Posición Robusta de Mercado y Riesgo Bajo de Negocio: El riesgo bajo de negocio de AES El Salvador es característico de las empresas distribuidoras de electricidad, resultado de la base de clientes estable y un flujo de caja predecible. Los territorios asignados para distribuir energía no son exclusivos y los distribuidores son libres de competir por los clientes. El riesgo de competencia nueva es bajo, ya que las DisCos poseen economías de escala significativas. Esto último hace ineficiente que más de una compañía opere en la misma área.

Un factor de clasificación importante es la posición de mercado fuerte de AES El Salvador, dado que es el grupo más grande de distribución de energía en el país. Produce cerca de 71% de las ventas de energía y tiene aproximadamente 1.5 millones de clientes.

Exposición al Riesgo Regulatorio y Político: La exposición a riesgos regulatorios y al pago oportuno de los subsidios gubernamentales es alta y podría incidir en la generación de flujos operativos. Durante 2017, las DisCos no recibieron el pago de subsidios, ya que fueron suspendidos casi totalmente en gran parte del año. Desde 2018, el pago del subsidio se hizo de manera oportuna, con base en la determinación nueva de los mismos, a través de mecanismos que permiten su programación en el presupuesto anual de Gobierno.

El gobierno ha sugerido que se revisarán los subsidios, aunque no se han dado a conocer los detalles de una propuesta de cambio al sistema actual. Dado que los subsidios representaron 41.4% del EBITDA de CAESS, Fitch cree que los pagos continuos y oportunos de los subsidios serán importantes para la liquidez y el capital de trabajo de la empresa. Además, opina que los subsidios a la electricidad podrían ser afectados en el futuro en caso de un deterioro en las finanzas públicas.

Pérdidas de Energía y Esfuerzos de Reducción: Las pérdidas de energía han exhibido una tendencia ligeramente ascendente en los últimos años; impulsada en gran medida por pérdidas no técnicas, en la medida en que el país continúa con un índice alto de criminalidad e inestabilidad. Las pérdidas totales preliminares en 2021 fueron de 10.7%, y el caso base de Fitch asume que las pérdidas serán cercanas a 10.4% para 2023, debido a la inversión de AES El Salvador en tecnologías nuevas y esfuerzos de alcance comunitario.

Metodologías Aplicables y Publicaciones Relacionadas

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Diciembre 2021\)](#)

[Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(Marzo 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Analistas

Erick Pastrana
+506 4104-7036
erick.pastrana@fitchratings.com

Eduardo Trejos
+506 4104-7037
eduardo.trejos@fitchratings.com

En cuanto a rentabilidad, al cierre de 2021, el EBITDA de CAESS fue de USD43.7 millones (2020: USD35.4 millones). La mejora en la rentabilidad está asociada a la recuperación del consumo, particularmente en la segunda mitad de 2021, el cual el mayor registrado hasta el momento para ese período. Para 2022, Fitch proyecta un EBITDA cercano a USD44 millones. Esto refleja un crecimiento de la demanda cercano a 2%.

Apalancamiento Moderado: El perfil de crédito de la compañía está soportado por la estructura tarifaria, la cual tiene vigencia hasta 2022. Según cifras al cierre de 2021, la razón de apalancamiento, medido como deuda total a EBITDA, para CAESS fue de 4.8x. El indicador estuvo acorde con lo esperado por Fitch, producto de la recuperación en el consumo. Fitch espera que, al cierre de 2021, el apalancamiento sea cercano a 4.9x, al tiempo que Fitch asume que las tarifas de las compañías se mantendrán prácticamente sin cambios en 2023 cuando el regulador revise la tarifa.

