F

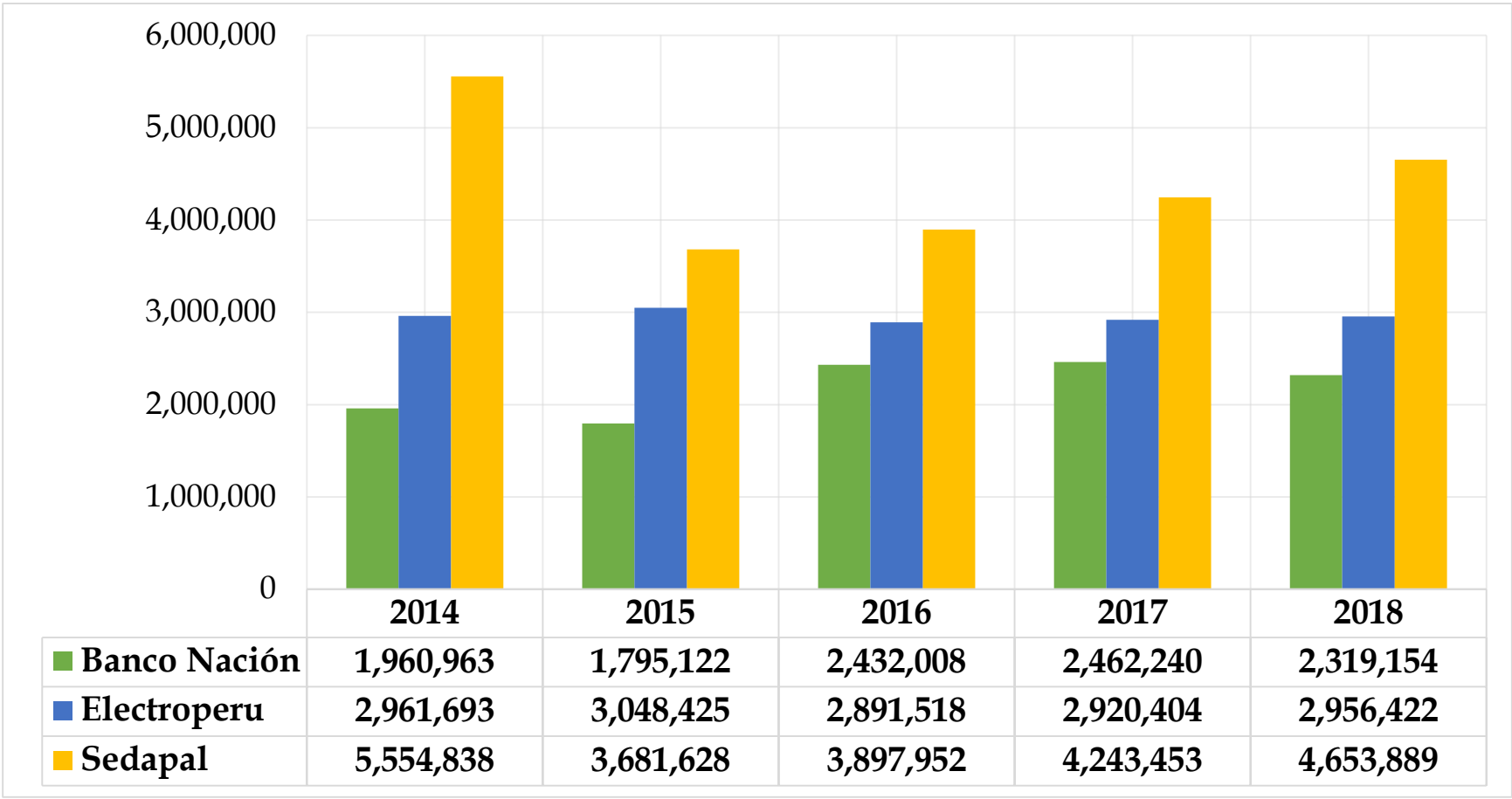
SEDAPAL ,
es un empresa rentable

© 2019, Alejandro Narváez Liceras
Universidad Nacional Mayor de San Marcos
www.alejandronarvaez.com

Consideraciones previas

- 50 Empresas dedicadas al servicio de agua y alcantarillado regulados por SUNASS
- Cobertura de agua potable en los ámbitos urbano y rural asciende a 94.4% y 71.9%, respectivamente. En alcantarillado alcanza a 88.8% y 16.6% (INEI 2018)
- La cobertura de servicios de agua de SEDAPAL alcanza a 96.8%, alcantarillado 90.9% (2018).
- SEDAPAL Provee servicios a 9,6 millones peruanos.
- Tiene una demanda cautiva al brindar un servicio de primera necesidad (monopolio natural regulado)

