

# Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V. y Subsidiarias

Fitch Ratings afirmó la clasificación de Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V. (EEO) en 'EAA-(slv)' en escala regulatoria de El Salvador. La Perspectiva es Estable.

Las clasificaciones consideran 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: Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A. de C.V. (CAESS), 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 principalmente a la ausencia de garantías, avales o cláusulas de incumplimiento cruzado. Por lo tanto, el análisis se realiza con base en el perfil de riesgo individual de 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, puesto 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 fuerte de mercado, dado que es el grupo más grande de distribución de energía en el país. Produce poco más de 70% 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, puesto que fueron suspendidos casi totalmente en gran parte del año. Desde 2018, el pago del subsidio se ha hecho 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 en los últimos 12 meses (UDM) a junio de 2022 los subsidios representaron cerca de 30% del EBITDA de EEO, Fitch cree que los pagos continuos y oportunos de los subsidios son importantes para la liquidez y el capital de trabajo de las empresas, además de que los subsidios a la electricidad podrían afectarse 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, impulsadas por pérdidas técnicas y no técnicas, a medida que el país continúa con un índice alto de criminalidad e inestabilidad. AES El Salvador sigue invirtiendo en tecnologías nuevas y esfuerzos de alcance comunitario para reducir las pérdidas. En

## Clasificaciones

Tipo	Clasif.	Perspec-tiva	Última Acción de Clasificación
Clasificación Nacional Largo Plazo	EAA-(slv)	Estable	Afirmación el 18 de octubre de 2022

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

## Metodologías Aplicables

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

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

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

## Analistas

Óscar M. Álvarez  
+52 81 4161 7090  
[oscar.alvarez@fitchratings.com](mailto:oscar.alvarez@fitchratings.com)

Eduardo Trejos  
+506 4104 7037  
[eduardo.trejos@fitchratings.com](mailto:eduardo.trejos@fitchratings.com)

2021, las pérdidas totales alcanzaron aproximadamente 11%, y el caso base de Fitch asume que en 2023 estas se reducirían a cerca de 10.4%, derivado de las inversiones.

En cuanto a rentabilidad, en los UDM a junio de 2022, el EBITDA de EEO de USD35.4 millones (2021: USD31.1 millones). Los niveles de rentabilidad se asocian a la recuperación del consumo, particularmente en la segunda mitad de 2021, el cual es el mayor registrado hasta el momento para ese período. Para el cierre de 2022, Fitch proyecta EBITDA de USD36 millones para EEO; esto refleja un crecimiento de la demanda cercano a 10%. La agencia considera que, a pesar de que la metodología tarifaria actual es positiva para las compañías, estas continúan expuestas a la intervención del Gobierno salvadoreño.

**Apalancamiento Moderado:** El perfil de crédito de las compañías está respaldado por la estructura tarifaria, la cual tiene vigencia hasta 2022. Según cifras en los UDM a junio de 2022, la razón de apalancamiento, medido como deuda total a EBITDA para EEO fue de 1.8x. Los indicadores estuvieron alineados a lo esperado por Fitch, producto de la recuperación en el consumo. Para el cierre de 2022, la agencia espera que el apalancamiento de EEO sea cercano a 1.7x, al tiempo que Fitch asume que las tarifas de las compañías se mantendrán prácticamente sin cambios en 2023, año en que entran en vigor las nuevas tarifas.

## Resumen de Información Financiera

(USD miles)	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022P	Dic 2023P
Ingresos Brutos	137,493	176,668	194,335	194,529
Margen EBITDA Operativo (%)	19.3	19.1	19.0	19.5
Deuda Total Neta con Deuda Asimilable al Patrimonio/ EBITDA Operativo (x)	1.9	1.6	1.6	1.5
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/ EBITDA Operativo(x)	2.2	1.8	1.7	1.6
EBITDA Operativo/ Intereses Pagados (x)	6.2	7.9	9.2	9.2

P - Proyección. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Derivación de Clasificación respecto a Pares

En conjunto, CAESS y EEO muestran un perfil financiero relativamente más débil frente a 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]. En los UDM, a junio de 2022, 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 de 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].

