



Value and Risk Rating asignó las calificaciones BBB+ y VrR3+ a Emserchía E.S.P.

Bogotá D.C., 19 de enero de 2022. Value and Risk Rating asignó las calificaciones BBB+ (Triple B Más) y VrR 3+ (Tres Más), con perspectiva estable, a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de la Empresa de Servicios Públicos de Chía – Emserchía E.S.P.

Emserchía es una empresa industrial y comercial del estado, que tiene por objeto social la prestación de los servicios públicos domiciliarios de acueducto, alcantarillado y aseo en el municipio de Chía (Cundinamarca), en donde mantiene una posición monopólica.

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

- **Value and Risk** pondera la capacidad de gestión para la consecución de recursos de cofinanciación, en su mayoría del Municipio y entes regionales, y el cumplimiento de las inversiones estratégicas que favorecen la calidad de los servicios. En ese sentido, hará seguimiento a la celebración de nuevos convenios, así como a la ejecución en los tiempos pactados de los proyectos de inversión direccionados a fortalecer la capacidad instalada y mejorar los indicadores de gestión y operación. Aspectos esenciales para fortalecer los ingresos y su estructura financiera.
- Para 2021, el presupuesto asignado a Emserchía ascendió a \$80.687 millones, con un crecimiento interanual de 8,97%, relacionado a las mayores estimaciones sobre los recursos de capital. Del total, a septiembre, la E.S.P. recaudó el 74,19% y comprometió en gastos el 68,79%, niveles superiores a los evidenciados un año atrás (64,81% y 60,63% respectivamente), lo que arrojó un resultado superavitario de \$4.359 millones.
- **Value and Risk** pondera el desempeño presupuestal relacionado con el desarrollo del objeto misional, así como la capacidad de la entidad para recaudar los ingresos por venta de servicios en 2020 (94,60%), lo que refleja el continuo robustecimiento de los mecanismos de cobro, medios de pago y de los procesos de seguimiento y control. Sin embargo, existen retos relacionados con los mecanismos de prospección y ejecución de los recursos de terceros, con el fin que su cumplimiento se dé dentro de las anualidades.
- Dado el crecimiento sostenido en la base de usuarios y los ajustes tarifarios, los ingresos operacionales de la E.S.P. han registrado una tendencia al alza en el último lustro. No obstante, desde 2019, teniendo en cuenta los cambios contables relacionados con el Costo Medio de Inversión (CMI), se evidencia una disminución en el total, con un valor al cierre de 2020 de \$31.156 millones.
- A septiembre de 2021, los ingresos operacionales sumaron \$30.518 millones, con un aumento interanual de 30,5%, soportado en el incremento de los servicios de acueducto (+30,53%), alcantarillado (+70,62%) y aseo (+4,82%), con participaciones sobre el agregado de 59,38%, 20,6% y 19,73%, respectivamente. Además de la mayor dinámica de consumo propiciada por el proceso de reactivación económica, este comportamiento está asociado al menor descuento por CMI.
- **Value and Risk** destaca las estrategias implementadas para fortalecer los ingresos, entre estas la construcción, reposición y renovación de las redes de acueducto y la construcción de nuevos tanques de almacenamiento, pues contribuyen con la reducción de pérdida de agua, además de favorecer la atención de la demanda. De esta manera, la Calificadora considera que Emserchía cuenta con una estructura de ingresos sólida y con perspectivas positivas de crecimiento, con base en los procesos de optimización de la infraestructura física, su posicionamiento y el apoyo de diferentes actores regionales para apalancar la inversión. Es así como estará atenta a la ejecución de los proyectos direccionados a mejorar la infraestructura y gestión comercial.
- Conforme a la dinámica del sector, en conjunto con los requerimientos operativos propios de la entidad (modelo de abastecimiento basado en la compra de agua en bloque), en los últimos cinco años los costos representaron, en promedio, el 68,33% de los ingresos, mientras que los gastos el 16,86%, con márgenes brutos y operacionales medios de 29,75% y 9,31%, en su orden. Niveles que para 2020 se ubicaron en 19,5% y



Comunicado de Prensa

3,1% respectivamente, impactados por los procesos de aprovisionamiento del CMI previamente señalados. Así, al incluir la porción no operacional, para 2020 la entidad registró una utilidad neta de \$1.037 millones, con indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1,12% y 1,83%, respectivamente.