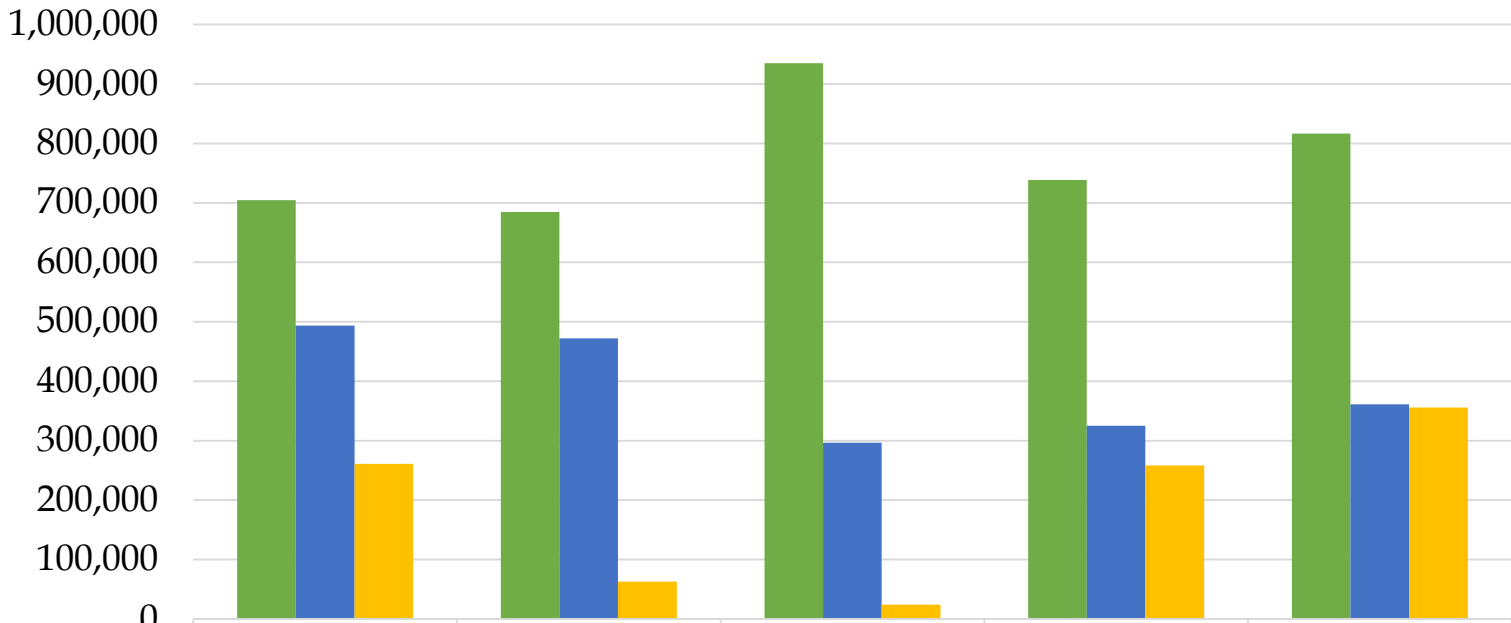
Recursos propios: empresas públicas
(En miles de soles)



	2014	2015	2016	2017	2018
Banco Nación	1,960,963	1,795,122	2,432,008	2,462,240	2,319,154
Electroperu	2,961,693	3,048,425	2,891,518	2,920,404	2,956,422
Sedapal	5,554,838	3,681,628	3,897,952	4,243,453	4,653,889

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros auditados

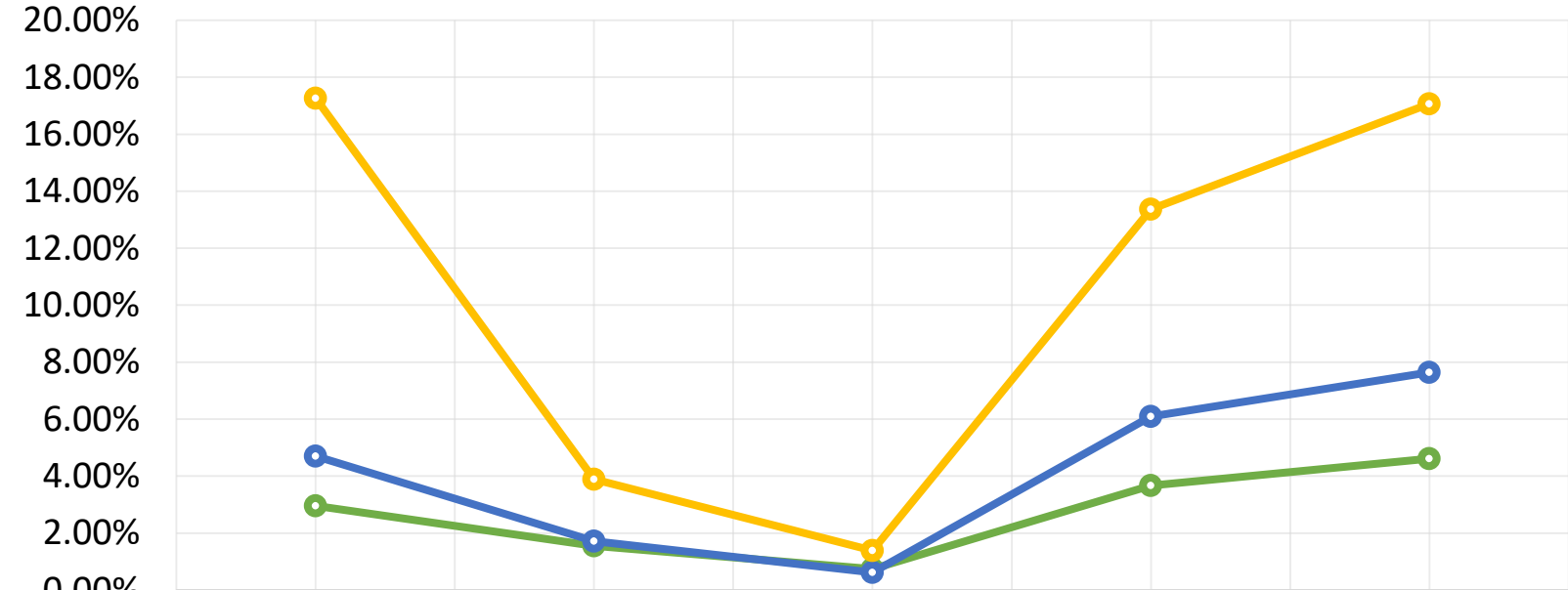
Utilidad neta: empresas públicas
(En miles de soles)



	2014	2015	2016	2017	2018
Banco Nación	704,849	684,666	935,067	738,534	816,384
Electroperu	493,391	471,967	296,343	325,229	361,247
Sedapal	261,125	63,173	24,032	258,369	355,854

