



Value and Risk asignó la calificación BB a la Capacidad de Pago de la Empresa de Servicios Públicos de Puerto Salgar

Bogotá D.C., 29 de marzo de 2023. Value and Risk asignó la calificación **BB (Doble B)** a la Capacidad de Pago de la Empresa de Servicios Públicos de Puerto Salgar – ESPS E.S.P.

La calificación **BB (Doble B)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es débil y sugiere que existe un nivel de incertidumbre que podría afectar el cumplimiento de las obligaciones. No obstante, puede ser menos vulnerable a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en menores categorías.

La Empresa de Servicios Públicos de Puerto Salgar (ESPS) es una entidad descentralizada del orden territorial, con capital 100% del Municipio y cuyo objeto social es la prestación de los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo. Adicionalmente, a partir de 2022 inició con la prestación y operación del servicio de alumbrado público.

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

- **Posicionamiento y Plan Estratégico.** Value and Risk pondera la puesta en marcha de la PTAP Colorados, toda vez que al funcionar por un sistema de gravedad asegura la prestación del servicio y reduce los gastos de energía. Asimismo, se exalta la gestión adelantada por la ESPS para fortalecer su capacidad instalada, mediante la consecución de recursos con terceros y de cooperación para la inversión en obras estratégicas. Al respecto, en 2022 suscribió dos contratos interadministrativos con el Municipio por \$1.566 millones, destinados a la construcción y rehabilitación de redes de acueducto y alcantarillado (92,34%) y a la protección, mitigación y mantenimiento del alcantarillado pluvial del colector “Rockefeller” (7,66%). Además, adelanta negociaciones con el Departamento para financiar la construcción de un colector principal, cuya inversión estimada asciende a \$1.876 millones.
- **Niveles de Ejecución Presupuestal.** Entre 2018 y 2022, la ESPS registró una ejecución promedio de ingresos del 75,16% y gastos del 84,60%, con un déficit medio de \$470 millones, el cual, al incluir los pagos efectivamente realizados, se ubicó en \$137 millones. Para 2022, el presupuesto aprobado ascendió a \$5.597 millones (+8,17%), de los cuales recaudó el 76,49% y comprometió en gastos el 76,81%, lo que derivó en un déficit de \$18 millones, aunque con un superávit efectivo de \$69 millones. Lo anterior, si bien denota una mayor eficiencia con respecto al cierre de 2021 (65,89% en ingresos y el 87,19% de gastos), refleja importantes desafíos en el fortalecimiento de los mecanismos de prospección, proyección y ejecución de recursos. Value and Risk pondera el desempeño de los ingresos provenientes de su objeto social, principalmente en acueducto y alcantarillado, así como las acciones tendientes a fortalecer los mecanismos de prospección y ejecución presupuestal. Lo anterior, reflejado en un mejor comportamiento de los ingresos recaudados y los gastos comprometidos, que resultó en una disminución del déficit frente a la media del quinquenio (\$470 millones).
- **Crecimiento de los Ingresos.** Durante el último lustro, los ingresos operacionales de la ESPS presentaron un incremento de 15,33% (Tasa de Crecimiento Anual compuesto), beneficiados principalmente por el crecimiento promedio (+0,03%) de su base de usuarios y el desarrollo municipal con nuevas unidades habitacionales. A diciembre de 2022, los ingresos operacionales totalizaron \$5.322 millones, con una reducción del 15,27%, atribuida al comportamiento de los servicios de acueducto (-12,25%), alcantarillado (-18,78%) y aseo (-27,62%), rubros que representaron el 54,01%, 13,81% y 16,12% del agregado, respectivamente. Dicha dinámica, responde a un cambio en el software contable que generó un doble cargo de la cartera en 2021 e incrementó los ingresos en dicho periodo (+92,54%). Igualmente, sobresale la inclusión de ingresos por la prestación del servicio de alumbrado público en los otros ingresos operacionales (-9,13%), al tiempo que aquellos recibidos por el ente territorial destinados a convenios (\$120 millones).
- **Niveles de Rentabilidad.** En el periodo 2018-2022, los costos de ventas representaron en promedio el 51,66% de los ingresos, mientras que los gastos administrativos, el 36,95%. Así, los márgenes brutos, operacionales y netos medios se ubicaron en 48,34%, 7,91% y 9,61%, respectivamente. En relación a los gastos administrativos, estos ascendieron a \$1.948 millones (+15,05%) compuestos principalmente por los generales (+34,20%), seguidos de personal y diversos (-6,84%) e impuestos, contribuciones y tasas (+60,66%), rubros que representaron el 83,23% en su conjunto, dentro del total. Por su parte, los sueldos y salarios abarcaron el 10,92% y decrecieron 32,93%, gracias a las conciliaciones realizadas en 2022, relacionadas en su totalidad con personal, salarios y fechas de ingreso.



