



## Value and Risk asignó las calificaciones A- y VrR 2+ a la Capacidad de Pago de EMPOPASTO S.A. E.S.P.

**Bogotá D.C., 14 de diciembre de 2022.** Value and Risk asignó las calificaciones A- (A Menos) y VrR 2+ (Dos Mas) a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de la Empresa de Obras Sanitarias de Pasto – Empopasto S.A. E.S.P.

La calificación A- (A Menos) indica que la capacidad de pago de intereses y capital de la entidad o emisión es buena. Si bien los factores de protección se consideran adecuados, pueden ser más vulnerables a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías. Por su parte, la calificación VrR 2+ (Dos Mas) 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.

Empopasto fue constituida en 1976, como una sociedad de economía mixta, con autonomía administrativa, patrimonial y presupuestal, que presta los servicios de acueducto y alcantarillado en el área urbana del municipio de Pasto (Nariño), principal accionista.

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

- **Posicionamiento y Plan Estratégico.** Value and Risk resalta la consecución de recursos vía convenios para la financiación de obras relevantes, así como la ejecución oportuna de los proyectos orientados a robustecer su capacidad instalada y dar cumplimiento a los criterios e indicadores de calidad de los servicios prestados. Lo anterior, junto con su posición monopólica y la dinámica creciente de la base de usuarios, favorecen la generación permanente de ingresos y su capacidad para cumplir con sus compromisos operacionales y financieros. En este sentido, la Calificadora considera importante que, Empopasto continúe con las estrategias planteadas para garantizar el desarrollo de obras estratégicas con los costos y tiempos estimados, principalmente las relacionadas con la construcción y conexión de redes a la PTAR, dada su relevancia para mitigar los impactos ambientales generados por su actividad.
- **Niveles de Ejecución Presupuestal.** Durante el último lustro, Empopasto mantuvo adecuados niveles de ejecución presupuestal, con recaudos promedio de 82,37% y compromisos en gastos de 75,81%, que ha derivado en un superávit medio de \$6.407 millones y \$21.165 millones al incluir los pagos efectivos. Para Value and Risk, Empopasto cuenta con adecuados procesos de planeación y ejecución presupuestal, así como sólidos mecanismos de seguimiento y control que le han permitido mantener resultados superavitarios al cierre de las vigencias, al igual que contar con disponibilidades para apalancar los proyectos estratégicos. No obstante, evidencia como oportunidad de mejora propender por la ejecución y terminación en las vigencias de los gastos de inversión, así como el recaudo de recursos de terceros.
- **Crecimiento de los Ingresos.** En opinión de Value and Risk, Empopasto ha propendido por dar cumplimiento oportuno a los proyectos y programas contemplados en su estructura tarifaria, así como de aquellos orientados a controlar y reducir las pérdidas de agua. En este sentido, y teniendo en cuenta las expectativas de crecimiento poblacional, su posición monopólica, la prestación de un servicio esencial, al igual que la inclusión en su tarifa de los mayores costos de inversión, se estima que los ingresos conserven su tendencia creciente y absorban en parte los aumentos esperados en los costos y gastos de administración.
- **Niveles de Rentabilidad.** En consideración de Value and Risk, la dinámica de ingresos de 2021 y lo corrido de 2022, ha compensado parcialmente el incremento registrado en los costos y gastos, relacionados con la reactivación de obras tras la Pandemia, así como por la ejecución de proyectos orientados a fortalecer su capacidad instalada. En este sentido, considera fundamental que fortalezca los mecanismos de seguimiento y monitoreo de los costos y gastos, a fin de retomar la senda creciente de los indicadores de rentabilidad previos a la Pandemia. Aspecto que toma relevancia bajo un escenario económico retador, con presiones inflacionarias, incremento de insumos y de los costos de inversión, a la vez que por mayores exigencias para cubrir los gastos financieros actuales y de la deuda pretendida, y continuar con la generación de excedentes netos, que contribuyan con el cumplimiento de los planes de inversión.
- **Nivel de Endeudamiento.** Al cierre del tercer trimestre de 2022, el pasivo de Empopasto ascendió a \$173.988 millones (+ 0,63%), con un nivel de endeudamiento de 42,59%. Del total, las obligaciones financieras abarcaron el 39,33%, seguidas de impuestos diferidos (25,29%) y beneficios a empleados (16,95%) que incluye estimados por concepto de pensiones.



