



Value and Risk asignó la calificación A (A Sencilla) a la Capacidad de Pago de Empresas Públicas de Armenia – EPA E.S.P.

Bogotá D.C., 13 de junio de 2022. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores asignó la calificación **A (A Sencilla)** a la **Capacidad de Pago de Empresas Públicas de Armenia – EPA E.S.P.**, la Perspectiva es estable.

La calificación **A (A Sencilla)** 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.

Empresas Públicas de Armenia E.S.P., es una Empresa Industrial y Comercial del Estado, prestadora de servicios públicos domiciliarios, con 56 años de experiencia (1962) en la gestión de servicios de agua potable y saneamiento básico de la ciudad de Armenia, Quindío, así como en algunos municipios aledaños como Salento, Circasia, La Tebaida y Montenegro

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

- En relación al posicionamiento y plan estratégico, **Value and Risk** pondera la relevancia de EPA en la administración de los servicios públicos en su zona de influencia y la continua promoción de estrategias para el crecimiento y desarrollo operacional, con el apoyo de entes externos. Así mismo, la suficiencia de su capacidad instalada y el seguimiento a los planes estratégicos que le han permitido ajustarse a las realidades del entorno y ampliar su portafolio de prestación de servicios, con miras a convertirse en un operador regional, como meta de mediano plazo.
- Para 2022 el presupuesto totalizó \$106.555 millones, de los cuales a marzo ejecutó el 37,16% de los ingresos y el 49,93% de los gastos, lo que resultó en un déficit de \$13.605 millones que al tener en cuenta únicamente los pagos, resultó en un superávit de \$17.303 millones. Dicha situación está en línea con lo evidenciado históricamente en los primeros meses del año, acorde con el avance en la contratación e inversión en obras y gastos generales. No obstante, se estima se mantenga el comportamiento de años anteriores. Por su parte, la calificadora mantendrá el seguimiento a los cambios en la dinámica operacional en el contexto de los procesos presupuestarios anuales y cualquier estrategia de mediano plazo que los acompañe y que permita mantener resultados favorables, así como garantizar la suficiencia de recursos para apalancar las obras y planes estratégicos.
- **Value and Risk** resalta las estrategias orientadas al reconocimiento y vinculación de nuevas unidades residenciales, al cambio y reposición de micromedidores y equipos de monitoreo, así como a la ampliación a nuevas zonas urbanas. Además, pondera la actualización catastral realizada por el Municipio y el fortalecimiento de los canales de atención y pago. Aspectos que, junto con el apoyo recibido de los entes gubernamentales para el robustecimiento de la infraestructura, favorecerán los niveles de cobertura y la reducción de pérdidas técnicas, en favor de la dinámica de los ingresos operacionales.
- La Calificadora destaca la gestión encaminada a reducir los niveles de pérdidas de agua, las políticas de austeridad y el seguimiento permanente a los requerimientos operacionales, pues han favorecido la dinámica financiera de la E.S.P. En este sentido, considera relevante continuar fortaleciendo la integralidad de los sistemas tecnológicos, con el fin de mantener la mejora permanente de los procesos control, así como la ejecución de los planes de inversión y de los programas de mantenimiento y expansión de redes. Aspectos que junto con las perspectivas positivas de los ingresos beneficiarán la tendencia de los niveles de rentabilidad.



Comunicado de Prensa

- Empresas Públicas de Armenia - EPA pretende adquirir una nueva deuda por \$35.000 millones para la financiación de los planes inversión contemplados en el Plan Estratégico, el PSMV y el POIR. De estos, \$5.000 millones se estiman desembolsar a un plazo de seis años, sin periodos de gracia y con una tasa indexada, mientras que los \$30.000 millones restantes, a un plazo de 10 años, sin periodos de gracia y una tasa indexada, con lo que el nivel de endeudamiento, bajo escenarios de estrés, alcanzaría un máximo cercano a 42,97%.
- **Value and Risk** resalta las estrategias orientadas a mejorar el recaudo que incluyen acuerdos de pago, alivios, financiación de facturas, procesos de depuración y actualización de datos, así como acciones de cobro persuasivo y coactivo, con lo cual ha mantenido una eficiencia en el recaudo superior al 98%. En este sentido, considera relevante que la E.S.P. continúe robusteciendo la gestión de cobro y haga seguimiento al pago de subsidios por parte del ente territorial, en beneficio del flujo de caja. Para la calificadora, EPA mantiene una adecuada posición de liquidez, favorecida, entre otras, por las estrategias diseñadas para potencializar la generación operativa y la consolidación de obras claves para la permanente mejora de los servicios. Aun así, continuará monitoreando la efectividad de los mecanismos implementados para la recuperación de cartera, las políticas de austeridad y optimización de costos y gastos y la capacidad de generación interna frente al cumplimiento de las obligaciones futuras.
- Para la Calificadora, EPA cuenta con una buena capacidad para responder con sus obligaciones, toda vez que las coberturas tanto del servicio de la deuda como de los gastos financieros con el *Ebitda* se ubicarían en mínimos de 2,7 veces (x) y 10,57x, respectivamente, mientras que la relación de repago llegaría un máximo de 2x. Sin embargo, cambios en las condiciones de la deuda y un deterioro significativo de la cartera que impliquen presiones adicionales sobre la generación de caja y niveles de generación operativa, podrían impactar su capacidad de pago, pues reconoce que el monto de crédito solicitado impacta de manera importante la generación operacional.
- La E.S.P. cuenta con una estructura organizacional congruente con su tamaño y necesidades operacionales, la cual está en cabeza de la Junta Directiva y se soporta en la Gerencia General (de libre nombramiento y remoción), siete direcciones (de control de gestión, planeación corporativa, comercial, comunicaciones, jurídica, tecnología y financiamiento) cuatro subgerencias (administrativa, técnica, aguas y de aseo). Así, la planta de personal asciende a 572 funcionarios de los cuales 26 son de libre nombramiento y 546 trabajadores oficiales. De otro lado, EPA dispone de políticas de gobierno corporativo alineadas con los estándares nacionales de la función pública²⁷ y formalizadas en compromisos y códigos de conducta, ética e integridad para todos los grupos de interés, con respaldo en la certificación de calidad ISO 9001:2015. Adicionalmente, la entidad desarrolla programas de capacitación, inducción, entrenamientos y la evaluación de la eficacia y eficiencia del desempeño, a la vez que cuenta con incentivos educativos, un programa de bienestar laboral y préstamos para la adquisición de bienes.
- En contra de EPA cursan 24 procesos contingentes con pretensiones por \$10.589 millones, relacionados principalmente con acciones de reparación directa (54,11%) y contractuales (45,89%) para los cuales tiene provisiones constituidas por \$318 millones y pólizas de seguro. Por probabilidad de fallo, la totalidad de procesos están catalogados como inciertos. En este sentido, y al considerar su posición financiera, la responsabilidad solidaria con otras entidades en opinión de **Value and Risk** la exposición al riesgo legal es moderada.

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.