



Value and Risk asignó la calificación BB a la Capacidad de Pago de Biorgánicos del Sur del Huila S.A. E.S.P.

Bogotá D.C., 20 de enero de 2021. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación **BB (Doble B)**, con perspectiva estable, a la Capacidad de Pago de **Biorgánicos del Sur del Huila S.A. E.S.P.**

Biorgánicos del Sur del Huila, es una empresa de servicios públicos de economía mixta, creada en 1997 por nueve municipios, ubicados en el sur del departamento del Huila, para prestar el servicio de recolección, aprovechamiento, comercialización y disposición final de los residuos sólidos. Su sede administrativa, Planta de Tratamiento de Residuos Sólidos y el relleno sanitario se encuentran en el municipio de Pitalito, el cual además es su principal accionista.

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

- En consideración de **Value and Risk**, Biorgánicos se beneficia de su posición monopólica al ser el único operador del relleno sanitario que existe en la región, de la experiencia en el manejo de residuos orgánicos y aprovechables, así como del apoyo recibido por las entidades territoriales accionistas. No obstante, la Calificadora considera importante seguir fortaleciendo el control de la gestión administrativa y estratégica, con el fin de mantener los estándares de calidad mínimos requeridos para la prestación del servicio, así como garantizar la disponibilidad de la información y el control interno.
- El presupuesto asignado a la E.S.P., para septiembre de 2020, totalizó \$3.199 millones, superior al del mismo periodo de 2019 dadas las mejores estimaciones en la venta de servicios y recuperación de cartera para la vigencia. De estos, recaudó el 69,51% en ingresos y comprometió en gastos el 70,75%, con un déficit de \$39 millones. Por su lado, la dinámica de los gastos se explicó por los compromisos para funcionamiento e inversión, enfocados principalmente en infraestructura. La situación presupuestal a septiembre está en línea con la evolución a periodos intermedios, e incluso con una mejora frente al mismo periodo de 2019. Por lo anterior, se espera que al cierre del año se evidencien resultados presupuestales positivos, acorde a lo observado históricamente.
- Los ingresos operacionales de Biorgánicos, a septiembre de 2020, totalizaron \$1.471 millones, con un decrecimiento interanual de 12,14% como consecuencia, principalmente, de la contracción en la venta de bienes, que contemplan la comercialización de abono orgánico y material reciclado. Adicionalmente, se evidencia una reducción en el servicio de aseo, que obedece a la migración a la facturación electrónica que implica registros en días posteriores al mes de causación de los servicios. En este sentido, los ingresos reportados por servicio de aseo ascendieron a \$1.580 millones, con un mejor comportamiento por nuevos clientes a los que se presta servicio desde 2020. La Calificadora resalta las acciones enfocadas a la optimización y robustecimiento de la infraestructura de la Planta de Tratamiento y la celda de disposición final, a la vez que exalta el seguimiento realizado a las unidades operativas y campañas de publicidad.
- Durante los últimos cinco años, los costos operacionales de la E.S.P. abarcaron, en promedio, el 74,05% de los ingresos, mientras que los gastos administrativos el 22,13%, lo que arrojó márgenes operativos medios de 3,75%. Al respecto, al cierre de septiembre de 2020 los costos operacionales totalizaron \$1.086 millones, con un decrecimiento anual de 6,44%, como resultado de reducciones en materiales y en mano de obra directa. Por su parte, los gastos administrativos se ubicaron en \$339 millones, determinados por la reducción de honorarios para publicidad y rediseños a la imagen corporativa, a la vez que políticas de austeridad y reducción de gastos no prioritarios en el marco de la coyuntura económica. Para **Value and Risk**, Biorgánicos cuenta con una



Comunicado de Prensa

estructura financiera pequeña, lo que se traduce en una mayor exposición a sucesos adversos. Por tanto, uno de los retos más relevantes para la E.S.P. es lograr un mayor control de los costos y gastos sin deteriorar la calidad del servicio, de tal forma que se ajusten a la dinámica de los ingresos.

- El pasivo de Biorgánicos, al cierre de septiembre de 2020, se ubicó \$1.384 millones con una disminución interanual de 7,34%, como resultado de las reducciones en las cuentas por pagar a proveedores, impuestos, contribuciones y tasas por pagar, y beneficios a empleados. Para 2021, la E.S.P. pretende adquirir deuda por \$1.513 millones destinados a la compra de maquinaria pesada, a un plazo de seis años, uno de gracia y una tasa indexada. Así, el nivel de endeudamiento máximo proyectado sería de 57,41%.
- Las cuentas por cobrar netas de Biorgánicos, a septiembre de 2020, totalizaron \$286 millones, con una variación interanual de -22,14%, de los cuales en su mayoría corresponden a obligaciones por el servicio de aseo. Por su parte, se registran cuentas de difícil recaudo por \$156 millones, que incluyen deudas con mora superior a 360 días y se encuentran totalmente deterioradas. No obstante, la Calificadora resalta el control que la E.S.P. ha tenido sobre los niveles de morosidad y el compromiso de sus principales clientes, que a su vez son accionistas de la entidad, pues el 65,29% se encuentra vigente, seguida de aquella con mora hasta 30 días, y hasta 60 días.
- Uno de los factores que sustenta la calificación de Biorgánicos, es su limitado perfil de liquidez, al considerar el tamaño de la operación y la volatilidad evidenciada en los costos y gastos operacionales y a pesar de que en el último quinquenio registró niveles de Ebitda positivos medios por \$142 millones. Esta situación ha disminuido la capacidad de inversión en infraestructura física y el cumplimiento de las obligaciones. A septiembre de 2020, la generación de Ebitda totalizó \$78 millones, con un decrecimiento importante frente al mismo mes de 2019 cuando se situó en \$194 millones. Sin embargo, en los últimos dos años ha sido suficiente para solventar las necesidades de capital de trabajo.
- Con el fin de determinar la capacidad de pago de Biorgánicos del Sur del Huila S.A. 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 pretendido. De este modo, bajo dichos escenarios se pudo determinar que la capacidad de pago de la entidad es limitada, por tanto, cualquier acontecimiento adverso podría afectar negativamente el pago de capital e intereses, dada su estructura financiera y el comportamiento de las coberturas del servicio de la deuda con el Ebitda y flujos operativos, que alcanzarían mínimos de 0,76 veces (x) y 0,74x.
- Según la información remitida por la E.S.P., actualmente cursan en su contra dos procesos contingentes con pretensiones por \$31 millones, relacionados con acciones de tipo laboral. Al respecto, la totalidad presenta probabilidad de fallo alta, pues se encuentran en etapa de segunda instancia con fallo condenatorio en contra de la E.S.P. Si bien para la Calificadora el riesgo jurídico de Biorgánicos es alto, la materialización y pago de los procesos actuales no impacta significativamente la estructura financiera. No obstante, hará especial seguimiento a la evolución jurídica de la entidad, pues nuevas acciones en su contra con pretensiones superiores a las registradas históricamente comprometerían la sostenibilidad patrimonial.

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.