Comunicado de Prensa

- **Niveles de Endeudamiento.** A diciembre de 2022, el pasivo de la E.S.P. totalizó \$5.291 millones, con una disminución del 0,60%, como resultado de la reducción de las otras cuentas por pagar (-19,12%), rubro que se configura como el principal componente con el 45,54% del agregado. En contraste, los recursos recibidos en administración totalizaron \$1.446 millones, frente a los \$261 millones de 2021, relacionados con un convenio con el Municipio para la construcción y replanteo de redes de acueducto y alcantarillado. Así, el indicador de endeudamiento cerró en 76,04% (+8,13 p.p.). Al cierre del año, la ESPS no contaba con obligaciones financieras, sin embargo, pretende contratar deuda por \$3.100 millones, a un plazo de diez años, con doce meses de gracia y una tasa indexada. Recursos que serán destinados a la modernización de la infraestructura física del servicio de alumbrado público. Con ello, el indicador de endeudamiento llegaría a un máximo de 84,28%, en los próximos cinco años.
- **Cuentas por Cobrar.** Al cierre de 2022, las cuentas por cobrar netas de servicios públicos de redujeron 41,70% hasta \$1.270 millones, de acuerdo con la depuración realizada mediante el nuevo software, que reconoció la realidad de la cartera en 2022. De estos, la cartera comercial corriente representó el 51,84%, mientras que las deudas de difícil recaudo el 48,16%, que incluyen cuentas con mora superior a un año, con un deterioro acumulado de \$153 millones. **Value and Risk** pondera las estrategias de seguimiento, control y cobro de cartera que incluyen la suspensión del servicio, acciones de cobro persuasivo, coactivo y la suscripción de acuerdos de pago. Asimismo, reconoce los esfuerzos por revertir el incremento de la cartera comercial en 2021, por cuenta de errores en los registros del anterior sistema contable y la migración hacia el nuevo *software*.
- **Flujo de Caja.** Para **Value and Risk**, la ESPS presenta una constante generación de *Ebitda* aunque con una ajustada cobertura de sus requerimientos operativos y necesidad de inversiones. No obstante, reconoce que las falencias de registro y contabilización de información, sumado a la volatilidad de los ingresos, repercuten en una limitada capacidad operativa. Dado lo anterior, el principal reto se centra en el fortalecimiento y estabilización de las fuentes de ingresos, al tiempo que, en la contención de costos y gastos, y el monitoreo y control sobre el recaudo de la cartera, en beneficio de su capacidad de pago.
- **Capacidad de Pago y Perspectivas Futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de la ESPS, **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 en un panorama de tasas al alza e incertidumbre económica local. Si bien **Value and Risk** reconoce una generación operacional positiva en el tiempo, considera que la ESPS cuenta con una débil capacidad de pago frente a la deuda estimada. Esto, al considerar que cualquier impacto en la generación de ingresos, así como mayores presiones en los costos y gastos, pueden derivar en deterioros adicionales sobre sus niveles de liquidez para cumplir con sus obligaciones.
- **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 la ESPS para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es aceptable. De otra parte, actualmente dispone de un proyecto de educación ambiental, orientado al cumplimiento del programa de uso eficiente del agua, el cual contempla actividades de socialización y concientización de usuarios y personal. Adicionalmente, estableció políticas de compras ecológicas, ahorro de energía y manejo de desechos. No obstante, dado que la entidad no cuenta con una PTAR, las aguas residuales son vertidas directamente sobre tres fuentes receptoras, factor que implica un alto impacto ambiental.
- **Contingencias.** En opinión de **Value and Risk**, el riesgo legal de la E.S.P. es bajo, al considerar el número de procesos y el monto de pretensiones, así como las probabilidades de fallo actuales. No obstante, considera que debe mantener el continuo seguimiento de procesos jurídicos con el fin de mitigar el riesgo de posibles materializaciones.

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.