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros auditados

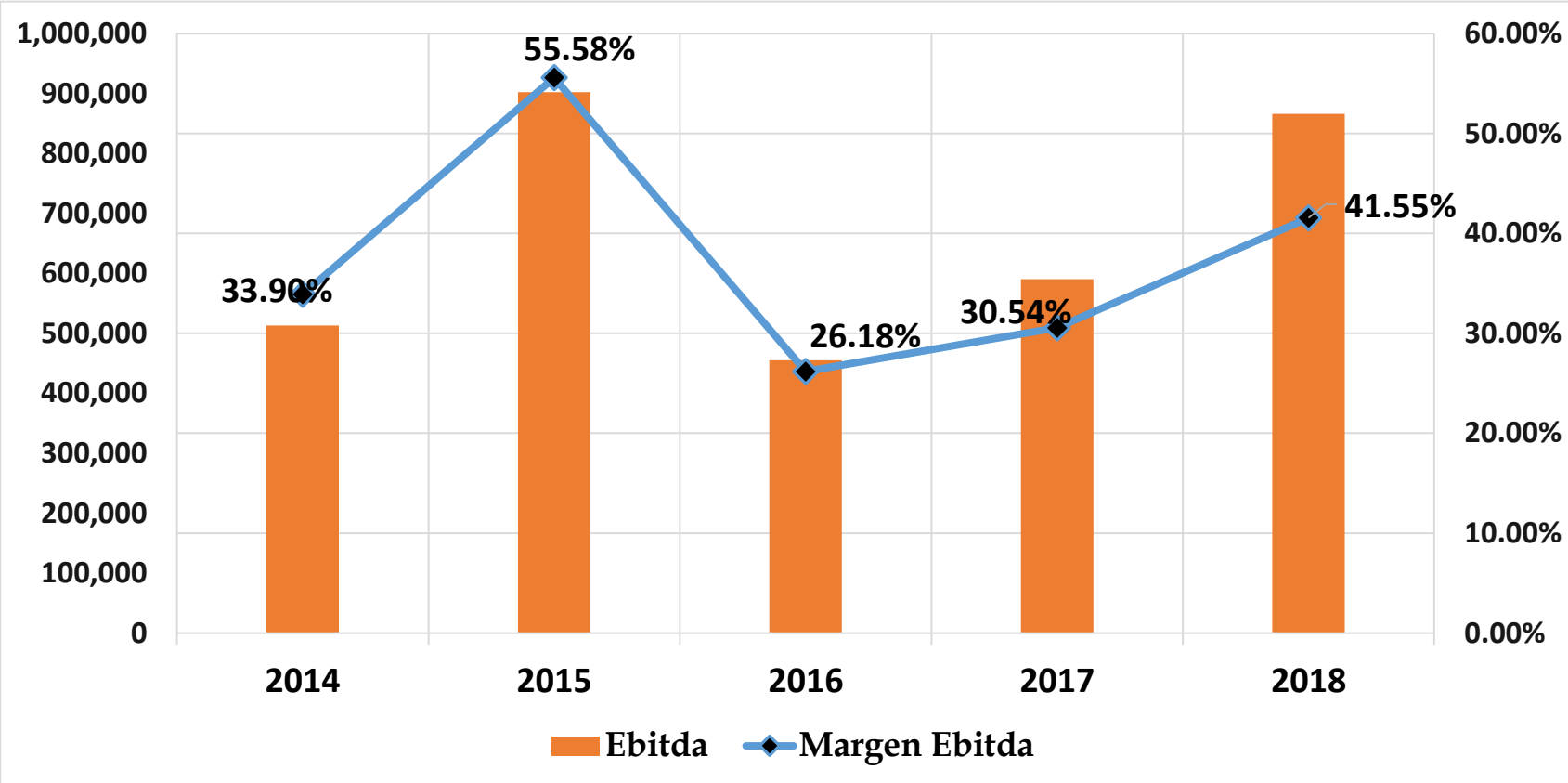
SEDAPAL:
Evolución de sus indicadores de rentabilidad 2014 -2018



	2014	2015	2016	2017	2018
ROA	2.95%	1.55%	0.74%	3.67%	4.61%
ROE	4.70%	1.72%	0.62%	6.09%	7.65%
ROS	17.26%	3.89%	1.38%	13.36%	17.07%

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros auditados

SEDAPAL
EBITDA (en S/M) y EBITDA/ Ingresos (%)

