Comunicado de Prensa

Value and Risk asignó la calificación BBB a la Capacidad de Pago de la Empresa Pública de Alcantarillado de Santander S.A. E.S.P.

Bogotá D.C., 9 de noviembre de 2018. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación BBB (Triple B) a la Capacidad de Pago de la Empresa Pública de Alcantarillado de Santander S.A. E.S.P.

La Empresa Pública de Alcantarillado de Santander (Empas) se constituyó en octubre de 2006 para cubrir las necesidades de los municipios de Floridablanca, Bucaramanga y Girón, en relación con los servicios públicos domiciliarios de alcantarillado, tratamiento de aguas residuales y saneamiento básico.

Empas cuenta con una posición privilegiada gracias a su monopolio natural en la prestación del servicio público de alcantarillado en estos municipios, situación que le permite contar con una alta estabilidad en las fuentes de ingresos y con una baja sensibilidad ante los cambios en los ciclos económicos.

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

- La demanda del servicio de alcantarillado, dadas las condiciones técnicas y económicas de la zona de influencia, ha presentado un importante desarrollo en los últimos años y por ende, un crecimiento en el número de nuevos suscriptores. Es así como, desde junio de 2010 hasta junio de 2018, los usuarios crecieron un 30,86% y se ubicaron en 274.603, distribuidos en 60,23% en Bucaramanga, 28,42% en Floridablanca y 11,35% en Girón, con una cobertura de servicio del 100%. **Value and Risk** destaca la importancia estratégica de Empas, así como su capacidad para llevar a cabo inversiones de gran envergadura, que han generado una mayor capacidad y han repercutido positivamente en una mejor calidad en el servicio.

- De acuerdo con la aplicación del marco tarifario para acueducto y alcantarillado, establecido por la Comisión de Regulación de Agua Potable y Saneamiento Básico y conforme con los estudios de costos realizados, Empas llevó a cabo el incremento en las tarifas de los cargos fijo y variable en $5.459 y $1.573, respectivamente. La Calificadora pondera que la aplicación de la estructura tarifaria favoreció sus ingresos y le otorgó capacidad para la financiación de las inversiones en infraestructura y ejecución de proyectos estratégicos, en beneficio de los usuarios y la consolidación de su operación.

- Al cierre de 2017, el presupuesto ascendió a $136.871 millones, superior en 25,12% frente a la vigencia de 2016, producto de la mayor apropiación por concepto de cargo fijo por la prestación del servicio de alcantarillado. El recaudo presentó un cumplimiento de 93,77%, originado por la venta de servicios, recursos líquidos y de capital, con participaciones de 69,43% 13,39% y 6.67%, respectivamente. A junio de 2018, el presupuesto ascendió a $140.096 millones (+2,36%), con una ejecución de ingresos de 58,90% y compromisos por 82,68%, afectado por los gastos de inversión y generales, cuyas apropiaciones fueron de 80,43% y 86,83%, que representaron el 67,26% y 11,68%, en su orden. Para la Calificadora los resultados deficitarios evidenciados en los periodos anteriores, se traducen en debilidades en la planeación y ejecución financiera que puede llegar a afectar en el corto plazo los proyectos de inversión.

- Los ingresos ascendieron a $78.441 millones (+81,01%) en junio de 2018, gracias a la mayor dinámica de los rubros que componen el servicio (cargo fijo: +93,71 y consumo: +83,85%). La Calificadora pondera el crecimiento sostenido de los ingresos operacionales, aspecto que le permitirá hacer frente al desarrollo

esperado del sur de Bucaramanga y norte de Girón, así como continuar con el mejoramiento de los servicios prestados, en línea con su planeación estratégica. Sin embargo, teniendo en cuenta que la implementación de la nueva tarifa ya se realizó, **Value and Risk** no estima un incremento significativo en la estructura de ingresos para el corto plazo, lo que se alinea con la calificación asignada.

- Debido a los mayores gastos por la adquisición de materiales como resultado de las inversiones realizadas en proyectos estratégicos, a diciembre de 2017 los costos por prestación de servicios de Empas alcanzaron $56.248 millones (+15,00%). A junio de 2018, los costos operacionales se situaron en $29.168 millones (+51,83%) y los gastos administrativos en $7.251 millones (+23,00), lo que generó un resultado operacional de $40.003 millones y una utilidad neta de $40.084 millones, cifra superior a la presentada en el mismo mes del año anterior por $16.858 millones, con su correspondiente efecto positivo sobre los márgenes e indicadores de rentabilidad. La Calificadora considera importante que la entidad establezca mecanismos tendientes a controlar los niveles de gastos y costos para favorecer y consolidar permanentemente la estructura financiera.

- Sobresale el convenio de facturación conjunta con el Acueducto Metropolitano de Bucaramanga (AMB), empresa que realiza la medición, sistematización, facturación y recaudo del servicio público de alcantarillado, así como las acciones tendientes a la normalización de la cartera morosa, proceso que se lleva a cabo a través de una firma de abogados especializada. **Value and Risk** pondera las alianzas estratégicas desarrolladas, toda vez que le permiten obtener una mayor efectividad en el recaudo de la cartera.

- Con el propósito de financiar los proyectos establecidos en su planeación estratégica 2016 – 2020, entre los cuales se destaca la modernización de la planta de tratamiento Río Frio, se proyecta contratar deuda en el 2019 por $5.000 millones, a un plazo estimado de cinco años, con dos de gracia y una tasa indexada a la DTF. De esta manera, la Calificadora proyecta que el índice de endeudamiento máximo ascendería a 12,26% en los próximos cinco años, manteniendo moderados niveles de endeudamiento.

- A lo largo de los periodos analizados, la entidad ha presentado un Ebitda sostenido y creciente. En opinión de **Value and Risk**, la generación de recursos propios ha permitido cumplir holgadamente con los planes de inversiones establecidos, así como garantizar el servicio de la deuda. Adicionalmente, de acuerdo con las estimaciones realizadas por la Calificadora, Empas podría mantener importantes niveles de disponible para cubrir hasta cinco meses los gastos de operación, lo que mitiga la vulnerabilidad ante escenarios adversos de liquidez y le otorga una mayor flexibilidad financiera y de caja.

- De acuerdo con la información suministrada por Empas, en el primer semestre de 2018 se registraban 31 procesos distribuidos en administrativos, laborales y civiles en contra, catalogados con probabilidad de fallo alta y media alta con una participación de 64,55% del total y cuyas pretensiones se encuentran valoradas en $5.629 millones con un nivel de provisiones por $1.654 millones. En opinión de **Value and Risk**, de materializarse la totalidad de las contingencias, no tendría un impacto significativo sobre su estructura patrimonial, ya que representan el 1,76% del total.

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

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.