



Value and Risk asignó las calificaciones BBB y VrR 2 a la Capacidad de Pago de Largo y Corto plazo de EPZ S.A E.S.P.

Bogotá D.C., 25 de agosto de 2023. Value and Risk asignó las calificaciones **BBB (Triple B)** y **VrR 2 (Dos)** a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de las Empresas Públicas de Zipaquirá – EPZ E.S.P. La Perspectiva es estable.

La calificación **BBB (Triple B)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es suficiente. Sin embargo, presentan debilidades que la hacen más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas en escalas superiores. Es la categoría más baja de grado de inversión. Por su parte, la calificación **VrR 2** 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.

La EPZ es una entidad de orden municipal, ubicada en el municipio de Zipaquirá (Cundinamarca) con autonomía administrativa y financiera, enfocado en la prestación de los servicios de acueducto, alcantarillado, aseo, y los complementarios de alumbrado público y catastro.

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

- **Posicionamiento y Plan Estratégico.** Actualmente, la EPZ cuenta con un plan de inversiones para el periodo 2020-2023 encaminado a fortalecer la base de ingresos y lograr una constante mejora en la prestación de los servicios. Este, tiene una inversión estimada de \$84.224 millones, distribuidos en 33 metas de producto, de los cuales, a marzo de 2023, presentó una ejecución física de 73,26% y financiera de 86,35%, entre las que destacan principalmente los proyectos enfocados en la infraestructura y prestación de servicios públicos. Para **Value and Risk**, la E.S.P. mantiene un adecuado posicionamiento y relevancia estratégica que le permite atender de manera satisfactoria la demanda de los servicios en su zona de influencia. Asimismo, resalta las estrategias encaminadas a aumentar los servicios prestados pues benefician su posicionamiento y estructura de ingresos.
- **Niveles de Ejecución Presupuestal.** Durante los últimos cinco años, la EPZ ha mantenido ejecuciones presupuestales aceptables, con recaudos promedio de 82,24% y compromisos por 84,78%, situación que se ha traducido en déficits presupuestales medios de -\$2.203 millones, que al tener en cuenta los pagos efectivamente realizados alcanzan superávits medios de \$6.591 millones. Ahora bien, para 2023 el presupuesto totalizó \$47.770 millones, de los cuales al cierre del primer trimestre había recaudado el 19,37%, explicado principalmente por la venta de servicios. Mientras que, la ejecución de gastos alcanzó 50,12% al totalizar \$23.943 millones, atribuidos a los gastos de operación comercial (59,48%), debido a que hay algunos que se hacen para la anualidad completa, de acuerdo con lo observado en el mismo periodo del año anterior. Lo anterior, resultó en un déficit neto de \$14.688 millones y un superávit efectivo de \$4.032 millones.
- **Crecimiento de los Ingresos.** En los últimos cinco años, los ingresos operacionales han mantenido un comportamiento creciente con un aumento promedio anual de 10,05% entre 2018 y 2022, gracias al desarrollo del Municipio, los ajustes tarifarios y el crecimiento de la actividad operativa. Por su parte, a marzo de 2023 los ingresos totalizaron \$12.407 millones (+26,58%), producto de una mejor dinámica en la prestación de los servicios principalmente por el ajuste de las tarifas y la inclusión de la actividad de aprovechamiento que favoreció el comportamiento de aseo.
- **Niveles de Rentabilidad.** A diciembre de 2022 los costos y gastos operacionales sumaron \$18.730 millones (+7,83%) y \$7.211 millones (21,53%) respectivamente, estos últimos explicados por el incremento de los honorarios (+131,86%), servicios (+34,21%) y los gastos destinados para estudios y proyectos (+143%), así como el incremento de la actividad operativa general. De este modo, la E.S.P. obtuvo una utilidad operacional de \$2.462 millones (+21,24%), con un margen de 7,64% (+0,02 p.p.). Además, al tener en cuenta los gastos financieros, ligados a pagos de la deuda pública y comisiones de manejo de cuentas bancarias y los otros ingresos relacionados con intereses en los fondos invertidos, la utilidad neta cerró en \$1.420 millones (+6,76%), con su efecto correspondiente sobre los indicadores de rentabilidad ROA y ROE que se situaron en 0,96% y 1,19% respectivamente, con variaciones de +0,02 p.p. y +0,09 p.p. en su orden.
- **Nivel de Endeudamiento.** La E.S.P cuenta actualmente con seis créditos adquiridos en 2019 con plazos hasta 60 meses, destinados a financiar la adquisición de vehículos y mejoras en la infraestructura para aumentar la eficiencia de la prestación de los servicios. Estos, se encuentran respaldados por la pignoración de recursos provenientes de la venta de servicios



