



## Value and Risk mantiene calificación a Centroaguas S.A. E.S.P.

**Bogotá, junio 06 de 2018.** El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A, Sociedad Calificadora de Valores, mantiene la calificación BBB (Triple B) a la Capacidad de Pago de Centroaguas S.A. E.S.P.

Centroaguas es una compañía de naturaleza privada que presta los servicios de acueducto y alcantarillado en el municipio de Tuluá a partir de 2000, mediante la ejecución de un contrato de arrendamiento con inversión por treinta años con Emtuluá, en el que se estableció el cumplimiento de indicadores de calidad y gestión, así como la ejecución de requerimientos técnicos, operativos y financieros, entre otros.

Con el fin de mejorar los indicadores de gestión y fortalecer la generación de ingresos, Centroaguas viene desarrollando un Centro de Control Operativo que permite supervisar, controlar y operar de forma automática el sistema de acueducto del Municipio, así como controlar los cambios en la presión o fugas en las redes. Dicho proyecto contribuirá al mejor desempeño del Índice de Perdidas por Usuario Facturado (IPUF), que a cierre de marzo de 2018 se encontraba en 11,18 m<sup>3</sup> /suscriptor/mes, frente al 11,46 m<sup>3</sup> /suscriptor/mes de marzo de 2017, aspecto a resaltar por *Value and Risk*, al considerar la meta regulatoria establecida para 2021, en la que este indicador debe ubicarse en 9,5 m<sup>3</sup> /suscriptor/mes.

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

- Dada la posición monopólica que mantiene Centroaguas en la prestación de los servicios y asociado al desarrollo urbano del Municipio, históricamente se ha evidenciado un crecimiento sostenido en el nivel de ingresos operacionales, con un promedio para el periodo 2012 – 2015 del 3,92%. No obstante, para 2016 y 2017, se presentó un mayor incremento (10,41% y 14,72% respectivamente), como consecuencia de la aplicación de la nueva estructura tarifaria, la cual empezó a regir a partir del segundo semestre de 2016. En línea con lo anterior, al cierre de 2017, la Entidad registró ingresos por \$44.157 millones, 51,29% del servicio de acueducto y 46,68% del de alcantarillado. Por su parte, a marzo de 2018 estos ascendieron a \$10.865 millones, con un crecimiento interanual del 3,30%.
- Al cierre de 2017 los costos operacionales de Centroaguas ascendieron a \$23.999 millones, con un aumento anual del 19,69%, explicado principalmente por un incremento en los rubros de arrendamientos, mantenimientos y energía que crecieron 50,69%, 24,62% y 41,14% respectivamente, como resultado de la entrada en funcionamiento de la segunda fase de la PTAR. Por su parte, en el periodo analizado, los gastos administrativos crecieron un 11,19% hasta ubicarse en \$6.580 millones, debido al mayor valor en impuestos y contribuciones (47,35%), así como al incremento en gastos de nómina (5,64%) producto de la contratación del Presidente y Vicepresidente.
- Es de anotar que Centroaguas ha logrado mantener indicadores de rentabilidad superiores al promedio de otras entidades calificadas, aspecto ponderado positivamente por *Value and Risk*, toda vez que denota eficiencias en la operación, así como un adecuado uso de los recursos. Sin embargo, en opinión de la Calificadora, debe mantener un seguimiento permanente de la dinámica de los costos y gastos, con el fin de que las mejoras en la infraestructura, la



## Comunicado de Prensa

implementación de la nueva estructura tarifaria, las disminuciones en el IPUF y en general toda la gestión encaminada al robustecimiento de la generación de ingresos y mejoras en los procesos, se traduzca en un fortalecimiento sostenido de su estructura financiera y por ende favorezca su capacidad de pago.

- Sobresale el fortalecimiento continuo del nivel de recaudo, que a marzo de 2018 se ubicó en 99,42%, como resultado de las diferentes medidas encaminadas a robustecer el pago oportuno, entre estas, procesos de cobro coactivo y persuasivo, así como acuerdos de pago. Al respecto, a partir de octubre de 2017, la Entidad redujo el periodo de corte de servicio (pasó de bimensual a cortes con una mora mayor a 45 días y con saldos superiores a \$60.000), a la vez que fortaleció el proceso asociado, con el fin de evitar reconexiones fraudulentas que incrementen la cartera por usuarios no activos.
- A marzo de 2018, el Ebitda se ubicó en \$4.696 millones (-4,18%) que, en conjunto con la liberación de capital de trabajo, por el incremento de la financiación con proveedores, resultó en un flujo de caja operacional positivo. No obstante, al incluir el Capex (\$9.084 millones), el flujo de caja libre fue negativo, pero gracias a que dichas inversiones se fondearon con endeudamiento financiero, Centroaguas obtuvo un flujo neto positivo con niveles de disponible de \$5.266 millones. La Calificadora destaca la generación interna de recursos que le permiten a la Entidad cumplir con sus requerimientos de capital y el pago de sus obligaciones con terceros.
- El pasivo alcanzó los \$64.839 millones con un crecimiento interanual de 17,71%, a marzo de 2018, teniendo en cuenta un mayor pasivo financiero (+32,96%), dada la adquisición de nueva deuda en los primeros meses del año (\$8.152 millones) con destino al cumplimiento de su POIR. Como parte de la estructura de fondeo del Plan de Obras Regulado, desde 2015 Centroaguas cuenta con un cupo de endeudamiento aprobado por la Junta Directiva por \$34.700 millones, de los cuales a marzo de 2018 faltan por desembolsar \$26.547 millones, los cuales se estima sean requeridos durante 2018 y 2019, de acuerdo con los contratos firmados y proyectados a ejecutar. Dicho endeudamiento se proyecta a un plazo promedio de 84 meses, sin periodos de gracia, y una tasa indexada a la DTF.
- Con el fin de evaluar la capacidad de pago de Centroaguas 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, bajo dichos escenarios, el pasivo financiero sobre el Ebitda lograría un máximo de 2,37 veces en 2018, año en el cual se desembolsaría la mayor parte de los recursos, mientras que la cobertura de Ebitda sobre el servicio de la deuda se ubicaría como mínimo en 1,08 veces. Lo anterior, evidencia que bajo escenarios menos favorables en la generación de Ebitda con un perfil de endeudamiento creciente la Compañía puede presentar mayor vulnerabilidad, situación acorde con la calificación asignada.

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.