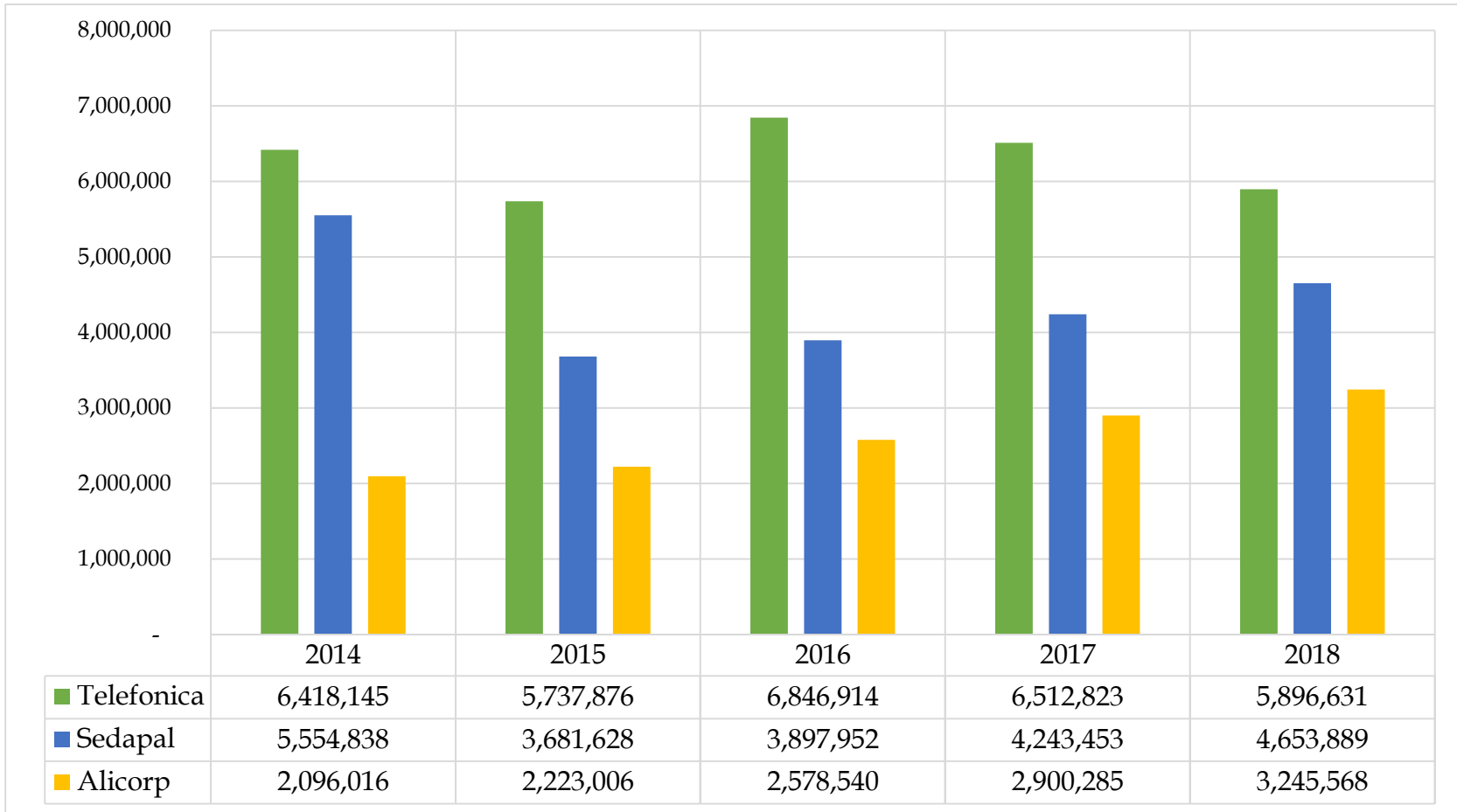


EBITDA: capacidad de la empresa para generar ganancias considerando únicamente su actividad productiva.

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros auditados

Recursos propios o patrimonio: SEDAPAL vs empresas privadas

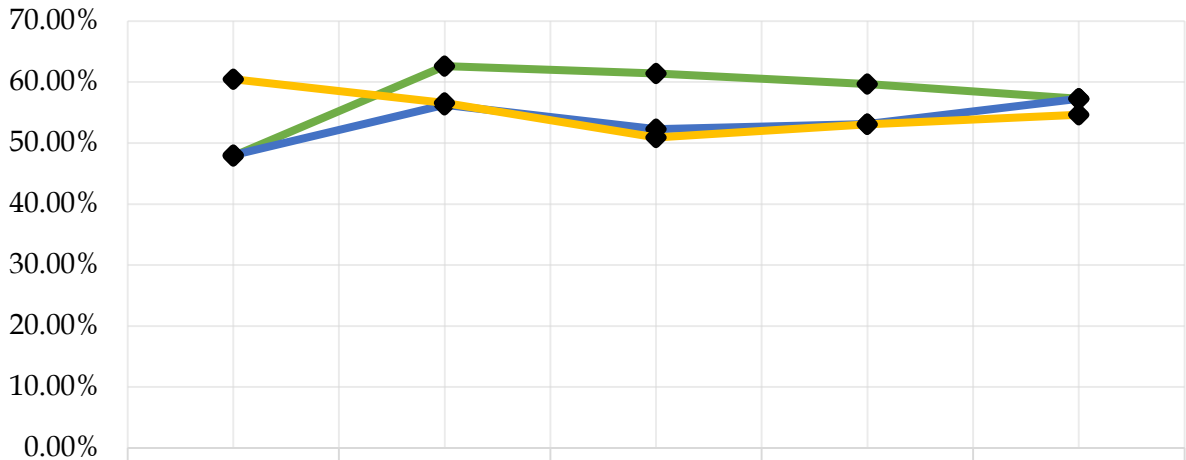
(En miles de soles)



	2014	2015	2016	2017	2018
Telefonica	6,418,145	5,737,876	6,846,914	6,512,823	5,896,631
Sedapal	5,554,838	3,681,628	3,897,952	4,243,453	4,653,889
Alicorp	2,096,016	2,223,006	2,578,540	2,900,285	3,245,568

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros auditados

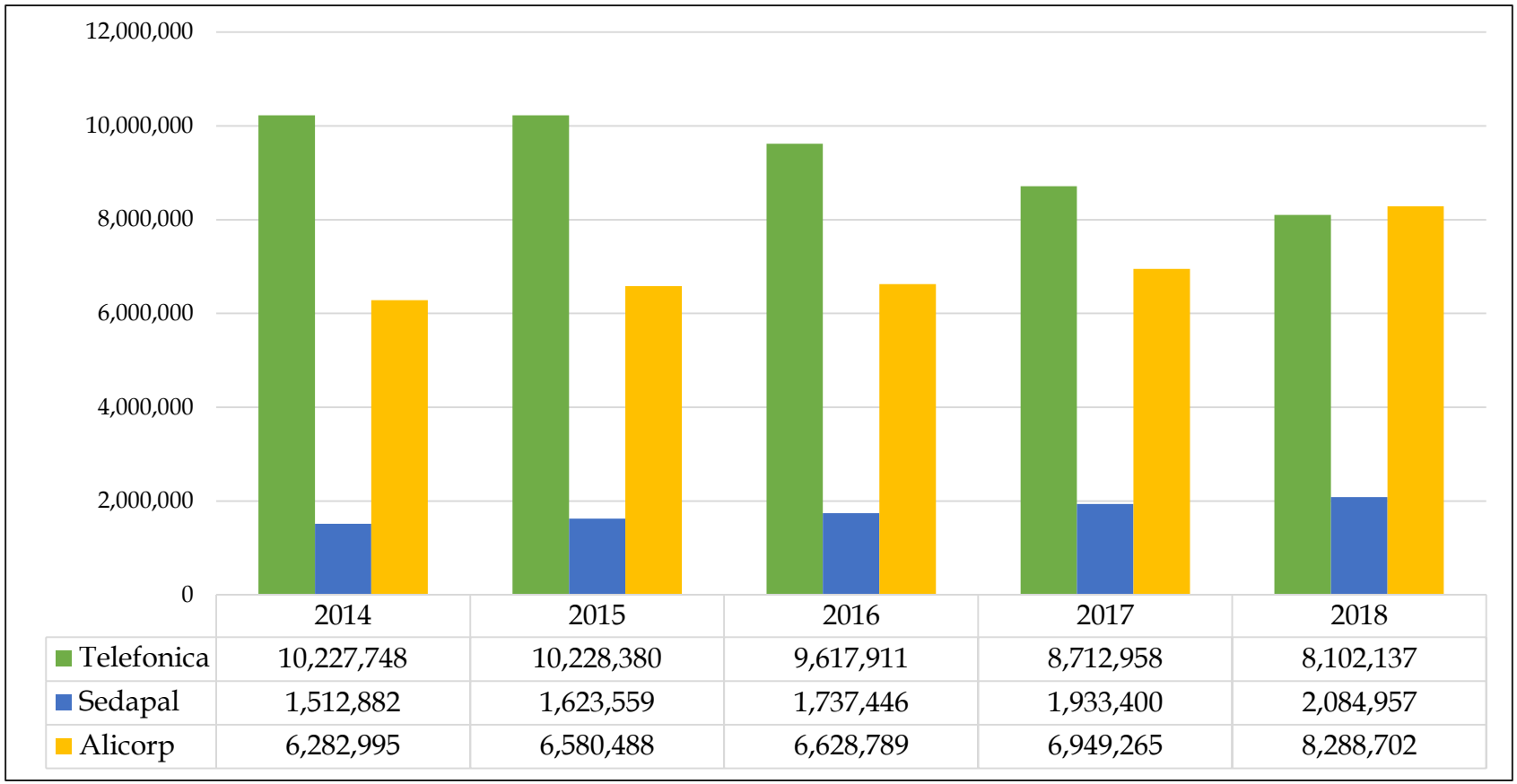
Endeudamiento
SEDAPAL vs. empresas privadas