Comunicado de Prensa

públicos. Adicionalmente, la entidad pretende adquirir dos empréstitos. El primero por \$3.000 millones a cinco años destinados para actualización de la infraestructura de acueducto, y el segundo por \$2.000 millones a diez años para apalancar el proyecto de actualización de luminarias del alumbrado público. De acuerdo con lo anterior, **Value and Risk** estima que el nivel de endeudamiento total alcanzaría 17,91%, con un promedio de 17,65% en los próximos cinco años.

- **Cuentas por Cobrar.** A marzo de 2023, las cuentas por cobrar netas totalizaron \$9.185 millones, con un aumento de 34,49% respecto al mismo mes del año anterior, principalmente por el crecimiento de la cartera por la prestación de servicios (+265,29%) debido a los recursos recibidos por el servicio de actualización catastral. **Value and Risk** destaca las medidas implementadas para la gestión de la cartera, tales como el mayor relacionamiento con los usuarios, el fortalecimiento de las gestiones de cobro persuasivo y coactivo, la oportunidad en el giro de subsidios por parte del Municipio y la posibilidad de suspender el servicio, pues han conllevado a mantener controlados niveles de morosidad. Situación que favorece el flujo de caja y contribuye a la disponibilidad de recursos para cumplir con sus requerimientos.
- **Flujo de Caja.** En línea con los resultados operacionales, al cierre de 2022 el *Ebitda* alcanzó \$6.268 millones con un crecimiento de 86,85%. Recursos que, junto con los menores requerimientos de capital de trabajo determinados por los recursos recibidos en administración, permitieron atender de manera satisfactoria los compromisos operacionales, de inversión y de financiación, y obtener flujos de caja operacionales, libres y netos positivos. De este modo, logro aumentar el disponible en \$9.851 millones hasta \$13.551 millones. **Value and Risk** destaca la posición de liquidez de la entidad, así como su capacidad de generación de recursos tanto operacionales como netos, pues contribuyen con el cumplimiento de sus obligaciones. Por ello, es importante que continúe con las estrategias de control sobre la estructura operacional y de gestión de cartera que garanticen la suficiencia de recursos para atender oportunamente sus requerimientos operacionales y el endeudamiento pretendido.
- **Capacidad de Pago y Perspectivas Futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de EPZ, **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 este modo, se pudo determinar que, para los próximos cinco años, las coberturas del gasto financiero y el servicio de la deuda con el *Ebitda* se ubicarían en mínimos de 6,98x y 3,20x en su orden. Por otra parte, la relación pasivo financiero / *Ebitda* alcanzaría un máximo de 0,96x, nivel destacable frente al plazo del endeudamiento pretendido.
- **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 la entidad para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza son buenos. Finalmente, de acuerdo con el compromisos social y ambiental, y con el fin de minimizar el impacto en los ecosistemas, ha adelantado gestiones de plantación y reforestación de especies nativas en espacios de reserva, para lo cual en los últimos cuatro años han realizado aproximadamente 9.500 plantaciones y han desarrollado diferentes actividades de sensibilización y culturalización a la comunidad del Municipio.
- **Contingencias.** A marzo de 2023, en contra de la EPZ cursaban diecisiete procesos contingentes con pretensiones por \$5.552 millones, para los cuales no se tiene clasificación por probabilidad de fallo y por lo tanto no cuentan con provisiones constituidas. Sin embargo, actualmente la entidad se encuentra en proceso de constitución e implementación de una política de daño antijurídico, que redunde en un seguimiento más exhaustivo de las contingencias y la adecuada constitución de provisiones de acuerdo con el perfil de riesgo. Por lo tanto, de acuerdo con el nivel de pretensiones y pese a la ausencia de provisiones, **Value and Risk** considera que la entidad cuenta con un riesgo legal bajo, teniendo en cuenta el proceso que ya cuenta con su acuerdo de pago correspondiente.

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.