



Comunicado de Prensa

Value and Risk asignó A- (A menos) y VrR 1- (Uno menos) a la Capacidad de Pago de Empopasto S.A. E.S.P

18 de julio de 2024. Value and Risk asignó las calificaciones A- (A Menos) y VrR 1- (Uno Menos) 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 Perspectiva es Positiva.

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 1- (Uno Menos) Indica que la entidad cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B y VrR 1 y VrR 3, Value and Risk utiliza la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

Empopasto es una sociedad anónima de naturaleza mixta, cuyo objeto social consiste en la prestación de los servicios de acueducto y alcantarillado en el área urbana del municipio de Pasto, el cual mantiene una participación accionaria del 99,48%.

Dentro de los principales motivos que sustentan las calificaciones asignadas se cuentan:

- **Value and Risk** asigna perspectiva positiva a la capacidad de pago de largo plazo de Empopasto, con base en la evolución favorable evidenciada en su estructura financiera, soportada en el permanente crecimiento de los ingresos y adecuados mecanismos de contención del crecimiento de costos y gastos, sumados a los sólidos mecanismos de gestión de cartera, factores que han impulsado el fortalecimiento de los resultados operativos y netos, en beneficio de los indicadores de rentabilidad y la generación de recursos en el tiempo. Asimismo, se contemplan las acciones orientadas a mejorar y controlar el perfil de endeudamiento, tales como la monetización de la deuda externa, lo que ha derivado en mayores coberturas del *Ebitda* sobre los gastos financieros y el servicio de la deuda vigente y proyectada.
- **Posicionamiento y planeación estratégica.** En opinión de Value and Risk, el reconocimiento y posicionamiento de Empopasto en su zona de influencia, aunados a una robusta capacidad instalada en permanente optimización, son factores que contribuyen con los destacables indicadores de calidad en la prestación de servicios, así como con la reducción de pérdidas de agua y los niveles de cobertura, en favor de su estructura financiera. Igualmente, se pondera la gestión de recursos con terceros para el desarrollo de proyectos estratégicos, toda vez que suscribió 29 convenios interadministrativos por un valor de \$78.836 millones, a cargo del Departamento (30,04%), entidades extranjeras (29,24%), el Municipio (23,26%) y Empopasto (17,46%).
- **Niveles de ejecución presupuestal.** Para 2024, el presupuesto asciende a \$161.990 millones, de los cuales, a marzo registró ejecuciones de ingresos y gastos del 30,39% y 25,46%, con un superávit neto de \$7.996 millones y efectivo de \$33.097 millones. La Calificadora reconoce los adecuados mecanismos de proyección, prospección y ejecución presupuestal, los cuales le han permitido mantener resultados superavitarios en el tiempo y situar los niveles de ejecución de ingresos y gastos del último año por encima de los promedios del quinquenio con destacables niveles de cumplimiento de los recursos relacionados con su objeto social. Sin embargo, es fundamental que propenda por un efectivo recaudo de las transferencias, en pro del adelanto de proyectos de inversión, especialmente aquellos destinados al fortalecimiento de la infraestructura, en favor de la calidad y cobertura de los servicios.
- **Ingresos.** Value and Risk pondera el desempeño favorable de los ingresos operacionales derivados de los ajustes tarifarios y el continuo crecimiento de la base de usuarios, al igual que los bajos niveles de pérdidas de agua que conllevaron a una mayor facturación. Asimismo, sobresalen las estrategias orientadas a fortalecer la estructura de ingresos que incluyen, entre otras, un proyecto de reposición de medidores obsoletos y el fortalecimiento de los laboratorios para la prestación de servicios complementarios como el análisis fisicoquímico de aguas y calibración de medidores, entre otros. Por lo anterior, y al considerar las expectativas de crecimiento poblacional del Municipio, la Calificadora prevé que los ingresos mantengan la senda creciente, en beneficio de sus resultados y perfil financiero. En ese sentido, hará seguimiento a la consolidación de los proyectos destinados a ampliar la capacidad instalada, en función de la expansión del Municipio.
- **Niveles de rentabilidad.** La calificación pondera el desempeño financiero de la Compañía soportado en la tendencia creciente de los ingresos operacionales y las estrategias de control sobre la estructura de costos y gastos que han derivado en un crecimiento sostenido de los resultados operacionales y netos. Por lo anterior, es importante que mantenga las



Comunicado de Prensa

estrategias encaminadas a contener el incremento de costos, así como las políticas de austeridad en el gasto, con el propósito de consolidar los resultados financieros en beneficio de su posición y sostenibilidad.

