



## Value and Risk asigna calificación a la Capacidad de Pago de la Empresa de Telecomunicaciones de Popayán - Emtel S.A. E.S.P.

**Bogotá D.C., 29 de agosto de 2019.** El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación BB- (Doble B Menos), con perspectiva estable, a la Capacidad de Pago de la Empresa de Telecomunicaciones de Popayán - Emtel S.A. E.S.P.

Emtel es una empresa de servicios públicos domiciliarios de carácter mixto, constituida en 1998. Tiene como objeto social la prestación de servicios de telecomunicaciones y el desarrollo de tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC), entre otras actividades relacionadas, complementarias y/o conexas con estas, conforme a la Ley 142 y 1341 de 2009.

Actualmente tiene presencia en Popayán, Piendamó y Timbío, entre otros municipios, con una cobertura para el primero entre el 70% y 80%, mientras que para los demás alcanza un máximo del 60%, aproximadamente.

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

- A marzo de 2019, Emtel atendía a 24.382 usuarios, correspondientes en un 41,56% a los de telefonía, seguido por los de internet (31,98%) y televisión (26,46%). Del total, el 62% eran hogares y el 38% corporativos. Al respecto, se evidencia una reducción en el número de suscriptores (promedio 2016 - marzo 2019: -7,94%), como consecuencia, en su mayoría, de la disminución de clientes hogar, teniendo en cuenta la alta competencia del sector, el rezago tecnológico y la migración del mercado de telefonía a servicios sustitutos. No obstante, la Calificadora pondera el crecimiento de los clientes corporativos, lo que favoreció los ingresos por servicios de telecomunicación. Respecto a su posición de mercado, Emtel es el segundo mayor actor en telefonía básica e internet en su zona de influencia, con participaciones de 24,31% y 12,50%, respectivamente, mientras que en la línea de televisión representó el 10,95% y ocupó el cuarto lugar.
- Entre 2014 y 2018, Emtel presentó una ejecución promedio anual de ingresos y gastos de 93,52% y 91,57%, respectivamente. Para 2019, el presupuesto ascendió a \$60.428 millones, de los cuales a marzo Emtel ejecutó el 17,66% de los ingresos y el 27,64% de los gastos. Al respecto, **Value and Risk** estima que al cierre de la vigencia se mantendrá la tendencia de los años anteriores, debido a que en los periodos interanuales los compromisos exceden el recaudo efectivamente recibido, acorde con el desarrollo del negocio y las necesidades para el funcionamiento.
- A pesar que en el periodo 2014-2016 los ingresos operacionales presentaron una tendencia creciente (23,12% en promedio), al cierre de 2017 disminuyeron 12,21% hasta ubicarse en \$33.675 millones. Dicha situación, se generó por los menores recursos de los contratos interadministrativos, los cuales dependen de las condiciones de renovación, así como de los procesos de licitación y la gestión realizada por la entidad. Al respecto, entre 2017 y 2018, los ingresos por contratos interadministrativos se incrementaron 109,92%, gracias a la gestión realizada por Emtel direccionada a compensar la reducción de clientes por otros servicios. Entre marzo de 2018 y 2019, los ingresos operacionales brutos disminuyeron 0,55% hasta alcanzar \$11.447 millones, teniendo en cuenta la dinámica de los ingresos por contratos interadministrativos y telefonía local. Ahora bien, al incluir el valor de las devoluciones y descuentos (\$1.044 millones), la entidad obtuvo ingresos netos por \$10.403 millones con una reducción de 8,17%.



## Comunicado de Prensa

- La generación operativa de Emtel ha sido volátil en los últimos años, debido a las variaciones en los ingresos, así como a la dinámica de su estructura de costos y gastos de provisiones, que han ocasionado pérdidas en algunos periodos. Lo anterior ha repercutido en el comportamiento de los márgenes bruto y operacional, los cuales en el último quinquenio lograron una media de 24,23% y 1,47%, con un valor al cierre de 2018 de 19,60% y 4,88%, respectivamente. Por su parte, la relación Ebitda sobre ingresos registró un promedio de 9,66% y a 2018 se situó en 10,03%. A marzo de 2019, Emtel logró niveles de rentabilidad del activo y del patrimonio de 1% y 1,85%, en su orden, con un crecimiento frente a los del mismo mes de 2018. Lo anterior, explicado principalmente por el incremento de los ingresos no operacionales, teniendo en cuenta el nuevo contrato firmado con la Secretaría de Tránsito y Transporte.
- El pasivo de Emtel, al cierre del primer trimestre de 2019, totalizó \$46.855 millones, conformado en un 45,04% por el operacional, seguido por el financiero y no corriente con el 3,66% y 51,30%, respectivamente. Frente al mismo periodo de 2018, registró una variación de -14,45%, explicada en su mayoría por la dinámica de la porción corriente (-18,37%).
- Las cuentas por cobrar brutas de Emtel, a marzo de 2019, ascendieron a \$17.768 millones, con una participación dentro del total del activo de 17,31% y una variación interanual de -33,35%. Por su parte, las provisiones constituidas totalizaron \$1.076 millones, con una reducción frente al mismo mes de 2018, teniendo en cuenta que durante dicho año, la entidad realizó un castigo de cartera de usuarios por cerca de \$5.560 millones. De estas, el 78,95% corresponde a contratos interadministrativos, los cuales se clasifican como vigentes dado que su pagos se encuentran dentro de los términos establecidos en los contratos, y el 7,20% a usuarios comerciales y hogar, cuya cartera está clasificada en un 9,87% como vigente, seguida por la vencida entre 30 y 360 días con el 19,06% y la superior a un año con el 71,07%. Por su parte, el 13,45% hace referencia a subsidios pendientes de recibir del Ministerio de las TIC, los cuales están en proceso jurídico para su recuperación.
- Acorde con las modificaciones realizadas a la estructura de costos y gastos, orientadas a generar mayores eficiencias en el uso de recursos, en los últimos cinco años Emtel ha registrado un crecimiento promedio de 34,17% en sus niveles de Ebitda. Al cierre de 2018, el Ebitda alcanzó \$5.892 millones con un crecimiento anual de 116,54%, el cual al considerar la inversión en capital de trabajo derivó en un flujo de caja operacional negativo. A marzo de 2019, el Ebitda se ubicó en \$461 millones, nivel que no logró compensar las inversiones en capital de trabajo y activos fijos, por lo que la entidad obtuvo flujos de caja operacional, libre y neto negativos, con su correspondiente efecto en el nivel de disponible, que disminuyó en \$404 millones, hasta \$4 millones.
- De acuerdo con la información suministrada, en contra de Emtel cursan doce procesos contingentes con pretensiones por \$5.421 millones, clasificados en su totalidad como posibles. Al respecto, la entidad cuenta con provisiones por \$299 millones. Por tipo de procesos, los más significativos son los de controversias contractuales con una participación de 57,41%, seguidos por los de nulidad (15,77%), laborales (14,63%) y ejecutivos (10,04%). En opinión de **Value and Risk** Emtel registra un riesgo legal alto, toda vez que en caso de su materialización podría afectar sus finanzas.

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.