



Value and Risk asignó las calificaciones a la Capacidad de Pago de la Empresa de Servicios Públicos de Fusagasugá

Bogotá D.C., 3 de noviembre de 2022. Value and Risk asignó las calificaciones **A- (A Menos)** y **VrR 1 (Uno)** a la **Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo** de la **Empresa de Servicios Públicos de Fusagasugá – Emserfusa E.S.P.** La perspectiva es Estable.

La calificación **A- (A Menos)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es buena. Si bien los factores de protección se consideran adecuados, las compañías pueden ser más vulnerables a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías. Por su parte, la calificación **VrR 1 (Uno)** indica que la entidad cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez.

La Empresa de Servicios Públicos de Fusagasugá, fundada en 1965, es un empresa industrial y comercial del estado, del orden municipal, con personería jurídica y autonomía presupuestal que presta los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo en el municipio de Fusagasugá – Cundinamarca.

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

- Value and Risk pondera los esfuerzos de Emserfusa por optimizar su capacidad instalada, lo que incluye la puesta en marcha de la nueva PTAR y las inversiones realizadas para el crecimiento y correcto funcionamiento de la infraestructura de redes, en pro de la calidad y continuidad de los servicios. No obstante, la empresa tiene retos relacionados con el control de pérdidas de agua, con el propósito de identificar y mitigar las causas que han generado volatilidades en los respectivos indicadores, esto en beneficio de su estructura de ingresos.
- Durante el último lustro, la ejecución presupuestal de Emserfusa ha sido volátil. De esta manera, en los años 2017 y 2018 se presentaron bajas ejecuciones con los correspondientes déficits. Esta situación se revirtió entre 2019 y 2021, dando como resultado una ejecución promedio de ingresos del 105,56% y de gastos del 92,09% con un superávit medio de \$5.550 millones y \$13.033 millones al incluir los pagos efectivos. Value and Risk pondera los esfuerzos de Emserfusa por robustecer los procesos de planeación, control y seguimiento de su estructura presupuestal durante los últimos tres años, principalmente en cuanto a la ejecución de ingresos corrientes y provenientes de terceros. Sin embargo, dadas las condiciones actuales y las perspectivas de la economía, constituye un reto para la Entidad por una parte incrementar los ingresos del servicio de aseo, logrando la recuperación de usuarios y dinamizar los de acueducto agilizando la instalación de medidores; y por otra parte, a nivel del gasto, avanzar en el desarrollo los proyectos aplicando controles adecuados para evitar un incremento en los costos de materiales.
- La Calificadora pondera el crecimiento que han tenido la Empresa en sus ingresos operacionales entre 2017 y 2021; sin embargo, estará atenta al comportamiento de los mismos en el segundo semestre de 2022 y a las gestiones que realice para recuperar los usuarios de aseo y llevar a cabo la instalación de medidores. Así mismo, espera que la actualización de tarifas (aprobada en septiembre de 2022) y la indexación de cobros relacionados con la puesta en marcha de la PTAR impulsen sus ingresos. Sin embargo, la Calificadora considera que la E.S.P tiene como reto robustecer los mecanismos de control de agua no facturada que también afectó negativamente la dinámica de ingresos, por lo que debe realizar seguimiento a la evolución de las obras de recuperación de redes y de los proyectos dirigidos a la optimización de la capacidad instalada.
- En opinión de **Value and Risk**, Emserfusa cuenta con una apropiada capacidad operativa que le ha permitido la generación constante de beneficios sin una alta dependencia del componente no operacional y financiero. En este sentido, es importante mantener y potencializar los mecanismos de control y reducción de costos y gastos, así como las gestiones encaminadas al fortalecimiento de ingresos operacionales. Así pues, la Calificadora hará seguimiento del proceso de estabilización del software y los avances y finalización de proyectos en infraestructura, aspectos que fortalecerán la exactitud en la información contable, así como la estructura financiera, respectivamente.
- En la actualidad, la E.S.P. no cuenta con compromisos financieros, ya que fueron cancelados, en su totalidad, en mayo de 2019. No obstante, pretende contratar deuda por \$15.278 millones, de los cuales \$9.688 millones se destinarán para la remodelación de la sede administrativa (72,25%) y para la compra del predio (27,75%) que se encuentra en



