



Comunicado de Prensa

## Value and Risk mantuvo las calificaciones AA y VrR1+ a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de la Empresa URRRA S.A ESP

**21 de enero de 2025.** Value and Risk mantuvo las calificaciones **AA (Doble A)** con perspectiva estable 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 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.

La Empresa Urrá S.A. E.S.P. tiene por objeto social la prestación del servicio de generación de energía eléctrica, así como la dirección, coordinación y control de la Central Hidroeléctrica Urrá I y sus obras complementarias. Su principal accionista es el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, con una participación en el capital de 99,98%

Dentro de los principales motivos que sustentan las calificaciones asignadas se cuentan:

- **Posicionamiento y planeación estratégica.** Value and Risk resalta la orientación estratégica encaminada a potenciar las fuentes de generación con un enfoque en energías limpias y renovables, de acuerdo con los objetivos nacionales de transición energética. No obstante, ante los retrasos observados en los proyectos de inversión, su oportuna ejecución supone uno de los principales retos por lo que, la Calificadora hará seguimiento a la puesta en marcha de dichas iniciativas en los tiempos definidos, dada la relevancia y el aporte a la diversificación y capacidad instalada.
- **Desempeño presupuestal.** Para 2024 el presupuesto ascendió a \$745.267 millones con un aumento de 23,29% frente al observado al cierre de 2023. De estos, a septiembre había recaudado el 58,61%, en línea con el comportamiento de los principales componentes puesto que, las ventas a través de contratos y en bolsa presentaron ejecuciones de 66,74% y 54,74%, en su orden, mientras que, alcanzó compromisos en gastos de 48,23% con rezagos principalmente en inversión (42,44%) debido a proyectos de energía que fueron incluidos en el presupuesto y que posteriormente no fueron viabilizados. En opinión de Value and Risk, Urrá mantiene sólidos niveles de ejecución de ingresos, principalmente derivados de la operación. Sin embargo, se evidencian oportunidades de mejora en cuanto a los niveles de cumplimiento de los recursos destinados a inversión, por lo que, es importante que avance en los proyectos que se encuentran en ejecución, en beneficio de su capacidad instalada y la generación de ingresos operacionales.
- **Crecimiento de los Ingresos.** Al cierre del tercer trimestre de 2024, los ingresos se redujeron en 1,23% hasta \$324.871 millones por cuenta de las variaciones en las ventas a través de contratos (-9%) dada la menor colocación de energía por los impactos en los niveles de hidrología dada la ocurrencia del Fenómeno del Niño, que contrarrestaron el mejor desempeño de las ventas a través de bolsa (+22,36%). Para Value and Risk, el comportamiento de los ingresos operacionales ha estado relacionado con las

## Comunicado de Prensa

dinámicas meteorológicas que inciden en la capacidad de generación de energía e impactan los precios de negociación tanto a través de contratos como en bolsa. Por lo anterior, hará seguimiento a la culminación de proyectos de energía solar que se encuentran en curso y su efecto correspondiente sobre la evolución de los ingresos operacionales, debido a sus menores impactos ante periodos de sequía. Por otro lado, al considerar la participación de las ventas en bolsa en los últimos años, la Calificadora estará atenta a posibles variaciones derivadas de iniciativas del Gobierno Nacional relacionadas con la fijación de límites a los precios de negociación