Resumen de Información Financiera

	2020	2021	2022P	2023P
Ingresos Brutos (USD miles)	353,270	403,952	407,184	405,148
Margen de EBITDA Operativo (%)	10.0	10.8	10.7	11.0
Margen de Flujo Generado por las Operaciones (%)	5.9	7.4	5.4	5.8
Deuda Total/EBITDA Operativo (veces)	5.6	4.8	4.9	4.8
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo (veces)	2.3	2.9	2.5	2.6

P – Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Derivación de Clasificación respecto a Pares

En conjunto, CAESS y EEO muestran un perfil financiero relativamente más débil comparado con el de sus pares de clasificación: Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V. (Delsur) [EAAA(slv) Perspectiva Estable] y Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. (CTE-Telecom) [EAAA(slv) Perspectiva Estable]. Al cierre de 2021, el apalancamiento consolidado, medido como deuda total a EBITDA de CAESS y EEO fue de 3.5x (Delsur: 1.8x). Delsur posee una escala de operaciones menor que la de las compañías operativas de AES El Salvador.

Respecto a pares en la categoría EAAA(slv), la clasificación de CTE-Telecom considera el perfil financiero fuerte (no tiene deuda financiera) y la posición comparativamente mejor en cada métrica crediticia, en relación con todos sus pares locales. La clasificación del Instituto Costarricense de Electricidad, S.A. y Subsidiarias (ICE) [EAAA(slv); Perspectiva Estable] contempla el perfil de negocio monopolístico y el soporte implícito del Gobierno de Costa Rica [B; Perspectiva Estable].

Sensibilidad de Clasificación

Factores que pueden llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción de clasificación positiva:

- Fitch no anticipa una acción de clasificación positiva dada la exposición de CAESS y EEO al riesgo regulatorio y político;
- Una dependencia menor de los subsidios del Gobierno y conservar un perfil financiero similar al actual podrían derivar en una acción positiva.

Factores que pueden llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción de clasificación negativa:

- Debilitamiento constante de los indicadores de crédito;
- Aumento en la intervención política o regulatoria que influya negativamente en el desempeño de las compañías;

- Deterioro del entorno operativo derivado de cambios regulatorios que pudieran afectar las necesidades de capital y aumentar la exposición a los subsidios.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Liquidez Adecuada: Al cierre de 2021, CAESS contaba con USD19.7 millones en efectivo, con vencimientos de deuda de corto plazo por USD14.9 millones. AES El Salvador presenta vencimientos de deuda de largo plazo por USD251.2, millones el cual forma parte de un financiamiento conjunto con las filiales operativas salvadoreñas del grupo por USD310 millones.

Respecto a la moratoria en el pago de la electricidad declarada en 2020, esta permitió que los usuarios finales pagaran varias facturas mensuales de 2020 durante los siguientes dos años. Al mismo tiempo, el gobierno le permitió a AES El Salvador aplazar el pago de impuesto de la renta hasta finales de 2020. Asimismo, se estableció que las empresas de distribución pagaran a los generadores por la electricidad, a medida que estas recibieran los pagos de los clientes correspondientes a esa energía.

Resumen de Liquidez y Vencimiento de Deuda

Resumen de Liquidez

	Original 31 dic 2020	Original 31 dic 2021
(USD miles)		
Efectivo Disponible y Equivalentes	13,079	19,780
Inversiones de Corto Plazo	0	0
Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos	0	0
Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch	13,079	19,780
Líneas de Crédito Comprometidas	0	0
Liquidez Total	13,079	19,780
EBITDA de los Últimos 12 meses	35,437	43,696
Flujo de Fondos Libre de los Últimos 12 meses	(6,536)	(2,516)

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CAESS.

Vencimientos de Deuda Programados

	Original 31 dic 2021
(USD miles)	
31 diciembre 2022	14,870
31 diciembre 2023	194,016
31 diciembre 2024	0
31 diciembre 2025	0
31 diciembre 2026	0
Después de 2026	0
Total de Vencimientos de Deuda	208,886

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CAESS.

Supuestos Clave

Supuestos clave de Fitch considerados en el caso base de clasificación del emisor:

- la tarifa nueva en 2023 estará alineada con los niveles de tarifas actuales;
- el crecimiento de los clientes de 1% anual entre 2022 y 2025;
- las pérdidas de energía del grupo se reducirán en aproximadamente 0.5 puntos porcentuales para 2023;
- gobierno continúa con el pago oportuno del subsidio;
- caja mínima de USD11 millones en CAESS. El exceso se distribuye en dividendos.