## Sensibilidades de Clasificación

### Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- Fitch no anticipa una acción de clasificación positiva dada la exposición de CAESS 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 podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- debilitamiento constante de los indicadores de crédito;
- un aumento en la intervención política o regulatoria que influyera negativamente en el desempeño de las compañías;
- un deterioro del entorno operativo derivado de cambios regulatorios que afectaran las necesidades de capital y aumentarían la exposición a los subsidios.

## Liquidez y Estructura de la Deuda

**Liquidez Adecuada:** En los UDM, a junio de 2022, EEO contaba con USD12.2 millones en efectivo, con vencimientos de deuda de corto plazo por USD2.7 millones. A la misma fecha, la compañía presenta vencimientos de deuda de largo plazo por USD59.6 millones.

Con 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 dos años siguientes. 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 paguen a los generadores por la electricidad a medida que estas reciban los pagos de los clientes correspondientes a esa energía.

### Perfil del Emisor

La actividad principal de la compañía es distribuir energía eléctrica, en el caso de EEO abastece de electricidad a municipalidades y distritos urbanos en la región oriental de El Salvador.

## Escenario de Liquidez y Vencimientos de Deuda sin Refinanciamiento

### Resumen de Liquidez

(USD miles)	31 dic 2021	30 jun 2022
Efectivo Disponible y Equivalentes	6,487	12,218
Inversiones de Corto Plazo		
Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos	0	0
Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch	6,487	12,218
Lineas de Crédito Comprometidas	0	0
Liquidez Total	6,487	12,218
EBITDA de los Últimos 12 meses	33,806	35,365
Flujo de Fondos Libre de los Últimos 12 meses	(1,864)	(377)

Fuente: Fitch Ratings, EEO

**Vencimientos de Deuda Programados**

(USD miles)	30 junio 2022
2022	2,776
2023	59,556
2024	
2025	
2026	
Después de 2026	
<b>Total de Vencimientos de Deuda</b>	<b>62,332</b>

Fuente: Fitch Ratings, EEO

**Supuestos Clave**

Los 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 2023 y 2025;
- las pérdidas de energía del grupo se reducirán en aproximadamente 0.5 puntos porcentuales para 2023;
- el Gobierno continúa con el pago oportuno del subsidio;
- caja mínima de USD4 millones en EEO. El exceso se distribuye en dividendos.

