



Value and Risk mantuvo la calificación A+ 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., 3 de febrero de 2021. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación A+ (A Más), con perspectiva estable, 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.**

Esta compañía fue constituida en 2006 como una empresa de servicios públicos mixta, enfocada a la generación y comercialización de energía y combustibles, la inversión en recursos naturales no renovables y actividades, conexas relacionadas y complementarias. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) mantiene su participación accionaria con el 99,99%.

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

- Para la Calificadora, la entidad ostenta una importancia estratégica para el suministro de energía nacional que, en conjunto con la clara definición de políticas y procedimientos, las certificaciones de calidad y los planes de acción para garantizar la disponibilidad de las plantas y de materias primas, benefician su estructura financiera y operativa. No obstante, enfrenta desafíos relacionados con mantener su continuidad en medio de la coyuntura marcada por el Covid-19, mediante el cuidado y bienestar de los trabajadores, los contratistas y la comunidad, así como de la cadena de abastecimiento, el seguimiento a los cambios legales y la gestión oportuna del negocio, con acciones para controlar los gastos, ejecutar proyectos relevantes y administrar la liquidez.
- Como herramienta de gestión a futuro, en 2020 Gecelca modificó el Plan Estratégico 2021-2025 para reorientar los planes operativos y las metas a la nueva realidad económica y social, luego de los efectos del Covid-19. No obstante, la ejecución de su plan estratégico continuó centrado en los objetivos de mantener la máxima remuneración real individual diaria de cada una de sus plantas, por concepto del cargo por confiabilidad; incrementar la capacidad de generación, sustentado en mantenimientos oportunos y eficaces. De esta manera, durante el 2020 mantuvo el cumplimiento de las actividades establecidas en el SG-SST para cada una de las unidades, la gestión ambiental y el cumplimiento regulatorio. Así mismo, implementó estrategias de liquidez para aliviar la carga financiera, a través de prórrogas en los pagos de los créditos actuales, suspendió gastos no prioritarios, aplicó a la devolución de impuestos y adquirió créditos de corto plazo para garantizar la continuidad de la operación, ante la coyuntura.
- En línea con la mayor generación real de las unidades, niveles superiores de disponibilidad y los mejores precios de bolsa, Gecelca registró un crecimiento interanual de los ingresos operacionales de 25,07% hasta \$838.063 millones. Las operaciones de venta se adelantan a través de contratos de largo plazo que incluyen clientes del mercado mayorista y otros agentes, usuarios no regulados, así como en bolsa, cuyas participaciones a septiembre de 2020 fueron de 56,03%, 2,88% y 41,09%, en su orden. Ahora bien, al considerar las estrategias para garantizar la disponibilidad y la capacidad de generación, la proporción de las ventas de energía en bolsa ha oscilado entre 30% y 40%, factor que beneficia la competitividad y la diversificación de sus fuentes de recursos.
- La utilidad bruta de Gecelca, al cierre de 2019, decreció 54,97% hasta \$67.408 millones, en línea con el aumento en la generación y los precios de bolsa respecto a 2018, con su correspondiente efecto en el costo operacional, así como menores ventas de combustible. Lo anterior, aunado al cumplimiento de las



Comunicado de Prensa

obligaciones financieras, la dinámica de los otros ingresos y del impuesto diferido, resultó en una utilidad neta por \$2.223 millones. No obstante, y en línea con la estabilización de las nuevas unidades de generación de Gecelca, para 2020 se evidenció un incremento en los costos operacionales que totalizaron \$681.524 millones, con una variación interanual de +13,98%. Si bien, durante 2020, los resultados estuvieron impactados por la coyuntura económica nacional y global, en consideración de la Calificadora, su estructura operacional se ha fortalecido a través del tiempo y le permite afrontar escenarios adversos, al igual que mantener una generación interna positiva, en pro de su sostenibilidad.

- El pasivo de la entidad, para septiembre de 2020, totalizó \$2,1 billones y decreció interanualmente 2,91%. De este, la mayor proporción correspondió a las obligaciones financieras, contratadas para la financiación de los proyectos G3 y G3.2, mientras que, los no corrientes y operacionales abarcaron el 18,52% y 5,01%, en su orden. Así, el endeudamiento total se ubicó en 64,02% y el financiero, en 48,96%. Ahora bien, las obligaciones financieras se relacionan con cinco operaciones de crédito interno y un contrato de leasing internacional, cuyos recursos fueron desembolsados parcialmente desde 2013 para la construcción, puesta en funcionamiento y otras obligaciones relacionadas con las plantas de Gecelca.
- Las cuentas por cobrar, a septiembre de 2020, totalizaron \$131.383 millones y crecieron 70,16%, dado el reconocimiento de los dividendos por cobrar a Tebsa S.A. y el aumento de cartera en bolsa, en línea con las mayores ventas y los beneficios otorgados a los participantes del mercado por cuenta de la pandemia. Al respecto, la cartera bruta por servicios de energía se ubicó en \$97.633 millones, de la cual, el 91,16% se encontraba catalogada como vigente, mientras que el restante presentaba mora superior a 360 días. Para **Value and Risk**, la oportunidad de recaudo y gestión de la cartera no representa un riesgo para Gecelca, acorde con las acciones implementadas para su seguimiento y control.
- Gracias al mejoramiento de la operación evidenciada en los últimos años, Gecelca mantuvo la senda positiva y creciente de Ebitda, el cual ha sido suficiente para cubrir las necesidades de la operación. Al respecto, para septiembre de 2020, el Ebitda totalizó \$154.381 millones, con una variación significativa frente a 2019, y le permitió suplir las inversiones en capital de trabajo, al igual que generar flujos de caja operacionales positivos, aunque no compensó las inversiones en capex. Ahora bien, al considerar la parte no operacional y el desembolso de créditos de corto plazo, así como el cumplimiento del servicio de la deuda y las inversiones en asociadas, el disponible y las inversiones crecieron \$28.390 millones hasta \$56.130 millones, recursos que cubrirían menos de un mes de costos y gastos. Para la Calificadora, la generación de caja evidenciada en el último año es consistente con el mejoramiento progresivo de la entidad, así como la mayor disponibilidad de las plantas y la gestión de la liquidez, de acuerdo con las condiciones del mercado.
- Según la información remitida por Gecelca, a noviembre de 2020, cursaban en su contra 38 procesos jurídicos con pretensiones por \$6.950 millones. Por probabilidad de fallo, el 71,22% del total estaba catalogado en riesgo medio, el 25,90% en bajo y el restante, en alto, mientras que las provisiones constituidas en balance sumaron \$1.459 millones. Para **Value and Risk**, la exposición al riesgo legal de Gecelca es baja, al tener en cuenta no solo la proporción de las pretensiones sobre el patrimonio total, sino también el seguimiento realizado por el área jurídica y el apoyo 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



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.