



EMPRESA DE SERVICIOS PÚBLICOS DE VILLANUEVA - ESPAVI S.A. E.S.P.

CALIFICACIÓN INICIAL

Acta Comité Técnico No. 633
Fecha: 30 de diciembre de 2022

CAPACIDAD DE PAGO	BB+ (DOBLE B MÁS)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Value and Risk Rating asignó la calificación **BB+ (Doble B Más)** a la Capacidad de Pago de la **Empresa de Servicios Públicos de Villanueva - Espavi S.A. E.S.P.**

Fuentes:

- Espavi S.A. E.S.P.
- Consolidador de Hacienda e Información Pública – CHIP.
- Comisión de regulación de agua potable y saneamiento básico – CRA.

La calificación **BB+ (Doble B Más)** 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.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán.
Javier Bernardo Cadena Lozano.
Yazmín Vergel Cardozo.

Nota. La presente calificación se otorga dando cumplimiento a los requisitos establecidos en el Decreto 1068 del 26 de mayo de 2015, emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, en la cual se establece la obligación de las empresas descentralizadas de tener vigente en todo momento una calificación de su capacidad de pago para gestionar endeudamiento externo u operaciones de crédito público interno o externo con plazo superior a un año.

Contactos:

Carlos Mario Tejada torres
carlos.tejada@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

Tel: (571) 5 26 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

La calificación otorgada a las **Empresa de Servicios Públicos de Villanueva - Espavi S.A. E.S.P.**, en adelante **Espavi**, se sustenta en lo siguiente:

➤ **Posicionamiento y plan estratégico.** Espavi es una entidad pública del orden municipal, con autonomía administrativa y presupuestal, creada en 2008 para la prestación de los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo en la zona urbana y rural del municipio de Villanueva¹ (Casanare). Al respecto, en agosto de 2022, la Asamblea de Accionistas autorizó la ampliación del objeto social de la E.S.P. para incluir la posibilidad de prestar el servicio de alumbrado público, energía, gas, telecomunicaciones y demás actividades complementarias.

A septiembre de 2022, atendía a 6.985 usuarios de acueducto (+1,84%), 6.694 de alcantarillado (+1,41%) y 6.256 de aseo (+1,77%) concentrados, en los estratos 1, 2 y 3 (93,71%), principales

¹ El municipio tiene el 99% de participación accionaria.



beneficiarios de los subsidios territoriales². Mientras que los clientes comerciales y oficiales representaron el 6,29% del total.

Actualmente, cuenta con una Planta de Tratamiento de Agua Potable (PTAP), una Planta de Tratamiento de Agua Residual³ (PTAR), tres carros recolectores, además de dos concesiones de agua superficiales y dos de fuentes subterráneas⁴. Igualmente, una Planta de Tratamiento de Residuos Sólidos, un relleno sanitario en administración, dos macromedidores, un geófono, líneas y redes de distribución, junto a bombas para suministro, tableros de control y equipos de monitoreo, que contribuyen a la continuidad y calidad de los servicios.

En este sentido, la Calificadora pondera las coberturas logradas en el último año (97,66% en promedio para los tres servicios en la parte urbana), aunque con retos en la ampliación en la zona rural, puesto que desde 2022 inició con la prestación del servicio de acueducto en la zona rural, con una cobertura del 56,81%, la cual estima alcance un 90% al cierre de 2023.

Así mismo, sobresalen las estrategias enfocadas a la optimización y mejoramiento del agua suministrada y las inversiones en redes, lo que se refleja en un IRCA⁵ promedio durante 2022 de 0,69% y un índice de continuidad superior al 98%. A esto, se suman adecuados indicadores de prestación del servicio de aseo, medido a través del ICRT⁶ y el ICBL⁷, que se ubicaron en 100%, y de control de pérdidas con un IANC de 27,19% e IPUF de 5,99 m³/suscriptor/mes, por debajo de las metas establecidas (30% y 6 m³).

Como foco estratégico, Espavi definió un plan de inversiones para 2022 por un monto total de \$10.442 millones, de los cuales el 50% están apalancados con recursos del SGR⁸ para ampliación de redes de alcantarillado y la construcción de una PTAR. Además ha destinado recursos para obras de mantenimiento, compensación ambiental, ampliación y reposición de redes.

Cabe anotar que, actualmente la E.S.P. adelanta un proceso de consultoría para la elaboración del Plan Maestro de Acueducto y Alcantarillado del Municipio, el cual incorporará proyectos para la reducción de pérdidas, reposición de redes e identificación de fugas. Obras que se serán financiados con recursos del POIR⁹, una vez sea formalizado el Plan Maestro.

Value and Risk pondera la relevancia de la E.S.P. en la administración de los servicios públicos en su zona de influencia y la continua promoción de estrategias para el crecimiento y desarrollo operacional.

² Para el estrato uno subsidia el 63%, para el dos el 33% y el 10% para el tres.

³ Con una capacidad de tratamiento de 100 Lt/s.

⁴ Para épocas de sequía.

⁵ Índice de riesgo para la calidad del agua potable.

⁶ Índice de continuidad en el servicio de recolección y transporte.

⁷ Índice de continuidad en barrido y limpieza de áreas públicas.

⁸ Sistema General de Regalías recibidos vía Municipio, en los que actúa como ejecutor de las obras.

