Comunicado de Prensa

Value and Risk asigna calificación a la Capacidad de Pago de Centrales Eléctricas de Nariño S.A. E.S.P. – Cedenar E.S.P.

Bogotá D.C., 22 de julio de 2019. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación A (A Sencilla) a la Capacidad de Pago de Centrales Eléctricas de Nariño S.A. E.S.P. – Cedenar E.S.P. Esta calificación indica que la capacidad de pago de intereses y capital es buena.

Cedenar S.A. E.S.P. fue constituida en 1955 y para el desarrollo de su objeto suministra energía eléctrica al departamento de Nariño, servicio que se realizaba anteriormente por pequeñas plantas hidráulicas. Además, a partir de la creación de la entidad, en convenio con el Ministerio de Minas y energía (MME), se desarrollaron importantes proyectos que actualmente permiten suministrar energía eléctrica a todo Nariño y parte del Cauca.

Value and Risk resalta el compromiso de la administración de Cedenar y la gestión desarrollada, situación que la ubica como una de las entidades públicas destacables de la Nación.

A continuación se exponen los principales motivos que soportan la calificación:

- En desarrollo de su objeto social, la entidad lleva a cabo actividades de generación de energía eléctrica, distribución mediante un sistema de red de 581 kilómetros, subestaciones y equipos asociados que atienden cinco zonas geográficas del departamento de Nariño y comercialización de energía a más de 400.000 usuarios del mercado regulado y no regulado. Así mismo, realiza actividades conexas como asesorías en instalaciones eléctricas, control y ahorro de energía, asesoría técnica, análisis de voltaje, entre otros. Cuenta con cinco pequeñas centrales hidroeléctricas, con una capacidad efectiva neta de 26,95 MW, que, al cierre de 2018, representó el 3,12% de la capacidad nacional.

- En 2018, el MME realizó la entrega a Cedenar de uno de los proyectos más importantes de interconexión eléctrica nacional para el sur–occidente del País. El proyecto de la Zona Pacífica de Cauca y Nariño, cuyo objetivo es interconectar nueve municipios de ambos departamentos, a través de nueve subestaciones, conectadas por medio de 517 km de red. Para **Value and Risk** este proyecto no solo beneficiará a los usuarios de la zona de influencia, al prestar un servicio más eficiente y continuo, sino que le permitirá a Cedenar incrementar su base de clientes, así como percibir el cargo por uso de activos, recursos que serán constantes y recurrentes en el tiempo.

- Para atender la demanda de energía durante 2018, Cedenar requirió 726.190 MWh/año, los cuales fueron adquiridos a través de contratos de largo plazo, generación propia y operaciones en bolsa. Estos últimos equivalentes a 33.300 MWh/año, que si bien se incrementaron frente a 2017, no representaron un riesgo para la estructura financiera de la entidad. La Calificadora pondera las estrategias encaminadas a mitigar la exposición al riesgo de mercado, cuya participación se ha mantenido controlada históricamente, aspecto que toma relevancia teniendo en cuenta que los precios en bolsa se han incrementado.

- Cedenar se destaca por la generación permanente de superávits presupuestales, gracias a los niveles de ejecución de ingresos y egresos, los cuales en el último quinquenio se han situado en 91,71% y 74,50% en promedio, respectivamente. No obstante, y a pesar del crecimiento en el presupuesto de 2018 frente a 2017, al cerrar en $607.395 millones, las ejecuciones fueron de 85,04% y 64,24%, en su orden. A marzo de 2019, el presupuesto totalizó $619.621 millones, con un cumplimiento de ingresos de 22,22% y

compromisos por 27,18%, con lo cual, la entidad obtuvo un déficit presupuestal de $30.719 millones. No obstante, se estima que al cierre de la vigencia se mantenga el comportamiento superavitario de los últimos años.

- Los ingresos operacionales netos, a diciembre de 2018, alcanzaron $390.662 millones, con una reducción anual de 2,87%, producto de la menor dinámica en la prestación del servicio de energía, específicamente en las zonas no interconectadas (ZNI), dada la entrada en operación del proyecto de interconexión Guapi en Cauca, así como a la terminación de la aplicación tarifaria de 2017 y el cambio a facturación en sitio. A marzo de 2019, los ingresos operacionales totalizaron $96.817 millones, con un incremento interanual de 3,60%, producto del mejor comportamiento del componente de comercialización, gracias al mayor número de usuarios, con su efecto en la venta de energía, así como a la dinámica de los servicios de distribución.

- Los costos de Cedenar, al cierre de 2018, se ubicaron en $331.844 millones con un incremento de 2,66%. De igual manera, al tener en cuenta la dinámica de los gastos administrativos, así como de las provisiones, las depreciaciones y amortizaciones, el resultado operacional de la entidad fue cercano a los $18.600 millones, en contraposición a los $43.607 millones de 2017. En el primer trimestre de 2019, Cedenar logró recuperar la senda de crecimiento evidenciada históricamente, toda vez que la utilidad operacional totalizó $12.891 millones, significativamente superior a la de marzo del año anterior ($6.631 millones).

- El pasivo de Cedenar, a marzo de 2019, ascendió a $367.187 millones, con un crecimiento interanual de 2,93%, debido principalmente al incremento del pasivo financiero, el cual totalizó $86.124 millones y participó con el 23,46% del total. Cedenar pretende adquirir un nuevo crédito por $33.300 millones para financiar proyectos de implementación del sistema de información comercial, tensión de teleoperación, mediciones especiales y remodelación de redes, con lo cual estima finalizar la vigencia con un pasivo financiero superior a los $110.000 millones. Al considerar este nuevo préstamo, la Calificadora estima que el nivel de endeudamiento ascendería a 51,99%, con un promedio en los próximos cinco años de 48,39%. Por su parte, el endeudamiento financiero se situaría en 15,36% y 10,57%, respectivamente.

- Al primer trimestre de 2019, Cedenar contabilizaba cuentas por cobrar por prestación de servicios de energía y deudas de difícil recaudo por $166.387 millones. Su estructura se centra en cartera comercial (72%), subsidios (16%) y ZNI (8%), la primera, principalmente de uso residencial, específicamente los estratos 1, 2 y 3. Por su parte, la cartera vencida participó con el 38,86% del total y se concentró en plazos mayores a 360 días, mientras que las deudas de difícil recaudo representaron el 0,69%.

- De acuerdo con la información reportada por Cedenar, actualmente cursan en su contra 92 procesos judiciales, con pretensiones valoradas en $62.213 millones y provisiones constituidas por $28.470 millones. **Value and Risk**, considera que Cedenar tiene una moderada exposición al riesgo legal, toda vez que, de llegar a materializarse la totalidad de los procesos, el impacto sobre su situación financiera representaría el 18,24% del patrimonio. Sin embargo, su cobertura a través de provisiones se situó en 45,76%, al cierre de marzo de 2019, niveles que le permiten mitigar eventuales fallos adversos y proteger su estructura financiera.

Una calificación de riesgo emitida por ***Value and Risk Rating S.A***. Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.