



## Value and Risk asignó las calificaciones A- y VrR 2 a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de Empresas Municipales de Cali- EMCALI E.S.P.

**Bogotá, 6 de mayo de 2022.** Value and Risk Rating asignó las calificaciones A- (A Menos) con Perspectiva Estable, y VrR 2 (Dos) a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de las Empresas Municipales de Cali – Emcali E.I.C.E. E.S.P. La categoría **A- (A Menos)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es buena. Si bien los factores de protección se consideran adecuados, las compañías o emisiones pueden ser más vulnerables a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías. Por su parte, la calificación **VrR 2 (Dos)** indica que la entidad cuenta con una buena capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. Sin embargo, esta capacidad es inferior en comparación con entidades calificadas en mejor categoría, por lo que puede ser susceptible a deteriorarse ante acontecimientos adversos.

Empresas Municipales de Cali Emcali E.I.C.E. E.S.P. se constituye como una empresa industrial y comercial del Estado del orden municipal, constituida en 1931. Presta los servicios públicos domiciliarios de energía, acueducto, alcantarillado y telecomunicaciones, principalmente en Cali y Yumbo,

*A continuación, se exponen los principales motivos que soportan las calificaciones asignadas:*

- Value and Risk destaca la gestión activa de Emcali para garantizar la continuidad y disminuir las pérdidas de agua, que incluye la optimización de redes, la regulación en el suministro, el cambio de medidores y la sectorización. En este sentido, durante el último año, Emcali registró indicadores de ICTAC e IRCA de 99,98% y 0,14%, respectivamente, mientras que para el IPUF, mantuvo la senda decreciente, pues este se ubicó en 15,15 m<sup>3</sup>/suscriptor/mes, por debajo de la meta definida (16,89 m<sup>3</sup>/suscriptor/mes). Por parte, en la unidad de energía, Emcali se consolida como el mayor comercializador en el mercado regulado y no regulado de la región con una participación, a 2021, de 88,85% y 47,27%, en su orden, así como con un agregado de 73,5% en las ventas en el Sistema de Distribución Local. Al cierre del año, contaba con 724.848 usuarios en el mercado regulado (+1,79%), de los cuales el 69% correspondían a los estratos 1, 2 y 3.
- Value and Risk pondera las estrategias de Emcali orientadas al robustecimiento permanente de su capacidad operativa y al desarrollo de nuevos servicios y proyectos, que favorecen su posición y contribuyen al progreso de la región. En este sentido, considera primordial que mantenga el fortalecimiento de los mecanismos que garanticen la continuidad de su planeación y el apropiado uso de los recursos, en beneficio de la sostenibilidad financiera.
- Se destaca la capacidad de Emcali para asegurar la prestación del servicio en el tiempo y la estabilidad de los precios al usuario final, mediante la gestión de los contratos de compra de energía, pues para el periodo 2022–2024 cuenta con contratos que cubren en promedio el 87% de la demanda proyectada para el mercado regulado y no regulado, además de vigencias futuras aprobadas (\$3,08 billones), que respaldan la compra de energía. Al respecto, durante 2021, la exposición a la compra de energía en bolsa se mantuvo en niveles controlados, al totalizar 18%, aunque superior a la del año anterior (8%). Esto, como resultado de la consecución de contratos de compra de energía de largo plazo para el mercado regulado y no regulado, que le han permitido a Emcali garantizar la cobertura de la demanda proyectada hasta el 82,47% para 2021.
- Sobresale el desempeño presupuestal de Emcali, apalancado en la evolución del componente operacional, con indicadores de ejecución promedio, en el periodo 2017-2020, de 98,27% para ingresos y 90,56% para gastos, lo cual le ha permitido generar excedentes presupuestales en cada vigencia.
- Value and Risk destaca la activa gestión de la entidad para robustecer su estructura de ingresos, la cual durante el último año le permitió retornar a la senda de crecimiento y contrarrestar los efectos adversos de la Pandemia y las protestas sociales. De este modo, en opinión de la Calificadora es primordial que Emcali continúe implementando estrategias para incentivar la consecución y fidelización de usuarios (especialmente en

## Comunicado de Prensa

telecomunicaciones), generar factores diferenciadores en su portafolio de productos y servicios, lograr nuevas alianzas y ejecutar los proyectos de inversión, en pro de su competitividad.