⁹ Plan de Obras e Inversiones Regulado.

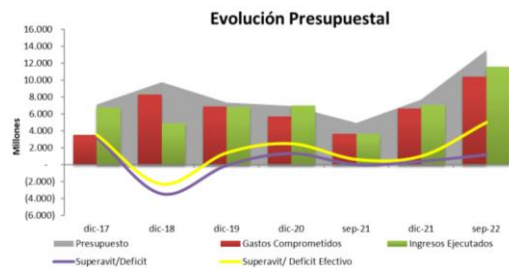


ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

Del mismo modo, el apoyo recibido del Municipio a través de convenios para el apalancamiento de inversiones y el robustecimiento permanente de la infraestructura física.

Sin embargo, considera relevante que la entidad culmine en los tiempos estimados los proyectos de renovación y ampliación de su capacidad instalada, en pro de la generación de ingresos, su perfil financiero y contar con las disponibilidades para apalancar el crecimiento estimado.

- **Niveles de ejecución presupuestal.** Espavi ha registrado un adecuado comportamiento presupuestal, reflejado en ejecuciones de ingresos y gastos promedio de 93,52% y 80,11% durante el último lustro (2017-2021), con un superávit medio de \$955 millones. Durante 2021, mantuvo dicho comportamiento, toda vez que de un total programado de \$7.687 millones recaudó el 91,80% en ingresos y comprometió el 86,49% en gastos.



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Para 2022, el presupuesto asignado a la E.S.P. ascendió a \$13.535 millones, con un aumento del 76,08% respecto al cierre de 2021, por cuenta de mayores estimaciones en recursos de convenios con el Municipio. A septiembre, ejecutó en ingresos el 85,50%, favorecidos por los ingresos de aseo (74,93%), alcantarillado (71,25%) y acueducto (70,92%), al igual que de los de capital (100%) y las transferencias recibidas del Municipio (99,31%).

Por su parte, comprometió en gastos el 76,83%, determinado por los de inversión de convenios (98,38%) y funcionamiento (76,34%) para personal y generales, conforme la reactivación de los procesos de contratación y obras. Estos participaron con el 40,17% y 31,14% sobre lo programado, respectivamente, y permitieron mantener un superávit presupuestal y de efectivo de \$1.175 millones y \$4.967 millones, en su orden.

Value and Risk estima un comportamiento estable en el desempeño presupuestal, determinado por una dinámica operacional creciente. Por tanto, hará seguimiento a las estrategias implementadas en el mediano plazo que le permitan mantener resultados favorables, robustecer los procesos de transmisión de información, a la vez que respaldar su capacidad de acometer inversiones en obras, mejorar la asignación la eficiente asignación de los recursos y dar cumplimiento de sus compromisos contractuales.



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

- **Crecimiento de los ingresos.** Entre 2017 y 2021, los ingresos operativos de Espavi mantuvieron un crecimiento promedio (CAGR: 7,01%), gracias al desarrollo urbano y comercial del Municipio, y a la actualización tarifaria realizada durante el último año para los servicios de alcantarillado y acueducto.

Al cierre de 2021, registró ingresos operacionales por \$4.932 millones (+4,77%) con un mejor comportamiento de los servicios de aseo (+42,74%) y acueducto (+8,94%) que abarcaron el 56,90% y 29,28%, en su orden. Además, registró devoluciones por \$815 millones, asociadas a fallas en el proceso de facturación electrónica implementado durante el año.



Cabe anotar que, desde el primer semestre de 2022 Espavi amplió la prestación del servicio de acueducto a algunas zonas rurales del Municipio, lo que aunado a una recuperación gradual del sector comercial, de la movilidad y la inclusión de nuevos usuarios, permitieron incrementar los ingresos operativos a septiembre en 24,97% hasta \$4.613 millones, especialmente en acueducto (+25,67%) y alcantarillado (+41,77%).

Value and Risk resalta las estrategias orientadas a robustecer los ingresos propios que incluyen: la actualización de tarifas desde mayo de 2022 (de acuerdo al IPC), la identificación y aforos de generación de residuos (para la clasificación de suscriptores de mayor producción), las facilidades de pago por medios físicos y electrónicos a la vez que la reposición y cambio de micromedidores¹⁰.

De este modo, estima un comportamiento estable en la evolución de los ingresos, teniendo en cuenta los proyectos direccionados a mejorar la infraestructura, el crecimiento poblacional y la ampliación del portafolio de servicios. Sin embargo, con un nivel de incertidumbre frente a las expectativas económicas para 2023 y 2024¹¹, que podrían impactar la dinámica de generación operativa y capacidad de pago de los usuarios.

¹⁰ Son financiados vía facturas.

¹¹ El Banco Mundial, en su informe “Global Economic Prospects” de junio de 2022, proyecta un crecimiento de la economía mundial del 2,9% en 2022 y 3% en 2023, lo que representa una importante desaceleración al contrastarla con el 5,7% de 2021. En adición, según el Informe de Política Monetaria publicado por el Banco de la Republica en octubre de 2022, para 2023 y 2024 se estima un crecimiento económico para Colombia de 0,5% y 1,3%, respectivamente.



