



Value and Risk asignó B+ (B más) a la Capacidad de Pago de la Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de San Gil – Acuasan E.I.C.E. E.S.P.

Bogotá D.C., 12 de agosto de 2020. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación B+ (B Más), con perspectiva estable, a la Capacidad de Pago de la **Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de San Gil – Acuasan E.I.C.E. E.S.P.**

Acuasan E.I.C.E. E.S.P. es una empresa prestadora de los servicios públicos domiciliarios de acueducto, alcantarillado y aseo, con autonomía administrativa, patrimonio propio y del orden municipal, que abarca la zona urbana y rural del municipio de San Gil – Santander, desde 1991. Cuenta con una excelente condición de monopolio natural en la zona de influencia, aunado a los niveles la calidad de agua, el desarrollado urbanístico y la suficiencia de sus fuentes de abastecimiento, aspectos que le permiten contar con una base de suscriptores sólida y creciente.

Para la prestación de los servicios **Acuasan** dispone de dos plantas de tratamiento de agua potable, un laboratorio fisicoquímico y bacteriológico y un tanque de almacenamiento, así como de redes de distribución y alcantarillado y un relleno sanitario llamado “El Cucharó”.

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

- A marzo de 2020, Acuasan atendió a 20.404 usuarios de acueducto, 19.490 de alcantarillado y 20.450 de aseo. De estos, el 81,43% se concentraba en los estratos 1, 2 y 3, mientras que el restante corresponde a estratos 4 y 5 (9,81%), comercial (8,44%), industriales (0,30%) y oficiales (0,03%). **Value and Risk** destaca la disponibilidad de los servicios prestados, pues se registra un índice de continuidad de 100%. Sin embargo, se mantiene como reto la reducción del nivel de pérdida de agua, toda vez que el IANC, alcanzó 47%, superior al límite regulatorio (30%).
- En consideración de lo anterior, la E.S.P. formuló su plan estratégico 2020 – 2023, compuesto por cinco lineamientos (financiero, clientes, responsabilidad ambiental y social, procesos y talento humano), cuya inversión asciende a \$14.000 millones, financiados con recursos de la tarifa y el apoyo de entes territoriales. **Value and Risk** destaca los proyectos de inversión enfocados al fortalecimiento de la infraestructura para la prestación de los servicios, así como la gestión activa de la entidad en la consecución de recursos adicionales para su financiación.
- A diciembre de 2019, el presupuesto de Acuasan totalizó \$17.628 millones con un decrecimiento de 11,74%, de los cuales, ejecutó el 82,76% de los ingresos y el 73,01% de los gastos, lo que conllevó a un superávit de \$1.719 millones. Al respecto, la apropiación de los ingresos operacionales ascendió a 95,77%, mientras que los recursos de capital registraron una ejecución de 100%. Aspectos que para **Value and Risk** denotan importantes retos en el fortalecimiento de los procesos de planeación y ejecución de recursos.
- Para marzo de 2020, Acuasan recaudó el 19,59% de un total presupuestado de \$14.561 millones y comprometió en gastos el 32,37%, lo que derivó en un déficit de \$1.861 millones. Teniendo en cuenta lo anterior, los ingresos operacionales registraron una apropiación de 23,29%, mientras que los de inversión del 37,07%. En opinión de **Value and Risk** es importante que la entidad continúe fortaleciendo los procesos de planeación y prospección, con el fin de garantizar el adecuado manejo de los recursos, su disponibilidad y el cumplimiento de sus compromisos.
- En los últimos cinco años, los ingresos operacionales de Acuasan presentaron una tendencia creciente, acorde con el desarrollo urbanístico de la zona y la implementación de la nueva estructura tarifaria. Es así como, al cierre de 2019, estos sumaron \$11.711 millones con un crecimiento anual de 7,93%, dada la dinámica de los servicios de acueducto (+10,82%), alcantarillado (+8,25%) y aseo (+3,88%), que representaron el 41,88%,



Comunicado de Prensa

16,14% y 41,98% del total, en su orden. Ahora bien, al cierre del primer trimestre de 2020, los ingresos operacionales crecieron 5,82% hasta \$3.084 millones, determinados por los de acueducto (+11,75%) y alcantarillado (+8,38%).

