



Value and Risk Rating asignó la calificación BBB- la Capacidad de Pago de las Empresas Públicas de Zipaquirá – EPZ E.S.P.

Bogotá D.C., 5 de enero de 2022. Value and Risk Rating asignó la calificación BBB- (Triple B Menos), con perspectiva estable, a la Capacidad de Pago de las Empresas Públicas de Zipaquirá – EPZ E.S.P.

Empresas Públicas de Zipaquirá es una empresa del orden municipal fundada en 1986, encargada de la prestación de los servicios públicos domiciliarios de acueducto, alcantarillado y aseo en el municipio de Zipaquirá (Cundinamarca).

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

- **Value and Risk** resalta la gestión operacional y el fortalecimiento permanente de la infraestructura que, le ha permitido a EPZ mejorar continuamente sus indicadores de calidad y servicio, a la vez que responder al crecimiento urbanístico de la zona. Al igual, los proyectos enfocados a ampliar su portafolio y el apoyo de los entes territoriales y departamentales, pues benefician su competitividad y sostenibilidad financiera.
- Entre 2016 y 2020, la entidad presentó un comportamiento presupuestal volátil, con apropiaciones promedio de ingresos y gastos de 74,26% y 88,26% respectivamente, que derivó en un déficit medio de \$6.704 millones, asociado principalmente al registro de los recursos de convenios. No obstante, al incluir únicamente los giros efectivos, la E.S.P. obtuvo un superávit de \$5.878 millones, que refleja su capacidad para responder con las obligaciones con terceros. Para septiembre de 2021, el presupuesto asignado a la E.S.P. totalizó \$37.170 millones, con un aumento interanual de 34,16%, explicado por los convenios interadministrativos. De estos, recaudó el 52,22% y comprometió en gastos el 85,79%.
- La Calificadora pondera la posición monopólica de EPZ en la prestación de los servicios públicos en Zipaquirá, pues favorece los ingresos por el desarrollo urbanístico y comercial. Asimismo, la aplicación oportuna de los ajustes tarifarios la mejora permanente en el control de pérdidas de agua. Aspectos que se han traducido en un crecimiento anual promedio (2016-2019) de 18,04%. No obstante, al cierre de 2020, los ingresos cayeron 8,23% hasta \$24.078 millones, producto de la menor facturación en los sectores comerciales, oficiales e industriales, dadas las restricciones de movilidad por cuenta de la Pandemia. Ahora bien, gracias a la mayor dinámica social y económica, a septiembre de 2021, los ingresos operacionales de la E.S.P. sumaron \$21.170 millones, con una variación interanual de +7,73%, dado el incremento en los servicios de acueducto (+9,5%), alcantarillado (+7,12%) y aseo (+6,2%), con participaciones de 42,64%, 26,58% y 28,39%, en su orden.
- En el último quinquenio, los costos y gastos de EPZ consumieron en promedio el 61,03% y 23,79% de los ingresos, lo que resultó en márgenes brutos y operacionales medios de 38,97% y 8,31%, con niveles al cierre de 2020 de 27,87% y -1,34%, respectivamente. El deterioro evidenciado es resultado de la reducción de los ingresos (-8,23%) frente al crecimiento de los costos (+6,36%) y el registro de depreciaciones de propiedad, planta y equipo por \$1.240 millones, ya que los gastos se mantuvieron estables (+0,94%). Ahora bien, entre septiembre de 2020 y 2021, los costos crecieron 16,78% al ubicarse \$12.783 millones, debido al incremento en los requerimientos asociados a la nómina (+2,7%), generales (+6,27%) y materiales (+27,12%), rubros cuya participación sobre el agregado fue de 38,81%, 33,59% y 17,06%, en su orden. Lo que aunado al control de gastos (+0,57% hasta \$4.127 millones) y al crecimiento de los ingresos conllevó a una utilidad operacional (y Ebitda) de \$4.260 millones, con un margen de 20,12%
- En opinión de **Value and Risk** existe una volatilidad importante en la generación operativa y en los indicadores de rentabilidad de EPZ, asociada principalmente a la evolución de los costos y a los ajustes contables adelantados en los últimos dos años, lo que denota retos en la implementación de políticas que propendan por la austeridad, la eficiencia en la asignación de recursos y el fortalecimiento de los procesos de registro y control, en especial al tener en cuenta los nuevos compromisos asociados a la prestación del servicio de alumbrado público en el mediano plazo. Aspectos que contribuirán con su actuar ante escenarios menos

Comunicado de Prensa

favorables, como el evidenciado en 2020 dada la Pandemia, así como a garantizar que el crecimiento estimado en los ingresos se refleje en una mejor estructura y perfil financiero, en favor de su capacidad de pago.

