



Value and Risk asignó la calificación BBB+ a la Empresa Pública de Alcantarillado de Santander E.S.P EMPAS

Bogotá D.C., 23 de junio de 2021. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación BBB+, con perspectiva estable, a la Capacidad de Pago de la **Empresa Pública de Alcantarillado de Santander – EMPAS S.A. E.S.P.**

La Empresa Pública de Alcantarillado de Santander fue creada en 2006 como empresa descentralizada del orden nacional, cuyo objeto social es la prestación de servicios públicos domiciliarios de alcantarillado, tratamiento de aguas residuales y saneamiento básico y la realización de todos los actos y operaciones relacionadas con sus actividades complementarias. Actualmente, Empas goza de una posición monopólica en los municipios de Bucaramanga, Floridablanca y Girón con una cobertura del 100% del área urbana.

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

- **Niveles de ejecución presupuestal.** Entre 2016 y 2020, Empas registró apropiaciones que promediaron 90,66% en los ingresos y 90,65% en los gastos, lo que resultó en un superávit medio de \$156 millones, que al considerar únicamente los pagos efectivamente realizados ascendió a \$22.936 millones. Lo anterior, gracias a los destacables niveles de recaudo por venta de servicios que, a 2020, representaron el 75,86% de un total presupuestado de \$141.740 millones con una ejecución de 94,4%. Caso contrario se observó en los recursos de capital, impactados por los aportes, cuyos compromisos ascendieron a 19,98% como consecuencia de las medidas de priorización del gasto público para inversión por parte de los entes territoriales.
- En opinión de **Value and Risk**, el desempeño presupuestal de Empas es adecuado al tener en cuenta el cumplimiento del componente operacional, que refleja la capacidad de recaudo. A pesar de esto, y aunque reconoce que los resultados de 2019 y 2020, estuvieron impactados por los aportes, cuya dinámica está supeditada en gran parte a la disposición de recursos de los entes territoriales involucrados, considera fundamental que la entidad continúe fortaleciendo su gestión, con el fin de asegurar la oportuna ejecución de los proyectos a financiar.
- **Crecimiento de los ingresos.** En los últimos cinco años, los ingresos operacionales de Empas presentaron un crecimiento promedio de 8,57%, gracias al incremento de la base de usuarios, asociado al desarrollo urbanístico de la zona metropolitana de Bucaramanga y a la implementación de la nueva estructura tarifaria bajo el marco de la resolución CRA 830 de 2018, la cual culminó en julio de 2018. Es así como, al cierre de 2020, los ingresos por prestación de servicios totalizaron \$109.212 millones (+2,63%).
- Por su parte, entre marzo de 2020 y 2021, los ingresos decrecieron 7,10%, dada la coyuntura económica ocasionada por la pandemia que implicó el cierre de algunos establecimientos comerciales, así como el menor consumo, como resultado de las campañas y medidas orientadas al ahorro del agua.
- **Niveles de rentabilidad.** A diciembre de 2020, los costos operativos de Empas totalizaron \$56.367 millones con una reducción anual de 15,06%, dadas las estrategias enfocadas al mejor uso de los recursos y la menor ejecución de obras de inversión por cuenta de las medidas restrictivas por la pandemia. Por su parte, los gastos administrativos crecieron hasta \$33.623 millones (+6,46%), que aunado a una reducción en los de provisiones, principalmente para contingencias, conllevó a un margen operacional y Ebitda de 16,36% y 31,22%, en su orden.



Comunicado de Prensa

- Por su parte, a marzo de 2021, Empas logró un margen operacional de 35,66%, como efecto de la dinámica de los ingresos operacionales (- 7,1%), frente a los costos (+19,42%) y gastos (-6,58%). La disminución de este último se explica por las medidas de austeridad y control que se tomaron como respuesta al impacto generado por el Covid-19. En línea con lo anterior, y al considerar los ingresos netos no operacionales (compuestos principalmente por los recursos de subvenciones) la entidad logró un resultado neto de \$10.403 millones (-15,89%) con una rentabilidad anualizada del activo y del patrimonio de 9,97% y 11,1%, en su orden.
- **Nivel de endeudamiento.** A marzo de 2021, el pasivo de la E.S.P. totalizó \$42.537 millones, constituido en un 48,97% por la porción corriente, relacionada principalmente con cuentas por pagar y recursos recibidos en administración. Por su parte la no corriente y el endeudamiento financiero representaron el 21,52% y 29,51%, en su orden. Frente al mismo mes de 2019, se evidencia un decrecimiento de 9,22%, dada la disminución de los pasivos estimados y provisiones asociado al proceso con el área metropolitana de Bucaramanga, así como a la dinámica de los recursos recibidos en administración y de las cuentas por pagar (-74,23%), relacionada con la evolución de los proyectos de inversión, de los convenios interadministrativos y con las directrices de la administración orientadas a optimizar la oportunidad en el pago a proveedores.
- **Cuentas por cobrar.** Al cierre del primer trimestre de 2021, la cartera bruta de Empas ascendió a \$42.785 millones, con un crecimiento interanual de 21,23%, impulsada por las cuentas por cobrar de servicios de alcantarillado que totalizaron \$28.206 millones (+33,16%), como efecto de la medida de extensión en los plazos para el pago de facturas otorgado a raíz de la emergencia por Covid-19 y el deterioro en la capacidad de pago de algunos usuarios.
- **Flujo de caja.** Al cierre de 2020, Empas logró un Ebitda de \$34.095 millones (+56,92%), con el cual cubrió las inversiones en capital de trabajo, originadas principalmente por el aumento de la cartera y la disminución de las cuentas por pagar a proveedores, así como las inversiones en capex. Dicha situación, aunada a la dinámica de los ingresos no operacionales, resultó en un flujo de caja neto de \$8.475 millones y un disponible de \$22.310 millones. Ahora bien, a marzo de 2021 el Ebitda totalizó \$13.768 millones, con una reducción interanual de 18,14%, el cual no compensó las inversiones en capital de trabajo, que presentaron un aumento significativo dado el incremento de la cartera y la gestión orientada a cerrar el año sin deudas pendientes con proveedores, ni en capex, por lo que obtuvo flujos operacional y libre negativos.
- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de Empas 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 y el pretendido. En ese sentido, pudo determinar que el Ebitda sobre el gasto financiero se situaría en un mínimo de 25 veces (x), mientras que, al compararlo con el servicio de la deuda, la cobertura se ubicaría en 2,2x. Por su parte, la relación del pasivo financiero sobre el Ebitda alcanzaría un nivel máximo de 1,71x, nivel inferior al plazo de la deuda pretendida.

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.