



Value and Risk asigna calificaciones a la Capacidad de Pago de EMAB S.A. E.S.P.

Bogotá D.C., 02 de octubre de 2019. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó las calificaciones **BB (Doble B)**, a la Capacidad de Pago de la **Empresa de Aseo de Bucaramanga S.A. E.S.P. EMAB**. 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 Aseo de Bucaramanga S.A. E.S.P. es una sociedad anónima de economía mixta del orden municipal, creada en 1998, como prestadora del servicio de aseo en el municipio de Bucaramanga. Actualmente, se encuentra implementando el Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG), el cual arrojó un Índice de Control Interno de 54,75 puntos y uno de Desempeño Institucional de 53,55 puntos. Por su parte, la entidad cuenta con la certificación ISO 9001:2015 para el proceso de barrido, recolección y tratamiento de lixiviados.

La EMAB presta servicios de barrido, tratamiento de lixiviados, limpieza urbana de vías, así como recolección, transporte y disposición final de residuos sólidos, entre otros. Asimismo, opera el relleno sanitario “El Carrasco”, lo que la configura como la única empresa del Área Metropolitana de Bucaramanga que cuenta con un sitio de disposición final propio y del cual se benefician cerca de 16 municipios aledaños. Al cierre de junio de 2019, contaba con 146.505 usuarios, con una participación de mercado de 81%, lo que la posiciona como la empresa de aseo más grande del departamento de Santander.

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

- En 2009, el relleno sanitario El Carrasco, operado por la EMAB, recibió una orden de clausura por los problemas de contaminación que afectaban a la población aledaña y por su proximidad con el Aeropuerto Internacional Palonegro, ubicado en Lebrija. Por ello, se creó una mesa técnica para evaluar las alternativas de reemplazo del relleno sanitario, en convenio con la Universidad Industrial de Santander (UIS). La Calificadora valora los avances en la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio, así como los planes de aprovechamiento diseñados para el terreno del Carrasco (pues la prohibición solo abarca la disposición final de residuos) y las estrategias para acompañar las nuevas iniciativas en su zona de influencia, que podrían favorecer la estructura financiera de la EMAB.
- Para 2019, el presupuesto inicialmente asignado ascendió a \$62.016 millones, de los cuales, a junio, la E.S.P. ejecutó el 43,24% de los ingresos y comprometió el 62,48% de los gastos, acorde con la dinámica presupuestal de este tipo de entidades. La Calificadora pondera la dinámica evidenciada en los últimos años, razón por la que considera importante continúe robusteciendo los mecanismos de planeación y control de los recursos, a la vez que mantenga el seguimiento a los planes de inversión, que favorecerán el desarrollo y crecimiento de la operación.
- Entre junio de 2018 y 2019, los ingresos operacionales brutos aumentaron 7,38% hasta alcanzar \$21.162 millones, teniendo en cuenta la dinámica de los ingresos de aseo (+17,81%), especialmente por barrido y limpieza (+40,99%) y tratamiento (+148,80%). Ahora bien, al incluir el valor de las devoluciones y descuentos (\$90 millones), la entidad obtuvo ingresos netos por \$21.072 millones, con un crecimiento de 9,58%. **Value and Risk** pondera la gestión de la EMAB orientada a mejorar sus fuentes de ingresos, a través de la actualización de la estructura tarifaria, la inversión en la prestación del servicio y la gestión



Comunicado de Prensa

comercial, de cara a garantizar la fidelización de los clientes, a la vez que la ejecución de servicios conexos, con cargo directo al usuario, entre estos, poda de árboles y corte de césped.

- **Value and Risk** considera primordial que la EMAB logre revertir los menores resultados netos de 2018, mediante la materialización y consolidación de las estrategias encaminadas al crecimiento de los ingresos y el control de costos y gastos. De este modo, evidencia retos relacionados con la estabilidad en la generación de resultados operacionales y netos, con el fin de afrontar las exigencias asociadas al cierre de la operación del Carrasco y los indicadores de morosidad de la cartera.
- Al cierre del primer semestre de 2019, el pasivo de la Emab totalizó \$14.273 millones, conformado en un 88,83% por el operacional, seguido por el financiero y no corriente con el 5,37% y 5,80%, respectivamente. La disminución frente al mismo periodo de 2018 estuvo explicada en su mayoría por la dinámica de la porción corriente (-17,12%). Este último compuesto principalmente por las cuentas por pagar (58,98%), dentro de las más significativas las correspondientes a pagos a contratistas por el desarrollo de la operación (\$4.471 millones), seguido por recursos a favor de terceros (\$1.464 millones) e impuesto, contribuciones y tasas (\$1.029 millones). Asimismo, los pasivos estimados participaron con el 39,03%, equivalentes a la provisión ambiental. Finalmente, el endeudamiento financiero se ubicó en \$767 millones, correspondiente al saldo de la deuda adquirida en 2017 para la compra de un predio. Para 2019, la entidad proyecta deuda adicional por \$3.000 millones, con un plazo a cinco años y una tasa indexada para la financiación de proyectos del plan estratégico, principalmente la adquisición de vehículos y obras de infraestructura.
- A junio de 2019, las cuentas por cobrar brutas de la EMAB ascendieron a \$11.881 millones, con una participación dentro del total del activo de 34,93% y una variación interanual de +26,64%. Por su parte, las provisiones totalizaron \$3.295 millones con un crecimiento de 41,96%, frente al mismo mes de 2018, teniendo en cuenta el gasto en provisión por \$1.138 millones, realizado al cierre de la vigencia. Este fue originado por el reconocimiento de intereses de mora a partir de 2018, así como a un cambio en la contabilización de la facturación, la cual se empezó a registrar en el mes en que se presta el servicio.
- Al cierre de 2018, el Ebitda alcanzó \$6.460 millones con una disminución anual de 5,71%. A junio de 2019, el Ebitda se ubicó en \$4.576 millones, nivel que logró compensar las inversiones en capital de trabajo y activos fijos, por lo que obtuvo flujos de caja operacional, libre y netos positivos.



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.