



Value and Risk mantiene calificación a Empresas Públicas de Armenia E.S.P.

Bogotá, febrero 21 de 2018. El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores, decidió mantener la calificación BB (Doble B) a la Capacidad de Pago de Empresas Públicas de Armenia E.S.P.

Empresas Públicas de Armenia presta los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo en el municipio de Armenia, condición que le ha garantizado una base de clientes creciente (tasa de crecimiento anual 2014:2017: 2,62%), acorde con el desarrollo urbanístico y poblacional de su área de influencia. Teniendo en cuenta los destacables niveles de cobertura que EPA ha alcanzado en el perímetro urbano (superiores al 98% en los tres servicios), sus esfuerzos en el último año, se han enfocado en mejorar tanto la continuidad como la calidad de los servicios prestados.

Value and Risk destaca que el nivel del IRCA a septiembre de 2017, se ubicó en 0,54% lo que evidencia el cumplimiento de las condiciones de calidad del agua suministrada a los usuarios. De otro lado, se resalta el Índice de Perdida por Usuario no Facturado (IPUF), el cual a diciembre de 2017, se ubicó en 7,32 m3/suscriptor/mes, nivel que se mantiene dentro de las metas establecidas (7,52 m3).

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

- El presupuesto asignado a EPA para la vigencia 2017, ascendió a \$88.426 millones, de los cuales al tercer trimestre recaudó el 64,23% de los ingresos y comprometió en gastos el 55,02%, lo cual resultó en un superávit parcial de \$8.144 millones. Se destaca que la ejecución presupuestal de los ingresos estuvo determinada por la dinámica de los operacionales, cuya participación ascendió a 82,21% con una ejecución del 72,33%. De otro lado, respecto a los gastos, su ejecución estuvo determinada por los gastos de funcionamiento e inversión, cuyas participaciones fueron de 74,55% y 36,88%, con ejecuciones de 74,98% y 30,41%, respectivamente.
- Uno de los aspectos ponderados positivamente, es el crecimiento sostenido de los ingresos operacionales de EPA (promedio 2012-2016: 16,69%), producto de su condición de monopolio natural en la prestación de los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo en el municipio de Armenia, así como de la más reciente implementación de la nueva estructura tarifaria. De esta manera, a septiembre de 2017, estos totalizaron \$50.051 millones, lo que significó un aumento interanual del 23,82%. La principal fuente de ingresos corresponde a la prestación del servicio de acueducto, cuya participación al tercer trimestre de 2017, ascendió a 37,35%, seguida del servicio de aseo (32,64%) y alcantarillado (29,83%).
- El positivo comportamiento de los ingresos financieros (\$2.551 millones) y otros ingresos no operacionales (\$1.200 millones), llevaron a una utilidad neta de \$14.679 millones, nivel superior a la evidenciada en septiembre de 2016 (\$5.630 millones). Es así como los indicadores de rentabilidad ROA y ROE presentan un mayor desempeño (+6,32 p.p. y +10,15 p.p.) y se ubican en 10,86% y 18,21%, respectivamente. No obstante, de acuerdo con la información suministrada, se espera que al cierre del año, dichos márgenes se vean impactados por la reversión de los ingresos percibidos por el costo medio de inversión. Sin



Comunicado de Prensa

embargo, en opinión de la Calificadora, EPA ha logrado fortalecer su estructura financiera, aspecto que le ha permitido adaptarse a los requerimientos de la nueva estructura tarifaria.

- A septiembre de 2017, la cartera por prestación de servicios de EPA alcanzó \$8.441 millones, de los cuales el 61,23% son por concepto de acueducto, seguido de aseo (31,47%) y alcantarillado (7,18%). Es de anotar que el 38,86% de la cartera presenta mora superior 360 días, mientras que la cartera vigente representa el 10,43%. Si bien Empresas Públicas de Armenia E.S.P. ha establecido estrategias de recuperación de la cartera morosa, como acuerdos de pago, visitas a predios y acompañamiento a usuarios morosos, se considera importante que la entidad establezca mecanismos de seguimiento y recuperación más robustos, que le permitan reducir en mayor medida la cartera vencida.
- Gracias a la mayor dinámica de los ingresos frente a los costos y gastos, a septiembre de 2017, EPA registró un Ebitda de \$14.318 millones, superior al promedio observado en el periodo 2012- 2016 de \$9.914 millones, con un crecimiento de 107,97% respecto al registrado en septiembre de 2016. De esta manera, la entidad cubre con suficiencia tanto las inversiones en capital de trabajo (principalmente por saldos a favor por impuestos) y en Capex por \$4.597 millones (para obras de reposición y expansión de las redes de acueducto y alcantarillado y vehículos para el servicio de aseo).
- El pasivo financiero asciende a \$9.766 millones, correspondiente a cinco créditos, de los cuales dos están bajo la modalidad de leasing financiero, adquiridos entre 2010 y 2015 para la compra de vehículos recolectores y obras de infraestructura de acueducto y alcantarillado. Adicionalmente, EPA proyecta adquirir nueva deuda por \$26.493 millones a un plazo de 10 años, con uno de gracia, para financiar proyectos de inversión, contemplados en el POIA. Al respecto, la garantía del endeudamiento proyectado corresponde al recaudo de los ingresos por prestación de servicios de acueducto y alcantarillado, hasta por el 130% del servicio de la deuda. Con la contratación de dicho crédito, se estima que el indicador pasivo financiero/ Activos para los próximos cinco años se ubique en promedio en 10,9%.
- Con el fin de determinar la capacidad de pago de Empresas Públicas de Armenia, *Value and Risk* elaboró escenarios de estrés en el que se tensionaron algunas variables como el crecimiento de las ventas, el aumento de los costos y los gastos, los niveles de generación de Ebitda y las necesidades de financiación. De esta manera, se pudo determinar que el pasivo financiero sobre Ebitda estaría cercano a 3,72 veces y el mínimo nivel de cobertura de Ebitda sobre el servicio de la deuda en 1,45 veces. No obstante, la calificación asignada incorpora los bajos niveles de cobertura del pasivo pensional, el cual tiene una importante incidencia sobre la estructura financiera de EPA.

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: premsa@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.