



## Value and Risk Rating asignó la calificación BBB- a la Capacidad de Pago de Empopamplona S.A. E.S.P.

**Bogotá D.C., 3 de enero de 2022.** Value and Risk Rating asignó la calificación BBB- (Triple B Menos), con perspectiva estable, a la Capacidad de Pago de la Empresa de Servicios Públicos de Pamplona – Empopamplona S.A. E.S.P

Empopamplona es una Empresa Industrial y Comercial del Estado, creada en 1963, con autonomía presupuestal, administrativa y financiera, cuyo principal accionista es el municipio de Pamplona. Mantiene el monopolio en la prestación de los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo en su zona de influencia. Así, a septiembre de 2021, atendió a 15.893 usuarios de acueducto, 15.843 de alcantarillado y 15.934 de aseo, principalmente, de los estratos 1, 2 y 3, además de clientes comerciales, oficiales e industriales.

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

- **Value and Risk** destaca los proyectos de inversión enfocados al fortalecimiento de la infraestructura para la prestación de los servicios y la activa consecución de recursos para su financiación. Factores que contribuyen con el cumplimiento de los indicadores de gestión y calidad de los servicios prestados, así como con su posicionamiento en la región.
- Históricamente, Empopamplona ha presentado un desempeño presupuestal deficitario, pues, entre 2016 y 2020 registró apropiaciones medias de ingresos y gastos de 83,92% y 86,97%, respectivamente, lo que derivó en un resultado promedio de -\$360 millones. Para 2021, el presupuesto asignado a la ESP totalizó \$22.936 millones y aumentó interanualmente en 117,29%, producto de mayores transferencias estimadas (\$11.505 millones) por convenios con el Ministerio de Vivienda para proyectos de inversión. A septiembre, ejecutó el 30,56%, debido a que dichas transferencias no se habían recibido, mientras que los provenientes por ventas de servicios alcanzaron 67,37%, nivel superior al observado en el mismo periodo de 2020 (57%).
- Para **Value and Risk**, los resultados presupuestales de la Empresa denotan retos en la consolidación de los procesos de planeación, prospección y apropiación de recursos, principalmente con terceros, así como en el fortalecimiento de los mecanismos de seguimiento que contribuyan a la efectiva ejecución de los proyectos de inversión y el cumplimiento oportuno de sus compromisos. Lo anterior, en beneficio de su estructura financiera y el desarrollo de la operación en el mediano y largo plazo.
- Gracias a la implementación de la estructura tarifaria regulada en la Resolución CRA 688 de 2014 y el incremento sostenido en la base de suscriptores, los ingresos operacionales de Empopamplona crecieron, en promedio entre 2016 y 2019, 12,13%. Caso contrario se evidenció al cierre de 2020, pues descendieron 4,19% hasta \$8.774 millones, como resultado de la suspensión de los aumentos tarifarios y las políticas de confinamiento decretadas para contener la pandemia. Situación que impactó el flujo de estudiantes en el Municipio y, por ende, los niveles de consumo. A septiembre de 2021, alcanzaron \$6.869 millones con una variación interanual de +5,22%, por cuenta del aumento generalizado de sus componentes, servicios de acueducto (+3,84%), aseo (+2,52%) y alcantarillado (+3,65%), los cuales representaron 50,06%, 32,71% y 17,24% del total.
- En opinión de la Calificadora, es fundamental que Empopamplona materialice los proyectos de inversión encaminados a la reducción de las pérdidas de agua, en beneficio de su estructura y dinámica de ingresos. Aspecto que toma relevancia al considerar que la recuperación en los niveles de consumo estará determinada por la reactivación económica del Municipio y el levantamiento de las medidas de protección que permitan el retorno de la población estudiantil.



## Comunicado de Prensa

- A septiembre de 2021, los costos de Empopamplona sumaron \$3.513 millones con un incremento interanual de 21,05%, asociado a la ejecución de obras de infraestructura. Por su parte, el margen operacional se ubicó en 11,19% (-4,98 p.p.), acorde con el crecimiento de los gastos de administración (+12,53%), impulsados por los generales, especialmente honorarios. Dinámica que no logró ser compensada por la reducción de los gastos salariales (-0,78%) que se configuran como los más representativos (36,57%).
- **Value and Risk** pondera la mejora en los márgenes operacionales y de Ebitda registrados desde 2018, aunque evidencia una moderada volatilidad en la generación de excedentes e indicadores de rentabilidad. Así, considera que uno de los principales retos de la Entidad es lograr una tendencia creciente y sostenida de sus resultados financieros que contribuyen al crecimiento continuo y al cumplimiento oportuno de las obligaciones con terceros.
- Entre 2016 y 2020, Empopamplona registró niveles medios de endeudamiento de 33,24%, en línea con la dinámica de los anticipos sobre convenios recibidos, las provisiones diversas y el endeudamiento financiero. A septiembre de 2021, el pasivo totalizó \$9.983 millones (-0,28%), y representó el equivalente al 28,9% (-0,08 p.p.) del activo. Comportamiento determinado por la disminución de las obligaciones financieras (-7,80%) y los impuestos por pagar corrientes (-31,95%), que fueron contrarrestados por el incremento de las cuentas por pagar a proveedores (+230,89%), anticipos recibidos (+7,80%) y las provisiones (+5,83%).
- A septiembre de 2021, las cuentas por cobrar brutas totalizaron \$4.203 millones y crecieron interanualmente en 14,48%, a razón de las disposiciones del Gobierno Nacional en el marco de la emergencia sanitaria que limitó la suspensión de los servicios, estableció la obligatoriedad de reconexión a los usuarios morosos y permitió la posibilidad del pago diferido de facturas con plazos hasta de 36 meses.
- **Value and Risk** reconoce la implementación de estrategias para contener el deterioro de la cartera, entre estas, acuerdos de pago y la actualización de los procedimientos de cobro, así como el apoyo y giro oportuno por parte del Municipio de los mayores subsidios otorgados en medio de la emergencia sanitaria. Aspectos que, sumados a la autorización por parte del ente regulador para suspender los servicios, favorecerán el comportamiento de las cuentas por cobrar y, por ende, el perfil de liquidez de la entidad.
- Con el fin de determinar la capacidad de pago de Empopamplona, **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables como el crecimiento de los ingresos, el aumento de los costos y los gastos, la generación moderada de Ebitda y la amortización del endeudamiento actual, así como el pretendido. Bajo dichos escenarios, el Ebitda cubriría los gastos por intereses y el servicio de la deuda, entre 2022 y 2026, en mínimo 7,79 veces (x) y 2,12x, respectivamente. Niveles que para Value and Risk denotan una capacidad de pago suficiente. Por su parte, la relación pasivo financiero/Ebitda alcanzaría un máximo de 1,34x, menor frente a plazo proyectado de las obligaciones.
- Según información suministrada, a septiembre de 2021, en contra de Empopamplona cursaban cuatro contingencias judiciales con pretensiones por \$853 millones, relacionados con procesos laborales. Al respecto, la totalidad se encontraban calificadas con una alta probabilidad en contra, dada la naturaleza de los procesos y como medida conservadora, con provisiones constituidas por \$145 millones. No obstante, es de anotar que, a la fecha, no se registran fallos de primera instancia en contra. Por lo anterior, al considerar las pretensiones versus el nivel de ingresos, patrimonio y generación de Ebitda, para la Calificadora, la Empresa presenta 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>. Más información: [prensa@vriskr.com](mailto: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.