Información Financiera

(USD miles)	Histórico			Proyecciones		
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
RESUMEN DE ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos Brutos	448,196	353,270	403,952	407,184	405,148	421,354
Crecimiento de Ingresos (%)	5.4	-21.2	14.3	0.8	-0.5	4.0
EBITDA Operativo (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	41,495	35,437	43,696	43,569	44,566	46,349
Margen de EBITDA Operativo (%)	9.3	10.0	10.8	10.7	11.0	11.0
EBITDAR Operativo	43,097	35,437	43,696	43,569	44,566	46,349
Margen de EBITDAR Operativo (%)	9.6	10.0	10.8	10.7	11.0	11.0
EBIT Operativo	28,561	22,143	30,255	29,667	29,263	30,899
Margen de EBIT Operativo (%)	6.4	6.3	7.5	7.3	7.2	7.3
Intereses Financieros Brutos	-7,426	-15,994	-15,348	-17,706	-17,131	-17,081
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	21,390	14,883	23,701	19,961	20,132	21,818
RESUMEN DE BALANCE GENERAL						
Efectivo Disponible y Equivalentes	23,694	13,079	19,780	14,000	11,000	11,000
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	200,188	197,807	208,886	211,484	211,714	211,929
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	213,004	197,807	208,886	211,484	211,714	211,929
Deuda Neta	176,494	184,728	189,106	197,484	200,714	200,929
RESUMEN DE FLUJO DE CAJA						
EBITDA Operativo	41,495	35,437	43,696	43,569	44,566	46,349
Intereses Pagados en Efectivo	-15,365	-15,179	-15,241	-17,706	-17,131	-17,081
Impuestos Pagados en Efectivo	-4,514	-11,850	-11,095	-6,986	-7,046	-7,636
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	0	0	0	0	0	0
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	2,269	4,137	3,698	-1	0	0
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	30,101	20,965	29,979	21,876	23,389	24,632
Margen de FGO (%)	6.7	5.9	7.4	5.4	5.8	5.8
Variación del Capital de Trabajo	4,362	-1,659	2,863	6,663	1,861	-717
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	34,463	19,306	32,842	28,540	25,250	23,915
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	0	0	0			
Inversiones de Capital (Capex)	-20,589	-17,404	-26,360			
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	4.6	4.9	6.5			
Dividendos Comunes	-12,122	-8,438	-8,998			
Flujo de Fondos Libre (FFL)	1,752	-6,536	-2,516			
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	95	3	0			
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	1,395	-998	-1,101			
Variación Neta de Deuda	-1,548	-3,084	10,318	2,598	230	215
Variación Neta de Capital	-1,210	0	0	0	0	0
Variación de Caja y Equivalentes	484	-10,615	6,701	-5,780	-3,000	0
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-32,616	-25,839	-35,358	-36,918	-28,480	-24,130
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	1,847	-6,533	-2,516	-8,378	-3,230	-215
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	0.4	-1.8	-0.6	-2.1	-0.8	-0.1
RAZONES DE COBERTURA (VECES)						
FGO a Intereses Financieros Brutos	2.6	1.8	2.4	2.1	2.2	2.3

FGO a Cargos Fijos	2.4	1.8	2.4	2.1	2.2	2.3
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo+ Arrendamientos	2.5	2.3	2.9	2.5	2.6	2.7
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo	2.7	2.3	2.9	2.5	2.6	2.7
RAZONES DE APALANCAMIENTO (VECES)						
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo	4.9	5.6	4.8	4.9	4.8	4.6
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR Operativo	4.4	5.2	4.3	4.5	4.5	4.3
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	4.8	5.6	4.8	4.9	4.8	4.6
Deuda Ajustada respecto al FGO	5.2	7.1	5.8	5.8	5.6	5.5
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	4.6	6.7	5.2	5.4	5.4	5.2