- **Nivel de endeudamiento.** Para el primer trimestre de 2024, el pasivo totalizó \$206.939 millones (+5,20%), con un nivel de endeudamiento de 36,01% (+1,14 p.p.). las obligaciones financieras (28,41%) sumaron \$58.786 millones con un decremento interanual de 9,39%, correspondientes, en su mayoría, a una operación con el Banco Interamericano de Desarrollo – BID por USD \$27,8 millones, recursos desembolsados en 2009 y con vencimiento en 2034. Esta, se destinó a mejorar la calidad, eficiencia y auto sostenibilidad en la prestación de los servicios, mediante la ampliación de las coberturas, el fortalecimiento empresarial y planes de recuperación de los cuerpos de agua. Al respecto, la entidad adelantó la conversión de los saldos adeudados en dólares a pesos, por medio de dos acuerdos en 2017 y 2022, y estableció una tasa fija. De este modo, el total de la deuda se encuentra debidamente monetizada, con lo cual no exposición al riesgo cambiario, aspecto ponderado en la calificación.

- **Cartera.** La calificación pondera las estrategias y mecanismos de seguimiento y control de la cartera, entre los que sobresalen la suspensión del servicio, el envío de correspondencia masiva a deudores con acuerdos de pago en mora, acercamientos a la comunidad para fomentar la cultura de pago, visitas puerta a puerta y cobro jurídico, entre otras. Situación que se ha reflejado en adecuados niveles de rotación de las cuentas por cobrar (43 días) y ha favorecido la posición de liquidez.

Flujo de caja. A marzo de 2024, el *Ebitda* se ubicó en \$11.900 millones (+12,93%), valor que resultó suficiente para solventar los requerimientos operativos, de inversión y de financiación y obtener flujos de caja operacionales, libres y netos positivos, con un incremento de \$5.014 millones en el disponible. De esta manera, para el periodo de análisis, el efectivo cerró en \$40.048 millones, monto con el que alcanzaría a cubrir hasta diez meses de costos y gastos. Para la Calificadora, Empopasto cuenta con una sólida posición de liquidez soportada en los resultados operacionales, sumado a los adecuados mecanismos de gestión de cartera que favorecen la generación de recursos. Por lo anterior, es importante que mantenga las estrategias de contención de costos y gastos, que permitan disponer de recursos para atender sus requerimientos de corto plazo y la ejecución de obras y proyectos estratégicos.

- **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. Bajo dichos escenarios, las coberturas del *Ebitda* sobre el gasto financiero y el servicio de la deuda se situarían en mínimos de 4,48 veces (x) y 2,64x, mientras que la relación de repago llegaría a una máximo de 1,54x. Niveles que, si bien denotan una buena capacidad de pago, se encuentran favorecidos por el monto 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 Empopasto para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida. Al respecto, se destacan las alianzas interinstitucionales con la Unión Europea, la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID), el BID y la Embajada Suiza para el desarrollo de proyectos de alto impacto. Entre estos, sobresalen los programas “Euroclima +” para el fortalecimiento de la gobernanza del agua, conservación de ecosistemas y prestación de servicios, “Multiveredal de Pacífico”, enfocado en la financiación de obras de abastecimiento y saneamiento, y COMPASS, dirigido a mejorar el desempeño en la prestación de servicios.

- **Contingencias.** Dada la distribución por probabilidad de fallo y cobertura de las provisiones, en opinión de **Value and Risk**, la E.S.P. cuenta con un bajo riesgo legal, No obstante, mantendrá seguimiento a la continuidad de los mecanismos de seguimiento a las acciones judiciales, con el fin de evitar posibles materializaciones que puedan afectar su estructura 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). Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:



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.