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

➤ **Niveles de rentabilidad.** Durante el último quinquenio, los costos de la E.S.P. abarcaron en promedio el 74,66% de los ingresos, mientras que los gastos el 17,55%, lo que derivó en márgenes brutos y operacionales medios de 25,34% y 1,76%, respectivamente.

Para 2021, los costos y gastos se ubicaron en \$3.421 millones (+1,30%) y \$1.382 millones (+97,01%), determinados principalmente por la reestructuración administrativa realizada en 2020, con la formalización el área comercial (con efectos desde enero de 2021), que incluyó nuevo personal operativo y de planta, junto con ajustes salariales y mayores insumos para la operación.

Lo anterior, sumado a la reducción del gasto por provisiones, conllevó a una pérdida operacional de \$366 millones y a la reducción del *Ebitda* de 74,77% hasta \$157 millones. En adición, al incluir los ingresos no operacionales, determinados transferencias y subvenciones del Municipio por \$390 millones, por concepto de donaciones de bienes para la prestación del servicio de aseo y poda, la utilidad neta totalizó \$16 millones (+38,38%), con su correspondiente impacto sobre los indicadores de rentabilidad del activo y del patrimonio.



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

A septiembre de 2022, los costos totalizaron \$2.613 millones (+13,47%), mientras que los gastos administrativos se ubicaron en \$1.348 millones (+44,58%), cuyas variaciones obedecen a mayores costos del servicio de alcantarillado, requerimientos generales y sueldos y salarios. Por su parte, al incluir los ingresos no operacionales (\$52 millones) y los otros gastos (\$143 millones), la utilidad neta de Espavi cerró en los \$4 millones (-97,94%), mientras que los indicadores ROA¹² y ROE¹³ en 0,06% (-2,63 p.p.) y 0,12 (-5,22 p.p.), respectivamente.

¹² Utilidad Neta / Activo. Anualizado

¹³ Utilidad Neta / Patrimonio. Anualizado.



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

ESPAVI S.A. E.S.P.	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sept-21	dic-21	sept-22
Margen Bruto	16,90%	27,11%	23,80%	28,26%	37,62%	30,64%	43,36%
Margen Operacional	-0,38%	9,03%	6,07%	1,47%	4,04%	-7,43%	2,06%
Margen Neto	-1,84%	6,38%	0,25%	0,24%	4,80%	0,32%	0,08%
ROA	-1,06%	6,78%	0,15%	0,10%	2,69%	0,21%	0,06%
ROE	-5,22%	19,77%	0,74%	0,27%	5,33%	0,37%	0,12%
Ebitda / Ingresos	2,62%	11,31%	9,06%	13,35%	12,91%	3,22%	14,13%
Ebitda / Activos	1,50%	12,02%	5,57%	5,70%	7,30%	2,06%	10,91%

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En consideración de **Value and Risk**, es importante que la entidad realice seguimiento a los requerimientos operativos a través de estrategias de optimización de recursos, a la vez que, continúe con los planes de inversión, mantenimiento y optimización de las plantas y redes, además de la gestión encaminada a reducir los niveles de pérdidas de agua.

Igualmente, garantice la efectividad de la implementación de los sistemas de seguridad, reporte y registro de la información, junto con actividades comerciales para la optimización de los servicios. Aspectos fundamentales para alcanzar una estabilidad y tendencia creciente en la generación de retornos y potencializar su perfil financiero y capacidad de pago.

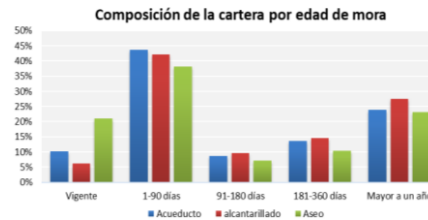
- **Nivel de endeudamiento.** A septiembre de 2022, el pasivo de Espavi totalizó \$3.920 millones (+9,55%), con un nivel de endeudamiento de 48,58%, inferior al promedio del último lustro (66,12%). El principal componente corresponde a las obligaciones no corrientes (72,80%; +11,06%), que integran recursos recibidos por anticipado por el Costo Medio de Inversión¹⁴ (\$2.442 millones) y recursos recibidos en administración (-74,26%).

Por su lado, las obligaciones corrientes hacen referencia a cuentas por pagar a proveedores (-46,40%) y obligaciones laborales (+13,96%), que representaron el 27,20% del total. Actualmente, la entidad no presenta obligaciones financieras y pretende adquirir un crédito por \$2.200 millones para la financiación de una nueva sede administrativa¹⁵, a un plazo de diez años, sin periodos de gracia y a una tasa indexada, cuya fuente de pago serán los recaudos de ingresos operacionales. Así, se estima que el nivel de endeudamiento, bajo escenarios de estrés, alcanzaría un máximo de 58,18%.

- **Cuentas por cobrar.** Al cierre del tercer trimestre de 2022, las cuentas por cobrar brutas de Espavi sumaron \$912 millones (+2,28%) y representaron el 10,91% del activo, conformadas principalmente por la cartera de prestación de servicios (\$800 millones) y subsidios por cobrar al Municipio (\$112 millones). De las primeras, se destaca su reducción (-5,52%), gracias a las estrategias de cobro y una progresiva reactivación económica del Municipio.

