



Value and Risk asignó la calificación BB+ a la Capacidad de Pago de la Empresa de Servicios Públicos de Villanueva

Bogotá D.C., 17 de enero de 2023. Value and Risk 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. La perspectiva es Estable.

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 utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

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

- **Posicionamiento y Plan Estratégico.** 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. 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. 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%).
- **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.
- **Niveles de Rentabilidad.** 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 ROA y ROE en 0,06% (-2,63 p.p.) y 0,12 (-5,22 p.p.), respectivamente. 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.
- **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



Comunicado de Prensa

Inversión (\$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.

- **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. 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.
- **Flujo de Caja.** 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 \$613 millones, 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.
- **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 repago alcanzaría un máximo de 4,89x.
- **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. 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.

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.