	2014	2015	2016	2017	2018
Sedapal	47.89%	62.62%	61.43%	59.68%	57.29%
Telefonica	48.01%	56.26%	52.30%	53.13%	57.25%
Alicorp	60.44%	56.56%	50.92%	53.06%	54.65%

Cifras de negocios o Ingresos SEDAPAL Vs empresas privadas

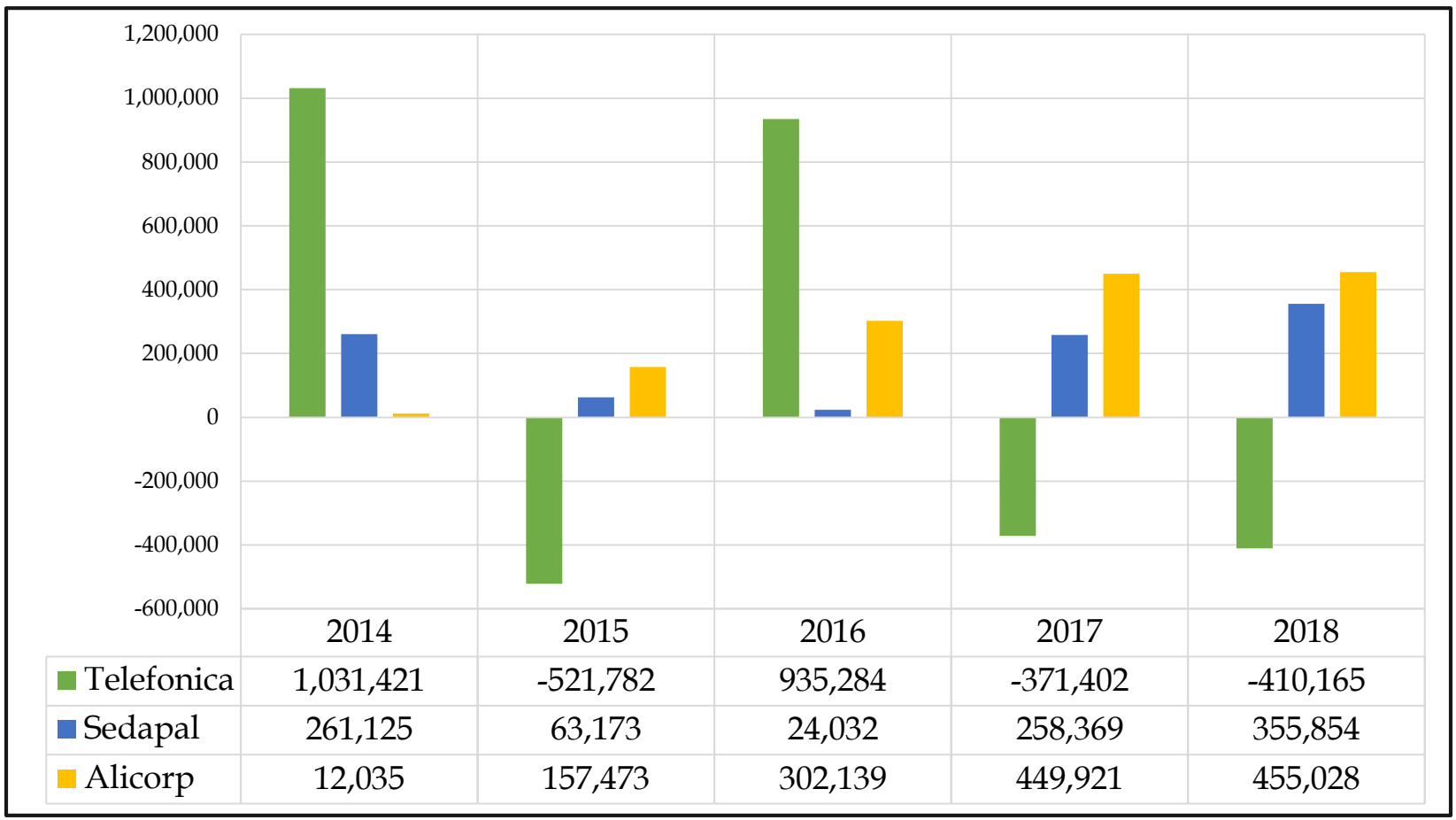
(En miles de soles)



