

Empresa de Servicios Públicos Domiciliarios de Pitalito E.S.P.

Las calificaciones asignadas a Empresa de Servicios Públicos Domiciliarios de Pitalito E.S.P. (Empitalito) están soportadas en la condición de la empresa como monopolio natural en la prestación de los servicios de acueducto y alcantarillado, así como el principal prestador del servicio de aseo en el municipio de Pitalito y la existencia de un vínculo moderado con el Municipio soportado en un apoyo financiero histórico. Su generación de ingresos ha sido relativamente estable y predecible a lo largo del tiempo, beneficiada de la adopción de una nueva metodología tarifaria en 2016. Asimismo, dicha generación de ingresos considera una ejecución de inversiones oportuna que ha dado como resultado una mejora en los indicadores operativos de la empresa, principalmente los relacionados con pérdidas de agua.

Las calificaciones están limitadas por un impacto negativo esperado en los niveles de recaudo y, por ende, en la generación de flujo de caja operativo (FCO) como resultado de la contingencia sanitaria por coronavirus. Igualmente, las calificaciones toman en cuenta una infraestructura relativamente vulnerable, principalmente frente a la captación de agua y tratamiento de aguas residuales, para la cual será necesario ejecutar un plan de inversiones exigente. Esto requerirá un endeudamiento nuevo, lo que daría como resultado un incremento significativo en las métricas de apalancamiento para los próximos años.

Factores Clave de Calificación

Vínculo Moderado con el Municipio: Fitch considera la existencia de un vínculo moderado entre la empresa y el municipio de Pitalito, al cual está adscrita. Este vínculo se refleja en el apoyo financiero histórico que el Municipio le ha brindado a la empresa para la ejecución de proyectos de inversión, principalmente a través de la firma de contratos interadministrativos. Este apoyo le ha permitido a Empitalito mejorar considerablemente su infraestructura en los últimos años. Asimismo, la existencia del vínculo expone a la empresa a los riesgos políticos asociados con cambios de gobierno que puedan afectar la continuidad de su estrategia comercial y planes de endeudamiento.

Negocio Regulado con Ingresos Estables: La estabilidad en la generación de ingresos de la empresa se fundamenta en su condición como monopolio natural en la prestación de los servicios de acueducto y alcantarillado y de ser el principal prestador del servicio de aseo en el municipio de Pitalito. Al cierre de 2019, la empresa alcanzó una base de suscriptores cercana a 27.000 usuarios en los servicios de acueducto y alcantarillado y de 23.000 en aseo, con crecimientos promedio de 4% en los últimos años. Asimismo, la cobertura de los servicios de acueducto y alcantarillado superan 95%, mientras para aseo alcanza un nivel cercano a 85%. Su escala relativamente pequeña limita su margen de maniobra frente a posibles contingencias que puedan afectar su operación.

Presiones en Generación Operativa: La adopción de la nueva metodología tarifaria en 2016 ha dado como resultado un incremento en la generación de ingresos que, para los últimos tres años, fue en promedio anual de 12%. Por su parte, la generación operativa de la empresa se ha visto presionada por los costos asociados a la ejecución y entrada en operación de nueva infraestructura necesaria para fortalecer la prestación de los servicios. La empresa alcanzó una generación de EBITDA de COP1.726 millones al cierre de 2019, para un margen de EBITDA de 10%, el cual es negativo frente a pares. En adelante, Fitch espera que junto con el fortalecimiento de la infraestructura y el plan de inversiones trazado por la empresa, esta alcance una generación de EBITDA promedio anual de alrededor de COP2.200 millones en el horizonte de proyección, con márgenes de rentabilidad cercanos a 12%.

Calificaciones

Tipo	Calif.	Perspectiva	Última Acción de Calif.
Largo Plazo	B+(col)	Estable	Asignación el 24 de junio de 2020
Corto Plazo	B(col)		Asignación el 24 de junio de 2020

[Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones](#)

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Abril 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(Febrero 2020\)](#)

[Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(Diciembre 2019\)](#)

Analistas

Juan David Medellín
+57 1 484 6770
juandavid.medellin@fitchratings.com

Juana Lievano
+57 1 484 6770
juana.lievano@fitchratings.com

Impacto Negativo Esperado en Recaudo: Durante los últimos tres años, la empresa ha manejado una eficiencia del recaudo que ha sido en promedio de 80%. Como resultado de la contingencia sanitaria por coronavirus, Fitch prevé un efecto negativo en los niveles de recaudo, lo que da como resultado una reducción en la eficiencia sin que esta caiga por debajo de 70%. Ante esto, se espera una reducción de la generación de FCO para 2020, la cual iniciaría una senda de recuperación en 2021 hacia los niveles observados históricamente de alrededor de COP3.500 millones anuales.