¹⁴ Corresponde a recursos para ejecutar inversiones en infraestructura necesarias para la prestación de los servicios de acueducto y alcantarillado. Incluye activos existentes y el plan de inversiones que llevará a cabo el prestador durante la vigencia del Plan Maestro.

¹⁵ En 2022, la E.P.S. recibió del Municipio un lote para la construcción de la sede por \$453 millones.



Fuente: Espavi S.A. E.S.P.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por edad de mora, del total de cartera por prestación de servicios, el 42,67% registraba mora entre 1 y 90 días, para las cuales realiza un estudio y seguimiento en los Comités de Sostenibilidad Contable con el fin de determinar las primeras acciones de cobro. A estas, le sigue aquellas con vencimiento superior a un año (25,68%) y entre 181 y 360 días (12,95%), con un nivel de provisiones por \$32 millones.

Value and Risk resalta las estrategias orientadas a mejorar el recaudo que incluyen acuerdos de pago, especialmente en 2020, cuando firmó 1.033 por un total de \$361 millones, con un porcentaje de recaudo acumulado a 2022 del 47%, a la vez que planes de comunicación masiva y seguimiento a los pagos a través del aplicativo contable SC-Prosoft.

Igualmente pondera las actividades tendientes a fortalecer el censo de predios, legalización de suscriptores y acciones de cobro persuasivo y coercitivo. Acciones que han derivado en una baja retención de cuentas por cobrar, contribuyen al flujo de recursos y benefician la generación de caja operativa. De este modo, es importante que la entidad continúe robusteciendo la gestión de cobro, los niveles de provisiones frente a las deudas de mayor mora, además de hacer seguimiento permanente al recaudo oportuno de los subsidios por parte del ente territorial, en beneficio del flujo de caja.

- **Flujo de caja.** A pesar de que históricamente Espavi ha mantenido una generación operativa positiva, reflejado en un *Ebitda* promedio de \$379 millones, para 2021 se evidenció un deterioro en la generación interna toda vez que el *Ebitda* cayó hasta \$159 millones (-74,77%), el cual fue insuficiente para suplir los requerimientos de capital de trabajo¹⁶ e inversión en capital fijo.

De este modo, registró flujos de caja operacionales y libres negativos, los cuales sumados a la variación del patrimonio y los otros activos y pasivos, derivó en un decrecimiento del disponible hasta \$1.598 millones (-10,17%).

Para septiembre de 2022, y al tener en cuenta una leve recuperación operativa, el *Ebitda* creció 36,71% hasta \$652 millones, el cual al considerar la disminución de los requerimientos de capital de trabajo y de inversión en *Capex*, permitieron generar flujos operacionales y libres positivos. Así mismo, incrementar el disponible libre hasta

¹⁶ Determinado por la reducción en las obligaciones corrientes e inventarios, frente al incremento de la cartera.



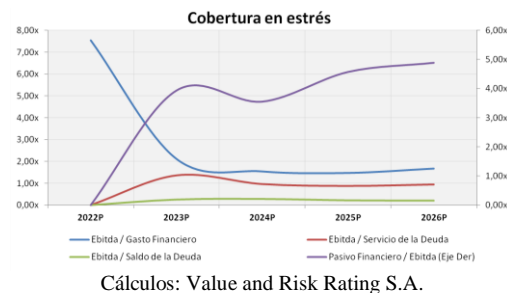
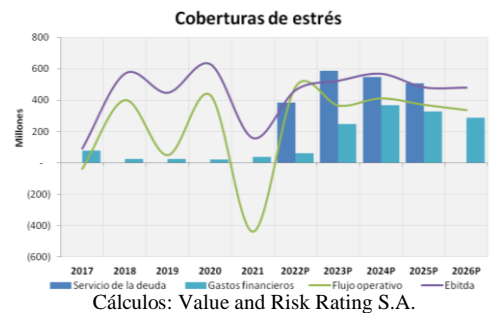
ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

\$613 millones¹⁷, con los cuales cubriría poco más de un mes de costos y gastos.

La Calificadora continuará con el seguimiento a la efectividad de las estrategias enfocadas a la recuperación de cartera, la gestión de los sistemas de información, la estructuración de políticas de austeridad, el apoyo de entes externos y la continua optimización de los costos y gastos. Factores que permitirán soportar el crecimiento operativo en un escenario de presiones inflacionarias y aumentos en el costo de los insumos, a la vez que robustecer la generación de caja libre y dar cumplimiento oportuno a sus obligaciones pretendidas.

- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de Espavi 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 en un panorama de tasas al alza e incertidumbre económica local.

Así, y bajo dichos escenarios, para la Calificadora, la E.S.P. cuenta con una débil capacidad de pago frente a la deuda estimada. Además, sugiere que existe un nivel de incertidumbre que podría afectar el cumplimiento de las obligaciones, toda vez que las coberturas del servicio de la deuda y de los gastos financieros con el *Ebitda* llegarían a mínimos de 0,88 veces (x) y 1,47x, respectivamente, mientras que la relación de repago¹⁸ alcanzaría un máximo de 4,89x.



De este modo, para la Calificadora es fundamental que la Empresa propenda por una estructura de costos y gastos congruente con la

¹⁷ Excluye \$1.462 millones de destinación específica para convenios con la Alcaldía y otros.