	2014	2015	2016	2017	2018
Telefonica	10,227,748	10,228,380	9,617,911	8,712,958	8,102,137
Sedapal	1,512,882	1,623,559	1,737,446	1,933,400	2,084,957
Alicorp	6,282,995	6,580,488	6,628,789	6,949,265	8,288,702

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros auditados

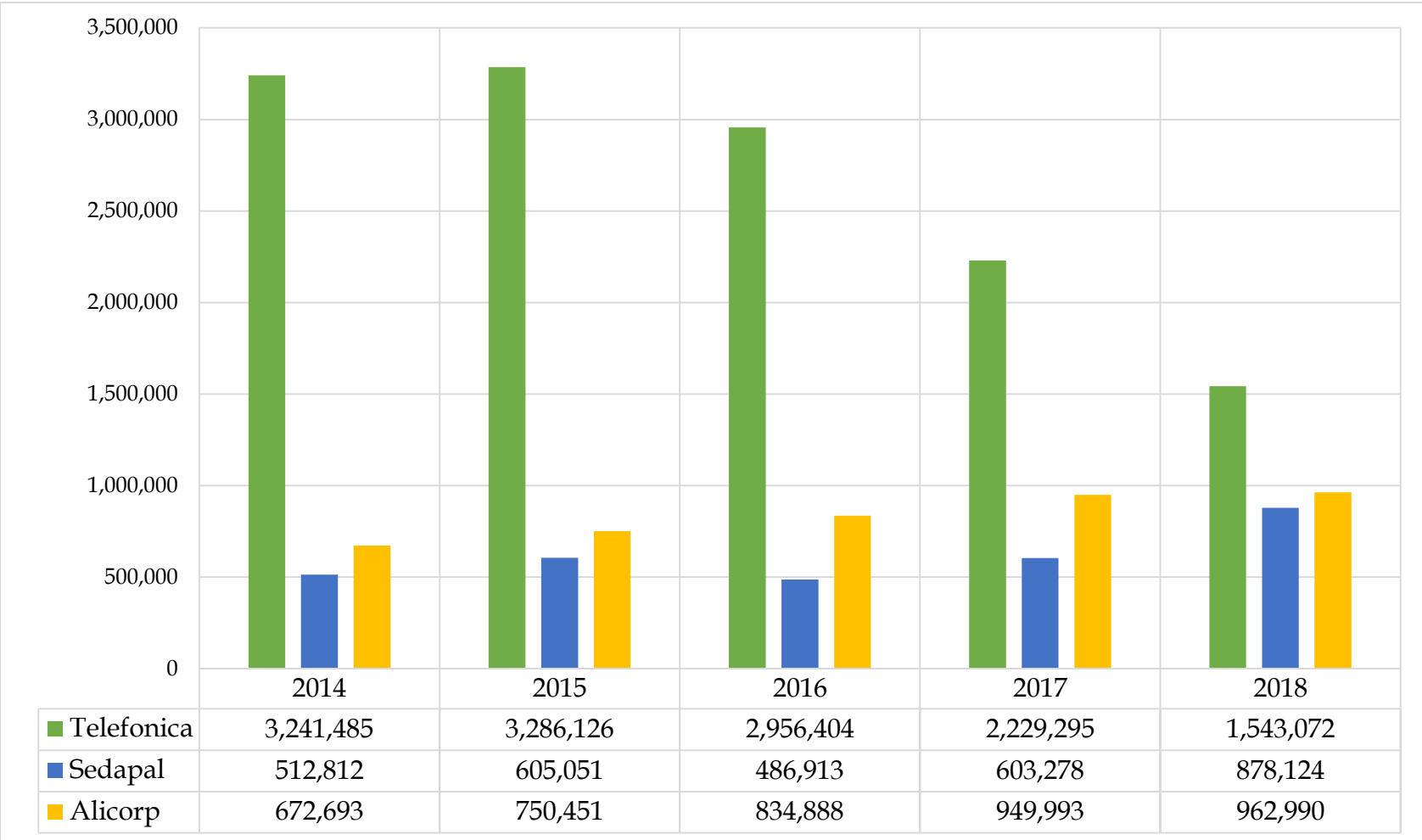
Utilidad neta
SEDAPAL vs empresas privadas
(En miles de soles)



	2014	2015	2016	2017	2018
Telefonica	1,031,421	-521,782	935,284	-371,402	-410,165
Sedapal	261,125	63,173	24,032	258,369	355,854
Alicorp	12,035	157,473	302,139	449,921	455,028