- **Niveles de rentabilidad. Value and Risk** pondera el desempeño financiero de Urrá que ha resultado en la generación permanente de utilidades operacionales y netas, aunque con algunos niveles de volatilidad relacionados con las fluctuaciones de los precios de energía dadas las condiciones climatológicas que impactan la estructura de ingresos y costos. Por lo anterior, es fundamental que mantenga el control sobre su estructura administrativa y operacional que, en conjunto con las perspectivas de crecimiento de los ingresos por cuenta del robustecimiento de la capacidad instalada, contribuyan a continuar fortaleciendo su estructura financiera y niveles de rentabilidad.
- **Nivel de endeudamiento.** Entre septiembre de 2023 y 2024, el pasivo de Urrá decreció 18,92% hasta \$290.029 millones y registró un nivel de endeudamiento de 16,02% (-4,17 p.p.). Dicha variación estuvo asociada a la reducción de las provisiones del Plan de Manejo Ambiental (-23,36%), impuestos y contribuciones (-20,15%) y otras cuentas por pagar que pasaron de \$14.997 millones a \$714 millones, atribuido a una cuenta de seguros que se encontraba pendiente en 2023.
- **Cuentas por cobrar.** Al cierre del tercer trimestre de 2024, las cuentas por cobrar netas totalizaron \$76.245 millones, con una disminución interanual de 4,33%, explicadas por el comportamiento de las ventas a través de contratos de largo plazo. Al respecto, la cartera asociada a contratos se encontraba concentrada en cuentas vigentes (99,48%) y el restante con un vencimiento máximo de 30 días. Por lo anterior, la Calificadora destaca la gestión de la cartera y la oportunidad en el recaudo que le ha permitido mantener una adecuada capacidad de generación de recursos y un sólido perfil de liquidez para cumplir con sus compromisos operacionales y necesidades de inversión.
- **Flujo de caja.** Al cierre de septiembre de 2024, el Ebitda alcanzó \$149.349 millones (+17,77%), suficientes para solventar los requerimientos operativos, de inversión y financiación, a la vez que permitió generar flujos de caja operacionales, libres y netos positivos. Así, aumentó los recursos disponibles (incluye inversiones de corto plazo) en \$58.363 millones hasta \$158.411 millones. En consideración de la Calificadora Urrá cuenta con una sólida capacidad de generación de caja gracias al desempeño operacional y la oportunidad en el recaudo de recursos provenientes de la operación, lo que se refleja en la obtención recurrente de flujos operacionales y libres positivos. Aspecto que le ha permitido cumplir satisfactoriamente con sus compromisos de corto plazo, de inversión y de financiación.
- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de la Empresa 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 y pretendido. De esta manera, determinó que para el periodo entre 2025 y 2028, el Ebitda cubriría los gastos por intereses y el servicio de la deuda en mínimos de 9,05 veces (x) y 3,21x respectivamente. Niveles que evidencian una alta capacidad de pago, en línea con la calificación asignada. De otro lado, la relación entre el pasivo financiero y el Ebitda alcanzaría un valor máximo de 1,08x, por debajo del plazo definido para el pago del endeudamiento pretendido y de las obligaciones actuales.



## Comunicado de Prensa

- **Factores ASG.** Para **Value and Risk**, la Empresa cuenta con una adecuada estructura operacional, en línea con el tamaño de la operación y sus requerimientos operacionales. Esta, se encuentra en cabeza de la Junta Directiva y la Presidencia, quien se soporta en la Oficina de Control Interno. Adicionalmente, sobresale que la Empresa mantiene las certificaciones ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 e ISO 45001:2018 que, dan cuenta de adecuados procedimientos de calidad para la planificación, control y seguimiento de procesos, así como sólidos mecanismos de gestión ambiental y prácticas de seguridad y salud en el trabajo. Por otro lado, tiene definidas prácticas de gobierno corporativo que comprenden manuales y procedimientos anticorrupción y de prevención de riesgos, así como un apropiado sistema de control interno (SCI) cuyo plan de auditorías del último año alcanzó un cumplimiento del 100%. En ese sentido, para la Calificadora es importante que la Empresa propenda por la mejora continua y la aplicación efectiva de dichas políticas en los procesos de contratación y seguimiento a la ejecución de proyectos que mitiguen posibles impactos reputacionales y operacionales, así como eventuales hallazgos de los entes de control. Cabe mencionar que, de acuerdo con información suministrada por Urrá, en los informes de control interno no se encontraron evidencias de incumplimiento a dichos manuales y procedimientos.
- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, actualmente cursan diez procesos contingentes en contra de la Empresa Urrá, con pretensiones por \$32.162 millones, de los cuales, el 87,67% responde a acciones administrativas, el 12,31% a demandas laborales y el restante a una acción de grupo. Cabe anotar que, la totalidad de los procesos están catalogados con probabilidad media de fallo en contra. Por lo anterior, y al considerar el valor de los procesos frente a la generación de utilidades neta y el nivel patrimonial, **Value and Risk** considera que la E.S.P. mantiene una baja exposición al riesgo legal. No obstante, considera importante que continúe con la optimización permanente de la gestión jurídica y las políticas orientadas a la constitución de provisiones, pues son fundamentales para mitigar los efectos adversos sobre su estructura financiera y capacidad de pago.

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](mailto: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.