



Comunicado de Prensa

## Value and Risk asignó las calificaciones BBB- y VrR 3 a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo a la Empresa de Servicios de El Retiro - Retirar S.A. E.S.P..

14 de Mayo 2025. **Value and Risk** asignó las calificaciones **BBB- (Triple B Menos)** y **VrR 3 (Tres)** a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de la Empresa de Servicios de El Retiro - Retirar S.A. E.S.P. **La perspectiva es estable.**

La calificación **BBB- (Triple B Menos)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es suficiente. Sin embargo, presenta debilidades que la hacen más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas en escalas superiores. Es la categoría más baja de grado de inversión. Por su parte, la calificación **VrR 3 (Tres)** indica que la entidad cuenta con una suficiente capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. No obstante, los factores de riesgo son mayores, lo que la hace más vulnerable a los acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías. Es la categoría más baja del grado de inversión.

Retirar S.A E.S.P. es una entidad pública del orden municipal, fundada en el 2000, encargada de la prestación de servicios públicos en el municipio de El Retiro, Antioquia, quien ostenta la mayor participación accionaria (99,34%).

La calificación otorgada a la Empresa de Servicios de El Retiro – Retirar S.A E.S.P., en adelante Retirar se sustenta en lo siguiente:

- **Posicionamiento.** Retirar S.A. E.S.P. es una empresa de servicios públicos domiciliarios de aseo, del orden municipal con autonomía administrativa, financiera y patrimonio propio. Su objeto social comprende la prestación del servicio de aseo domiciliario y acueducto en el municipio de El Retiro, Antioquia, donde alcanza una cobertura general del 97,3%, distribuida entre el 100% en el área urbana y el 94,5% en la rural. Para **Value and Risk**, la E.S.P. mantiene un posicionamiento sólido y una importancia estratégica que le permite atender oportunamente los requerimientos de aseo en su zona de influencia. Igualmente, valora las acciones encaminadas a ampliar la cobertura y reducir pérdidas de agua, dado que contribuyen al fortalecimiento de su posición en el mercado y al sostenimiento de su estructura de ingresos.
- **Niveles de ejecución Presupuestal.** **Value and Risk** destaca la mejora en los niveles de ejecución presupuestal asociados a su actividad misional y la capacidad de recaudo de ingresos por venta de servicios, pues son aspectos fundamentales para asegurar la disponibilidad de recursos que permitan cubrir las necesidades operativas. En ese sentido, evidencia que el déficit del último año estuvo relacionado con el giro de recursos para la ejecución de convenios, por lo que hará seguimiento a las estrategias implementadas para garantizar su efectivo recaudo dentro de las vigencias programadas.
- **Crecimiento de los ingresos.** La Calificadora valora positivamente el crecimiento sostenido de los ingresos, respaldado por la expansión constante del municipio. Sin embargo, resalta la necesidad de fortalecer las acciones orientadas al monitoreo y control en la operación del servicio de aseo, dado que



## Comunicado de Prensa

su mejora, junto con el aumento proyectado de usuarios, contribuirá a consolidar la estabilidad y solidez financiera de la empresa.

- **Niveles de rentabilidad. Value and Risk** resalta la evolución de los resultados operacionales en el último año en línea con el incremento de los niveles de cobertura y su efecto sobre los ingresos operacionales. En ese sentido, para la Calificadora es fundamental que la empresa mantenga la implementación de estrategias encaminadas a lograr una mayor eficiencia en los costos y mantener la estructura operacional que contribuya a la consolidación de utilidades operacionales y netas y a su perfil financiero.
- **Niveles de endeudamiento.** Actualmente, la Empresa no registra endeudamiento financiero. Sin embargo, proyecta adquirir un crédito por \$1.100 millones destinados a la adquisición de vehículos para fortalecer su operación, incluyendo un compactador para el servicio de aseo y un vehículo tipo grúa para apoyar la gestión del alumbrado público. En ese sentido, de acuerdo con los escenarios proyectados por **Value and Risk** el nivel de endeudamiento alcanzaría un máximo de 58,81%, durante los próximos cinco años con un promedio de 54,57%.
- **Cuentas por cobrar.** Al cierre de 2024, las cuentas por cobrar netas ascendieron a \$3.187 millones, con un aumento significativo frente a los \$1.272 millones registrados el año anterior, determinado por el crecimiento de la cartera asociada a la prestación de servicios públicos (+156,18%), conforme a la evolución de la facturación. Adicionalmente, registró otras cuentas por cobrar asociadas a la ejecución de un convenio suscrito con la administración municipal, cuyo pago no se concretó antes del cierre contable. No obstante, según información suministrada dicho valor fue cancelado a inicios de 2025. **Value and Risk** resalta la gestión para garantizar el recaudo de la cartera, por lo que destaca el mayor acercamiento con los usuarios y el robustecimiento de las estrategias de recuperación, además del trabajo conjunto con EPM para la facturación y la posibilidad de suspensión, lo que ha permitido mantener controlados los niveles de morosidad, en beneficio del flujo de caja.
- **Flujo de Caja.** Si bien, para **Value and Risk** la Empresa mantiene una moderada posición de liquidez, destaca la permanente generación de flujos que ha permitido garantizar la disposición de recursos para atender oportunamente los requerimientos de la operación. En ese sentido, considera fundamental la continuidad de las estrategias de control sobre la estructura operativa y la gestión de cartera, con el fin de asegurar la suficiencia de recursos para cubrir los requerimientos del negocio y el endeudamiento proyectado, pues cambios en el nivel de recaudo podrían impactar el perfil de liquidez y su capacidad de pago.
- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de Retirar E.S.P, **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables como el crecimiento de los ingresos, aumento de costos y gastos, niveles moderados de generación de Ebitda y la amortización del endeudamiento pretendido. De acuerdo con los escenarios proyectados, la Calificadora determinó que los gastos financieros y el servicio de la deuda serían cubiertos con el Ebitda en mínimos de 5,90x y 2,24x, respectivamente, mientras que, la relación pasivo financiero / Ebitda alcanzaría un máximo de 1,54x, por debajo del plazo del endeudamiento pretendido. En ese sentido, para la Calificadora Retirar E.S.P. cuenta con una suficiente capacidad de pago soportada en la permanente generación de resultados operacionales y netos, así como las perspectivas de crecimiento del negocio. Sin embargo, es fundamental que garantice los niveles de recaudo pues posibles reducciones podrían afectar la disponibilidad de recursos para atender los compromisos financieros.
- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión



## Comunicado de Prensa

de la entidad para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza son buenos. Es de mencionar que la E.S.P. mantiene una estructura organizacional acorde con los requerimientos operacionales y la complejidad de su actividad comercial. Por otro lado, cuenta con un reconocimiento nacional en economía circular otorgada por Fenalco Solidario en el Congreso Nacional de Responsabilidad Social en 2024, una certificación en responsabilidad social empresarial y un premio a las buenas prácticas ambientales. Asimismo, el Municipio es reconocido por ser pionero y referente en la gestión de residuos sólidos urbanos con la implementación de contenedores soterrados.

- **Contingencias.** Para **Value and Risk** Retirar cuenta con una baja exposición al riesgo legal. Sin embargo, considera fundamental que la E.S.P. continúe fortaleciendo los mecanismos de defensa judicial y gestión oportuna de procesos, para minimizar los impactos que materializaciones adversas puedan generar sobre la estructura financiera, y, por ende, sobre su capacidad de pago.

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](mailto:premsa@vriskr.com). Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:



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.