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros auditados

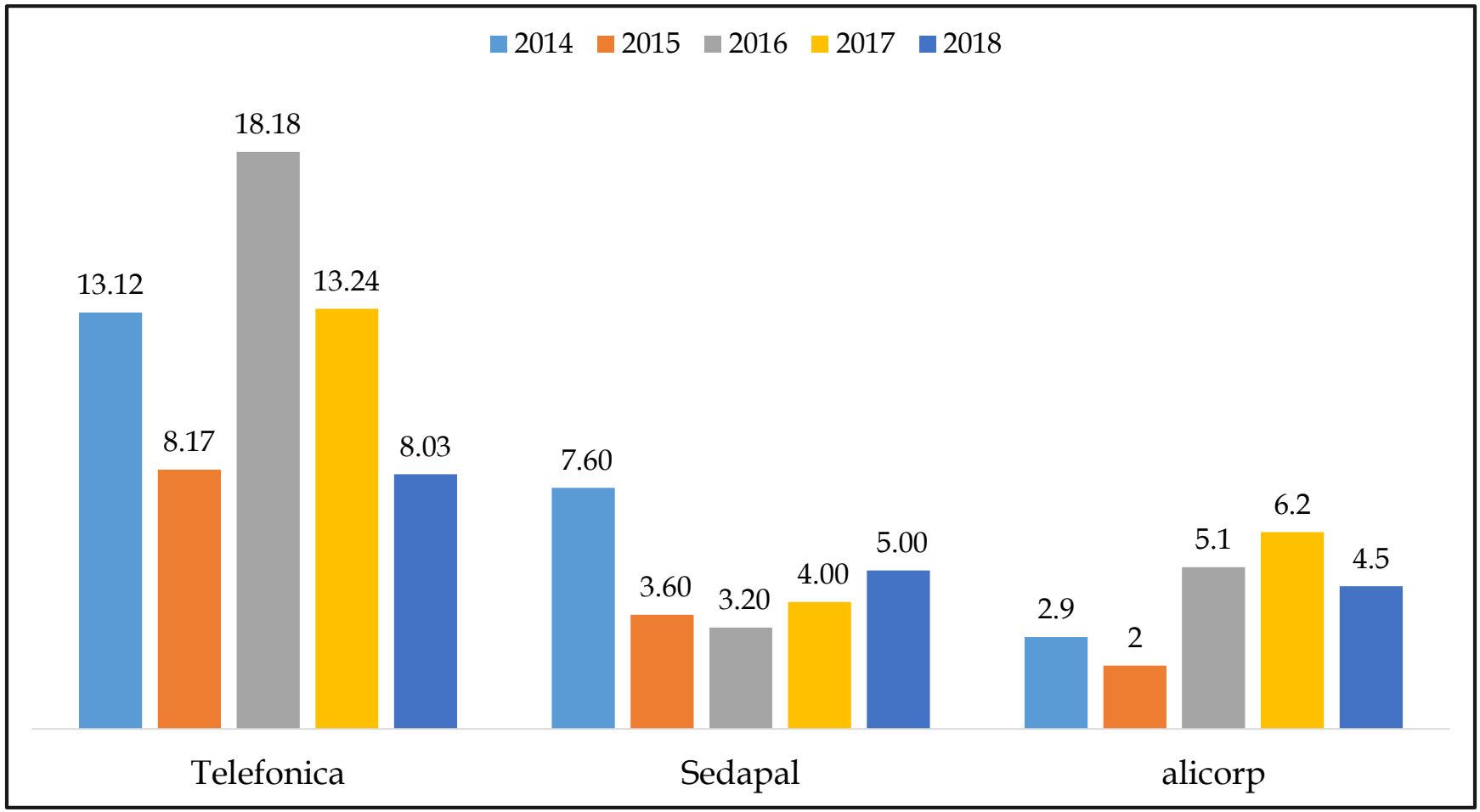
EBITDA
Sedapal vs empresas privadas
(En miles de soles)



	2014	2015	2016	2017	2018
Telefonica	3,241,485	3,286,126	2,956,404	2,229,295	1,543,072
Sedapal	512,812	605,051	486,913	603,278	878,124
Alicorp	672,693	750,451	834,888	949,993	962,990

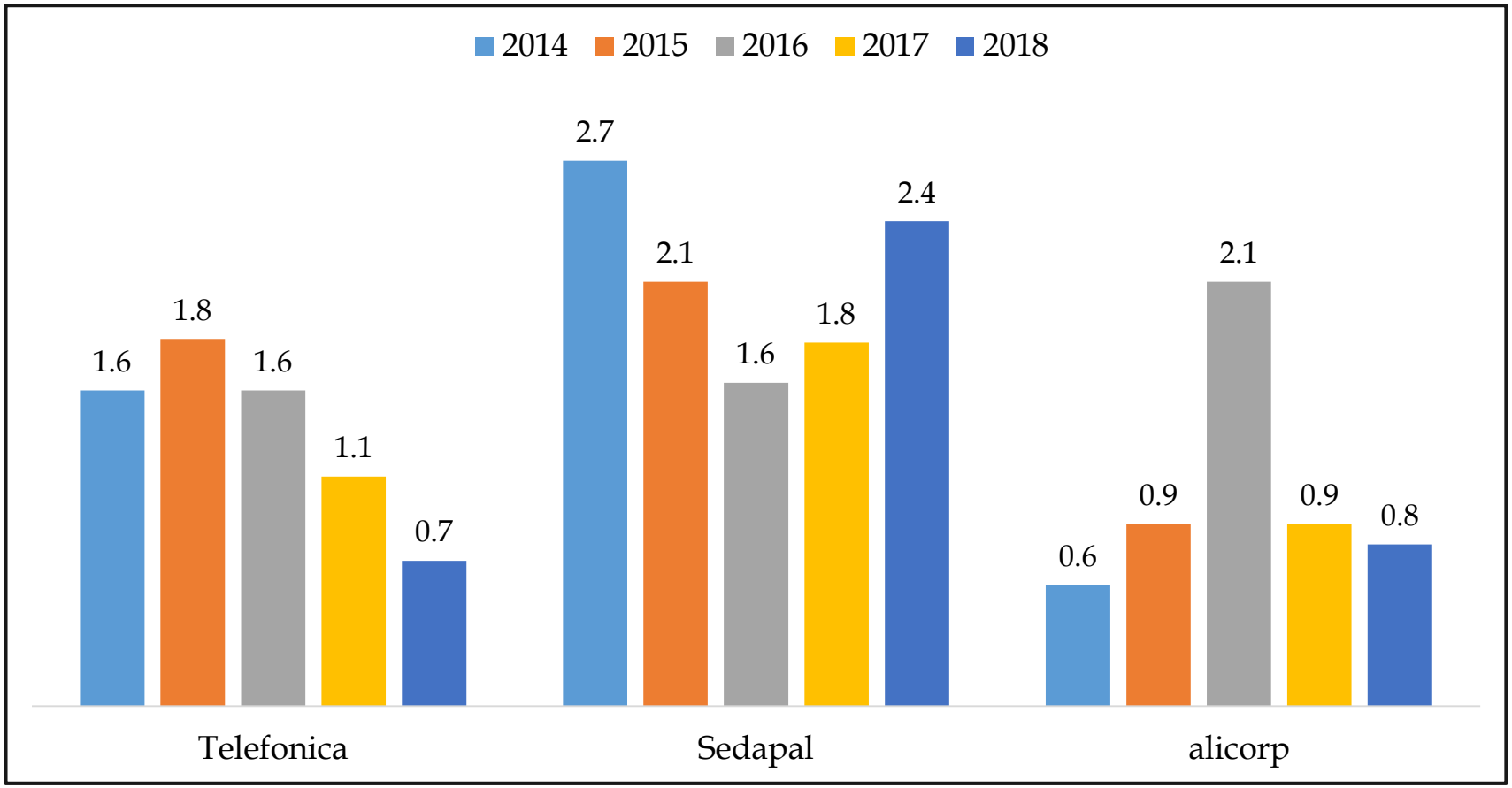
Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros auditados

