



Comunicado de Prensa

Value and Risk mantuvo la calificación A (A sencilla) a la Capacidad de Pago de Empresas Públicas de Armenia E.S.P

18 de julio de 2024. Value and Risk Rating mantuvo la calificación A (A Sencilla) a la Capacidad de Pago de las **Empresas Públicas de Armenia – EPA E.S.P. La Perspectiva es Estable**

La categoría 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 ESP, es una entidad enfocada a la prestación de servicios públicos de acueducto, alcantarillado y aseo en la zona urbana y rural del municipio y otras localidades conexas, dotada de personería jurídica, patrimonio propio e independiente, autonomía administrativa y financiera. El 100% de las acciones pertenecen al gobierno municipal, de quien no ha necesitado apoyo ante dificultades financieras.

Dentro de los principales motivos que sustenta la calificación asignada se cuentan:

- **Posicionamiento y plan estratégico.** La Calificadora destaca los niveles de cobertura y continuidad del último año para los tres servicios, los cuales se ubicaron en 97,68% en promedio, así como los índices de calidad y control de pérdidas reflejados en un Índice de Riesgo de la Calidad del Agua (IRCA) e Índice de Pérdidas por Usuario Facturado (IPUF) que se situaron en 0,32% a marzo (0,46% en promedio para 2023) y en 6,03 m³/suscriptor/mes (6m³ como meta), en su orden. Sin embargo, considera importante que la entidad continúe con el seguimiento a los índices de pérdidas globales, toda vez que el Índice de Agua No contabilizada (IANC) promedio durante 2023 fue de 33,32% y a marzo cerró en 35,68%, superior al límite normativo (30%). **Value and Risk** resalta la importancia estratégica de la E.S.P. en la administración de los servicios públicos municipales, el continuo crecimiento operativo apalancado en un constante desarrollo urbano y una amplia capacidad instalada con inversión constante.
- **Ejecución presupuestal.** **Value and Risk** destaca la evolución presupuestal de EPA, soportada en adecuados procesos de planeación, proyección y recaudo. Para 2024, el presupuesto asignado totalizó \$143.685 millones (-26,83%), de los cuales a marzo ejecutó el 25,16% de los ingresos y el 33,93% de los gastos, lo que resultó en un déficit de \$12.608 millones, el cual, al contemplar únicamente los pagos, derivó en un superávit de \$14.788 millones. Comportamiento en línea con el inicio de la nueva administración, lo evidenciado históricamente en los primeros meses del año y la estructuración de los planes de desarrollo municipal. Sin embargo, se estima se mantenga el comportamiento evidenciado en años anteriores. Para la Calificadora, es importante que la E.S.P. continúe monitoreando las fluctuaciones en la dinámica operativa dentro del marco de los ciclos presupuestarios anuales. Esto, acorde con las estrategias de mediano plazo que se implementen en paralelo y que contribuyan a la preservación de resultados positivos. Igualmente, es relevante para asegurar la disponibilidad recursos destinados a respaldar la implementación de proyectos y planes estratégicos.
- **Ingresos.** Para la Calificadora, la ventaja competitiva como operador del monopolio de los servicios públicos en el Municipio favorece la evolución en el tiempo de los ingresos, lo cual aunado a las estrategias de reposición y cambio de medidores, la incorporación de nuevos usuarios y la ampliación y rehabilitación de redes a nuevas zonas urbanas respaldará la generación creciente de recursos.
- **Rentabilidad.** Al cierre del primer trimestre de 2024, la utilidad operativa cerró en \$10.446 millones (-0,62%), con un margen de 36,69% y una utilidad neta de \$9.128 millones (-10,54%), afectada por el aumento de los gastos financieros (+113%), en línea con el incremento de las tasas de interés y el nivel de endeudamiento, factores que repercutieron en una disminución en los índices de rentabilidad. No obstante, **Value and Risk** valora las iniciativas dirigidas a minimizar las pérdidas de agua y las estrategias de control del gasto, junto con la constante atención a las necesidades operativas y de optimización de la capacidad instalada, acompañada de entes gubernamentales. De igual forma, pondera el fortalecimiento de los sistemas tecnológicos para asegurar una evolución permanente de la supervisión de procesos. Dichos elementos, en combinación con una tendencia estable de ingresos, se espera promuevan una mejora de los niveles de rentabilidad y eficiencia.
- **Endeudamiento.** Entre marzo de 2023 y 2024, el pasivo de la E.S.P. creció 55,14% hasta \$159.789 millones, con un nivel de endeudamiento del 47,81% (+10,69 p.p.), determinado por el incremento de los pasivos financieros (+192,28%), a razón