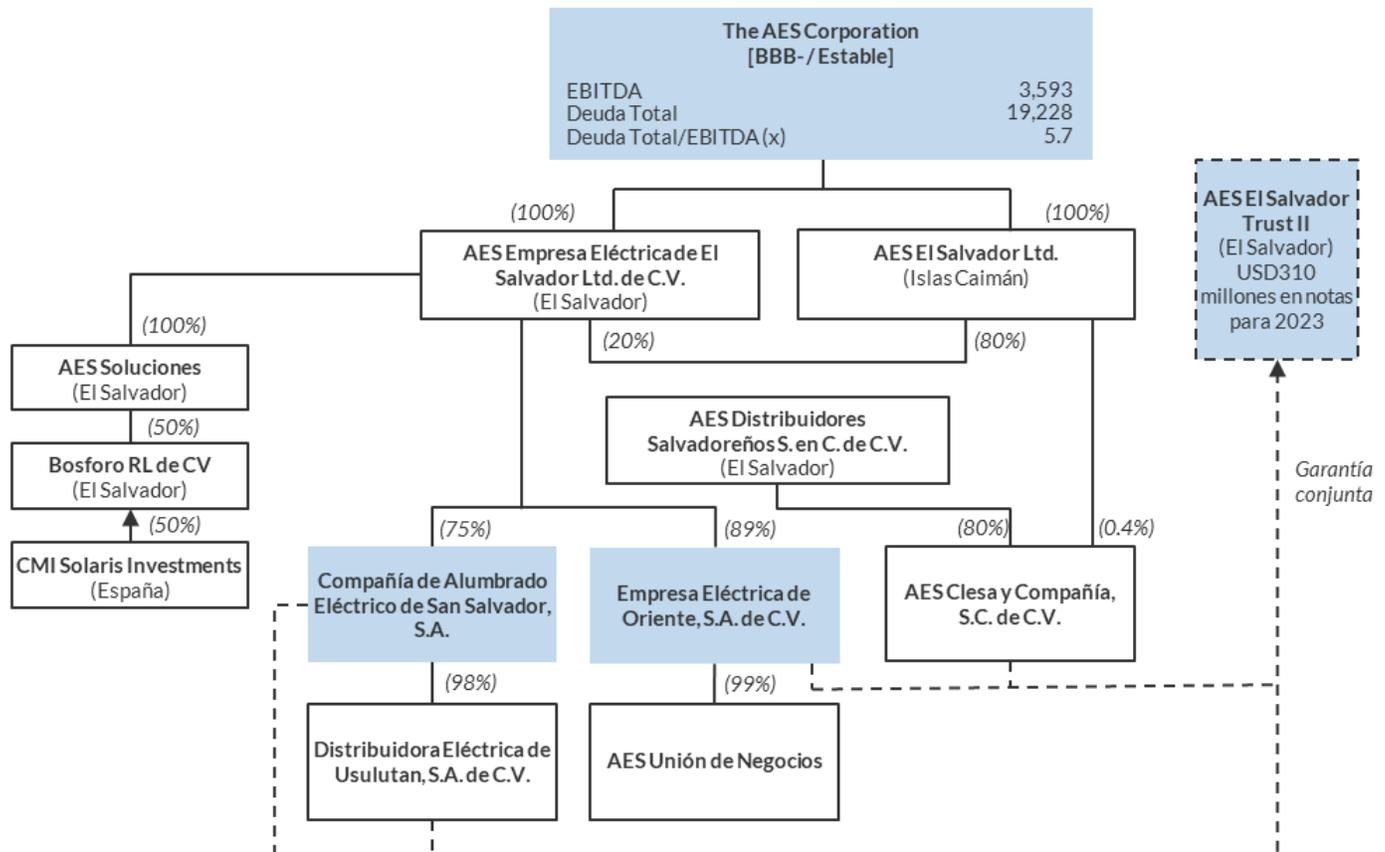
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una clasificación o determinar una Perspectiva, además de que la información en las mismas refleja elementos relevantes pero no exhaustivos de los supuestos clasificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una clasificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la clasificadora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a discreción propia, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de responsabilidad. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad para hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de clasificación.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional— AEEI Salvador S.A. de C.V.
(USD millones; cifras al 31 de diciembre de 2021)



Calificada por Fitch. X - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CAESS y EEO.