- En opinión de **Value and Risk**, Emserchía registra indicadores de rentabilidad que, si bien se afectaron por el ajuste de la tarifa por CMI, reflejan el fortalecimiento permanente de los ingresos, así como una estructura de costos y gastos que aunque mantiene una capacidad de maniobra limitada dada la compra de agua en bloque, ha sido controlada y ha garantizado su sostenibilidad financiera y el apalancamiento de las inversiones.
- Al cierre del tercer trimestre de 2021, el pasivo de la E.S.P. cerró en \$41.393 millones, con un aumento interanual de 16,69%, explicado por el incremento del pasivo diferido, que se consolida como el componente más representativo con un saldo de \$16.500 millones y un aumento de 42,07%, dado el registro contable de la porción acumulada del CMI descontada de los ingresos. De esta manera, el indicador de endeudamiento se incrementó 2,47 p.p. hasta 40,87%.
- Por su parte, las cuentas por pagar operativas crecieron 16,24% con una participación sobre el agregado de 34,73%, estuvieron determinadas por el comportamiento de los recursos a favor de terceros. Finalmente, las obligaciones financieras ascendieron a \$1.549 millones, correspondientes a desembolsos realizados en 2018 y 2019 para la adquisición de maquinaria destinada a la prestación del servicio de aseo, por lo que para la Calificadora registra un nivel de apalancamiento reducido.
- En los últimos cinco años, Emserchía ha mantenido una generación de Ebitda en promedio de \$6.580 millones, con un valor al cierre de 2020 de \$1.729 millones, que refleja los cambios contables relacionados con el CMI y el comportamiento de los costos. A septiembre de 2021, el Ebitda se ubicó en \$4.805 millones (septiembre de 2020: \$3.138 millones), que junto con la desinversión en capital de trabajo (relacionada con el incremento en las provisiones de CMI), y el aumento en capex conllevó a flujos operacional y libre positivos. Así, al incluir el servicio de la deuda, los recursos disponibles se incrementaron en \$4.840 millones al cerrar en \$29.782 millones, con lo que podría solventar 10 meses de costos y gastos de la operación.
- **Value and Risk** pondera la generación recurrente de Ebitda y considera que Emserchia cuenta con una posición de liquidez favorable, explicada principalmente por la eficiencia en el recaudo que le permitió recuperarse de los efectos negativos causados por la Pandemia, así como responder con sus obligaciones contractuales y mantener su sostenibilidad financiera. En este sentido, y con base en el fortalecimiento de la gestión de cobro y la reactivación gradual de la economía, la Calificadora estima que mantendrá la generación de flujo de caja operativo.
- Si bien la empresa cuenta con una capacidad de pago suficiente para suplir sus compromisos bajo las métricas estimadas y una generación operativa favorable, la calificación está limitada por la vulnerabilidad de su sistema de suministro al depender de la compra de agua en bloque para el abastecimiento de agua del Municipio, lo que podría reducir su margen de maniobra para enfrentar posibles contingencias que puedan afectar su operación. En este sentido, es fundamental que se continúe fortaleciendo la infraestructura para la prestación de los servicios.
- De acuerdo con la información suministrada, en contra de Emserchía cursan 17 procesos contingentes, correspondientes en su mayoría a demandas de tipo laboral, cuyas pretensiones ascienden a \$1.753 millones. Al respecto, la entidad ha constituido provisiones contables por \$415 millones. En opinión de **Value and Risk**, el riesgo jurídico es moderado.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDF] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>. Más 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.