



Value and Risk mantuvo las calificaciones A- y VrR 2 a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de EMPOCALDAS

Bogotá D.C., 10 de mayo de 2023. Value and Risk mantuvo las calificaciones A- (A Menos) y VrR 2 (Dos) a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de la **Empresa de Obras Sanitarias de Caldas – Empocaldas S.A. E.S.P.**

La calificación 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 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.

Fundada en 1976, Empocaldas es una sociedad anónima y comercial del orden departamental, con autonomía administrativa, presupuestal y financiera. Su objeto social es la prestación de los servicios de acueducto y alcantarillado en 20 municipios, tres corregimientos y un centro poblado del departamento de Caldas (principal accionista).

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

- **Posicionamiento y Plan Estratégico.** Value and Risk pondera la búsqueda activa de recursos para la ejecución de obras estratégicas y el cumplimiento del Plan de Desarrollo Institucional. En este sentido, en 2022 suscribió dieciocho convenios interadministrativos por \$11.011 millones, especialmente con el Departamento (37,52%), los municipios (21,48%) y la Corporación Autónoma Regional de Caldas – Corpocaldas (6,87%). Igualmente, reconoce su posicionamiento e importancia departamental, con sólidos indicadores de calidad del servicio y estrategias para el control de pérdidas de agua, aspectos que, aunados al constante crecimiento de usuarios y niveles de cobertura, aseguran la consecución de recursos vía tarifa para apalancar los proyectos de inversión y continuar con la mejora permanente de su operación. Sin embargo, la Calificadora mantendrá seguimiento sobre los avances del Plan de Desarrollo Institucional que, al cierre del año, presenta rezagos por cuenta de los efectos de la Pandemia.
- **Niveles de Ejecución Presupuestal.** Históricamente, Empocaldas se ha caracterizado por mantener resultados superavitarios, gracias a una destacable gestión presupuestal, reflejada en ejecuciones promedio de ingresos y gastos de 98,97% y 89,52%, respectivamente. Para 2022, el presupuesto asignado totalizó \$95.062 millones, con un crecimiento anual del 32,16%, a razón de una mayor estimación de recursos de crédito. Del total, recaudó el 97,56% y comprometió en gastos el 82,02%, lo que arrojó un superávit de \$14.770 millones que, al incluir los pagos efectivos, ascendió a \$27.115 millones. Para Value and Risk, los resultados presupuestales de la E.S.P. reflejan sus esfuerzos por optimizar los mecanismos de prospección y ejecución presupuestal, especialmente luego de la crisis generada por la Pandemia en 2020. En este sentido, destaca el desempeño de los ingresos provenientes de su objeto social, así como la activa consecución de recursos con entes territoriales.
- **Crecimiento de los ingresos.** Durante el último lustro, los ingresos operacionales de Empocaldas presentaron un crecimiento medio de 7,10%, beneficiados por la evolución de los suscriptores y las actualizaciones tarifarias relacionadas con el incremento del IPC. Al cierre de 2022, los ingresos operacionales sumaron \$51.647 millones (+7,28%), determinados por los servicios de acueducto (+10,63%) y alcantarillado (+3,32%), rubros que representaron el 65,53% y 33,30% del total, respectivamente. En contraste, los provenientes de convenios de facturación conjunta con empresas de aseo (1,16% del agregado) se redujeron 33,57%, producto de la finalización de acuerdos con tres entidades.
- **Niveles de Rentabilidad.** Entre 2018 y 2022, los costos operacionales de la E.S.P. representaron, en promedio, el 58,30% de los ingresos, mientras que los gastos administrativos, el 22,41%. Así, obtuvo márgenes brutos y operacionales medios de 41,70% y 12,09%, en su orden. A diciembre de 2022, los costos de ventas registraron una variación de +14,43% hasta \$30.301 millones, distribuidos en acueducto (71,47%; +17,08%) y alcantarillado (28,53%; +8,29%), crecimiento impulsado por el incremento en el uso (dados los mayores niveles de turbiedad por la ola invernal) y los precios de los insumos químicos, al igual que por los costos de energía y beneficios salariales a trabajadores pertenecientes a la convención colectiva. La utilidad operacional cerró en \$4.797 millones (+2,56%), con márgenes operacional y Ebitda de 9,29% (-0,43 p.p.) y 25,46% (-2,76 p.p.), en su orden. En adición, al considerar los mayores gastos financieros (+119,96%) y la reducción de los otros ingresos (-18,87%) relacionados principalmente con reversión de provisiones y recuperaciones, el resultado

Comunicado de Prensa

neto se situó en \$4.463 millones, 8,63% menos que lo registrado en 2021, lo que impactó el margen neto (8,64%, -1,50 p.p.) y los indicadores ROA (1,63%; -0,29 p.p.) y ROE (2,05%; -0,24 p.p.).