Mejora en Indicadores Operativos: La oportuna ejecución de las inversiones contenidas dentro del Plan de Obras e Inversiones Reguladas (POIR), así como las inversiones contempladas dentro de su plan maestro de acueducto y alcantarillado, han dado como resultado un mejoramiento en los indicadores operativos de Empitalito. Para el cierre de 2019, alcanzó un índice de agua no contabilizada (IANC) y un índice de pérdidas por usuario facturado (IPUF) de 35% y 7,3 metros cúbicos por usuario al mes (m3/usuario/mes) respectivamente, positivos frente a 39% y 8,8 m3/usuario/mes observado en 2018. El sostenimiento de estos indicadores operativos dependerá de que la empresa continúe cumpliendo con su plan de inversiones.

Plan de Inversiones Exigente: Empitalito se ha trazado un plan maestro de acueducto y alcantarillado que contempla montos de inversión exigente, principalmente destinados al mejoramiento del sistema de captación de aguas y de tratamiento de aguas residuales. Al cierre de 2019, la empresa había ejecutado la totalidad de las inversiones contempladas para los tres primeros años del POIR y finalizó la ejecución de la Fase 1 del Plan Maestro de Acueducto y Alcantarillado, el cual consta de un total de cuatro fases. Para el período entre 2020 y 2023, se espera la ejecución de un monto de inversiones cercano a COP12.000 millones. Las inversiones se fondearían principalmente a través de recursos propios y la contratación de endeudamiento nuevo.

Incremento en Apalancamiento Esperado: La empresa espera contratar nuevo endeudamiento por COP10.000 millones entre 2020 y 2021 para la ejecución de obras contempladas en su plan de inversiones. Ante esto, Fitch prevé un aumento en las métricas de apalancamiento, medido como la relación de deuda a EBITDA, que alcanzaría un nivel máximo cercano a 5 veces (x) en 2021, para luego estabilizarse por debajo de 3,5x.

Resumen de Información Financiera

	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020P	Dic 2021P
Ingresos Brutos (COP millones)	17.358	17.670	18.069	18.983
Margen de EBITDAR Operativo (%)	23,4	9,8	10,7	11,2
Flujo de Fondos Libre (COP millones)	1.395	-17.282	-8.715	122
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo (x)	0,0	0,4	3,4	5,2
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo + Arrendamientos (x)	0,0	107,9	11,0	4,4

P – Proyección. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Derivación de Calificación respecto a Pares

Al considerar la ejecución de la primera fase del Plan Maestro de Acueducto y Alcantarillado, la cual ha fortalecido la calidad de la infraestructura, el incremento esperado en los niveles de apalancamiento y el efecto negativo en recaudo que resultaría por la contingencia sanitaria, Fitch estima que el perfil crediticio individual de Empitalito sería conmensurable con una calificación de B(col). Al considerar el vínculo moderado con el Municipio, la calificación de largo plazo se beneficia y alcanza un nivel final de B+(col).

Empitalito compara positivamente frente a Empresa de Servicios Públicos de La Virginia E.S.P. (ESP La Virginia) [B(col); Perspectiva Estable], la cual cuenta con una escala considerablemente menor de alrededor de 9.000 suscriptores. Ante esto, Empitalito cuenta con una generación de EBITDA que supera la de ESP La Virginia de COP230 millones anuales en promedio, prospectivamente. Asimismo, Empitalito tiene una infraestructura más robusta que le permite tener mejores indicadores de pérdidas de agua que los de ESP La Virginia, que reporta un IANC de alrededor de 42%.

La compañía compara negativamente frente a Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Villavicencio E.S.P. (EAAV) [BB(col); Perspectiva Estable], compañía que cuenta con una escala mayor de 130.000 suscriptores. Ambas empresas requieren de mayor endeudamiento para ejecutar sus respectivos planes de inversión; sin embargo, la mayor generación operativa de EAAV le permite tener niveles de apalancamiento prospectivos menores que no superarían las 4,5x en el horizonte de proyección.

Sensibilidad de Calificación

Factores que podrían, de forma individual o en conjunto, conducir a una acción de calificación positiva/al alza:

- fortalecimiento del vínculo con el Municipio;
- generación de EBITDA por encima de COP2.500 millones de manera sostenida;
- niveles de recaudo mayor de 85% de manera sostenida.

