



## Value and Risk asigna BB- a la Capacidad de Pago de la Empresa de Aseo de Bucaramanga S.A. E.S.P.

**Bogotá, octubre 5 de 2017.** El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores, asignó la calificación BB- (Doble B Menos) a la Capacidad de Pago de Largo Plazo de la Empresa de Aseo de Bucaramanga S.A. E.S.P.

La Empresa de Aseo de Bucaramanga es una sociedad de economía mixta que presta el servicio de barrido, recolección, transporte y disposición final de residuos sólidos en el municipio de Bucaramanga, quien se consolida como accionista mayoritario con una participación del 99,9%. A junio de 2017, los usuarios atendidos ascendían a 139.504, con una participación de mercado del 84%, posicionándose como la principal prestadora del servicio de aseo en su área de influencia.

Value and Risk observa como positiva la gestión comercial desarrollada, particularmente con nuevas vinculaciones y fidelización de usuarios, lo que le ha permitido mantener el nivel de cobertura en crecimiento constante, pese a la competencia observada en el sector.

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

- ❖ Con el fin de fortalecer sus ingresos, en el mediano plazo, la Compañía proyecta prestar sus servicios a otros municipios del departamento, aspecto ponderado positivamente por la Calificadora, teniendo en cuenta que sus ingresos dependen principalmente de los recursos generados vía tarifa.
- ❖ A junio de 2017, el presupuesto de la EMAB totalizó \$51.877 millones, en los que los ingresos más representativos provienen de la prestación del servicio de aseo (73,56%), cuya ejecución al cierre del primer semestre de 2017 fue del 45,89%. Por su parte, los gastos más significativos están asociados a los de funcionamiento (81,68%) con una ejecución del 59,44%, derivada principalmente de los compromisos en gastos de personal, operación y mantenimiento del relleno sanitario, servicios de recolección e impuestos, entre otros.
- ❖ Los ingresos operacionales ascendieron a \$17.969 millones a junio de 2017 y frente al mismo mes de 2016 presentaron un crecimiento del 8,04%. La evolución de los ingresos denota el posicionamiento y las gestiones realizadas, lo que sumado a las perspectivas de crecimiento de la población atendida y el proyecto de prestar el servicio en otros municipios del Departamento, podrían derivar en un crecimiento de los ingresos operacionales.
- ❖ Se pondera favorablemente las gestiones orientadas a la optimización de recursos y el mejoramiento de la estructura de costos, ya que le permite fortalecer su posición financiera y sus márgenes de rentabilidad. Estos aspectos deben mantenerse en el tiempo, con el fin de afrontar retos futuros asociados no solo con las condiciones actuales del relleno sanitario, sino además con el crecimiento demográfico y urbanístico de la ciudad.



## Comunicado de Prensa

- ❖ Para 2017, la EMAB pretende un crédito por \$5.000 millones a cinco años, con el fin de modernizar el parque automotor y garantizar la prestación y calidad del servicio de recolección. Dicho proyecto hace parte de su Plan de Desarrollo.
- ❖ Con el fin de determinar la capacidad de pago de la Empresa de Aseo de Bucaramanga, *Value and Risk* elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron algunas variables. De esta manera, pudo determinar que el pasivo financiero sobre Ebitda estaría cercano a 1,31 veces y la cobertura de Ebitda sobre el servicio de la deuda, en promedio, se ubicarían en niveles 1,38 veces, aspecto tenido en cuenta en la calificación asignada.
- ❖ La Empresa se expone al riesgo del bajo recaudo de la cartera, al considerar que dicha gestión la realizan las empresas con las que tiene el convenio de facturación, lo que sumado a la imposibilidad de llevar a cabo las suspensiones del servicio (por normatividad), dificulta la celebración de acuerdos de pago, específicamente con los usuarios a los que les factura directamente. Por lo anterior, se considera como un reto establecer estrategias que le permitan fortalecer la recuperación de cartera y por tanto optimizar sus inversiones en capital de trabajo, con su correspondiente efecto en el desempeño financiero.
- ❖ A junio de 2017, el Ebitda ascendió a \$3.354 millones, y el nivel de disponible se ubicó en \$5.655 millones, de los cuales \$2.968 millones son de uso restringido, correspondientes al pasivo ambiental derivado del Decreto 351 de 2005 emitido por la CRA. De esta manera, el disponible no restringido le permite cubrir hasta 1,2 meses de costos y gastos administrativos, lo que podría implicar la necesidad de contratación de créditos de tesorería ante variaciones en los niveles de recaudo.
- ❖ De acuerdo con la información suministrada, cursan en contra de la Empresa de Aseo de Bucaramanga 21 procesos cuyas pretensiones ascienden a \$10.806 millones, con provisiones constituidas por \$3 millones. De estos procesos el 87,31% está catalogado con probabilidad de fallo baja, el 1,57% media y el 11,11% alta. De esta manera, dado el bajo monto de las provisiones, en opinión de *Value and Risk*, la materialización en contra de las contingencias podría impactar de forma importante la posición Financiera de EMAB, aspecto que se incorpora en la calificación.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDE] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>. Mayor información: [prensa@vriskr.com](mailto: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.