Cobertura
EBITDA/Gastos financieros
(Veces)



Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros auditados

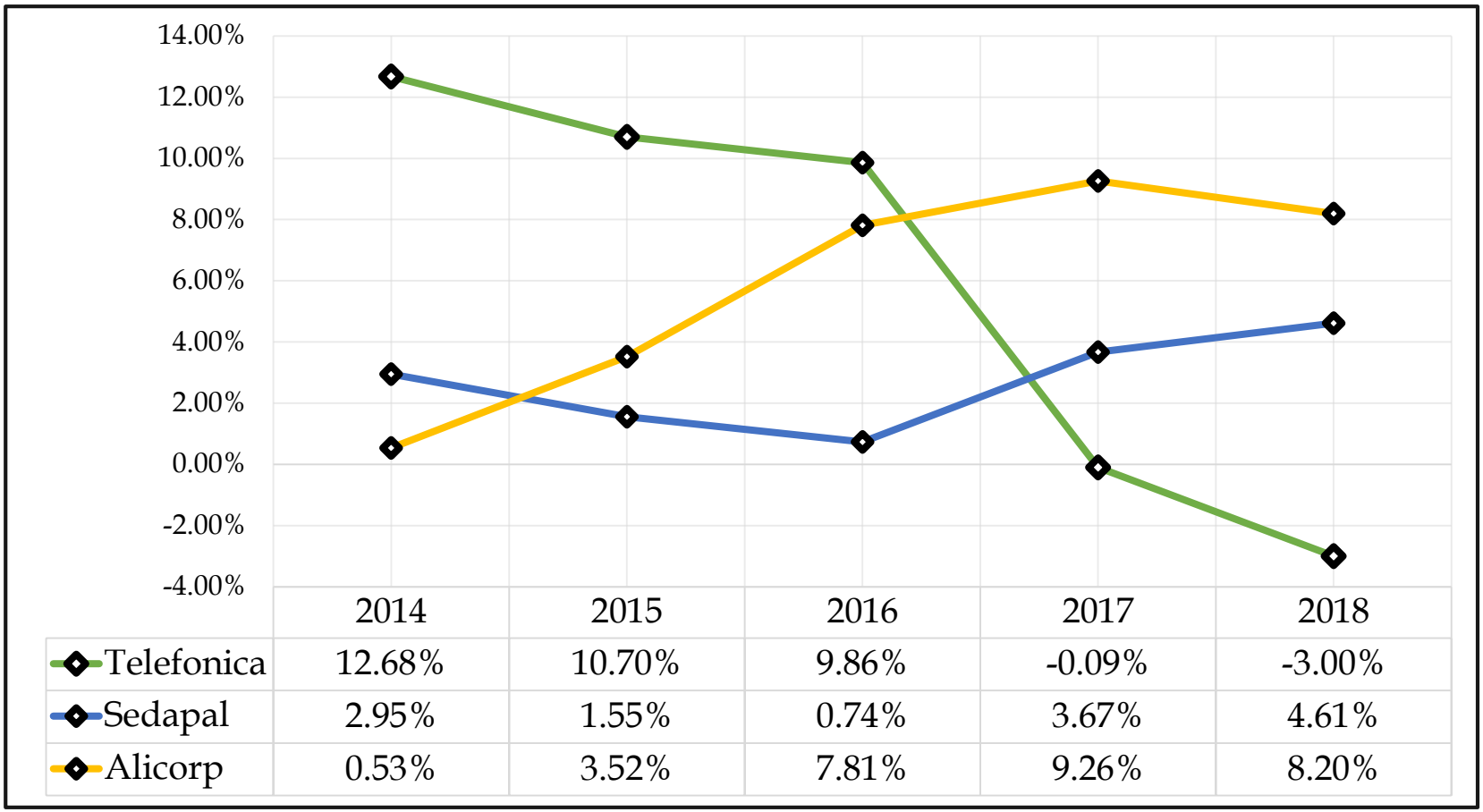
Cobertura
EBITDA/ Servicio de deuda
(Veces)



(*)***Servicio de deuda***: *Gastos financieros + deuda total de CP.*

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros auditados

ROA
SEDAPAL vs empresas privadas



	2014	2015	2016	2017	2018
Telefonica	12.68%	10.70%	9.86%	-0.09%	-3.00%
Sedapal	2.95%	1.55%	0.74%	3.67%	4.61%
Alicorp	0.53%	3.52%	7.81%	9.26%	8.20%

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros auditados

SEDAPAL
sus Perspectivas y conclusiones

Proyecta una tendencia estable

- Buen desempeño financiero
- Niveles de eficiencia operativa
- Buen nivel liquidez y endeudamiento

Sus fundamentos

- Su condición de monopolio natural regulado
- Vínculo crediticio de sus obligaciones con el riesgo soberano
- El MVCS ejecuta parte de obras y transfiere a SEDAPAL (2018)
- El 30% de sus inversiones serán financiados con RP (plan de inversiones 2019 -2023)
- Nivel de endeudamiento estable promedio de 2,400 MM de soles.
- Rating AA(pe) para obligaciones de LP y AAA (pe) por su capacidad de pago del Fideicomiso de Recaudación.
- Su gestión se orienta en base a los principios de BGC .

F

SEDAPAL,
es una empresa rentable



© 2019, Alejandro Narváez Liceras

Universidad Nacional Mayor de San Marcos
www.alejandronarvaez.com