

Value and Risk asignó la calificación A - a la Capacidad de Pago de SERVICIUDAD E.S.P.

Bogotá D.C., 01 de diciembre de 2022. Value and Risk asignó la calificación A- (A Menos) a la Capacidad de Pago de la Empresa de Servicios Públicos Domiciliarios Serviciudad E.S.P.

La calificación A- (A Menos) indica que la capacidad de pago de intereses capital es buena. Si bien los factores de protección se consideran adecuados, las compañías o emisiones pueden ser más vulnerables a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías.

Serviciudad fue fundada en 1996, como una empresa industrial y comercial del estado, con personería jurídica, autonomía administrativa y capital independiente, que presta los servicios públicos de acueducto, alcantarillado y aseo en el área urbana del municipio de Dosquebradas (Risaralda). Así, se posiciona como el principal prestador de servicios, con una participación de mercado del 90,03%.

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

- **Posicionamiento y Plan estratégico.** Para la Calificadora, Serviciudad cuenta con un sólido plan de inversiones orientado a garantizar su autosuficiencia hídrica, robustecer su capacidad instalada e indicadores de calidad. En este sentido, considera importante que culmine en los tiempos y costos estimados los principales proyectos estratégicos, pues contribuirán con su estructura de costos, base de usuarios, niveles de ingresos y, por ende, con su perfil financiero y capacidad de pago.
- **Niveles de Ejecución Presupuestal.** Para Value and Risk, los resultados presupuestales de los últimos tres años dan cuenta de la existencia de adecuados procesos de planeación, seguimiento y control de su estructura presupuestal. Esto, ha derivado en una sobresaliente dinámica de los recaudos, especialmente los relacionados con su objeto social. No obstante, evidencia como oportunidad de mejora robustecer los procesos de planeación y control de los ingresos de terceros y los gastos de inversión, dado que al cierre de 2021 presentaron menores niveles de ejecución, al considerar su relevancia para el fortalecimiento de la capacidad instalada y cumplimiento de objetivos estratégicos.
- **Crecimiento de los Ingresos.** Durante el último lustro, los ingresos operacionales de Serviciudad crecieron anualmente, en promedio, en 15,70%, gracias al desarrollo urbanístico, económico y demográfico del Municipio y su efecto sobre la evolución de la base de suscriptores de acueducto (+5,55%), alcantarillado (+4,81%) y aseo (+5,79%). En opinión de Value and Risk, la estructura y dinámica de los ingresos de la E.S.P. dan cuenta de la estabilidad y recurrencia de los que se caracterizan al ser un servicio esencial, así como su posición como principal prestador de los servicios en su zona de influencia. Igualmente, sobresalen los proyectos destinados a fortalecer su capacidad instalada, ampliar e incorporar nuevas Áreas de Prestación de Servicios (APS) para el servicio de aseo, y demás estrategias orientadas a reducir y controlar de forma continua los niveles de pérdidas de agua. Aspectos que, para la Calificadora, favorecen la predictibilidad de los ingresos y su capacidad de pago.
- **Niveles de Rentabilidad.** Para Value and Risk, la volatilidad en los márgenes brutos y operacionales de los últimos tres años está asociada a la ejecución de los proyectos de inversión contemplados en su estructura tarifaria, así como a los retrasos derivados de la Pandemia. Por ello, considera fundamental que Serviciudad propenda por el cumplimiento oportuno de los planes de inversión en pro de su autonomía hídrica y estructura de costos, a la vez que mantenga mecanismos de control y austeridad de los gastos. Asimismo, es importante que materialice las estrategias orientadas a fortalecer la dinámica de ingreso, pues uno de sus principales retos consiste en lograr una tendencia creciente y sostenida en la generación de excedentes operacionales y netos, que contribuyan con su capacidad de cumplimiento.
- **Nivel de Endeudamiento.** Entre junio de 2021 y 2022, el pasivo de Serviciudad se incrementó 24,69% hasta \$46.224 millones, con lo cual el nivel de endeudamiento se situó en 25,84% (+2,83 p.p.), nivel inferior a la media de los cinco años previos (27,24%). La anterior dinámica obedeció al aumento de las cuentas por pagar operacionales (+80,82%), que abarcaron el 14,81% del total, dado los mayores impuestos, contribuciones y tasas, así como de los recursos a favor de terceros (+15,89%) por concepto de convenios interadministrativos.



- **Cuentas por cobrar.** **Value and Risk** pondera los mecanismos de recaudo implementados que incluyen la reanudación de la suspensión del servicio, procesos de cobro persuasivo y jurídico, así como la contratación de una empresa especializada de cobranza, aspectos que han derivado en una reducción de la cartera de difícil recaudo y un aumento de la porción vigente. Sin embargo, considera que persisten retos relacionados con el robustecimiento de las estrategias de seguimiento y control, con el fin de reducir la participación de cuentas con moras superiores a un año, que, históricamente, se han configurado como el principal componente, en pro de la generación de caja y menores requerimientos de capital de trabajo.
- **Flujo de Caja.** En opinión de **Value and Risk**, la E.S.P. cuenta con una suficiencia operativa que ha favorecido la generación continua de flujos de caja netos, los cuales, sumados a la búsqueda activa de recursos, le han permitido suplir los requerimientos de la operación y la inversión en activos fijos, sin recurrir a endeudamiento externo. Sin embargo, la Calificadora considera importante que Serviciudad propenda por la contención de los gastos administrativos, que presentaron un crecimiento considerable en 2021, pues dadas las presiones inflacionarias, podrían afectar la generación de resultados operacionales y, por ende, del flujo neto y nivel de disponible.
- **Capacidad de pago y Perspectivas Futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de Serviciudad 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 pretendido. De esta manera, la empresa presenta una capacidad de pago suficiente para suplir sus compromisos y una generación operativa favorable. Sin embargo, debe propender por robustecer el control de los gastos en pro de mantener sus resultados operacionales bajo posibles escenarios de mayor exigencia económica y requerimientos de deuda adicionales. Así, cualquier acontecimiento desfavorable, deterioros operativos, hechos adversos sobre la capacidad de generación de recursos o cambios en el perfil de endeudamiento, podrían limitar los márgenes e impactar la calificación asignada.
- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora, la gestión de Serviciudad para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es buena. En materia ambiental, la Entidad cuenta con un plan de manejo de residuos sólidos, implementó un plan de uso eficiente y ahorro del agua, y realiza campañas encaminadas a promover la cultura y conciencia ambiental en la comunidad en cuanto al manejo de los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo, entre otras estrategias.
- **Contingencias.** De acuerdo con la información reportada, a junio de 2022, cursan 25 procesos judiciales en contra de la Entidad, con pretensiones por \$9.640 millones. De estas, el 72% responden a acciones populares, el 16% a reparaciones directas, el restante a acciones contractuales, acciones de grupo y solicitudes de conciliación. Así, al considerar la cuantía de los procesos con mayor probabilidad frente a la posición patrimonial y la generación de excedentes al cierre de 2021, además del nivel de provisiones, para **Value and Risk**, Serviciudad cuenta con un nivel de riesgo legal bajo. Sin embargo, se establece como oportunidad de mejora continuar con el robustecimiento permanente de los procesos de seguimiento y control de las contingencias, con el fin de mitigar posibles impactos sobre su estructura 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.