

## Calificación del riesgo crediticio 2023

***El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.A sociedad calificadoradora de valores, el 26 de mayo de 2023, afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Centrales Eléctricas del Norte de Santander S.A. E.S.P. (CENS) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente y mantuvo la observación negativa.***

Las calificaciones se sustentan en la estabilidad de la generación operativa de CENS, soportado en su perfil de negocio fuerte como el principal distribuidor eléctrico en el departamento de Norte de Santander, así como en una estructura tarifaria que reduce su exposición a riesgos de volumen y brindan predictibilidad a su generación de ingresos. La ejecución oportuna de inversiones ha dado como resultado mejoras en sus indicadores operativos. La compañía cuenta con una posición de liquidez adecuada soportada en niveles de caja favorables, una generación de flujo de caja operativo (FCO) estable y un apalancamiento reducido.

Las calificaciones incorporan la expectativa de incrementos en el apalancamiento a niveles promedio de 2,5 veces (x), conforme la empresa ejecute un plan de inversiones exigente e incremente la distribución de dividendos a sus accionistas.

Las calificaciones incorporan el vínculo fuerte de CENS con su matriz, Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM) [AAA(col) Observación Negativa], que llevan a igualar las calificaciones. La Observación Negativa de EPM refleja la incertidumbre continua frente al cierre del sistema de desvío auxiliar de Ituango, bloqueado desde el 28 de abril de 2018, y los sobrecostos finales de su proyecto Ituango. La resolución de la Observación Negativa podría prolongarse por más de seis meses dadas estas incertidumbres.