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Clasificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (USD millones)	Margen de EBITDA Operativo (%)	Margen de Flujo Generado por las Operaciones (%)	Deuda Total/ EBITDA Operativo (veces)	EBITDA Operativo/ Intereses Pagados en Efectivo (veces)
Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias	EAA-(slv)						
	EAA-(slv)	2021	404	10.8	7.4	4.8	2.9
	EAA-(slv)	2020	353	10.0	5.9	5.6	2.3
	EA+(slv)	2019	448	9.3	6.7	4.8	2.7
Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V. y Subsidiarias	EAA-(slv)						
	EAA-(slv)	2021	177	19.1	14.5	1.8	7.9
	EAA-(slv)	2020	137	19.3	12.8	2.2	6.2
	EA+(slv)	2019	161	18.6	16.9	1.9	6.7
Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V.	EAAA(slv)						
	EAA(slv)	2021	299	9.2	7.5	1.8	13.2
	EAA-(slv)	2020	250	8.9	8.1	2.1	7.5
	EAA-(slv)	2019	319	9.3	8.8	1.6	7.9
Instituto Costarricense de Electricidad y Subsidiarias	EAAA(slv)						
	EAAA(slv)	2020	2,351	36.8	30.4	6.0	3.4
	EAAA(slv)	2019	2,489	32.2	26.8	6.4	3.1
	EAAA(slv)	2018	2,424	29.8	15.4	6.2	2.8
Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.	EAAA(slv)						
	EAAA(slv)	2020	400	35.3	40.4	0.0	737.9
	EAAA(slv)	2019	401	35.7	34.1	0.0	126.3
	EAAA(slv)	2018	386	35.6	33.5	0.0	573.0

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Ajustes y Conciliación de Indicadores Financieros Clave

Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias

(USD miles)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Resumen de Ajustes por Fitch	Ajuste por Arrendamiento Operativo	Valores Ajustados por Fitch
31 dic 2021					
Resumen de Ajustes al Estado de Resultados					
Ingresos		403,952			403,952
EBITDAR Operativo		44,889	(1,193)	(1,193)	43,696
EBITDAR Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(a)	44,889	(1,193)	(1,193)	43,696
Arrendamiento Operativo	(b)	0			0
EBITDA Operativo	(c)	44,889	(1,193)	(1,193)	43,696
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	44,889	(1,193)	(1,193)	43,696
EBIT Operativo	(e)	30,673	(418)	(418)	30,255
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	(f)	208,886			208,886
Deuda por Arrendamientos Operativos	(g)	0			0
Otra Deuda fuera de Balance	(h)	0			0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	(i) = (f+g+h)	208,886			208,886
Efectivo Disponible y Equivalentes	(j)	19,780			19,780
Efectivo y Equivalentes Restringidos		0			0
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	44,889	(1,193)	(1,193)	43,696
Dividendos Preferentes (Pagados)	(k)	0			0
Intereses Recibidos	(l)	8,921			8,921
Intereses (Pagados)	(m)	(15,659)	418	418	(15,241)
Impuestos en Efectivo (Pagados)		(11,095)			(11,095)
Otros Flujos antes del FGO		2,923	775	775	3,698
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(n)	29,979			29,979
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		2,863			2,863
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(o)	32,842			32,842
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		0			0
Inversiones de Capital (Capex)	(p)	(26,360)			(26,360)
Dividendos Comunes (Pagados)		(8,998)			(8,998)
Flujo de Fondos Libre (FFL)		(2,516)			(2,516)
Apalancamiento Bruto (veces)					
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo ^a	(i/a)	4.7			4.8