Factores que podrían, de forma individual o en conjunto, conducir a una acción de calificación negativa/a la baja:

- debilitamiento del vínculo con el Municipio;
- niveles de recaudo por debajo de 75% de manera sostenida;
- apalancamiento superior a 4,5x de manera sostenida;
- debilitamiento de los indicadores operativos.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Posición de Liquidez Adecuada: Al 31 de marzo de 2020, Empitalito contaba con recursos de caja y equivalentes al efectivo disponibles por COP5.888 millones, monto que cubría holgadamente sus vencimientos de deuda de corto plazo por COP420 millones. Por otra parte, la empresa maneja porcentajes de recaudo relativamente bajos frente a sus pares que alcanzaron niveles de 80% al cierre de 2019, y que se verían presionados por la contingencia sanitaria por coronavirus. Ante esto, Fitch prevé una caída en la generación de FCO en 2020, indicador que retomaría una senda de recuperación en 2021 hacia un nivel cercano a los COP3.500 millones. Asimismo, Fitch prevé una generación de flujo de fondos libre de neutro a negativo durante el ciclo de inversión.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Resumen de Liquidez

	Original	Original
	31 dic 2018	31 dic 2019
(COP millones)		
Efectivo Disponible y Equivalentes	5.196	5.059
Inversiones de Corto Plazo	0	0
Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos	667	456
Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch	4.529	4.603
Líneas de Crédito Comprometidas	0	0
Liquidez Total	4.529	4.603
EBITDA de los Últimos 12 meses	4.058	1.726
Flujo de Fondos Libre de los Últimos 12 meses	1.395	-16.805

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Empitalito.

Vencimientos de Deuda Programados

	Original
(COP millones)	31/12/2019
Año actual	633
Más 1 año	0
Más 2 años	0
Más 3 años	0
Más 4 años	0
Después	0
Total de Vencimientos de Deuda	633

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Empitalito.

Supuestos Clave

Supuestos clave de Fitch considerados en el caso base de calificación del emisor:

- crecimiento en suscriptores de 2% anual;
- ajuste en tarifas por inflación;
- endeudamiento por COP10.000 millones entre 2020 y 2021;
- inversiones por alrededor de COP12.000 millones entre 2020 y 2023.

Información Financiera

(COP millones)	Histórico			Proyecciones		
	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020P	Dic 2021P	Dic 2022P
RESUMEN DE ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos Brutos	15.727	17.358	17.670	18.069	18.983	20.061
Crecimiento de Ingresos (%)	23,6	10,4	1,8	2,3	5,1	5,7
EBITDA Operativo (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	1.527	4.058	1.726	1.933	2.133	2.395
Margen de EBITDA Operativo (%)	9,7	23,4	9,8	10,7	11,2	11,9
EBITDAR Operativo	1.527	4.058	1.726	1.933	2.133	2.395
Margen de EBITDAR Operativo (%)	9,7	23,4	9,8	10,7	11,2	11,9
EBIT Operativo	-605	2.037	-1.566	-928	-824	-479
Margen de EBIT Operativo (%)	-3,8	11,7	-8,9	-5,1	-4,3	-2,4
Intereses Financieros Brutos	-29	0	-16	-176	-489	-587
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	176	2.415	-6.952	-1.104	-1.313	-1.066
RESUMEN DE BALANCE GENERAL						
Efectivo Disponible y Equivalentes	3.242	4.529	4.603	1.755	6.377	6.277
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	105	0	633	6.500	11.000	8.500
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	105	0	633	6.500	11.000	8.500
Deuda Neta	-3.137	-4.529	-3.970	4.745	4.623	2.223
RESUMEN DE FLUJO DE CAJA						
EBITDA Operativo	1.527	4.058	1.726	1.933	2.133	2.395
Intereses Pagados en Efectivo	0	0	0	-176	-489	-587
Impuestos Pagados en Efectivo	0	0	0	0	0	0
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	0	0	0	0	0	0
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	781	115	-901	0	0	0
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	2.308	4.173	1.302	1.757	1.644	1.808
Margen de FGO (%)	14,7	24,0	7,5	9,7	8,7	9,0
Variación del Capital de Trabajo	1.077	-1.600	198	-5.473	3.478	1.682
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	3.385	2.573	1.500	-3.715	5.122	3.490
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	0	0	0			
Inversiones de Capital (Capex)	-3.466	-1.178	-18.305			
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	22,0	6,8	103,6			
Dividendos Comunes	0	0	0			
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-81	1.395	-16.805			
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	0	0			
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	0	0	16.246	0	0	0
Variación Neta de Deuda	-323	-108	633	5.867	4.500	-2.500
Variación Neta de Capital	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja y Equivalentes	-404	1.287	74	-2.848	4.622	-100
RAZONES DE APALANCAMIENTO (VECES)						
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo	0,1	0,0	0,4	3,4	5,2	3,6
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR Operativo	-2,1	-1,1	-2,3	2,5	2,2	0,9

Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una Perspectiva, además de que la información en las mismas refleja elementos materiales, pero no exhaustivos de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la calificadora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a discreción propia, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de responsabilidad. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad para hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

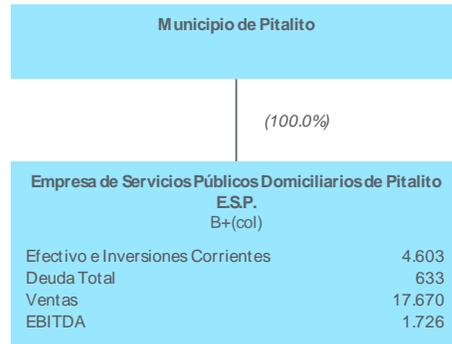
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	0,1	0,0	0,4	3,4	5,2	3,6
Deuda Ajustada respecto al FGO	0,0	0,0	0,8	3,4	5,2	3,6
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	-1,4	-1,1	-5,1	2,5	2,2	0,9
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-3.466	-1.178	-18.305	-5.000	-5.000	-1.090
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-81	1.395	-17.282	-8.715	122	2.400
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	-0,5	8,0	-97,8	-48,2	0,6	12,0
RAZONES DE COBERTURA (VECES)						
FGO a Intereses Financieros Brutos	79,2	0	48,4	11,0	4,4	4,1
FGO a Cargos Fijos	79,2	0	48,4	11,0	4,4	4,1
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo+ Arrendamientos	52,7	0	107,9	11,0	4,4	4,1
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo	52,7	0	107,9	11,0	4,4	4,1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional — Empresa de Servicios Públicos Domiciliarios de Pitalito E.S.P.

(COP millones, cifras al 31 diciembre de 2019)



Fuente: Empitalito

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (COP millones)	Margen de EBITDAR Operativo (%)	Flujo de Fondos Libre (COP millones)	Deuda Total Ajustada/ EBITDAR Operativo (x)	EBITDAR Operativo/ Intereses Pagados en Efectivo + Arrendamientos (x)
Empresa de Servicios Públicos Domiciliarios de Pitalito E.S.P.	B+(col)	2019	17.670	9,8	-17.282	0,4	107,9
		2018	17.358	23,4	1.395	0,0	0
		2017	15.727	9,7	-81	0,1	52,7
Empresa de Servicios Públicos de la Virginia	B(col)	2019	6.413	1,7	401	0,3	0
		2018	6.202	1,4	-577	1,6	0
		2017	5.727	10,6	-1.649	0,4	25,8
Empresa de Servicios Públicos del Distrito de Santa Marta	BB-(col)	2019	69.879	11,2	23.035	0,1	100,3
		2018	9.637	18,0	-1.502	0,9	7,8
		2017	7.360	37,2	-4.226	0,7	18,1
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Villavicencio E.S.P.	BB(col)	2019	84.430	12,5	-6.059	3,6	811,2
		2018	79.348	12,8	-740	2,2	133,9
		2017	78.834	23,1	-7.812	1,2	173,6

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Conciliación de Indicadores Financieros Clave

Conciliación de Indicadores Financieros Clave de Empresa de Servicios Públicos Domiciliarios de Pitalito E.S.P.

(COP millones)	31 dic 2019
Resumen de Ajustes al Estado de Resultados	
EBITDA Operativo	1,726
+ Dividendos Recurrentes Pagados a Participaciones Minoritarias	0
+ Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas	0
+ Ajuste Adicional por Dividendos Recurrentes a Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas	0
= EBITDA Operativo después de Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas (k)	1,726
+ Arrendamiento Operativo Considerado como Capitalizado (h)	0
= EBITDAR Operativo después de Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas (j)	1,726
Resumen de Deuda y Efectivo	
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (l)	633
+ Deuda por Arrendamientos Operativos	0
+ Otra Deuda fuera de Balance	0
= Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio (a)	633
Efectivo Disponible (Definido por Fitch)	4,603
+ Equivalentes de Efectivo Disponibles (Definidos por Fitch)	0
= Efectivo Disponible y Equivalentes (o)	4,603
Deuda Neta Ajustada (b)	-3,970
Resumen del Flujo de Efectivo	
Dividendos Preferentes (Pagados) (f)	0
Intereses Recibidos	67
+ Intereses (Pagados) (d)	-16
= Costo Financiero Neto (e)	51
Flujo Generado por las Operaciones [FGO] (c)	1,302
+ Variación del Capital de Trabajo	198
= Flujo de Caja Operativo [FCO] (n)	1,500
Inversiones de Capital (m)	-18,305
Múltiplo Utilizado en Arrendamientos Operativos	0.0
Apalancamiento Bruto (veces)	
Deuda Ajustada/EBITDAR Operativo ^a (a/j)	0.4
Deuda Ajustada respecto al FGO (a/(c-e+h-f))	0.5

Conciliación de Indicadores Financieros Clave de Empresa de Servicios Públicos
Domiciliarios de Pitalito E.S.P.