- **Niveles de Endeudamiento.** Entre 2021 y 2022, los pasivos crecieron en 36,56% hasta totalizar \$56.373 millones, con lo cual el nivel de endeudamiento se situó en 20,56% (+4,35 p.p.). Las cuentas por pagar sumaron \$7.111 millones (+2,15%) y abarcaron el 12,61%, relacionadas principalmente con impuestos, contribuciones y tasas (69,04% del rubro) que decrecieron 1,16%, a razón de la reducción del impuesto sobre la renta y complementarios (-6,5%). Por su parte, los otros pasivos representaron el 14,92% del total y aumentaron en 13,35%, y corresponden a recursos recibidos mediante convenios interadministrativos (82,17% del agregado) y obras financiadas con recursos entregados por Corpocaldas bajo la figura de subvención (17,83%). Cabe anotar que, Empocaldas estableció un plan financiero para lograr el cierre y ejecución anticipada de los proyectos contemplados en el POIR, con lo cual espera cumplir con el 75% de las metas planteadas en los primeros tres años del Plan. Por ello, pretende adquirir nueva deuda por \$22.000 millones para financiar dichas obras, a un plazo de diez años, con dos de gracia, y a una tasa indexada.
- **Cuentas por Cobrar.** Al cierre de 2022, las cuentas por cobrar brutas de Empocaldas cerraron en \$8.841 millones (+0,56%), compuestas por las de prestación de servicios (98,18%), otros deudores (1,80%) y las relacionadas con facturación conjunta (0,02%). La cartera comercial ascendió a \$8.679 millones (+2,26%) y se distribuyó entre acueducto (66,62%; +3,03%), alcantarillado (26,97%; -8,57%) y subsidios (6,41%; +76,56%). Ahora bien, al excluir estos últimos, los acuerdos de pago y la cartera estimada, totalizó \$7.007 millones. Así, por edad de mora, el 58,94% estaba vigente, el 21,35% presentaba vencimientos entre 1 y 360 días y el 19,72% superior a un año.
- **Flujo de Caja.** En el último quinquenio, la Entidad generó un Ebitda promedio de \$10.490 millones, monto suficiente para cubrir sus necesidades en capital de trabajo y las inversiones en activos fijos, así como para generar flujos de caja operacional y libres medios positivos. Para el cierre de 2022, el Ebitda se situó en \$13.151 millones (-3,20%), con el cual cubrió los mayores requerimientos operacionales, derivados del incremento de la cartera y menores recursos recibidos por anticipado, aunque al considerar las inversiones en Capex y la reducción de los otros ingresos, generó un flujo de caja libre negativo.
- **Capacidad de Pago y Perspectivas Futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de Empocaldas S.A. E.S.P., **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. Bajo estos escenarios, en el próximo quinquenio, las coberturas del *Ebitda* sobre el gasto financiero y el servicio de la deuda alcanzarían mínimos de 2,09x y 1,25x, con medias de 2,55x y 1,29x, respectivamente. Para la Calificadora, la capacidad operacional de Empocaldas y su posición de liquidez, aunadas a la implementación de estrategias dirigidas a asegurar el pago del servicio de la deuda y las inversiones del POIR, son factores que denotan una adecuada gestión y capacidad de pago de sus obligaciones.
- **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 Empocaldas para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida. En adición, presenta un grado de cumplimiento del 91% del plan de mejoramiento suscrito con la Contraloría General de Caldas en septiembre de 2022, como resultado de la auditoría financiera y de gestión. En este, se evidenciaron 20 observaciones, en su mayoría relacionadas con falencias administrativas, pero sin hechos materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo.
- **Contingencias.** Al considerar el número de procesos, la cuantía de los mismos, el nivel de provisiones y la distribución por probabilidades de fallo, **Value and Risk** considera que la E.S.P. presenta un riesgo legal bajo. Aunque, se mantiene como oportunidad mantener el robustecimiento permanente de la gestión jurídica y seguimiento de los adelantos judiciales, especialmente en dos acciones de grupo (con probabilidad de fallo baja) que representan el 71,23% de las pretensiones.

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.