- Al cierre del tercer trimestre de 2021, el pasivo de EPZ totalizó \$19.496 millones, inferior en 75,43% al registrado un año atrás, como consecuencia de la reducción en los recursos recibidos en administración, entre los que se destaca la ejecución del convenio interadministrativo que contemplaba el proyecto de construcción de una nueva PTAP. Con esto, la entidad redujo el indicador de endeudamiento en 41,93 p.p. hasta 13,66%.
- Al cierre de septiembre de 2021, las cuentas por cobrar brutas de EPZ totalizaron \$5.263 millones (3,69% del activo), con una disminución interanual de 18,43%, explicada por la dinámica de la cartera de servicios públicos (-20,95%), que participó con el 92,67% del agregado. Lo anterior, gracias a la reactivación económica que favoreció la capacidad de pago de los usuarios, así como las medidas implementadas para fortalecer el recaudo. Al respecto, el servicio de acueducto participó con el 44,88%, seguido de aseo (31,02%) y alcantarillado (24,1%).
- La Calificadora destaca el fortalecimiento de las estrategias para potenciar el recaudo de la cartera, entre ellas la gestión persuasiva, los procesos de cobro coactivo, la implementación del Manual de Cobro de Cartera Coactiva, el uso de mandamientos de pago y la inscripción de medidas cautelares. No obstante, evidencia como reto la oportuna parametrización y fortalecimiento del registro contable de la cartera no clasificada, lo que aunado a la habilitación por parte del Gobierno Nacional para suspender los servicios por falta de pago (a partir de noviembre de 2021), favorecerá la gestión de cobro y por ende el flujo de recursos.
- **Value and Risk** valora las estrategias encaminadas a fortalecer el cumplimiento de las obligaciones con terceros, así como aquellas orientadas a mejorar las fuentes de ingresos. A pesar de lo anterior, considera que la variabilidad en los costos ha limitado la generación operativa y de caja. En este sentido, es un reto para la entidad propender por la mejora continua en la gestión de cartera y la definición de políticas que favorezcan la eficiencia en la asignación de recursos, en favor del cumplimiento de los compromisos adquiridos.
- Con el fin de determinar la capacidad de pago de EPZ, **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 Ebitda y la amortización del endeudamiento actual y pretendido. Bajo dichos escenarios se pudo determinar que la capacidad de pago de la entidad es suficiente, pues las coberturas del servicio de la deuda y de los gastos financieros con el Ebitda se ubicarían mínimo en 1,4 veces (x) y 5,28x, respectivamente, mientras que la relación de repago de la deuda alcanzaría un máximo de 3,2x. No obstante, la Calificadora hará seguimiento al acoplamiento operativo y administrativo para la prestación del nuevo servicio, así como a la puesta en marcha de las estrategias de austeridad y al crecimiento de los ingresos, como factores determinantes para garantizar su sostenibilidad y mejora permanente de su posición financiera.
- De acuerdo con la información suministrada, en contra de EPZ cursan diez procesos legales, relacionados principalmente con acciones de reparación directa (90,64%) y nulidad y restablecimiento del derecho (9,36%), con pretensiones que ascienden a \$4.209 millones. Vale la pena señalar que el único proceso clasificado con probabilidad de fallo en contra alta abarca el 87,05% del total de la cuantía pretendida, mientras que el restante, están clasificados con probabilidad baja. Al respecto, la entidad tiene una conciliación en firme con un pago aproximado de \$150 millones, motivo por el cual en opinión de la **Value and Risk**, la E.S.P. presenta un riesgo jurídico bajo.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDF] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>. Más 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.