Comunicado de Prensa

La Empresa Generadora de Energía Urrá S.A, recibe calificación AA por parte de Value and Risk

Bogotá D.C., 3 de Febrero de 2024. Value and Risk asignó las calificaciones AA (Doble A) y VrR 1+ (Uno Más) a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de la Empresa Urrá S.A. E.S.P. La perspectiva es estable.

La calificación AA (Doble A) 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. Por su parte, la calificación VrR 1+ (Uno Más) indica que la entidad cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez. Cabe anotar que, para las categorías de riesgo entre AA y B, y, VrR 1 y VrR 3, Value and Risk utiliza la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

Urrá es una empresa de servicios públicos mixta, constituida en 1992, cuyo objeto social es la generación de energía eléctrica. Su accionista principal es el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) con una participación de 99,98%.

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan las calificaciones:

- ***Posicionamiento y planeación estratégica.*** **Value and Risk** destaca el posicionamiento de Urrá como activo estratégico para la generación hidroeléctrica en el País, a la vez que pondera, los proyectos de inversión adelantados en pro de lograr una mayor diversificación de sus fuentes de generación que se alinean, a su vez, con los objetivos nacionales de transición energética. La calificadora destaca que durante 2022 la compañía incrementó la generación en 20,43% hasta 1.786,09 GWh, situación impulsada por las temporadas de lluvia que favorecieron los niveles de hidrología, sumado a los índices de disponibilidad de las plantas que se ubicaron en 94,14%. Dicho nivel representó el 2,33% sobre la demanda nacional.

- ***Ejecución Presupuestal.*** La calificación tuvo en cuenta el desempeño presupuestal, soportado principalmente en la generación de recursos relacionados con su objeto social y los mecanismos para garantizar el recaudo oportuno, lo que ha resultado en la permanente generación de superávits y la disposición de recursos para llevar a cabo proyectos de inversión de alta relevancia.

- ***Ingresos.*** **Value and Risk** pondera el comportamiento creciente de los ingresos operacionales, aunque reconoce que estos han estado favorecidos en los últimos años por las temporadas de lluvia que han incrementado los niveles de hidrología, en favor de la generación. Por lo anterior, la Calificadora hará seguimiento a las estrategias implementadas para garantizar los niveles de generación ante las sequías previstas para la primera parte del 2024, así como las posibles presiones que puedan presentarse sobre su estructura de ingresos. De otra parte, la Calificadora destaca la exploración y ejecución de proyectos que propenden por robustecer la capacidad instalada, así como por diversificar permanentemente las fuentes de generación con alternativas renovables, aspecto que contribuirá a continuar impulsando los ingresos hacia el futuro.

- ***Rentabilidad.*** **Value and Ris**k pondera el desempeño financiero de Urrá gracias a la dinámica creciente de los ingresos provenientes del objeto social, que han permitido compensar el aumento de los costos, aun al considerar las presiones sobre los costos derivados de las expectativas meteorológicas. Situación que ha favorecido sus resultados y estructura financiera, más aún al considerar escenarios retadores como los evidenciados en los últimos años.

- ***Endeudamiento***. En opinión de la Calificadora Urrá cuenta con un endeudamiento financiero controlado. Es así como al considerar las proyecciones realizadas, el nivel de endeudamiento para los próximos cinco años se situaría en promedio en 15,77% con un máximo de 17,99%, destacando que la compañía no tiene contemplado la contratación de nuevo endeudamiento . De esta manera, actualmente cuenta con dos créditos por $90.819 millones (-11,92%) adquiridos en 2018 y 2019 con plazos hasta 12 años, destinados a la sustitución de deuda con el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

- ***Cartera.*** **Value and Risk** tuvo en cuenta en la calificación los mecanismos implementados para garantizar una adecuada gestión de la cartera, toda vez que, aquella que está asociada con contratos y ventas en bolsa se encuentra vigente en su totalidad. Situación que se ha reflejado en adecuados niveles de rotación que contribuyen a la generación de flujos operacionales para atender satisfactoriamente sus necesidades de corto plazo y de inversión.

- ***Flujo de caja.*** La compañía ha evidenciados capacidad para generar Ebitda y flujos de caja operacional, libre y neto positivos a través del tiempo. Es así como Durante 2022, Urrá obtuvo un Ebitda de $200.376 millones con un incremento de 47,39%, recursos que, sumados a los menores requerimientos de capital de trabajo, fueron suficientes para atender los las necesidades operativas, de inversión en activos fijos y de financiación, y permitieron obtener flujos de caja operacionales, libres y netos positivos. De este modo, el disponible libre y las inversiones de corto plazo aumentaron en $48.107 millones hasta $125.069 millones. Por su parte, a septiembre de 2023, el Ebitda se ubicó en 126.814 millones con lo cual cubrió con suficiencia las inversiones en capital de trabajo y de inversión, con flujos de caja libre y neto positivos, y un disponible para cubrir en más de cinco meses los costos y gastos.

- ***Capacidad de Pago.*** Con el fin de determinar la capacidad de pago de Urrá, **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. Así, determino que la Empresa mantiene una buena capacidad de pago al considerar que las coberturas de los gastos financieros y del servicio de la deuda con el Ebitda se ubicarían en mínimos de 10,21 veces (x) y 4,82x. Adicionalmente, la relación entre el pasivo financiero y el Ebitda alcanzaría un máximo de 0,57x, destacable frente al plazo promedio de la deuda. Niveles que denotan una alta capacidad de pago, en línea con la calificación asignada.

- ***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.*** De acuerdo con la información suministrada, a septiembre de 2023, cursaban en contra de la Empresa catorce procesos contingentes valorados en $27.887 millones. Por monto, el 98,11% estaba clasificado en riesgo bajo y el restante en medio por lo que no tiene provisiones constituidas en sus estados financieros. En ese sentido, al tener en cuenta la cuantía de los procesos frente a la generación de utilidades, posición patrimonial y niveles de liquidez para atender posibles materializaciones, para **Value and Risk**, Urrá mantiene una baja exposición al riesgo legal.

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.