¹⁸ Pasivo financiero / *Ebitda*.



dinámica de los ingresos actuales y estimados, en favor de mantener su sostenibilidad operacional, aportar a la generación de caja y garantizar la mejora continua de su perfil financiero.

- **Factores ASG.** 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 Espavi para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es buena.

Desde 2020, la E.S.P. ha robustecido su estructura organizacional con el fin de adecuarla a los requerimientos operacionales y el crecimiento en el volumen de servicios proyectados. Esta, continúa bajo la dirección de la Asamblea de Accionistas y la Junta Directiva¹⁹, quien a su vez se soporta en la Gerencia General (cargo de libre nombramiento) y tres direcciones²⁰, para una planta total de 76 cargos (34 a término indefinido y 42 a término fijo).

Cabe anotar que, la entidad ha implementado políticas de gobierno corporativo conforme a los lineamientos de la función pública a través del MIPG²¹ y formalizadas en los respectivos manuales. Además, adoptó la política general de seguridad de la información, actualizó el manual de procesos y procedimientos, al tiempo que incluyó el Código de Integridad. Para el mediano plazo, proyecta lograr las certificaciones de calidad, ambiental y de seguridad y salud en el trabajo, con el fin de robustecer el sistema de gestión.

Por su parte, Espavi ha estructurado un programa de Bienestar Social e Incentivos, cuyo objetivo es adelantar acciones que contribuyan a mejorar la calidad de vida de los funcionarios y su salud mental, mediante planes de capacitación, formación, incentivos y bienestar laboral. Mientras que, adelanta campañas de cuidado ambiental, reforestación de cuencas, promoción del consumo sostenible y educación a los usuarios.

- **Contingencias.** Según información suministrada por Espavi, actualmente cursan en su contra tres procesos legales, relacionados con acciones populares y colectivas, así como una investigación por fallas en la facturación de servicios. Al respecto, dada su naturaleza, dichos procesos no presentan cuantía determinada en tanto que las instancias de fallo actuales permiten determinar que la exposición al riesgo legal de la entidad es baja.

¹⁹ Conformada por el alcalde del Municipio, la Secretaría de Planeación, Obras, Despacho, Hacienda, ambiente y Desarrollo Económico, así como un representante de los accionistas.

²⁰ Operativa, Comercial y administrativa y Financiera.

²¹ Modelo Integrado de Planeación y Gestión. Con un Índice de Desempeño Institucional de 72,2/100 puntos y de Control Interno de 75,3/100 puntos para 2021.



CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR

Servicios como acueducto, alcantarillado y aseo son catalogados como básicos esenciales en la Constitución Nacional y por tanto la Nación, a través del Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio y la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, tiene como función primordial: la formulación, implementación, seguimiento y control de las entidades prestadoras de dichos servicios.

Por su parte, a través de la Comisión de Regulación de Agua Potable y Saneamiento Básico (CRA), el Estado crea y preserva las condiciones para asegurar la prestación de los servicios sanitarios, establecer criterios para otorgar subsidios a los usuarios de escasos recursos y aplicar metodologías para fijar las tarifas.

La Ley estableció varias opciones empresariales o personas autorizadas para prestar los servicios públicos urbanos y rurales, respectivamente, tales como las empresas de servicios públicos de carácter oficial, privado y mixto, así como organizaciones autorizadas, entidades descentralizadas y particulares. Para estos últimos se prevén diversas modalidades de participación como los contratos de servicios, de gestión, arriendo o concesión, en los cuales el sector público sigue siendo propietario de los activos.

Posterior a la entrada en vigencia de la nueva estructura tarifaria para acueducto, alcantarillado (CRA 688 de 2014 y CRA 825 de 2017) y aseo (Resolución CRA 720 de 2015), los retos de las empresas prestadoras de servicios públicos están enfocados al uso eficiente de los recursos recibidos a través de la tarifa para inversión. Lo anterior, con el propósito de mejorar los estándares en términos de calidad, continuidad y medición.

Asimismo, en el caso de acueducto y alcantarillado uno de los principales desafíos está en la ampliación de la cobertura, la cual para 2020 y acorde con el informe nacional de coberturas de los servicios públicos de acueducto, alcantarillado y aseo de la SSPD, alcanzó un rango de cobertura entre 90% y 100% para acueducto en zonas urbanas de 761 municipios y zonas rurales de 154 municipios, mientras que para 400 territorios alcanzaron coberturas iguales o inferiores al 15% en áreas rurales. En el caso de alcantarillado, 632

municipios alcanzaron entre 90% y 100% de cobertura en cascos urbanos, 35 en zonas rurales y 764 reportaron coberturas iguales o inferiores al 15% en el territorio rural. Esto ocasionado por el déficit de infraestructura y mantenimiento, así como por las características geográficas que dificultan el acceso al territorio.

Por su parte, el servicio de aseo tiene como principal reto realizar el seguimiento y control a la operación de las actividades de disposición final en los rellenos sanitarios, los cuales actualmente han desbordado su capacidad de almacenamiento y representan riesgos ambientales y de salud pública.

En opinión de **Value and Risk**, las empresas de servicios públicos cuentan con positivas perspectivas de crecimiento, basadas en las proyecciones de desarrollo demográfico (principalmente en ciudades intermedias) y los bajos niveles de cobertura en el área rural. Esto beneficiado por el entorno regulatorio y la estabilidad en sus ingresos, producto de su posición monopólica.

