



## Value and Risk asigna calificación a Aguas del Norte Antioqueño S.A. E.S.P.

**Bogotá, octubre 2 de 2017.** El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A, Sociedad Calificadora de Valores, decidió asignar la calificación BB (Doble B) a la Capacidad de Pago de Aguas del Norte Antioqueño S.A. E.S.P.

Aguas del Norte antioqueño es la empresa encargada de la prestación de los servicios públicos de acueducto, alcantarillado y aseo, en el Municipio de Yarumal (Antioquia). Para la prestación de los servicios, la empresa dispone de cinco fuentes de abastecimiento, una planta de tratamiento de agua potable (PTAP), así como un relleno sanitario. De esta manera, la entidad cuenta con un nivel de cobertura de 98,4% para acueducto, 94,7% para alcantarillado y 100% para aseo en su área de influencia.

Dentro de los proyectos más representativos se destaca la construcción de una celda adicional del relleno sanitario por \$550 millones. Asimismo, el Plan contempla la reposición de redes, el mantenimiento y optimización de los sistemas de acueducto y alcantarillado, la compra de maquinaria para el servicio de aseo, y la construcción de dos PTAR por un valor de \$2.100 millones.

A continuación se exponen los principales motivos que soportan la calificación:

- ❖ Al cierre de junio de 2017, Aguas del Norte Antioqueño registró un Índice de Agua no Contabilizada de 36%, el cual continua por encima del máximo regulatorio (30%), aunque presenta una tendencia a la baja asociada a las inversiones técnicas y operativas realizadas, relacionadas con cambio de macromedidores, optimización de la infraestructura, vinculación de clientes, control de fraudes, entre otras.
- ❖ Se observa un crecimiento sostenido en el número de usuarios, dada el desarrollo urbanístico en el Municipio de Yarumal. Es así como, al cierre de junio de 2017, la entidad contaba en promedio con 9.958 suscriptores concentrados en los estratos 1, 2 y 3, con un crecimiento anual promedio del 1,88%.
- ❖ Se destaca la implementación de la nueva estructura tarifaria que ha impulsado considerablemente los ingresos en el último año, y que reflejan las medidas implementadas en términos de facturación, calidad de los servicios, cobertura y operatividad. No obstante, la Calificadora considera importante fortalecer los niveles de eficiencia del recaudo, el cual para agosto de 2017, se ubicó en 75,51%.
- ❖ Durante el primer semestre de 2017 la Entidad recaudó el 53,25% de los ingresos y comprometió en gastos el 64,2%, situación que implicó un déficit presupuestal de \$165 millones, cifra que se ubica por debajo del monto registrado en promedio en el periodo 2013-2015 (\$2.722 millones).
- ❖ Se resalta la composición y ejecución del presupuesto, toda vez que el 82,8% de los ingresos se derivan de la venta de servicios públicos, cuya ejecución ascendió a 50,89%. Por su parte el 17,2% restante, correspondió a la apropiación de los aportes del Municipio por concepto



## Comunicado de Prensa

de convenios. De otro lado, los gastos se concentran en los de funcionamiento con el 67,68% del presupuesto, y cuya ejecución ascendió al 70,78%, teniendo en cuenta que durante el primer semestre del año se contratan los servicios de asesorías y suministro para toda la vigencia.

- ❖ Para 2017, la entidad proyecta contratar nueva deuda por \$3.000 millones, a un plazo estimado de diez años, con uno de gracia y a una tasa indexada al IBR. Dichos recursos serán destinados a la financiación de obras de infraestructura de acueducto y alcantarillado, de acuerdo con el Plan de Obras e Inversiones Regulado. Con este nuevo endeudamiento se estima que la relación del Pasivo / Activo aumente a 61,8%, mientras que el indicador que relaciona el Pasivo Financiero con el total activos se ubicaría en 46,5%.
- ❖ Con el fin de evaluar la capacidad de pago de Aguas del Norte Antioqueño S.A. E.S.P., *Value and Risk* elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron algunas variables. De esta manera, se pudo determinar que el pasivo financiero sobre Ebitda estaría cercano a 4,73 veces y los niveles de cobertura de Ebitda sobre el servicio de la deuda, en promedio, se ubicarían en niveles superiores a 1,29 veces. Lo anterior, evidencia que ante escenarios menos favorables de generación de flujo de caja, su capacidad de pago podría estar limitada, aspecto tenido en cuenta en la calificación asignada.
- ❖ A junio de 2017, la cartera bruta por la prestación de los servicios públicos alcanzó \$681 millones, de los cuales el 49,48% corresponde al servicio de acueducto, mientras que los servicios de aseo y alcantarillado representan el 24,48% y 17,41%, respectivamente. Por lo tanto, se considera relevante que la entidad continúe implementando estrategias de recuperación de la cartera, tales como el cobro coactivo y persuasivo, y la suscripción de acuerdos de pago, con el objeto de reducir los requerimientos de capital de trabajo y de esta manera potencializar el flujo de caja operacional.
- ❖ El Ebitda se redujo 34,83% hasta ubicarse en \$337 millones a junio de 2017, el cual sumado a la desinversión en capital de trabajo por la reducción de las cuentas por cobrar, favoreció el flujo operacional en 371%. Aspecto que permitió cubrir con suficiencia las inversiones en activos fijos y el servicio de la deuda, a diferencia de lo evidenciado históricamente.

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.