## Comunicado de Prensa

En tanto que, las cuentas por pagar ocuparon el 15,39%, relacionadas principalmente con recursos por convenios interadministrativos. De los créditos, el 17,73% corresponde a un empréstito destinado al apalancamiento de obras de construcción y adecuación de redes, así como a la compra de vehículos, maquinaria y equipo. El restante (84,27%) está relacionado con una deuda adquirida con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por USD 27,8 millones.

- **Cuentas por Cobrar.** A septiembre de 2022, las cuentas por cobrar brutas de Empopasto sumaron \$26.764 millones, con un aumento interanual de 32,12%, por cuenta del crecimiento de los otros deudores (+45,71%) que abarcaron el 64,84% del total, relacionados con convenios interinstitucionales. Por su parte, la cartera por prestación de servicios totalizó \$9.411 millones (+12,73%), compuesta por los subsidios a cargo del Municipio (29,68%) y las cuentas comerciales con usuarios (70,32%), que presentaron variaciones de +370,04% y -14,65%. Los primeros afectados por retrasos en la firma del convenio de pago, en tanto que las segundas han estado favorecidas por las estrategias de recuperación.
- **Flujo de Caja.** En los últimos cinco años, Empopasto ha generado un Ebitda medio de \$25.412 millones, suficiente para cubrir las necesidades en capital de trabajo y generar flujos de caja operacionales y libres positivos. En opinión de **Value and Risk**, la generación permanente de flujos de caja son resultado de la efectividad de las estrategias operativas implementadas por la Entidad, que a su vez han redundado en adecuados márgenes de rentabilidad y han contribuido con el cumplimiento oportuno de sus obligaciones financieras y operacionales. Sin embargo, y teniendo en cuenta expectativas macroeconómicas más retadoras, la contratación de deuda adicional, bajo un escenario alcista de tasas de interés, al igual que el nivel de inversiones a desarrollar en los próximos años, para la Calificadora, es importante que continúe con el estricto control de costos y gastos, y ejecute los proyectos orientados a potencializar los ingresos, pues serán determinantes para conservar la generación de caja.
- **Capacidad de Pago y Perspectivas Futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de Empopasto, **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. **Value and Risk** considera fundamental que Empopasto mantenga un estricto control sobre los niveles de endeudamiento, toda vez que, el escenario económico actual implicará mayores esfuerzos operativos y presiones adicionales sobre su estructura financiera. En este sentido, cambios sustanciales en el nivel de endeudamiento o condiciones que generen mayores exigencias, una menor generación tanto de *Ebitda* como de flujo de caja operativo, podrían afectar la estabilidad y estructura financiera y, por ende, la calificación asignada.
- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión de Empopasto para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida. De otra parte, Empopasto implementó un Sistema de Gestión Ambiental orientado a controlar, reducir y mitigar su impacto, así como propender por lograr una reducción de la Huella de Carbono. A través de dicho sistema, ejecutó proyectos para reducir el consumo de energía, recolección periódica de residuos aprovechables, jornadas de sensibilización con los trabajadores, entre otros. Además, adelanta la inclusión de los parámetros de la norma técnica ISO 14001:2015.
- **Contingencias y Pasivo Pensional.** De acuerdo con la información suministrada, actualmente cursan 38 procesos contingentes en contra de la entidad, con pretensiones por \$14.870 millones. De estos, el 68,42% son de tipo administrativos y el 31,58% laboral. Por cuantía, el 78,49% cuentan con probabilidad de fallo en contra baja, el 18,58% media y el 2,93% alta. Por ello, ha constituido provisiones por \$1.179 millones, que cubrirían 2,71x los procesos con mayor probabilidad de fallo adverso. De esta manera, al considerar la cuantía de los procesos, el nivel de provisiones y su estructura patrimonial, para la Calificadora, Empopasto tiene un perfil de riesgo legal bajo. Sin embargo, es importante que mantenga el seguimiento y control de los procesos jurídicos con el fin de mitigar impactos sobre su estructura financiera ante materializaciones adversas.

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 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.