## Información Financiera

(USD miles)	Histórico			Proyección		
	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2024
<b>Resumen de Estado de Resultados</b>						
Ingresos Brutos	161,379	137,493	176,668	194,335	194,529	204,256
Crecimiento de Ingresos (%)	16.6	(14.8)	28.5	10.0	0.1	5.0
EBITDA Operativo (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	30,018	26,559	33,806	36,924	37,933	40,851
Margen de EBITDA Operativo (%)	18.6	19.3	19.1	19.0	19.5	20.0
EBITDAR Operativo	30,494	26,559	33,806	36,924	37,933	40,851
Margen de EBITDAR Operativo (%)	18.9	19.3	19.1	19.0	19.5	20.0
EBIT Operativo	22,609	18,880	26,016	28,943	29,720	32,428
Margen de EBIT Operativo (%)	14.0	13.7	14.7	14.9	15.3	15.9
Intereses Financieros Brutos	(4,433)	(4,402)	(4,633)	(4,008)	(4,117)	(4,117)
Resultados antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/ Pérdidas de Compañías Asociadas)	20,109	16,528	23,931	26,039	26,707	29,415
<b>Resumen de Balance General</b>						
Efectivo Disponible y Equivalentes	12,224	7,128	6,487	4,708	4,182	4,592
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	58,482	57,806	59,179	62,232	62,232	62,232
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	62,290	57,806	59,179	62,232	62,232	62,232
Deuda Neta	46,258	50,678	52,692	57,524	58,050	57,640
<b>Resumen de Flujo de Caja</b>						
EBITDA Operativo	30,018	26,559	33,806	36,924	37,933	40,851
Intereses Pagados en Efectivo	(4,492)	(4,265)	(4,283)	(4,008)	(4,117)	(4,117)
Impuestos Pagados en Efectivo	(4,979)	(9,026)	(8,487)	(9,113)	(9,347)	(10,295)
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	5,276	2,034	2,277	0	0	0
Flujo Generado por las Operaciones	27,274	17,661	25,538	24,702	25,369	27,339
Margen de FGO (%)	16.9	12.8	14.5	12.7	13.0	13.4
Variación de Capital de Trabajo	(9,282)	1,329	(3,606)	1,041	(2)	(103)
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch)	17,992	18,990	21,932	25,743	25,367	27,236
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	0	0	0			
Inversiones de Capital (Capex/Ingresos)	(12,407)	(11,183)	(13,322)			
Intensidad de Capital (Capex/Revenue) (%)	7.7	8.1	7.5			
Dividendos Comunes	(8,693)	(11,771)	(10,474)			
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(3,108)	(3,964)	(1,864)			
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	34	8	0			
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	78	(272)	55	0	0	0
Variación Neta de Deuda	3,275	(868)	1,168	3,053	0	0
Variación Neta de Capital	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja y Equivalentes	279	(5,096)	(641)	(1,779)	(526)	410
<b>Razones de Apalancamiento (x)</b>						
Deuda Total Neta con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	1.5	1.9	1.6	1.6	1.5	1.4
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo	2.0	2.2	1.8	1.7	1.6	1.5
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR Operativo	1.6	1.9	1.6	1.6	1.5	1.4
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	1.9	2.2	1.8	1.7	1.6	1.5
Deuda Ajustada respecto a FGO	2.0	3.0	2.1	2.2	2.2	2.0
Deuda Neta Ajustada respecto a FGO	1.6	2.6	1.9	2.1	2.0	1.9
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio respecto al FGO	1.9	3.0	2.1	2.2	2.2	2.0
Deuda Total Neta con Deuda Asimilable al Patrimonio con respecto al FGO	1.5	2.6	1.9	2.1	2.0	1.9
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						

(USD miles)	Histórico			Proyección		
	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2024
Capex, Dividendos, Adquisiciones y otros Conceptos antes del FFL	(21,066)	(22,946)	(23,796)	(30,575)	(25,894)	(26,826)
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	(3,074)	(3,956)	(1,864)	(4,832)	(526)	410
Margen de FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	(1.9)	(2.9)	(1.1)	(2.5)	(0.3)	0.2
Razones de Cobertura (x)						
FGO/Intereses Financieros Brutos	6.7	4.6	6.4	6.9	6.9	7.4
FGO Cargos Fijos	6.2	4.6	6.4	6.9	6.9	7.4
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados + Arrendamientos	6.1	6.2	7.9	9.2	9.2	9.9
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo	6.7	6.2	7.9	9.2	9.2	9.9
Métricas Adicionales (%)						
FCO-Capex/Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	9.6	13.5	14.5	17.9	23.3	26.4
FCO-Capex/Deuda Total Neta con Deuda Asimilable al Patrimonio	12.1	15.4	16.3	19.4	24.9	28.5

x - Veces.

