Comunicado de Prensa

Value and Risk mantuvo la calificación AA- (a la Capacidad de Pago de la Generadora y Comercializadora de Energía del Caribe S.A. E.S.P. – Gecelca S.A. E.S.P

Bogotá D.C., 6 de Febrero de 2024. Value and Risk mantuvo la calificación AA- (Doble A Menos) a la Capacidad de Pago de la Generadora y Comercializadora de Energía del Caribe S.A. E.S.P. – Gecelca S.A. E.S.P. La Perspectiva es estable.

La calificación AA- (Doble A Menos) indica que la capacidad de pago de intereses y capital es alta, aunque con un riesgo incremental limitado en comparación con las compañías o emisiones calificadas con la categoría más alta. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, Value and Risk Rating S.A. utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

Gecelca es una sociedad anónima comercial constituida en 2006 como una empresa de servicios públicos mixta, enfocada en la generación y comercialización de energía y combustibles, así como en la inversión en recursos naturales no renovables y actividades conexas relacionadas y complementarias. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) es su principal accionista con una participación del 99,99%

A continuación, se exponen los principales motivos que soporta las calificació:
:

- ***Posicionamiento.*** Para la Calificadora, Gecelca se consolida como un activo estratégico para la generación térmica en el país, toda vez que su capacidad equivale al 3,64% de la potencia neta del SIN , así como al 12,04% de la capacidad térmica del País y el 18,74% de la región Caribe. Asimismo, entre diciembre de 2023 y noviembre de 2024, las obligaciones de energía en firme (OEF) del cargo por confiabilidad (CxC) participaron con el 6,3% (+0,1 p.p.) respecto a la demanda objetivo establecida por la CREG. ES importante mencionar que una de las ventajas competitivas de Gecelca es su portafolio de generación que se soporta en la utilización de carbón mineral, con abundantes reservas en la región Caribe. Adicionalmente, en el caso de Termoguajira, cuenta con plantas duales que están habilitadas para funcionar con gas natural, en caso que los precios de mercado sean más favorables. **Value and Risk** destaca el posicionamiento de Gecelca como activo estratégico para el soporte térmico ante eventuales reducciones en la generación hidroeléctrica (cerca del 70% del total nacional). De igual manera, reconoce el respaldo estratégico y soporte de la Nación que le ha permitido realizar inversiones relevantes en favor de su capacidad instalada y la confiabilidad del sistema.

- ***Ingresos.*** Entre septiembre de 2022 y 2023, los ingresos operacionales de Gecelca crecieron 34,38% hasta $1,36 billones, atribuido a la dinámica del componente de generación (+18,74%) que concentró el 87,01% del total. Este, se encuentra conformado principalmente por las ventas realizadas a través de contratos de largo plazo a clientes del mercado mayorista y otros agentes (57,38%) y ventas en bolsa (29,61%), cuyas variaciones interanuales fueron de -1,42% y +96,46%, este último a razón de mayores precios de negociación. **Value and Risk** destaca la dinámica de los ingresos soportados en una estructura adecuadamente diversificada, sumado a las estrategias que han contribuido a fortalecer la participación de diferentes líneas de negocio. De esta manera, estima que los ingresos mantengan una tendencia creciente, en línea con el cumplimiento de las OEF, los contratos y los fenómenos climatológicos previstos para 2024 que podrían derivar en un aumento en los niveles de generación, así como en los precios.

- ***Rentabilidad.*** En opinión de **Value and Risk**, los resultados de Gecelca han estado afectados por causas puntuales que han presionado al alza los precios de los combustibles, sumado a los mayores requerimientos por compras a través de contratos debido a la indisponibilidad de la planta G3. Por tanto, la Calificadora hará

seguimiento a la evolución de los costos y gastos al considerar la entrada nuevamente en operación de la unidad (en diciembre de 2023), y la normalización de los costos, (especialmente el carbón) que contribuyan a lograr resultados operacionales positivos de acuerdo con lo observado históricamente. Lo anterior, en beneficio de su sostenibilidad financiera y capacidad de generación de recursos.

- ***Endeudamiento***. Si bien la Calificadora observa altos niveles de endeudamiento, esto obedece a las características del negocio y de la operación, por lo que pondera su adecuada gestión reflejada en periodos de pago acordes con las inversiones financiadas, las proyecciones de los ingresos y la definición de plazos para evitar altas concentraciones en periodos determinados, factor que beneficia su posición de liquidez. Esto, junto con el cumplimiento de los covenants y compromisos adquiridos con terceros. Sin embargo, ante los proyectos de crecimiento y transformación definidos en el mediano plazo, es importante que la compañía mantenga controla su nivel de endeudamiento que, junto con las estrategias encaminadas a mantener el incremento de los ingresos, contribuirán al cumplimiento oportuno de sus obligaciones. Cabe anotar que, el pasivo financiero es el principal componente del pasivo (54,95% del total), el cual decreció 3,84% hasta $1,39 billones, lo que resultó en niveles de endeudamiento total y financiero de 64,36% (+6,45%) y 35,37% (-3,62 p.p.), respectivamente.

- ***Cartera.*** La Calificadora pondera los mecanismos implementados para garantizar una adecuada gestión de cartera, gracias a las estrategias para el seguimiento de pagos, garantías, políticas de pago anticipado, entre otras, que contribuyen a la generación de flujos operacionales y favorecen la posición de liquidez.

- ***Flujo de caja.*** Históricamente Gecelca se ha caracterizado por mantener una adecuada posición de liquidez que le ha permitido apalancar el crecimiento y los altos requerimientos operativos, dada su naturaleza y posición de mercado. Para el mes de septiembre de 2023, el Ebitda se ubicó en -$35.281 millones en línea con la evolución de los resultados operacionales del año. Sin embargo, al considerar los menores requerimientos de capital de trabajo, derivados especialmente del mayor apalancamiento en cuentas operacionales, obtuvo un flujo operacional suficiente para atender las necesidades de inversión. De igual manera, registró un flujo de caja libre positivo, el cual a su vez estuvo favorecido por los ingresos por participación en asociadas, y resultaron suficientes para atender los compromisos financieros.

- ***Capacidad de Pago.*** Con el fin de determinar la capacidad de pago de Gecelca, **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables como el crecimiento de los ingresos, aumento de costos y gastos, niveles moderados de generación de Ebitda y la amortización del endeudamiento actual y pretendido. De esta manera, y bajo estos escenarios la compañía cuenta con una adecuada capacidad para responder con sus obligaciones, toda vez que las coberturas tanto de los gastos financieros como del servicio de la deuda con el Ebitda se ubicarían en promedio en 1,44 veces (x) y 0,89x en los próximos cinco años. Mientras que, la relación pasivo financiero / Ebitda alcanzaría un máximo de 4,93x. No obstante, se beneficia al considerar el apoyo del Gobierno Nacional para respaldar los créditos contratados, sumado a los mecanismos existentes para garantizar su cumplimiento y los recursos obtenidos por las utilidades de compañías asociadas (Tebsa), toda vez que son factores que han favorecido la generación de flujos y su perfil financiero.

- ***Factores ASG.*** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión de la entidad para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.

- ***Contingencias.*** En opinión de **Value and Risk**, Gecelca mantiene una baja exposición al riesgo legal, teniendo en cuenta la proporción de las pretensiones sobre el patrimonio total, los mecanismos de gestión y seguimiento por parte del área jurídica para anticiparse a cambios en los perfiles de riesgo y el respaldo recibido por la Nación.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDF] que sustenta la calificación, o en la página web: http://www.vriskr.com. Mayor información: prensa@vriskr.com. Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:

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.