



Value and Risk asignó la calificación BBB- a la Capacidad de Pago de las Empresas Públicas de Palermo E.S.P.

Bogotá D.C., 21 de enero de 2021. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación **BBB- (Triple B Menos)**, con perspectiva estable, a la Capacidad de Pago de las **Empresas Públicas de Palermo E.S.P.**

Empresas Públicas de Palermo E.S.P. es una Empresa Industrial y Comercial del Estado ubicada en Palermo – Huila, la cual cuenta con autonomía presupuestal, administrativa y financiera, creada mediante Decreto No. 003 de 1998. Su único dueño es el Municipio. Su estructura organizacional está en cabeza de la Junta Directiva, la cual es la máxima autoridad y se compone de cinco miembros: el alcalde, los secretarios de hacienda y de planeación, un vocal de control social y el gerente. Todos cuentan con voz y voto, salvo este último que solo tiene voz.

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

- La E.S.P., a septiembre de 2020, atendió 6.315 usuarios de acueducto, 6.095 de alcantarillado y 6.079 de aseo, mayoritariamente de los estratos 1, 2 y 3, aunque también se contabilizan usuarios de tipo oficial o comercial. Para la prestación de los servicios, la entidad cuenta con dos Plantas de Tratamiento de Agua Potable (PTAP) las cuales se alimentan de la quebrada La Guagua y tres Plantas de Tratamiento de Agua Residual (PTAR), todas situadas en la zona urbana. Además, para atender los centros poblados se soporta en cuatro PTAP de menor capacidad, una PTAR y un biodigestor. Dicha capacidad es suficiente para atender alrededor de 10.000 suscriptores, por lo cual atiende a los usuarios con normalidad.
- Empresas Públicas de Palermo, entre 2014 y 2019, registró ejecuciones promedio de 97,20% en los ingresos y de 97,01% en los gastos comprometidos, lo que resultó en un superávit medio de \$17,1 millones. Esto se debe en gran medida al cumplimiento de los recaudos por venta de servicios y a los aportes del Municipio para la financiación de infraestructura. A septiembre de 2020, el presupuesto de la E.S.P. totalizó \$5.460 millones, lo que representó un decrecimiento interanual de 48,27%. Por su parte, la apropiación de los ingresos fue de 73,40%, mientras que los gastos comprometidos correspondieron al 77,29%, lo que resultó en un déficit de \$213 millones. Sin embargo, al compararlo con los recursos pagados, ascendió a un superávit de \$946 millones. Los ingresos están representados principalmente por los generados en el desarrollo de su objeto social y los recibidos del ente territorial para la ampliación y mejoras de la red, de la cual es el propietario.
- Los ingresos operacionales de Palermo E.S.P. crecieron en promedio 10,05% entre 2014 y 2019. Por su parte, a septiembre de 2020, sumaron \$2.357 millones con una disminución interanual de 1,75%, por la variación de los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo, los cuales representaron 40,71%, 28,77% y 30,53% del total, en su orden, y que estuvieron afectados por los rezagos en la facturación a los entes territoriales de algunos subsidios o alivios otorgados por la pandemia. Es de resaltar que, por prestar un servicio público esencial, la Empresa no presentó interrupciones durante la emergencia sanitaria derivada del Covid-19 e incluso debió reinstalar y/o reconectar el acueducto a los suscriptores residenciales suspendidos y/o cortados, sin costo alguno. En ese sentido, sobresale el apoyo de la administración municipal para financiar el pago de los servicios de los estratos 1, 2 y 3 durante los meses de marzo, abril y mayo, cuya cartera se gestionó oportunamente.
- De acuerdo con sus requerimientos, los costos de las Empresas Públicas de Palermo consumieron en promedio durante el último cuatrienio el 58,63% de los ingresos, mientras que, los gastos operacionales lo hicieron en 35,52%, lo que resultó en márgenes brutos y operacionales de 41,37% y 1,85%, respectivamente. De estos, los recursos destinados a personal participaron dentro del total con una media de 31,98% y 72,01%, en su orden.



