Comunicado de Prensa

# Value and Risk asigna calificación a la Capacidad de Pago de la Empresa de Servicios Públicos de Sopó – Emsersopó E.S.P.

**Bogotá D.C., 03 de mayo de 2019.** El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación B- (B Menos), con perspectiva estable, a la Capacidad de Pago de la Empresa de Servicios Públicos de Sopó – Emsersopó E.S.P. Esta calificación indica que la capacidad de pago de intereses y capital es limitada.

Emsersopó E.S.P. es un establecimiento público descentralizado del nivel municipal, dotado de personería jurídica y autonomía administrativa, que presta los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo en el municipio de Sopó. Así mismo, se beneficia de su condición de monopolio natural en la prestación de los servicios, lo que en línea con el crecimiento urbanístico, le ha permitido un incremento sostenido en la base de usuarios.

Su estructura administrativa está liderada por la Junta Directiva, seguida por la Gerencia y la Secretaría General, soportada en cuatro subgerencias. Actualmente, cuenta con 52 funcionarios, de los cuales el 67,31% son trabajadores oficiales y el restante de libre nombramiento y remoción.

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

- Emsersopó se encuentra adelantando diferentes proyectos para el robustecimiento de su capacidad instalada, entre los que se resalta la construcción de una nueva PTAP, en convenio con Empresas Públicas de Cundinamarca (EPC), la cual se estima culmine en el segundo semestre de 2019 e incremente su capacidad de abastecimiento a 57%. Asimismo, llevó a cabo inversiones direccionadas a la ampliación y fortalecimiento de la red de alcantarillado y acueducto, en cofinanciación con entidades públicas y privadas.

- Al cierre de 2018, el presupuesto asignado a Emsersopó totalizó $11.220 millones, con una ejecución de ingresos de 66,20% y compromisos en gastos de 98,18%, lo que conllevó a un déficit presupuestal de $3.587 millones. No obstante, al considerar los pagos efectuados en el año por $6.026 millones, se evidenció un superávit de $1.401 millones. Sobresale la ejecución de los ingresos operacionales (109%) concentrados en la venta de servicios de acueducto, alcantarillado y aseo, con ejecuciones de 106,99%, 126,33% y 113,49%, en su orden. Por su parte, la dinámica de los gastos, estuvo determinada por los compromisos de inversión, con una ejecución de 99,97% y una participación 49,56%, seguido por los gastos de funcionamiento que representaron el 48,95% de total y registraron una apropiación de 96,41%.

- Históricamente los ingresos de Emsersopó se han beneficiado por el incremento en la base de usuarios, con un crecimiento promedio en el último lustro de 4,20%. Al cierre de 2018, los ingresos operacionales totalizaron $5.090 millones con un aumento marginal de 1%, impactado por la reducción de los de acueducto, a razón de los menores costos de agua en bloque que impactan la tarifa, la cual fue compensada con el aumento de los de alcantarillado y aseo, rubros que participaron con el 62,28%, 15,36% y 22,36% del total, respectivamente.

- Uno de los factores que sustenta la calificación asignada son los importantes requerimientos operativos, que limitan considerablemente la capacidad de generación de márgenes de rentabilidad. Al cierre de 2018 los costos de Emsersopó totalizaron $4.287 millones (84,22% de los ingresos) con un aumento de 6,94%, de los cuales los más representativos son los de acueducto, aseo y alcantarillado. Por su parte, los gastos

administrativos crecieron 8,87% y se situaron en $1.403 millones, asociados principalmente a la dinámica de los sueldos y salarios (+15,01%) y del componente de impuestos, tasas y contribuciones (+19,85%). Aunado a esto, y al considerar el incremento de las provisiones para contingencias, Emsersopó registró una pérdida operacional por $1.046 millones, superior a la de 2017 (- $370 millones).

- El pasivo de Emsersopó, al cierre de 2018, totalizó $5.280 millones con una reducción anual de 32,33%, asociada principalmente a la disminución de recursos recibidos en administración (-53,21%), que representaron el 48,53% del total, asociados a convenios para la construcción de las plantas de tratamiento y mejora de la infraestructura de redes. Al cierre del año, Emsersopó registró un endeudamiento total y financiero de 80,12% y 8,41%, respectivamente. Este último se estima continúe decreciendo, teniendo en cuenta que la entidad no proyecta nueva deuda para 2019.

- A diciembre de 2018 las cuentas por cobrar de Emsersopó totalizaron $1.066 millones, con una reducción de 14,92%. De estas, el 98,39% se concentran en la cartera por prestación de servicios ($1.049 millones), la cual disminuyó 16,45%, gracias a las estrategias de seguimiento y control de los deudores en mora, a la vez a la generación continua de acuerdos de pago, acciones coactivas y la suspensión del servicio. De este modo, las deudas por cobrar por servicio de acueducto se redujeron en 17,17% al igual que las correspondientes a alcantarillado y aseo (-20,99% y -2,16%).

- Teniendo en cuenta las necesidades de compra de agua en bloque, en el último año Emsersopó registró niveles de Ebitda negativos que limitaron su capacidad para suplir las necesidades de capital de trabajo y de inversión en activos fijos. Al respecto, a diciembre de 2018 el Ebitda cerró en -$262 millones, cifra que se configura como la más baja de los últimos cinco años. No obstante, se evidencian flujos operativos y netos positivos gracias a los mayores pasivos estimados, la reducción de los recursos recibidos en administración y mayores ingresos por conceptos financieros y venta de activos.

- Con el fin de determinar la capacidad de pago de Emsersopó E.S.P., **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables como el crecimiento de los ingresos, aumento de costos y gastos, niveles moderados de generación de Ebitda y la amortización del endeudamiento actual. Al respecto, se pudo determinar que la entidad cuenta con una limitada capacidad para cumplir con los requerimientos financieros, debido a la baja generación operativa. Por tanto, cualquier acontecimiento adverso podría afectar negativamente el pago oportuno de capital e intereses.

- Según la información suministrada por Emsersopó, actualmente cursan en su contra cinco procesos contingentes con pretensiones por $3.757 millones, relacionados principalmente con controversias contractuales. De acuerdo con los conceptos jurídicos y avances en cada uno de los casos, el 62,89% tienen probabilidad de fallo alta, para lo cual la entidad tiene recursos en un encargo fiduciario, con un saldo a diciembre de 2018 de $1.288 millones (registrados en recursos entregados en administración), además de provisiones constituidas por $788 millones. En opinión de **Value and Risk**, Emsersopó presenta un riesgo jurídico alto, por lo que considera necesario continuar con los mecanismos de seguimiento y control de la defensa judicial, con el fin de reducir el impacto de dichos procesos en su estructura financiera y capacidad de pago.

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.