



Value and Risk mantuvo la calificación BBB+ a la Capacidad de Pago de EAAA del Espinal

Bogotá D.C., 03 de octubre de 2023. Value and Risk mantuvo la calificación **BBB+** a la Capacidad de Pago de la **Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de El Espinal E.S.P.** La perspectiva es **Estable**.

La calificación **BBB+ (Triple B Más)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es suficiente. Sin embargo, presentan debilidades que la hacen más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas en escalas superiores. Es la categoría más baja de grado de inversión.

La Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de El Espinal – EAAA de El Espinal E.S.P. es una Empresa Industrial y Comercial del Estado, cuyo objeto social es la prestación de los servicios de acueducto, y alcantarillado. Cuenta con autonomía presupuestal, administrativa y financiera, fue creada en 1979 y presta el servicio desde abril de 2019. Su único accionista es el municipio de El Espinal (Tolima).

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

- **Posicionamiento y Plan Estratégico.** Value and Risk resalta el direccionamiento y esfuerzos de la Entidad por optimizar su capacidad operativa, a través de acciones concretas para el desarrollo de su infraestructura, favorecido por las ventajas competitivas de su zona de influencia. Por esto, se destacan las iniciativas para la optimización de sus sistemas de alcantarillado y el desarrollo de convenios con el Municipio para aumentar la cobertura y mejorar el control de pérdidas en la prestación del servicio. La Calificadora hará seguimiento a la culminación oportuna de los proyectos de optimización, que redunden en mejoras progresivas en los índices de calidad y garantía sobre la cobertura de los servicios, en orden al desarrollo demográfico del Municipio, y en favor a su posicionamiento y estructura financiera.
- **Niveles de Ejecución Presupuestal.** A junio de 2023, el presupuesto sumó \$30.800 millones, para un incremento interanual de 47,37%, de los cuales ejecutó el 45,77% de los ingresos; de este modo, recaudó \$ 14.097 millones de los cuales el 51,32% provienen de ingresos corrientes, principalmente por la venta de servicios que presentaron una ejecución del 48,54%, mientras que los recursos de capital representaron el 19,42% y tuvieron un recaudo del 27,63%. En particular se evidenció una baja ejecución de las transferencias corrientes (36,70%), que hacen parte de los ingresos por venta de servicios. Lo anterior, teniendo en cuenta los retrasos en los giros de subsidios de acueducto y alcantarillado que realiza la alcaldía. En cuanto a los recursos de capital el avance de las transferencias fue del 28,32%. Por su parte, los gastos comprometidos alcanzaron el 66,69%, con un total de \$20.541 millones, de los cuales se han pagado \$7.061 millones.
- **Crecimiento de los Ingresos.** Los ingresos operacionales de la EAAA Espinal mantuvieron una tendencia creciente, durante el último quinquenio, con una tasa de crecimiento compuesto de 8,66%, principalmente por el incremento en la base de suscriptores de acueducto y alcantarillado, que registraron un incremento promedio anual entre 2017 y 2022 de 3,80% y 3,79%, respectivamente. A junio de 2023, la Entidad reportó ingresos operacionales por \$8.803 millones (+15,05%), generados mayormente por la prestación de los servicios de acueducto que alcanzaron un total de \$5.216 millones con un crecimiento interanual de 19,31%, y representaron el 56,84% del total. Por su parte, los de alcantarillado totalizaron \$3.960 millones con un aumento del 22,67% gracias al mayor consumo, con una participación del 43,16% restante.
- **Niveles de Rentabilidad.** Durante el último quinquenio, los costos tuvieron una relación promedio del 43,59% sobre los ingresos operacionales. Al cierre de 2022, esta relación alcanzó 51,45%, determinada por una variación de +19,10%, concentrada principalmente en materiales (+59,78%) y depreciación de equipos de redes e infraestructura (+8,43%), rubros que representan el 45,47% del total de los costos. De esta manera, la Entidad alcanzó una utilidad bruta de \$7.843 millones (+4,75%). Respecto a junio de 2023, la utilidad operacional ascendió a \$2.225 millones, la mayor registrada durante el último año, dada la evolución favorable de los ingresos operaciones (+15,05%) frente a los costos (+2,56%) y los gastos (-30,73%) derivado principalmente de menores gastos administrativos. Al incorporar los ingresos financieros (+47,09%) y gastos financieros (+75,51%), la utilidad neta ascendió a \$2.716 millones (+91,81%). De esta manera, los niveles de rentabilidad ROA y ROE se ubicaron en 13,21% (+6,13 p.p.) y 22,02% (+11,53%), respectivamente, superior a lo registrado un año atrás (7,08% y 10,49%, respectivamente).