No obstante, es importante que los operadores realicen de forma eficiente y dentro de los plazos establecidos las inversiones necesarias en infraestructura, con el fin de garantizar los estándares regulatorios en materia de calidad. Lo anterior, con el fin de evitar las penalidades establecidas por la nueva estructura tarifaria, en caso de incumplir con la implementación de los proyectos y los mínimos regulatorios.

Además de los retos evidenciados por los cambios tarifarios, la Calificadora considera relevante que los esfuerzos de estas entidades estén direccionados al mejoramiento de los sistemas de gestión de calidad, los procesos administrativos y el seguimiento a los procesos contingentes, entre otros aspectos que resultan fundamentales para incrementar la productividad, la eficiencia y el desarrollo de la operación.

Ahora bien, teniendo en cuenta la emergencia económica, sanitaria, social y ecológica decretada en marzo de 2020 por causa de la pandemia del Covid-19, el Gobierno Nacional, a través del Decreto 441, estipuló la reinstalación y/o reconexión inmediata del servicio de acueducto a los suscriptores residenciales suspendidos y/o cortados. Esto, aumentó los desafíos, en especial,



respecto a las estrategias de cobro y financiación de las facturas, pues dichos factores repercuten en la capacidad de las E.S.P. de mantener la liquidez suficiente para soportar las inversiones en capital de trabajo e infraestructura.

PERFIL DE LA ENTIDAD

Espavi es una entidad pública fundada en 2008, con autonomía administrativa, financiera y presupuestal, de propiedad mayoritaria del municipio de Villanueva (99%)²². Su objeto social es la prestación de los servicios públicos de acueducto, alcantarillado y aseo en la zona urbana y rural del Municipio.

Se destaca el apoyo y apalancamiento recibido por parte del ente territorial, para adelantar obras estratégicas de saneamiento básico en el territorio, así como una capacidad instalada que ha favorecido la prestación del servicio, cobertura y calidad.

Cabe anotar que, en 2022, el municipio capitalizó la entidad mediante la cesión de un lote, donde se desarrollará el proyecto de construcción de la nueva sede. Registro que se verá reflejado en los estados financieros al cierre de la vigencia.

POSICIONAMIENTO DE MERCADO

Gracias al crecimiento económico, petrolífero y agrícola del Municipio, la entidad mantiene una base de usuarios en constante crecimiento, al atender, a septiembre de 2022, 6.985 usuarios en acueducto, 6.694 en alcantarillado y 6.256 en aseo, de los cuales en su mayoría pertenecen a estratos 1, 2 y 3 (93,71%).

La Calificadora resalta la calidad del agua suministrada (IRCA: 0,69%) al igual que el control de pérdidas en la fuente (IANC: 27%) y en el usuario final (IPUF: 5,99 m³). Así mismo, las coberturas en la zona urbana (98%), aunque con retos en la ampliación de servicios rurales y la capacidad de atención de la demanda.

Sobresale el fortalecimiento permanente de la capacidad instalada y el desarrollo de los objetivos estratégicos. Así, **Value and Risk** pondera la existencia de dos plantas de tratamiento y una de manejo de residuos, al tiempo que los avances en la

formalización del Plan Maestro de acueducto y alcantarillado, en acompañamiento con estamentos gubernamentales.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Monopolio en la prestación de servicios de acueducto, alcantarillado y aseo.
- Importante respaldo patrimonial de su principal accionista el municipio de Villanueva.
- Fuentes de abastecimiento suficientes para suplir la demanda municipal y garantizar la continuidad en el largo plazo.
- Sobresalientes coberturas de los servicios prestados en la zona urbana.
- Destacable capacidad instalada que favorece los niveles de calidad de los servicios.
- Crecimiento permanente del número de suscriptores gracias a las estrategias de reconocimiento y legalización.
- Controlados niveles de cartera.
- Adecuados mecanismos de planeación y ejecución presupuestal.
- Planes de bienestar, incentivos y capacitaciones que refuerzan la gestión del talento humano.
- Destacables actividades enfocadas a la conservación y sostenibilidad ambiental.
- Exposición al riesgo legal bajo.

Retos

- Finalizar en los tiempos estipulados las obras y metas inmersas en el POIR, a la vez que las inversiones estratégicas de largo plazo.
- Garantizar una generación de *Ebitda* positiva y creciente en el tiempo, en pro de la suficiencia de caja y de los márgenes de rentabilidad.
- Promover la adopción de políticas de control y austeridad en costos y gastos que redunden en resultados operativos más robustos.
- Finalizar la adopción del Plan Maestro de Alcantarillado y Acueducto.
- Continuar fortaleciendo la gestión de cartera con el fin de disminuir los niveles de mora y procurar por el seguimiento a los acuerdos de pago vigentes.
- Fortalecer los procesos de reconocimiento y censo de predios y usuarios.

²² El 1% lo tienen personas naturales.



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

- Mantener un estricto seguimiento a los niveles de pérdida de agua.
- Mejorar los procesos de consolidación y transmisión de información.
- Realizar especial seguimiento al cumplimiento de las obligaciones financieras pretendidas.