Comunicado de Prensa

arrendamiento y que es utilizado para el resguardo y el lavado del parque automotor, así como almacén y planta de residuos orgánicos. Dicha propiedad, sería adecuada para realizar la transferencia de desechos sólidos a contenedores que posteriormente serían transportados al relleno sanitario de Mondoñedo. Por otro lado, contempla una operación de *Leasing* por \$5.590 millones destinada a la compra de maquinaria y vehículos para el funcionamiento y operación de acueducto, alcantarillado y aseo. En ambos casos, la deuda se proyecta a un plazo de 60 meses sin periodos de gracia a capital y una tasa indexada. Bajo este escenario, el máximo nivel de endeudamiento durante los próximos cinco años llegaría al 29,38%.

- **Value and Risk** pondera los mecanismos de recaudo implementados que incluyen la suscripción de acuerdos de pago, cobros persuasivos, brigadas móviles y actualización de datos; así como facilidades de pago para entidades oficiales como escuelas públicas y predios de la policía. Por otro lado, destaca la reducción de la cartera comercial con vencimientos de largo plazo. No obstante, considera que Emserfusa tiene importantes retos relacionados con el robustecimiento de los mecanismos de seguimiento y control de la cartera, con miras a reducir los niveles de morosidad evidenciados a junio de 2022.
- Durante el último lustro, Emserfusa ha generado un Ebitda promedio de \$6.028 millones, suficiente para cubrir las necesidades de capital de trabajo y ubicar los flujos operativos medios en valores positivos. No obstante, dadas las mayores inversiones en activos fijos y provisiones, la media de flujos libres cerró en valores negativos que fueron compensados con el producto de otros ingresos para alcanzar flujos netos positivos. En opinión de La Calificadora, la E.S.P. cuenta con una suficiencia operacional que le ha permitido la generación constante de *Ebitda* para apalancar sus procesos e inversiones en proyectos estratégicos. No obstante, aun cuando no se evidencian presiones adicionales sobre su posición de liquidez, la Calificadora estará atenta a las estrategias dirigidas al robustecimiento de los ingresos y el control de costos y gastos.
- Con el fin de determinar la capacidad de pago de Emserfusa E.S.P, 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 actual. Bajo dichos escenarios, la Calificadora considera que Emserfusa cuenta con una suficiente capacidad de generación de Ebitda, cuyas coberturas para los próximos cinco años sobre el servicio de la deuda y los gastos financieros alcanzarían mínimos de 1,19x y 2,13x respectivamente y máximos de 2,13x y 6,47x en su orden. Por su parte, la relación del pasivo financiero sobre Ebitda tendría un máximo de 3,21x.
- 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 entidad para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.
- En cuanto a responsabilidad social y ambiental, la E.S.P. se destaca la implementación de programas pedagógicos, enfocados en el ahorro y uso eficiente del agua, separación de residuos sólidos, reciclaje, entre otros. En adición, realiza jornadas de limpieza de quebradas que cuentan con participación ciudadana y actividades de reforestación.
- Respecto a los procesos en contra de la E.S.P., sin incluir las acciones populares que no acarrear consecuencias monetarias, las pretensiones totalizan \$6.510 millones, de las cuales el 66,67% fueron clasificadas como inciertas, el 16,67% como favorables y el restante 16,67% como desfavorables. La entidad estableció provisiones por \$230 millones con los que podría cubrir el 6,63% del monto pretendido en proceso con probabilidad de fallo desfavorable y el 13,57% de probabilidad incierta. Con base en lo anterior, teniendo en cuenta el monto de las pretensiones, así como las probabilidades de fallo y el nivel de provisiones, **Value and Risk** considera que Emserfusa cuenta con un nivel de riesgo legal medio, por lo que considera se deben robustecer los procesos de control y seguimiento de procesos contingentes, así como del cálculo de provisiones destinadas al pago de posibles materializaciones de los mismos.

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.