



## Value and Risk asigna calificación a la Empresa de Obras Sanitarias de Pasto S.A. E.S.P.

**Bogotá, diciembre 27 de 2017.** El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores asigna la calificación VrR 3- (Tres Menos) a la Capacidad de Pago de Corto Plazo y BBB- (Triple B Menos) a la Capacidad de Pago de Largo Plazo de la Empresa de Obras Sanitarias de Pasto S.A. E.S.P.

La Empresa de Obras Sanitarias de Pasto fue constituida en 1974 como una sociedad anónima de economía mixta por acciones, con autonomía administrativa, patrimonial y presupuestal. Desde sus inicios se ha enfocado en la prestación de los servicios públicos de acueducto y alcantarillado.

Se beneficia de una fuerte posición competitiva, soportada en sus características como monopolio natural en su área de influencia, así como adecuados niveles de calidad de agua e indicadores de continuidad del servicio. Lo anterior aunado a la naturaleza regulada de los servicios que presta (considerados como de primera necesidad), le permiten beneficiarse de ingresos operativos estables con una tendencia ascendente, en línea con el desarrollo del municipio de Pasto.

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

- A partir del primero de julio de 2016, Empopasto implementó el nuevo esquema tarifario, el cual se reflejó en un incremento del 1,92%, que se aplicó en su totalidad durante esa vigencia. Se pondera positivamente el impacto positivo de la nueva estructura tarifaria en la dinámica de los ingresos de la ESP, no obstante, considera que el cabal cumplimiento de los planes de inversión, control y seguimiento se constituye en un importante reto, al que se hará seguimiento en futuras revisiones de la calificación.
- El presupuesto asignado para la vigencia 2017 de Empopasto asciende a \$89.966 millones, levemente superior al nivel promedio del último quinquenio (\$88.995 millones), y al cierre de septiembre presenta un nivel de ejecución del ingreso del 67,19%, en línea con lo estimado para el tercer trimestre del año. Por su parte los gastos comprometidos registran una ejecución de 77,50%, superior al registrado en el mismo periodo de 2016 (74,40%).
- Se destaca la estabilidad que históricamente ha presentado el presupuesto, sin embargo se considera que sus resultados presupuestales evidencian como oportunidad de mejora el fortalecimiento de sus mecanismos de planeación y seguimiento presupuestal, con el fin de garantizar una adecuada ejecución de los ingresos, acorde con los gastos proyectados para la anualidad. Lo anterior, al tener en cuenta que la evolución presupuestal se encuentra afectada por la periodicidad de los desembolsos derivados del crédito con el BID, las cuales generan un desbalance con respecto a los gastos comprometidos a cargo de estos recursos.
- A septiembre de 2017, los ingresos ascendieron a \$33.614 millones (+5,80%), gracias al incremento en los usuarios (+3,47% en los primeros nueve meses de 2017), como resultado de las políticas de legalización, así como mayores niveles de consumo frente al mismo periodo del año anterior.



## Comunicado de Prensa

- En opinión de *Value and Risk*, la evolución de los ingresos operacionales de Empopasto en el mediano plazo, estará determinada por el fortalecimiento de sus sistemas de macro y micro medición, el adecuado control de pérdidas de agua no contabilizada, así como por la actualización de su base de usuarios y su legalización. De otra parte, el desarrollo de nuevas líneas de negocio, entre las que se destacan los proyectos de asesorías en la ejecución de proyectos hidrosanitarios (en los que está empezando a incursionar), contribuirá con dicho propósito.
- De acuerdo con las características de la operación, la Entidad debe incurrir en altos costos operacionales, sin embargo es importante mencionar que, a lo largo del periodo de estudio presentan una dinámica de crecimiento moderada, (promedio del 2,22%). Al respecto, se destaca el impacto positivo que generó el Plan de Retiro Compensado de los trabajadores adscritos a la convención colectiva en el año 2015, lo que derivó en una menor presión sobre la estructura de costos y en el fortalecimiento de sus márgenes financieros.
- Históricamente, Empopasto ha logrado obtener utilidades netas, las cuales, al cierre de 2016, alcanzaron los \$9.862 millones, con indicadores ROE del 3,90% y ROA del 2,75%. Por su parte a septiembre de 2017, las utilidades se ubican en \$6.540 millones, con un decrecimiento del 52,58%, debido al impacto de la política de vinculación directa de personal, y el comportamiento de la tasa de cambio (que derivó en menores ingresos por diferencia en cambio). De esta manera, en opinión de *Value and Risk*, la Entidad tiene el reto de potencializar sus niveles de rentabilidad a través del tiempo.
- Para la vigencia 2018, la Entidad no proyecta contratar nuevo endeudamiento, la Calificadora estima que el plan de inversiones establecido para los próximos cuatro años por \$68 mil millones, repercutirá sobre los niveles de endeudamiento. De esta manera, se estima que los pasivos financieros se consoliden como su principal pasivo al representar cerca del 66%, respecto a niveles de 62,63% de septiembre de 2017.
- La cartera por prestación de servicios presenta un favorable comportamiento, teniendo en cuenta que el 40,92% presenta vencimientos inferiores a 90 días, la considerable participación de las cuentas por cobrar con vencimientos superiores a los 360 días (46,64%), se sugiere la importancia de continuar fortaleciendo sus procesos de cobro.
- Para determinar la capacidad de pago de Empopasto, *Value and Risk* llevó a cabo escenarios de estrés en el que se tensionaron algunas variables. De esta manera, de acuerdo con dichos escenarios, se espera que al cierre de 2017, la relación Pasivo Financiero / Ebitda se ubique en cerca de 9,44x. Teniendo en cuenta el plan de amortizaciones, esta relación se mantendrá en niveles superiores a 7 veces para los próximos años.

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.