- Value and Risk pondera la consolidación de las estrategias encaminadas al fortalecimiento de la estructura financiera, que le han permitido a Emcali mantener indicadores de rentabilidad y Ebitda sostenibles durante los últimos dos años y en mejor posición frente a lo registrado antes de la Pandemia. No obstante, para la Calificadora es indispensable que la entidad logre una mayor penetración de mercado y revierta la tendencia negativa del Ebitda de la unidad de telecomunicaciones, mediante la optimización de la planta de personal, la infraestructura de red y la oferta de productos y servicios.
- El endeudamiento financiero se situó en \$826.541 millones (-6,61%), correspondiente a la deuda con la Nación, cuya amortización inició en 2016 (por un periodo de 10 años). Lo anterior, acorde con los Conpes 3750 de 2013 y el 3858 de 2016 (con sus respectivos otrosí), a partir de los cuales se elaboró un plan de inversiones para acueducto y alcantarillado para el municipio de Cali por \$2,05 billones. De estos, la Nación se comprometió a aportar \$1,36 billones (correspondientes al 100% del capital que le adeuda Emcali y a \$239.474 millones de intereses), cuya amortización se ha cumplido acorde a las cuotas pactadas. Al cierre de 2021, el pasivo de Emcali alcanzó \$3,27 billones (+3,26%), con un endeudamiento total y financiero de 42,94% (-1,10 p.p.) y 10,86% (-1,45 p.p.), respectivamente. Value and Risk destaca la ejecución de proyectos de inversión por más de \$80.000 millones financiados con los intereses de la deuda, así como los mecanismos direccionados a controlar el endeudamiento. No obstante, al considerar los montos de las cuotas de 2024 y 2025 (\$351.480 millones cada una), es necesario que la entidad continúe fortaleciendo su gestión presupuestal y de prospección, para cumplir oportunamente con los pagos y mantener una adecuada liquidez.
- Al cierre de 2021, el Ebitda alcanzó \$429.361 millones con un crecimiento anual de 25,43%, que junto con una mayor financiación con proveedores, derivó en un flujo operacional suficiente para cubrir las inversiones en activos fijos. Lo anterior, sumado al aumento de los ingresos no operacionales, resultó en un flujo de caja libre antes de financiación positivo. Ahora bien, al incluir el servicio de la deuda y el costo financiero, al cierre de la vigencia Emcali registró un flujo de caja neto de \$184.955 millones, con lo cual el efectivo libre totalizó \$872.066 millones, monto que le permitiría cubrir cerca de cinco meses de costos y gastos.
- Para Value and Risk la posición de liquidez de Emcali es suficiente para responder con el pago de sus obligaciones. De esta manera, si bien reconoce que se mantienen retos en la generación de resultados operacionales para la unidad de telecomunicaciones, considera que los avances logrados en el último año (especialmente en infraestructura) junto con el apoyo del Municipio y el fortalecimiento de las políticas de gobierno corporativo, han favorecido la generación de ingresos, la continuidad en la ejecución de proyectos y por ende, la capacidad de pago, acorde con la calificación de corto plazo asignada.
- Con el fin de determinar la capacidad de pago de Emcali 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, se pudo establecer que la cobertura de gastos financieros a través del Ebitda se ubicaría mínimo en 3,49 veces, mientras que, sobre el servicio de la deuda se mantendría en niveles cercanos a 1,06 veces. Por su parte, la relación pasivo financiero sobre Ebitda se ubicaría en 1,85 veces, en línea con la calificación de largo plazo otorgada. No obstante, cambios en el perfil de endeudamiento que impliquen mayores exigibilidades y menor generación de Ebitda podrán tener impacto sobre la calificación asignada.
- Value and Risk pondera el continuo robustecimiento de la defensa jurídica, así como las coberturas de aquellos procesos de mayor riesgo. Sin embargo, teniendo en cuenta el monto total de las pretensiones, en opinión de la Calificadora Emcali registra un riesgo legal medio, por lo que es primordial que mantenga el permanente monitoreo de las acciones jurídicas para evitar posibles impactos que comprometan su estabilidad 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: [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



## **Comunicado de Prensa**

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.