



Value and Risk mantiene calificación a la Capacidad de Pago de Terminales de Transporte de Medellín S.A.

Bogotá D.C., 08 de mayo de 2019. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación A (A Sencilla), con perspectiva estable, a la Capacidad de Pago de Terminales de Transporte de Medellín S.A. Esta calificación indica que la capacidad de pago de intereses y capital es buena.

Terminales de Transporte de Medellín S.A. es una sociedad anónima, clasificada como sociedad por acciones de carácter mixto, asimilada a la Empresa Industrial y Comercial del Estado y del orden municipal. Fue creada en 1977 y cuenta con una experiencia de más de 40 años.

Su principal accionista es el municipio de Medellín y cuenta con autonomía administrativa, financiera y patrimonio propio. Es vigilada por la Superintendencia de Puertos y Transporte (SPT) y el Ministerio de Transporte, a la vez que hace parte de la Corporación Nacional de Terminales de Transporte (Conaltr).

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

- El direccionamiento del negocio continúa enmarcado dentro del Plan Estratégico 2008-2019, enfocado en la eficiencia de los servicios, el incremento de la comodidad y a mejorar la seguridad y atención de los pasajeros. En este sentido, durante 2018, TTM ajustó los seguimientos y procesos, actualizó la infraestructura energética de datos, sistemas y servidores, a la vez que renovó las casetas de control, el acopio de taxis, los patios, las áreas operativas, las unidades sanitarias y las oficinas administrativas, entre otras actividades. Para 2019, espera seguir avanzando en la gestión y posicionamiento de su imagen, a través de estrategias de modernización, innovación, comodidad y seguridad.
- TTM ha logrado mantenerse como una de las principales terminales del país por nivel de usuarios. En este sentido, durante 2018, movilizó cerca de 19,6 millones de pasajeros, y registró un crecimiento en las salidas y despachos, que se ubicaron en 11,97 millones y 983.506, respectivamente. La Calificadora pondera la constante mejora en los procesos de servicio y comunicación, el control de la ilegalidad de rutas, la implementación de mejores prácticas, la amplia cobertura a destinos nacionales, la aplicación de tecnologías para la gestión y el incremento en la seguridad.
- Sobresale el crecimiento sostenido de los ingresos operacionales, que al cierre de 2018 totalizaron \$30.087 millones, con un aumento anual de 10,77%, impulsados principalmente por la dinámica de la tasa de uso, arrendamientos, servicios sanitarios y servicios de parqueadero, rubros que en su orden representaron el 44,43%, 20,07%, 8,23% y 7,51% del total, respectivamente. Lo anterior gracias al incremento anual de las tarifas así como a la mayor movilidad de pasajeros. Se destaca que para 2018, TTM registró dos nuevas fuentes correspondientes a servicios de transporte (\$383 millones) y hosting (\$58 millones), relacionados con el transporte y mantenimiento de bicicletas y el almacenamiento de información, los cuales eran prestados por un tercero. En línea con lo anterior, la entidad realizó inversiones en camiones y servidores.
- Terminales de Transporte de Medellín estableció estrategias para robustecer la operación, mediante la optimización de costos y gastos e inversiones enfocadas a mejorar la calidad de la infraestructura y el servicio. A diciembre de 2018, los costos operacionales y gastos administrativos totalizaron \$16.313 millones y \$10.897 millones, con crecimientos anuales inferiores a los registrados el año anterior. Esto,



Comunicado de Prensa

sumado a las provisiones, depreciaciones y amortizaciones por \$1.683 millones, conllevaron a una utilidad operacional de \$1.194 millones al cierre de 2018, monto superior al registrado en 2017, aunque inferior al promedio del periodo 2014 - 2016 (\$2.986 millones).

- **Value and Risk** pondera los bajos niveles de cartera de TTM, teniendo en cuenta que esta participa con el 1,40% del total del activo. Lo anterior disminuye las presiones sobre los requerimientos de capital de trabajo y favorece los niveles de liquidez. A diciembre de 2018, las cuentas por cobrar de TTM ascendieron a \$2.204 millones, de los cuales el 80,99% corresponden a convenios y prestación de servicios. Al respecto, es de anotar, que la tasa de uso se paga en el mismo periodo en el que se presta el servicio y los convenios se recaudan según los plazos establecidos en los contratos.
- A partir de la implementación de las normas internacionales (NIIF), Terminales de Transporte de Medellín ha mantenido moderados niveles de endeudamiento con un promedio entre 2016 y 2018 de 23,08%. Al respecto, al cierre de 2018 el pasivo totalizó \$38.886 millones con una variación anual de 13,87%, conformado por el operacional y el no corriente. El pasivo operacional está compuesto en un 90,69% por cuentas por pagar, dentro de las que el rubro más significativo corresponde a recursos recibidos en administración (\$12.115 millones). Al respecto, TTM en el desarrollo de su objeto social recibe recursos por parte de los municipios de Medellín, Yarumal, Bello y del área metropolitana del Valle de Aburrá para la ejecución de los convenios, los cuales generalmente son renovados anualmente.
- Acorde con la estrategia orientada a una mayor eficiencia en el desarrollo de la operación, al cierre de 2018 el Ebitda alcanzó \$4.265 millones, con un crecimiento anual de 17,48%, nivel que logró cubrir las inversiones en capital de trabajo, aunque no las de activos fijos. En este sentido, la entidad obtuvo un flujo de caja libre antes de financiación negativo. Adicionalmente, los ingresos y egresos financieros, así como la variación del patrimonio sin capitalizaciones, al cierre de la vigencia, registró un flujo de caja neto de -\$2.672 millones, con lo cual los recursos líquidos de libre destinación totalizaron \$11.191 millones, nivel con el cual la entidad lograría cubrir cinco meses de costos y gastos.
- Con el fin de determinar la capacidad de pago de Terminales de Transportes de Medellín S.A. **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables como el crecimiento de los ingresos, aumento de costos y gastos, incrementos moderados en la generación de Ebitda y la amortización del endeudamiento pretendido por \$15.000 millones para inversión en Capex. De esta manera, se pudo establecer que la cobertura de gastos financieros a través del Ebitda se ubicaría en promedio en 4,84 veces, mientras que, sobre el servicio de la deuda en 2,79 veces. Por su parte, la relación pasivo financiero sobre Ebitda se mantendría en niveles promedio cercanos a 3 veces.
- De acuerdo con la información suministrada, en contra de TTM cursan 35 procesos por valor de \$4.965 millones, de los cuales el 10,48% están clasificados como probables, el 87,37% como eventuales y el 2,14% como remotos. Al respecto, la entidad ha constituido provisiones por \$240 millones. En opinión de la Calificadora, la entidad mantiene un riesgo legal moderado, teniendo en cuenta el valor de las pretensiones frente a los resultados del ejercicio y su nivel patrimonial (los procesos legales representaron el 4,20% del patrimonio). En este sentido, considera relevante que se continúen fortaleciendo los mecanismos de seguimiento y control al fin de mitigar los efectos sobre 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



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.