**DESEMPEÑO PRESUPUESTAL DE LA EMPRESA DE SERVICIOS PÚBLICOS DE
VILLANUEVA - ESPAVI S.A. E.S.P. DE 2017 A SEPTIEMBRE DE 2022**
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

PRESUPUESTO	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sept-21	dic-21	sept-22
Presupuesto	7.098.466	9.733.389	7.319.439	6.897.054	4.931.290	7.687.261	13.535.459
Ejecucion de Ingresos	95,34%	86,30%	92,74%	101,43%	73,57%	91,80%	85,50%
Ejecucion de Gastos	49,82%	85,13%	96,96%	82,15%	73,52%	86,49%	76,83%
Ingresos Ejecutados	6.767.928	8.399.783	6.787.987	6.995.789	3.627.742	7.056.992	11.573.176
Gastos Comprometidos	3.536.370	8.286.214	7.096.925	5.665.657	3.625.423	6.648.597	10.398.668
Gastos Pagados	3.264.473	7.531.533	5.426.893	4.544.200	3.043.721	6.087.547	6.606.449
Superavit/ Deficit Efectivo	3.503.455	868.250	1.361.095	2.451.589	584.021	969.445	4.966.727
Superavit/Deficit	3.231.558	113.569	(308.937)	1.330.132	2.320	408.394	1.174.508

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA DE SERVICIOS PÚBLICOS DE
VILLANUEVA - ESPAVI S.A. E.S.P. DE 2017 A SEPTIEMBRE DE 2022**
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

BALANCE	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	2017	2018	2019	2020	sept-21	2021	sept-22
ACTIVO	6.142.581	4.733.440	8.026.065	11.027.043	8.786.986	7.702.297	8.070.589
ACTIVO CORRIENTE	4.456.354	2.237.549	2.417.570	2.803.704	2.735.215	2.518.011	3.278.558
Disponibile	3.787.792	1.448.982	1.572.090	1.778.684	1.374.199	1.597.713	2.105.923
Deudores	528.672	682.181	732.005	836.676	1.026.312	858.407	880.132
Prestación de servicios	-	162.941	144.708	30.598	76.089	81.550	98.197
Servicios Públicos	295.878	517.213	595.183	806.078	857.456	817.015	814.085
Deterioro acumulado	(7.886)	(7.886)	(7.886)	-	-	(40.369)	(32.400)
Otros deudores	240.680	9.912	-	-	92.767	212	250
Préstamos por cobrar	-	-	-	32.656	-	-	-
Inventarios	139.890	106.387	113.474	155.689	334.703	61.891	292.503
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.686.226	2.495.891	5.608.495	8.223.339	6.051.771	5.184.286	4.792.031
Propiedad, planta y equipo neto	978.983	1.104.753	1.487.385	3.894.521	4.745.262	4.647.218	4.236.505
Propiedad, planta y equipo	1.612.252	1.852.886	2.382.828	5.302.408	6.432.955	6.444.044	6.997.356
Depreciación acumulada	-	-	-	-	(1.604.774)	(1.713.907)	(2.677.932)
Provisiones para protección de ppe (cr)	(633.269)	(748.133)	(895.443)	(1.407.888)	(82.920)	(82.920)	(82.920)
Otros activos	707.244	1.391.138	4.121.110	4.328.818	1.306.509	537.068	555.526
Avances y anticipos entregados	412.578	1.058.872	3.811.622	4.027.981	995.388	205.288	177.208
Anticipos o saldos a favor por impuestos y contribuciones	210.780	252.223	229.445	300.837	311.121	331.780	378.318
Recursos entregados en administración	83.886	80.043	80.043	-	-	-	-
PASIVO	4.900.253	3.110.135	6.390.580	6.751.547	4.334.500	3.410.919	3.920.429
PASIVO CORRIENTE	644.687	712.241	519.898	1.030.853	1.764.550	469.048	1.066.249
Cuentas por pagar	375.173	600.847	411.412	918.596	1.565.076	319.437	838.938
Beneficios a los empleados	90.109	111.395	108.486	112.257	199.474	149.611	227.311
Pasivos estimados	179.405	-	-	-	-	-	-
PASIVO FINANCIERO	-	-	-	-	-	-	-
PASIVO NO CORRIENTE	4.255.566	2.397.894	5.870.682	5.720.694	2.569.950	2.941.870	2.854.180
Otros pasivos	4.255.566	2.397.894	5.870.682	5.720.694	2.569.950	2.941.870	2.854.180
Recursos recibidos en administración	-	2.397.894	4.833.049	4.059.468	1.605.075	440.555	412.647
Depósitos recibidos en garantía	4.255.566	-	-	-	-	-	-
Ingresos recibidos por anticipado	-	-	1.037.633	1.661.227	260.065	2.136.662	2.441.533
Otros pasivos diferidos	-	-	-	-	704.810	364.653	-
PATRIMONIO	1.242.327	1.623.305	1.635.485	4.275.496	4.452.486	4.291.378	4.150.160
Aportes sociales	1.140.078	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reservas	44.150	44.150	156.251	73.031	73.031	74.179	74.179
Resultados de ejercicios anteriores	122.918	258.176	467.054	3.190.987	3.202.465	3.201.317	3.072.340
Resultados del ejercicio	(64.819)	320.979	12.180	11.478	176.990	15.882	3.642
PASIVO + PATRIMONIO	6.142.581	4.733.440	8.026.065	11.027.043	8.786.986	7.702.297	8.070.589

