



## Value and Risk mantiene calificación a Empresas Públicas Municipales de Sibaté S.C.A. E.S.P.

**Bogotá, octubre 4 de 2017.** El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores, mantiene la calificación BB+ (Doble B Más) a la Capacidad de Pago de Empresas Públicas de Sibaté S.C.A. E.S.P.

E.P.M Sibaté fue creada en 1999 y en 2007 se constituyó como una sociedad en comandita por acciones, en la cual el Municipio de Sibaté es el socio gestor y E.P.M Sibaté el socio Comanditario, con aportes de 15% y 85%, respectivamente. Actualmente es la principal empresa prestadora de los tres servicios básicos, acueducto, alcantarillados y aseo, en el Municipio de Sibaté, lo cual le ha permitido generar una base de usuarios e ingresos creciente y constante, acorde con el desarrollo de proyectos urbanísticos.

*Value and Risk* destaca el cumplimiento histórico del Índice de Agua No Contabilizada (IANC), el cual a junio de 2017 se ubicó en promedio en 27,49%, nivel inferior al máximo exigido por la regulación (30%) y que se da como resultado de las inversiones técnicas y operativas realizadas, relacionadas con cambio de macromedidores y optimización de la infraestructura, entre otras.

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

- ❖ El presupuesto asignado para la vigencia 2017, ascendió a \$3.321 millones, con un decrecimiento de 3,09%, a razón de los menores recursos de capital, del cual se recaudó el 49,21% de los ingresos y comprometió en gastos el 49,05%. Se destaca que la ejecución presupuestal de los ingresos estuvo determinada por la dinámica de los operacionales, cuya participación ascendió a 76,25% con una ejecución del 53,26%.
- ❖ Al cierre del primer semestre de 2017, como resultado del incremento anual en las tarifas, los ingresos ascendieron a los \$1.690 millones, lo que significó un aumento interanual de 10,87%. El 48,2% de los ingresos proviene de la prestación del servicio de acueducto, mientras que el 34% y el 14,9%, corresponden a los servicios de aseo y alcantarillado, respectivamente. Se destaca el comportamiento creciente de los ingresos, los cuales además de reflejar los cambios regulatorios, denotan las medidas implementadas en términos de facturación, calidad de los servicios, cobertura y operatividad.
- ❖ Entre junio de 2016 y 2017, los gastos administrativos crecieron 18,9%, principalmente por el incremento en sueldos y salarios (+23,74%) y los gastos generales (+24,27%). De esta manera, al considerar la mayor dinámica de los ingresos, frente a los costos (+2,84%), los márgenes bruto, operacional y Ebitda se sitúan en su orden en 38,45%, 5,25% y 13,48%, niveles que se comparan favorablemente respecto a los observado en el mismo periodo de



## Comunicado de Prensa

2016. Al respecto, si bien se observan mejoras en los márgenes de rentabilidad para el primer semestre de 2017, se considera importante que la Empresa establezca mecanismos tendientes a controlar los niveles de costos.

- ❖ Al primer semestre de 2017, el pasivo financiero representa 12,55% y presenta una reducción interanual del 36,36% respecto al mismo periodo de 2016, dada la amortización del crédito hipotecario contratado en 2011 para la compra de la sede administrativa, y cuyo vencimiento es en 2019. De acuerdo con la información suministrada, la entidad no pretende adquirir nueva deuda en el corto plazo.
- ❖ A junio de 2017, la cartera bruta por prestación de servicios se ubicó en \$98 millones con un incremento de 5,79% frente a lo observado al mismo periodo de 2016, principalmente por la cartera vigente (+78,13%), la cual representa 27,02%. Si bien la mayor participación de la cartera corresponde a cuentas con mora superior a 360 días (44,8% del agregado), estas en el último año presentaron una reducción del 24,28%, asociado a la implementación de estrategias como cobros persuasivos y la suscripción de acuerdos de pago.
- ❖ El Ebitda ascendió a \$227 millones (+44,32% anual) a junio de 2017, con lo cual la entidad logró cubrir las inversiones en capital de trabajo y Capex (correspondientes a redes de acueducto y alcantarillado), y obtener flujos de caja operacional y libre positivos.
- ❖ Para determinar la capacidad de pago de E.P.M Sibaté, *Value and Risk* realizó escenarios de estrés en los que tensionó algunas variables. De esta manera, pudo determinar que el pasivo financiero sobre Ebitda estaría cercano a 0,75 veces y los niveles de cobertura de Ebitda sobre el servicio de la deuda se ubicarían en niveles superiores 3 veces. En opinión de la Calificadora, si bien se observa capacidad para hacer frente al endeudamiento actual, su estructura financiera puede ser más vulnerable a escenarios menos favorables en el comportamiento económico, respecto a otras entidades calificadas en mejor categoría.
- ❖ Es fundamental que EPM Sibaté de continuidad a las estrategias enfocadas a reducir los niveles de pérdidas de agua, el control de gastos y mantener la tendencia positiva de los ingresos, con el fin de fortalecer su estructura financiera y por tanto llevar a cabo con holgura las inversiones en capital de trabajo, acorde con características del sector, así como acometer las inversiones en activos fijos, con niveles controlados de endeudamiento.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [\[PDE\]](#) 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.