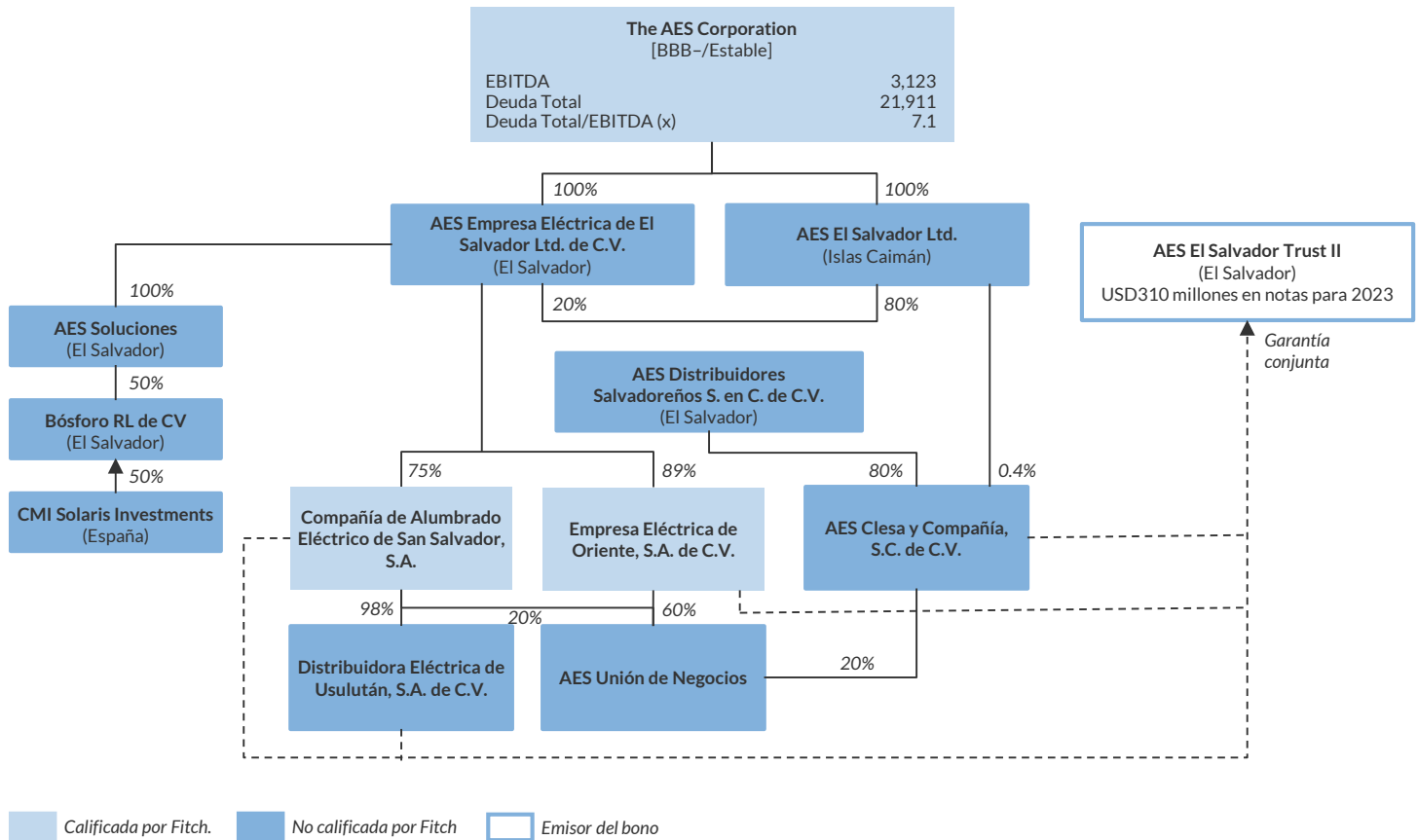
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

#### 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 materiales, pero no exhaustivos de los supuestos de 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— AES El Salvador S.A. de C.V.  
(USD millones; cifras al 30 de junio de 2022)



X - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CAESS, EEO

## Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos	Margen EBITDA Operativo (%)	Deuda Total Neta con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo (x)	Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo(x)	EBITDA Operativo/ Intereses Pagados (x)
Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V. y Subsidiarias	EAA-(slv)						
	EAA-(slv)	2021	176,668	19.1	1.6	1.8	7.9
	EAA-(slv)	2020	137,493	19.3	1.9	2.2	6.2
	EA+(slv)	2019	161,379	18.6	1.5	1.9	6.7
Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias	EAA-(slv)						
	EAA-(slv)	2021	403,952	10.8	4.3	4.8	2.9
	EAA-(slv)	2020	353,270	10.0	5.2	5.6	2.3
	EA+(slv)	2019	448,196	9.3	4.3	4.8	2.7
Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V.	EAAA(slv)						
	EAA(slv)	2021	299,407	9.2	1.5	1.8	13.2
	EAA-(slv)	2020	249,853	8.9	1.5	2.1	7.5
	EAA-(slv)	2019	318,895	9.3	1.1	1.6	7.9
Instituto Costarricense de Electricidad y Subsidiarias	EAAA(slv)						
	EAAA(slv)	2021	1,293,641	33.4	5.6	6.8	3.4
	EAAA(slv)	2020	1,379,708	36.8	4.9	6.0	3.4
	EAAA(slv)	2019	1,459,364	32.2	5.5	6.4	3.1
Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.	EAAA(slv)						
	EAAA(slv)	2021	436,999	37.0	0.0	0.0	722.8
	EAAA(slv)	2020	399,752	35.3	0.0	0.0	737.9
	EAAA(slv)	2019	400,791	35.7	0.0	0.0	126.0

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions



## Información Financiera Ajustada por Fitch

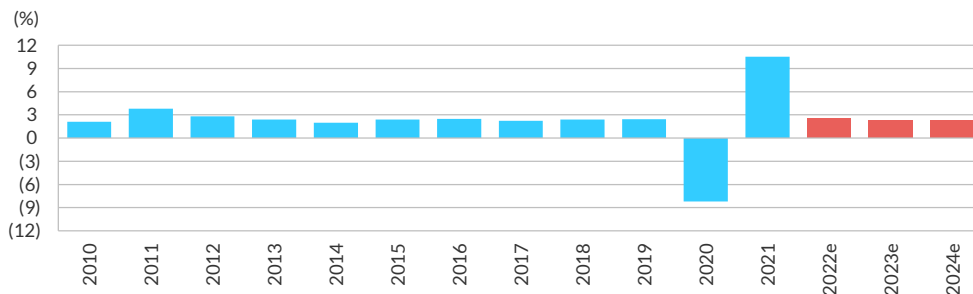
(MXN miles, al 31 de diciembre de 2021)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Suma de Ajustes de Fitch	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
<b>Resumen de Ajustes al Estado de Resultados</b>					
Ingresos		176,668			176,668
EBITDAR Operativo		34,106	(300)	(300)	33,806
EBITDAR Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(a)	34,106	(300)	(300)	33,806
Arrendamiento Operativo	(b)	0			0
EBITDA Operativo	(c)	34,106	(300)	(300)	33,806
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	34,106	(300)	(300)	33,806
EBIT Operativo	(e)	26,133	(117)	(117)	26,016
<b>Resumen de Deuda y Efectivo</b>					
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	(f)	59,179			59,179
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)	59,179			59,179
Efectivo Disponible y Equivalentes	(j)	6,487			6,487
Efectivo y Equivalentes Restringidos/No Disponibles		0			0
<b>Resumen del Flujo de Efectivo</b>					
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	34,106	(300)	(300)	33,806
Dividendos Preferentes (Pagados)	(k)	0			0
Intereses Recibidos	(l)	2,225			2,225
Intereses Financieros Brutos (Pagados)	(m)	(4,400)	117	117	(4,283)
Impuestos en Efectivo (Pagados)		(8,487)			(8,487)
Otros Flujos Antes del FGO		2,094	183	183	2,277
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(n)	25,538			25,538
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		(3,606)			(3,606)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(o)	21,932			21,932
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		0			0
Inversiones de Capital (Capex)	(p)	(13,322)			(13,322)
Dividendos Comunes (Pagados)		(10,474)			(10,474)
Flujo de Fondos Libre (FFL)		(1,864)			(1,864)
<b>Apalancamiento Bruto (x)</b>					
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo <sup>a</sup>	(i/a)	1.7			1.8
Deuda Ajustada respecto al FGO	(i)/(n-m-l-k+b))	2.1			2.1
Deuda respecto al FGO	(i-g)/(n-m-l-k)	2.1			2.1
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo <sup>a</sup>	(i-g)/d	1.7			1.8
(FCO-Capex)/Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	(o+p)/(i-g)	14.5			14.5
<b>Apalancamiento Neto (x)</b>					
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR Operativo <sup>a</sup>	(i-j)/a	1.5			1.6
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	(i-j)/(n-m-l-k+b)	1.9			1.9
Deuda Neta respecto al FGO	(i-g-j)/(n-m-l-k)	1.9			1.9
Deuda Neta con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo <sup>a</sup>	(i-g-j)/d	1.5			1.6
(FCO-Capex)/Deuda Neta Asimilable al Patrimonio (%)	(o+p)/(i-g-j)	16.3			16.3