**ESTADOS DE RESULTADOS LA EMPRESA DE SERVICIOS PÚBLICOS DE VILLANUEVA -
 ESPAVI S.A. E.S.P. DE 2017 A SEPTIEMBRE DE 2017
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)**

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	2017	2018	2019	2020	sept-21	2021	sept-22
Ingresos operacionales	3.514.992	5.030.603	4.935.480	4.707.430	3.690.925	4.932.146	4.612.547
Costos de ventas	2.921.096	3.666.590	3.760.759	3.377.041	2.302.477	3.421.096	2.612.570
UTILIDAD BRUTA	593.896	1.364.013	1.174.721	1.330.389	1.388.448	1.511.050	1.999.977
Gastos administrativos	501.960	794.818	727.681	701.720	932.640	1.382.469	1.348.376
Provisiones	105.150	114.864	147.310	559.259	50.755	107.339	-
Depreciaciones y amortizaciones	-	-	-	-	255.969	387.539	556.579
UTILIDAD OPERACIONAL	(13.214)	454.331	299.729	69.410	149.084	(366.297)	95.022
Ingresos financieros	17.093	25.529	48.219	16.447	-	14.599	48.562
Gastos financieros	77.075	24.055	24.531	20.801	23.234	38.241	57.055
Otros ingresos	8.395	1.038	74.299	70.600	51.141	441.861	3.053
Otros gastos	18	135.864	385.536	124.178	0	36.039	85.939
Ajustes de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	(64.819)	320.979	12.180	11.478	176.990	15.882	3.642
UTILIDAD NETA	(64.819)	320.979	12.180	11.478	176.990	15.882	3.642

**PRINCIPALES INDICADORES LA EMPRESA DE SERVICIOS PÚBLICOS DE VILLANUEVA -
 ESPAVI S.A. E.S.P. DE 2017 A SEPTIEMBRE DE 2022**

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	sept-21	2021	sept-22
ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ							
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	79,78%	65,71%	79,62%	61,23%	49,33%	44,28%	48,58%
Pasivo Financiero / Total Activo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo Financiero / Total Pasivo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo Financiero / Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Razón Corriente	6,91x	3,14x	4,65x	2,72x	1,55x	5,37x	3,07x
Ebitda	91.936	569.195	447.039	628.669	476.618	158.644	651.601
% Crecimiento del Ebitda	N.A.	519,12%	-21,46%	40,63%	N.A.	-74,77%	36,71%
Flujo de Caja Operacional	-37.089	401.880	50.474	433.479	790.909	-438.433	996.465
Flujo de Caja Libre sin Financiación	-1.007.696	141.283	-643.395	-2.027.234	-285.470	-1.202.910	767.713
ACTIVIDAD Y EFICIENCIA							
Variación de los ingresos operacionales	N.A.	43,12%	-1,89%	-4,62%	N.A.	4,77%	24,97%
Variación Gastos Administrativos	N.A.	58,34%	-8,45%	-3,57%	N.A.	97,01%	44,58%
Variación Costos	N.A.	25,52%	2,57%	-10,20%	N.A.	1,30%	13,47%
Rotación de Cuentas por Cobrar Comercial (Días)	30	49	54	64	68	66	53
Rotación de Inventario (Días)	17	10	11	17	39	7	30
Rotación Proveedores (Días)	0	8	11	82	161	5	62
Ciclo de Caja (Días)	48	52	54	-1	-54	68	21
Capital de Trabajo	3.811.667	1.525.308	1.897.672	1.772.852	970.665	2.048.963	2.212.309
RENTABILIDAD							
Margen Bruto	16,90%	27,11%	23,80%	28,26%	37,62%	30,64%	43,36%
Margen Operacional	-0,38%	9,03%	6,07%	1,47%	4,04%	-7,43%	2,06%
Margen Neto	-1,84%	6,38%	0,25%	0,24%	4,80%	0,32%	0,08%
ROA	-1,06%	6,78%	0,15%	0,10%	2,69%	0,21%	0,06%
RDE	-5,22%	19,77%	0,74%	0,27%	5,33%	0,37%	0,12%
Ebitda / Ingresos	2,62%	11,31%	9,06%	13,35%	12,91%	3,22%	14,13%
Ebitda / Activos	1,50%	12,02%	5,57%	5,70%	7,30%	2,06%	10,91%
COBERTURAS							
Ut. Operacional / Gasto Financiero	-0,17x	18,89x	12,22x	3,34x	6,42x	-9,58x	1,67x
Ebitda / Gasto Financiero	1,19x	23,66x	18,22x	30,22x	20,51x	4,15x	11,42x
Ebitda / Servicio de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ebitda / Saldo de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Flujo operativo / Gasto Financiero	-0,48x	16,71x	2,06x	20,84x	34,04x	-11,47x	17,46x
Flujo Libre / Gasto Financiero	-13,07x	5,87x	-26,23x	-97,46x	-12,29x	-31,46x	13,46x
Flujo Operacional / Servicio de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Flujo Libre / Servicio de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Flujo Operativo / Capex	-0,04x	3,20x	0,13x	0,18x	0,70x	-0,37x	6,83x
Pasivo Financiero / Ebitda (Eje Der)	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre 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. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com