(COP millones)	31 dic 2019
Deuda Total Ajustada/(FGO – Costo Financiero Neto + Arrendamientos Capitalizados – Dividendos Preferentes Pagados)	
Deuda Total con Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a (l/k)	0.4
Apalancamiento Neto (veces)	
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR Operativo ^a (b/j)	-2.3
Deuda Neta Ajustada respecto a FGO (b/(c-e+h-f))	-3.2
Deuda Neta Ajustada/(FGO - Costo Financiero Neto + Arrendamiento Capitalizado - Dividendos Preferentes Pagados)	
Deuda Neta Total/(FCO – Capex) ((l-o)/(n+m))	0.2
Cobertura (veces)	
EBITDAR Operativo/(Intereses Pagados + Arrendamientos) ^a (j/-d+h)	107.9
EBITDA Operativo/Intereses Pagados ^a (k/(-d))	107.9
FGO a Cargos Fijos ((c-e+h-f)/(-d+h-f))	78.2
(FGO – Costo Financiero Neto + Arrendamientos Capitalizados – Dividendos Preferentes Pagados)/(Intereses Financieros Brutos Pagados + Arrendamientos Capitalizados – Dividendos Preferentes Pagados)	
FGO a Intereses Financieros Brutos ((c-e-f)/(-d-f))	78.2
(FGO – Costo Financiero Neto – Dividendos Preferentes Pagados)/(Intereses Financieros Brutos Pagados – Dividendos Preferentes Pagados)	

^a EBITDA/R después de distribuciones a compañías y participaciones minoritarias.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Empitalito.

Ajustes de Conciliación de Fitch

Resumen de Ajustes a la Información Financiera

Empresa de Servicios Públicos Domiciliarios de Pitalito E.S.P.

(COP millones)	Valores Reportados 31 dic 2019	Resumen de Ajustes por Fitch	Valores Ajustados por Fitch
Resumen de Ajustes al Estado de Resultados			
Ingresos Netos	17.670	0	17.670
EBITDAR Operativo	1.726	0	1.726
EBITDAR Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	1.726	0	1.726
Arrendamiento Operativo	0	0	0
EBITDA Operativo	1.726	0	1.726
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	1.726	0	1.726
EBIT Operativo	-1.566	0	-1.566
Resumen de Deuda y Efectivo			
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	633	0	633
Deuda Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	633	0	633
Deuda por Arrendamientos Operativos	0	0	0
Otra Deuda fuera de Balance	0	0	0
Efectivo Disponible y Equivalentes	4.603	0	4.603
Efectivo y Equivalentes Restringidos/No Disponibles	456	0	456
Resumen del Flujo de Efectivo			
Dividendos Preferentes (Pagados)	0	0	0
Intereses Recibidos	67	0	67
Intereses Financieros Brutos (Pagados)	-16	0	-16
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	17.548	-16.246	1.302
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)	198	0	198
Flujo de Caja Operativo (FCO)	17.746	-16.246	1.500
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	0	0	0
Inversiones de Capital (Capex)	-18.305	0	-18.305
Dividendos Comunes (Pagados)	0	0	0
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-559	-16.246	-16.805
Apalancamiento Bruto (veces)			
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo ^a	0,4		0,4
Deuda Ajustada respecto al FGO	0,0		0,5

Resumen de Ajustes a la Información Financiera

Empresa de Servicios Públicos Domiciliarios de Pitalito E.S.P.

Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a	0,4	0,4
Apalancamiento Neto (veces)		
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR Operativo ^a	-2,3	-2,3
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO (veces)	-0,2	-3,2
Deuda Neta Ajustada/(FCO – Capex) (veces)	7,1	0,2
Cobertura (veces)		
EBITDAR Operativo/(Intereses Financieros Brutos + Arrendamientos)	107,9	107,9
EBITDA Operativo/Intereses Financieros Brutos ^a	107,9	107,9
FGO a Cargos Fijos	1.093,6	78,2
FGO a Intereses Financieros Brutos	1.093,6	78,2

^a EBITDA/R después de distribuciones a compañías y participaciones minoritarias.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Empitalito.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".