(MXN miles, al 31 de diciembre de 2021)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Suma de Ajustes de Fitch	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Cobertura (x)					
EBITDA Operativo/ (Intereses Pagados en Efectivo + Arrendamientos) <sup>a</sup>	a/(-m+b)	7.8			7.9
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo <sup>a</sup>	d/(-m)	7.8			7.9
FGO/Cargos Fijos	(n-l-m-k+b)/(-m-k+b)	6.3			6.4
FGO/Intereses Financieros Brutos	(n-l-m-k)/(-m-k)	6.3			6.4

<sup>a</sup>EBITDA/R después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias. x - Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EEO

## Información Adicional Relevante

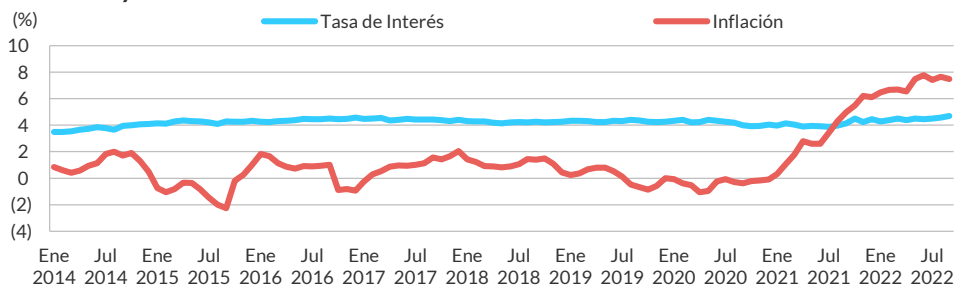
### Crecimiento del PIB Real



e - Estimaciones de Fitch.

Fuente: Fitch Ratings, Banco Central de Reserva

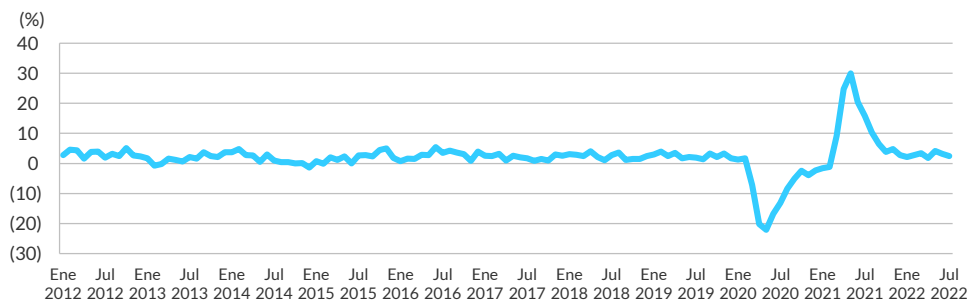
### Inflación y Tasa de Interés



Nota: Tasa de depósitos a 180 días.

Fuente: Fitch Ratings, Banco Central de Reserva

### Índice de Volumen de la Actividad Económica



Fuente: Fitch Ratings, 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:

--Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 17/octubre/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 092-2022

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2021;

--NO AUDITADA: 30/junio/2022.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'EAA-(slv)'

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](http://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.