Comunicado de Prensa

A septiembre de 2020, registró un margen bruto de 42,90% y el operacional ascendió a 13,31%. Se resalta que estos resultados estuvieron favorecidos por la política de austeridad en el gasto, así como por la disminución significativa de los gastos de representación asociados al cargo del gerente, a partir del nuevo periodo de administración (2020-2023), lo que alivia la carga administrativa de la Empresa y repercutió en variaciones para los gastos de personal y diversos por -9,47% y -82,02%, respectivamente. Ahora bien, al incluir los ingresos no operacionales y los otros gastos, la utilidad neta sumó \$324 millones, frente a los \$390 millones de septiembre de 2019.

- El indicador de endeudamiento promedio de la E.S.P. para el periodo 2016 – 2019 se ubicó en 70,91%, en razón a los importantes recursos recibidos en administración y las subvenciones por pagar al Municipio, los cuales representaron el 31,9% y 13,7% del activo, en su orden. A septiembre de 2020, los pasivos ascendieron a \$1.786 millones, en su totalidad clasificados como corrientes, de los cuales, las subvenciones por pagar y los recursos recibidos en administración representaron el 82,37% del pasivo total. Además, sobresale que, en los últimos años, la Empresa no ha contraído obligaciones financieras. Para 2021, la E.S.P. Palermo pretende adquirir una deuda por \$500 millones para la adquisición de un camión compactador que aumente la cobertura del servicio de aseo en la zona industrial.
- Las cuentas por cobrar brutas de la Empresa, entre septiembre de 2019 y 2020, aumentaron 0,31% al totalizar \$351 millones y representaron el 11,1% del activo total. De estas, el 47,3% está asociada a subsidios, mientras que el restante, se cobra directamente a los usuarios. Esta última, presentó altos niveles de vencimiento, toda vez que el 59,01% contaba con una mora mayor a 360 días y únicamente el 11,96% estaba clasificada como vigente o con una altura hasta de 30 días. Si bien la cartera no presenta grandes cambios en su rotación durante el periodo de análisis, para **Value and Risk** existen retos en la implementación de sistemas de gestión de cartera efectivos que eviten su acumulación y contribuyan a su recuperación y generación de caja.
- La Empresa ha presentado una tendencia positiva en la generación de efectivo durante los últimos dos años, gracias al desarrollo de sus actividades que resultaron en un incremento del Ebitda anual compuesto entre 2017 y 2019 de 21,18%, suficiente para suplir sus inversiones en capex. A pesar de esto, a septiembre de 2020, el Ebitda cerró en \$411 millones y disminuyó interanualmente 15,01%, recursos que no fueron suficientes para cubrir sus necesidades de capital de trabajo y la inversión en activos, lo que derivó flujos de caja operativo, libre y neto negativos, con una reducción del disponible de \$910 millones, al cerrar en \$982 millones. Sobresale que esta no acudió a financiación de corto plazo y que con los recursos líquidos supliría 4,6 meses de costos y gastos.
- Según la información suministrada, cursan en contra de la entidad cinco procesos judiciales, de los cuales uno tiene probabilidad de fallo favorable y los demás, se encuentran catalogados como inciertos. La E.S.P. desconoce el valor de las pretensiones, aunque a septiembre de 2020 contaba con una provisión para litigios y demandas por valor de \$40 millones. Para la Calificadora, las Empresas Públicas de Palermo presentan un riesgo jurídico medio, dada la incertidumbre en los procesos contingentes y en su probabilidad de fallo, riesgo que mitiga ante la existencia de provisiones. Por esto, se evidencian retos relacionados con el fortalecimiento de los mecanismos de defensa judicial, a fin de tener una mejor evaluación de los posibles efectos, ante una eventual materialización, que pueda afectar su estructura financiera.

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: premsa@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.