- Los costos de la E.S.P., a diciembre de 2019, sumaron \$7.882 millones con un incremento de 10,67%, en línea con el crecimiento de la operación. Por su parte, los gastos administrativos aumentaron 11,89% y cerraron en \$3.571 millones, dada la dinámica de los generales y los asociados a prestaciones sociales. A pesar de la reducción en las provisiones, dicho comportamiento conllevó a una disminución de la utilidad operacional que totalizó \$192 millones y del *Ebitda* que se situó en \$810 millones. Ahora bien, al incluir los ingresos y gastos no operacionales, relacionados principalmente con sentencias y conciliaciones, el excedente neto se ubicó en \$97 millones e impactó los indicadores de rentabilidad, ROA y ROE, que cerraron en 0,17% y 0,2%, respectivamente.
- Por su parte, entre marzo de 2019 y 2020, los costos y gastos de Acuasan decrecieron 35,5% y 11,81%, respectivamente, teniendo en cuenta las políticas de austeridad implementadas y la emergencia sanitaria por el Covid-19. Lo anterior, acompañado del incremento de los ingresos, redundó en una utilidad operativa de \$1.399 millones y neta de \$1.299 millones, situación que benefició la dinámica de los índices anualizados de rentabilidad del activo (9,27%) y del patrimonio (10,56%). **Value and Risk** evidencia una alta vulnerabilidad de la E.S.P. frente a su estructura de costos y gastos, pues han impactado la generación de excedentes operativos en los últimos años.
- A marzo de 2020, el pasivo de Acuasan alcanzó \$6.834 millones, con un decrecimiento interanual de 20,31% y un nivel de endeudamiento de 11,80%. De otro lado, las obligaciones financieras ascendieron a \$740 millones, correspondiente a dos créditos desembolsados en 2018 y 2019 para proyectos de inversión y uno de tesorería para el pago de proveedores. Al respecto, Acuasan pretende adquirir nueva deuda por \$255 millones, a través de la línea de liquidez establecida por el Gobierno Nacional para otorgar el alivio de pago por cuotas a los usuarios residenciales de estratos 1 y 2.
- A marzo de 2020, las cuentas por cobrar de Acuasan ascendieron a \$3.826 millones, con un crecimiento interanual de 30,70%, impulsadas por las de prestación de servicios públicos (+27,47%) y los otros deudores (+34,94%). Así mismo, se evidencia un deterioro de la calidad de la cartera (sin subsidios), toda vez que las cuentas con mora entre 1 y 90 días crecieron 174,40% y representaron el 34,88% del total. En consecuencia, **Value and Risk** reconoce que estos resultados obedecen a los impactos económicos del Covid – 19 y la imposibilidad de desconexión de los servicios por falta de pago, lo cual dificulta los procesos de cobranza, sin embargo, pondera el apoyo del Municipio en el pago del 100% de la facturación del estrato 1 para los meses de abril y mayo.
- Al cierre de 2019, el *Ebitda* de Acuasan sumó \$810 millones, suficiente para cumplir con las necesidades de capital de trabajo. Sin embargo, las mayores inversiones en Capex, el pago de las obligaciones financieras y la ejecución de los recursos de convenios conllevó a una reducción del disponible de \$285 millones. Por su parte, a marzo de 2020, en línea con la dinámica de ingresos y costos, el *Ebitda* ascendió a \$1.539 millones con un incremento interanual de 133,95%. Dichos recursos, fueron superiores a las inversiones en capital de trabajo, por lo que se generaron flujos operativos y libres positivos que favorecieron el efectivo, que totalizó \$1.765 millones, el cual al considerar únicamente los recursos de libre destinación (\$810 millones) soportaría aproximadamente 1,44 meses de costos y gastos. En opinión de **Value and Risk** se evidencia las limitaciones de liquidez de la E.S.P. para el cumplimiento de sus obligaciones, acorde con la calificación asignada.

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.