Comunicado de Prensa

- **Nivel de Endeudamiento.** Al 30 de junio de 2023, el pasivo totalizó \$16.465 millones, para un crecimiento interanual de 26,64%, con lo cual el nivel de endeudamiento se situó en 38,81%, con un incremento de 6,86 p.p. respecto al mismo corte de 2022. Dinámica asociada a las cuentas por pagar, que sumaron \$7.385 millones y registraron una variación de +44,80% debido al incremento de saldos de proveedores vinculados con los proyectos de inversión en curso, así como las mayores obligaciones financieras (+\$2.000 millones). Cabe anotar que, el pasivo de corto plazo se ubica como el principal componente del pasivo con una participación del 62,27% sobre el total, en donde las cuentas por pagar de corto plazo corresponden al 44,85% y registraron una variación interanual de 44,80%.
- **Cuentas por Cobrar.** Entre junio de 2022 y 2023, las cuentas por cobrar netas de la EAAA Espinal se redujeron un -75,19% hasta ubicarse en \$1.693 millones, en razón al incremento en las provisiones constituidas, que alcanzaron al corte un valor de \$5.052 millones, debido principalmente al registro del deterioro de la cartera por subsidios de vigencias comprendidas entre 1997 y 2009 (\$3.382 millones), dado que no se habían contabilizado durante el proceso de conversión a la norma NIIF. De otra parte, la cartera de servicios ascendió a \$1.449 millones (-19,51%) con una participación de acueducto de 55,48% y una variación interanual de -13,49%, mientras que alcantarillado representó un 44,52% y se contrajo un 25,93%. De acuerdo a la información provista por la Entidad, por edad de mora la cartera vigente concentró el 62,44%, mientras que la cartera vencida menor a un año representó el 21,89% y la cartera con edad mayor a un año agrupó el 18,75%. Es de mencionar que las provisiones cubrirían en 1,40 veces aquellas de mayor vencimiento.
- **Flujo de Caja.** Al cierre de junio de 2023, se observa un flujo de caja operacional mayor, como efecto de una mejor relación entre ingresos, costos y gastos administrativos para un Ebitda de \$3.356 millones (+179,84%). Lo anterior, sumado a una disminución de los requerimientos del capital de trabajo, gracias a una contracción del 33,12% en provisiones, especialmente para contingencias. No obstante, el aumento en el valor de los recursos entregados en administración (+82,40%) y los anticipos, compensado parcialmente por el incremento en obligaciones financieras, dieron como resultado un flujo neto negativo, para un disponible de \$93 millones, valor que, al incorporar los recursos en administración, suma un total de \$8.328 millones, suficiente para cubrir los requerimientos de su operación por un tiempo aproximado de ocho meses.
- **Capacidad de Pago y Perspectivas Futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de la EAAA Espinal, **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 este sentido, el Ebitda cubriría los intereses en una relación de 4,04 veces (x) promedio, con un mínimo de 2,23x para el próximo quinquenio. Con respecto al servicio de la deuda, la capacidad de cobertura con el Ebitda sería en promedio de 2,00x, con un mínimo de 1,58x. Por su parte, la cobertura promedio del flujo operacional se ubicaría en 1,70x sobre los intereses y de 1,85x sobre el servicio de la deuda.
- **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 EAAA Espinal para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es aceptable. De otra parte, en la actualidad la empresa no cuenta con certificaciones ambientales. Sin embargo, por su línea misional, dispone de planes y programas para la conservación del medioambiente y la generación de conciencia ambiental, los cuales se llevan a cabo en coordinación con la Alcaldía del Municipio. Tal es el caso de jornadas para siembra de árboles forestales, así como actividades de concientización ambiental por el día del agua (22 de marzo), e información de interés educativo en temas ambientales la cual se encuentra impresa en la factura.
- **Contingencias.** Al considerar la naturaleza de los procesos con mayor probabilidad y el nivel de provisiones, para **Value and Risk**, la EAAA Espinal mantiene un perfil de riesgo legal moderado. En virtud de ello, se mantienen los retos asociados al fortalecimiento de los mecanismos de defensa judicial, con el fin de anticipar la materialización de fallos en contra que afecten su estructura financiera.

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.