



Value and Risk asignó la calificación BBB- a la Capacidad de Pago de Empresas Públicas Municipales de Sibaté – EPM Sibaté S.C.A. E.S.P.

Bogotá D.C., 8 de enero de 2021. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación **BBB- (Triple B Menos)**, con perspectiva estable, a la Capacidad de Pago de **Empresas Públicas Municipales de Sibaté – EPM Sibaté S.C.A. E.S.P.**

EPM Sibaté es una sociedad en comandita por acciones creada en 1999 para la prestación de los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo en el municipio de Sibaté. Su estructura organizacional está en cabeza de la Junta Directiva, órgano que lidera las directrices estratégicas y su desarrollo. Por su parte, la gestión operativa está a cargo de la Gerencia, la cual se soporta en las subdirecciones Financiera, Técnica y Operativa, así como en la Administrativa y Comercial. Cuenta con 50 funcionarios, 16 de tipo administrativo, siete para el servicio de acueducto, 24 para aseo y tres para alcantarillado.

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

- En línea con su posición de monopolio natural en la prestación de los servicios en su zona de influencia, la ESP cuenta con una base de suscriptores sólida y creciente. A septiembre de 2020, atendió 5.498 usuarios de acueducto, 5.411 de alcantarillado y 7.432 de aseo, estos últimos impulsados por la actualización del censo en la zona rural. La Calificadora pondera el constante fortalecimiento de su capacidad instalada, conformada por una planta de tratamiento de agua potable, dos fuentes de abastecimiento y cuatro vehículos para la prestación del servicio de aseo. En el último año, EPM Sibaté realizó obras de mantenimiento y expansión de las redes de acueducto y alcantarillado, ejecutó estrategias de cuidado del medio ambiente y está gestionando la adquisición de un vehículo compactador para el servicio de aseo.
- EPM Sibaté definió un plan estratégico 2019 – 2024 estructurado en cuatro ejes, cuya inversión asciende a \$20.250 millones. Entre las acciones más significativas se encuentran las fases 2 y 3 de la construcción del alcantarillado pluvial y de dos pozos profundos. Este último proyecto es fundamental para incrementar la capacidad de las fuentes hídricas. Sin embargo, no se evidenciaron avances significativos en su implementación en el último año, dados los efectos de la pandemia. En opinión de **Value and Risk**, EPM Sibaté cuenta con un claro direccionamiento estratégico cuyos avances contribuyen a mantener la calidad y continuidad de los servicios prestados. No obstante, acorde con el tamaño de su operación, requiere del apoyo constante de entes externos para el desarrollo de proyectos de alta cuantía.
- Entre 2015 y 2019, la ESP registró apropiaciones promedio de 100,89% en los ingresos y de 97,99% en los gastos, lo que derivó en un superávit medio de \$101 millones que, al tener en cuenta únicamente los pagos efectivamente realizados, ascendió a \$2.240 millones. Para 2020, el presupuesto asignado totalizó \$4.354 millones, de los cuales a septiembre recaudó el 81,17% y comprometió en gastos el 59,67%, por lo que el superávit ascendió a \$936 millones.
- Los ingresos operacionales presentaron una ejecución de 85,42%, gracias a la dinámica de la venta de servicios de acueducto, alcantarillado y aseo, mientras que los aportes del Municipio y los recursos de capital registraron el 80,01% y 4,67%, respectivamente. Por su parte, el comportamiento de los gastos estuvo determinado por los de funcionamiento, que se consolidan como los más significativos dentro del presupuesto y presentaron una realización de 64,02%, a diferencia los compromisos de inversión, cuya evolución estuvo afectada por la coyuntura del Covid-19.



Comunicado de Prensa

- Durante los últimos años, EPM Sibaté ha mantenido una tendencia creciente de sus ingresos operacionales. Al tercer trimestre de 2020, crecieron marginalmente 0,94% y sumaron \$3.222 millones, en línea con la disminución de los otros ingresos por prestación de servicios que contrarrestó el aumento de los de acueducto, alcantarillado y de aseo, que representaron el 2,17%, 44,58%, 19,48% y 33,20% del total, respectivamente. Si bien la Calificadora reconoce que el crecimiento de la operación depende de la dinámica poblacional de su zona de influencia, considera importante que continúe desarrollando y fortaleciendo las estrategias encaminadas a la reducción de las pérdidas de agua y la ampliación de la base de usuarios.
- Entre septiembre de 2019 y 2020, los costos y gastos decrecieron 12,19% y 5,44%, en su orden, teniendo en cuenta las políticas de austeridad implementadas y la emergencia sanitaria por el Covid-19 que retrasó la ejecución de algunos proyectos de inversión. Esto, aunado a la reducción del nivel de depreciaciones y amortizaciones resultó en una utilidad operacional de \$437 millones y un Ebitda de \$452 millones. Ahora bien, al incluir los ingresos y gastos no operacionales, el excedente neto alcanzó \$421 millones, con un importante crecimiento frente a septiembre de 2019, situación que impulsó significativamente los indicadores de rentabilidad del activo y del patrimonio, frente a los resultados históricos.
- El pasivo de la ESP, a septiembre de 2020, alcanzó \$372 millones, con un decrecimiento interanual de 31,98% y un nivel de endeudamiento de 9,52%. Esto, a razón de la reducción de las cuentas por pagar, las cuales alcanzaron \$184 millones y abarcaron el 50,34% del agregado. Al respecto, sobresale la disposición para cancelar sus obligaciones de corto plazo, en línea con la mayor generación operativa, situación que explica el comportamiento de sus pasivos.
- Las cuentas por cobrar comerciales, a septiembre de 2020, ascendieron a \$312 millones, de las cuales el 88,72% correspondieron a servicios públicos, mientras que el restante, a prestación de servicios y venta de bienes. Es de mencionar que las primeras estuvieron impactadas por la menor capacidad de pago de los clientes y el crecimiento de los usuarios en el servicio de aseo. A pesar de que estos resultados estuvieron afectados por los impactos económicos del Covid-19 y la imposibilidad de desconexión de los servicios, para la Calificadora es primordial que la ESP fortalezca los mecanismos de seguimiento y control de la cartera.
- El Ebitda, a septiembre de 2020, totalizó \$452 millones y creció interanualmente 42,15%. Dichos recursos fueron suficientes para cubrir las inversiones en capital de trabajo, por lo que obtuvo flujos operativo, libre y neto positivos que favorecieron el efectivo, el cual alcanzó \$1.212 millones. Estos niveles soportarían cerca de 3,94 meses de costos y gastos. En consideración de **Value and Risk**, EPM Sibaté mantiene niveles de liquidez que le permiten cumplir con sus obligaciones y afrontar escenarios menos favorables.
- Con el fin de determinar la capacidad de pago de EPM Sibaté, la Calificadora elaboró escenarios de estrés en los que tensionó variables como el crecimiento de los ingresos, el aumento de costos y gastos, los niveles de generación de Ebitda y la amortización del endeudamiento actual. Con esto, pudo estimar que la ESP dará cumplimiento a sus obligaciones en el tiempo estipulado y bajo las condiciones pactadas.
- De acuerdo con la información suministrada, actualmente EPM Sibaté no enfrenta procesos en contra que puedan afectar su sostenibilidad financiera.

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.