Comunicado de Prensa

de la contratación de créditos durante 2023 por \$26.830 millones. Así, el endeudamiento financiero estaba compuesto por cinco operaciones destinadas a financiar las obras de saneamiento y vertimiento de aguas residuales. En adición, EPA pretende adquirir nueva deuda por \$6.000 millones para la financiación de los planes inversión contemplados en el Plan Estratégico, el PSMV y el POIR, a un plazo de diez años, incluidos dos de gracia, a una tasa indexada. Además, espera recibir \$2.678 millones pendientes de un cupo aprobado, con lo que el nivel de endeudamiento, bajo escenarios de estrés, alcanzaría un máximo cercano a 46,92%, en un horizonte de cinco años.

- **Cuentas por cobrar.** Value and Risk resalta la mejora en los sistemas tecnológicos que han reducido las brechas en la información entre el área comercial y contable, a la vez que reducido las diferencias en los saldos de cartera reportados. Así, a marzo de 2024, las cuentas por cobrar brutas de EPA totalizaron \$16.940 millones (+15,32%), las cuales incluyen mayores saldos por subsidios municipales (\$3.490 millones; +30,24%). La Calificadora resalta las estrategias encaminadas a fortalecer los mecanismos de recobro y normalización de cartera como la suspensión de servicios, el cobro persuasivo y estudio de cuentas por predio y usuario. Sin embargo, continuará monitoreando los mecanismos de transmisión y conciliación de información comercial y contable, así como la determinación acertada del nivel de provisiones para evitar afectaciones sobre los estados financieros.
- **Flujo de caja.** Durante los últimos cinco años, EPA ha mantenido un favorable desempeño operacional (*Ebitda* medio de \$30.474 millones) que ha soportado los requerimientos operacionales y de deuda. A marzo de 2024, el *Ebitda* ascendió a \$15.449 millones (+13,07%), valor que, junto con las mayores necesidades operativas derivadas de reducción de pasivos, generó un flujo de caja operacional positivo, aunque insuficiente para soportar el crecimiento de las inversiones en activos fijos y para generar flujos de caja libre y netos positivos. Por lo anterior, el nivel de disponible se redujo \$6.978 millones hasta \$25.890 millones. La Calificadora reconoce la capacidad y crecimiento constante de la E.S.P., factores que han sido claves para apalancar la generación permanente de *Ebitda* y la materialización de obras clave en pro de la prestación de los servicios. Por tanto, considera relevante mantener una vigilancia continua sobre las estrategias de gestión de cartera, optimización de gastos y el seguimiento a imprevistos legales, factores fundamentales para incrementar la disponibilidad de recursos y contribuir con la estabilidad financiera.
- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de EPA, 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 esta manera, y bajo estos escenarios, para la Calificadora, EPA mantiene una buena capacidad para responder con sus compromisos, teniendo en cuenta que las coberturas tanto del servicio de la deuda como de los gastos financieros con el *Ebitda* se ubicarían en mínimos de 3,12x y 6,08x, respectivamente, mientras que la relación de repago (pasivo financiero/*Ebitda*) llegaría a un máximo de 1x.
- **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 EPA para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida. Cabe anotar que, el manejo y control interno se alinea a las prácticas y políticas de gobierno corporativo de la Función Pública (MIPG), aspecto que ha favorecido la consecución de certificaciones de calidad, ambiente y seguridad en el trabajo (ISO 9001, 14001 y 17025). De igual manera, se pondera las políticas de responsabilidad social empresarial, certificadas por Fenalco Solidario® y el reconocimiento como una de las diez mejores entidades prestadoras de servicios públicos en el País, ubicándose en el sexto lugar a nivel nacional.
- **Contingencias.** Con base en la información reportada por la E.S.P., actualmente cursan en su contra 24 procesos legales, con pretensiones por \$12.047 millones y relacionados en su mayoría con procesos de reparación directa (80,91%), en los cuales se encuentra vinculado con otras entidades, así como acciones contractuales (19,09%). No obstante, según la probabilidad de fallo estimada por la entidad, en su totalidad están clasificados como inciertos. En este sentido, y al considerar la posición financiera de EPA y la responsabilidad solidaria con otras entidades, en opinión de Value and Risk, la exposición al riesgo legal es moderada.



Comunicado de Prensa

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. 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.