Value and Risk asigna calificación a la Empresa de Servicios Públicos de Roldanillo S.A. E.S.P.

Bogotá, marzo 16 de 2017. El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, decidió asignar la calificación BB - (doble B menos) a la Capacidad de Pago de Largo Plazo de la Empresa de Servicios Públicos de Roldanillo S.A. E.S.P.

La Empresa de servicios públicos de Roldanillo es una sociedad anónima por acciones de carácter oficial, fundada en abril de 2007. En la actualidad se dedica exclusivamente a la prestación del servicio de aseo, en sus componentes de barrido, limpieza urbana, recolección, transporte y disposición final de residuos sólidos domiciliarios en el municipio de Roldanillo, en el cual es el único prestador.

El principal accionista de la E.S.P. es el municipio de Roldanillo, cuyo respaldo se evidencia principalmente en la gestión de convenios que permiten el fortalecimiento de los servicios especiales. Adicionalmente, la Empresa se ha beneficiado, desde 2012, del apoyo brindado por la empresa Vallecaucana de Aguas dentro del marco del programa "Agua para la Prosperidad del Plan Departamental de Agua, en su componente de Aseguramiento de la Prestación de los Servicios y Desarrollo Institucional".

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

- En los últimos seis años, la E.S.P. se ha caracterizado por presentar un resultado presupuestal superavitario, con una ejecución promedio de ingresos del 98,84% y de gastos del 96,18%. Este comportamiento se mantiene en la vigencia 2016, con un presupuesto asignado de $1.568 millones (+19,43%) y un cumplimiento del recaudo del 100%, impulsado por la prestación del servicio, principalmente en el sector residencial (86,62%), seguido por los servicios especiales (10,82%) y los pequeños productores (2,1%).

- Se destaca el crecimiento del 9,49% anual que caracterizó el periodo 2010-2016 y que corresponde principalmente al incremento en usuarios por el aumento demográfico natural de su zona de influencia. En el último año se evidenció una dinámica aun mayor (+19,93%), impulsada por la prestación de los servicios especiales a los municipios circunvecinos, operación en la que se destacan las ventajas competitivas de la Entidad, toda vez que en la región no existen otros prestadores con una infraestructura administrativa y tecnológica similar para la prestación de este servicio.

- Se constituye como uno de los principales retos de la Entidad, implementar estrategias para incrementar los ingresos y optimizar los costos con el objetivo de lograr mayor contribución al margen bruto para cubrir con mayor suficiencia los gastos administrativos.

- La Calificadora considera que es importante que la entidad continúe implementando estrategias que le permitan generar mayores excedentes, toda vez que cualquier evento económico adverso en la operación podría impactar su estructura financiera, lo cual dado su tamaño puede ser más vulnerable, aspecto que sustenta la categoría de riesgo asignada.

- La entidad se ha beneficiado considerablemente del convenio de facturación conjunta con la empresa Acuavalle, que explica su calidad y desempeño en los últimos años. Igualmente resalta los avances en el establecimiento de acuerdos de pago con sus principales deudores y la implementación de diferentes estrategias que fomentan el pago oportuno.

- Se considera uno de sus principales retos de la Empresa, continuar con la dinámica decreciente de la cartera, con el objeto reducir su impacto sobre los niveles de liquidez, aspecto al que se hará seguimiento en futuras revisiones de la calificación.

- *Value and Risk* pondera positivamente el moderado crecimiento evidenciado por el pasivo de la E.S.P. a lo largo del periodo de estudio, el cual corresponde principalmente a las actividades propias del negocio de aseo. Al respecto destaca que hasta 2015 el mismo estuvo determinado totalmente por obligaciones operacionales, entre las que se destacan las obligaciones laborales y de seguridad social (las cuales en promedio sumaron $8 millones), y compromisos esporádicos con acreedores que en promedio se ubicaron en $29 millones.

- Con el objeto de determinar la capacidad de pago de la E.S.P., se elaboró escenarios de estrés que tensionaron algunas variables críticas como el crecimiento de las ventas, los costos y los niveles de Ebitda, los cuales evidenciaron la presión del endeudamiento pretendido, sobre la capacidad de generación operacional de la Entidad. Dicha presión podría incrementarse proporcionalmente con aumentos en los costos operativos y/o los gastos administrativos, aspectos a los que se hará seguimiento en futuras revisiones de calificación.

- De acuerdo con la información suministrada, a diciembre de 2016, la E.S.P registró dos procesos legales en contra, con pretensiones por $82 millones, de los cuales uno tiene probabilidad de fallo remota, por lo que no cuenta con provisiones. Por su parte, el segundo proceso con pretensiones por $37 millones tiene una probabilidad de fallo alta y una provisión de $10 millones. Si bien se destaca que la Entidad no registra obligaciones relacionadas con pasivo pensional. En opinión de la Calificadora, la eventual materialización de los procesos contingentes, podría generar una presión importante sobre la salud financiera de la Entidad, aspecto considerado en la calificación asignada.

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:
prensavalueandrisk@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.