Deuda Ajustada respecto al FGO	$(i)/(n-m-l-k+b)$	5.7	5.8
Deuda respecto al FGO	$(i-g)/(n-m-l-k)$	5.7	5.8
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a	$(i-g)/d$	4.7	4.8
(FCO - Capex) /Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	$(o+p)/(i-g)$	3.1	3.1
Apalancamiento Neto (veces)			
Deuda Neta Total Ajustada/EBITDAR Operativo ^a	$(i-j)/a$	4.2	4.3
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	$(i-j)/(n-m-l-k+b)$	5.2	5.2
Deuda Neta respecto al FGO	$(i-g-j)/(n-m-l-k)$	5.2	5.2
Deuda Neta con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a	$(i-g-j)/d$	4.2	4.3
(FCO - Capex) /Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	$(o+p)/(i-g-j)$	3.4	3.4
Cobertura (veces)			
EBITDAR Operativo/(Intereses Pagados + Arrendamientos) ^a	$a/(-m+b)$	2.9	2.9
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados ^a	$d/(-m)$	2.9	2.9
Cobertura de Cargos Fijos respecto al FGO	$(n-l-m-k+b)/(-m-k+b)$	2.3	2.4
Cobertura de Intereses respecto al FGO	$(n-l-m-k)/(-m-k)$	2.3	2.4

^aEBITDA/R después de distribuciones a compañías y participaciones minoritarias.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CAESS.

Información Adicional Relevante

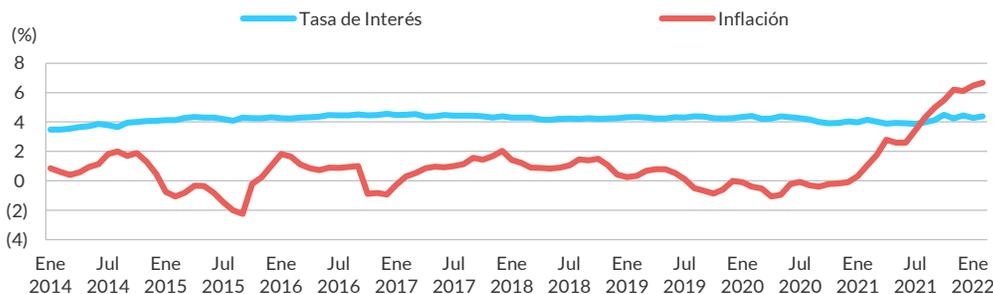
Crecimiento del PIB Real



e - Estimaciones de Fitch.

Fuente: Fitch Ratings, Banco Central de Reserva

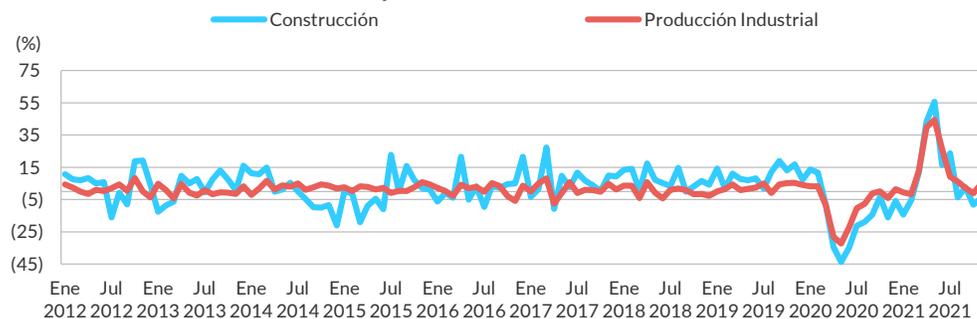
Inflación y Tasa de Interés



Nota: Tasa de depósitos a 180 días.

Fuente: Banco Central de Reserva.

Índice Mensual de Construcción y Producción Industrial



Fuente: Banco Central de Reserva.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo, vigentes en escala de Fitch, se detallan a continuación:

- Clasificación de largo plazo en escala nacional de 'AA-(slv)'; Perspectiva Estable.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A. de C.V.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 15/marzo/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 013-2022

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

-AUDITADA: 31/diciembre/2021;

-NO AUDITADA: 30/septiembre/2021.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

-Emisor en 'EAA-(slv)', Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.