



Value and Risk asignó las calificaciones BB+ y VrR 3- a la Capacidad de Pago de Largo y Corto plazo de Las Ceibas E.S.P.

Bogotá D.C., 1 de noviembre de 2023. Value and Risk asignó las calificaciones **BB+ (Doble B Más)** y **VrR 3- (Tres Menos)** a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de **Las Ceibas Empresas Públicas de Neiva 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. Por su parte, la calificación **VrR 3- (Tres Menos)** indica que la entidad cuenta con una suficiente capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. No obstante, los factores de riesgo son mayores, lo que la hace más vulnerable a los acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías. Es la categoría más baja del grado de inversión.

Las Ceibas es una empresa industrial y comercial del estado, descentralizada del orden municipal, que presta los servicios de acueducto y alcantarillado en el municipio de Neiva (Huila). Asimismo, ejerce actividades de seguimiento y supervisión del servicio de aseo.

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan las calificaciones:

- **Posicionamiento y Planeación Estratégica.** Value and Risk pondera el reconocimiento y posicionamiento de la entidad en su zona de influencia, así como el continuo crecimiento de su base de usuarios y adecuados indicadores de calidad. Asimismo, destaca la búsqueda activa de recursos con el Municipio y otras entidades gubernamentales para el desarrollo de proyectos de alta relevancia y un adecuado grado de cumplimiento de sus planes estratégicos. Sin embargo, considera importante que materialice, en los tiempos y costos definidos, las obras de optimización de la infraestructura, con el fin de reducir los niveles de pérdidas de agua, en beneficio de la prestación del servicio, el cumplimiento de metas y la estructura de ingresos.
- **Niveles de Ejecución Presupuestal.** Para 2023, el presupuesto sumó \$110.543 millones, de los cuales, a junio recaudó el 40,13%, relacionado principalmente con la venta de bienes y servicios y transferencias de capital, los cuales se ejecutaron en 43,79% y 25,86%, en su orden. Respecto a los primeros, se vieron afectados por fallas en el proceso de implementación y parametrización del nuevo *software* contable, de modo que parte del recaudo se registró en otros conceptos del ingreso, situación que fue solventada en septiembre de 2023. Por el contrario, se evidencia un mayor desempeño de los gastos, pues se comprometieron en 69,96%. Al respecto, los de funcionamiento se ejecutaron en 67,02%, dado el comportamiento de la adquisición de bienes y servicios (75,47%) y personal (57,25%). De igual forma, el servicio de la deuda se comprometió en 64,33% y la inversión en 75,78%, de acuerdo con el cierre de año tarifario del Plan de Obras e Inversiones Regulado (POIR). Así, obtuvo un déficit neto de \$32.969 millones y un superávit efectivo de \$10.481 millones.
- **Crecimiento de los Ingresos.** Para el primer semestre de 2023, los ingresos ascendieron a \$39.965 millones (+3,78%), beneficiados por los de alcantarillado (+41,03%) y otros servicios, que pasaron de \$1.399 millones a \$3.691 millones, cuentas que abarcaron el 62,82% y 9,24% del total, en su orden. En contraste, los de acueducto (27,94% del total) se redujeron en 41,99%, como consecuencia de las falencias del aplicativo contable que registró parte del ingreso en alcantarillado. Value and Risk reconoce el continuo crecimiento de los ingresos operacionales provenientes de la venta de servicios públicos, determinada por la dinámica de la base de usuarios y la implementación de ajustes tarifarios con base en las variaciones del IPC. No obstante, considera como uno de los retos principales, la reducción de los niveles de pérdidas de agua toda vez que, junto con las perspectivas de crecimiento en la base de suscriptores, contribuirá a fortalecer la estructura de ingresos y disminuir los niveles de volatilidad asociados a la suscripción de contratos interadministrativos.
- **Niveles de Rentabilidad.** A junio de 2023, la utilidad operacional alcanzó \$3.378 millones (+17,21%) dada la dinámica de los costos (+7,68%) y gastos operacionales (-4,04%), en comparación con los ingresos. Al respecto, la disminución de los gastos estuvo explicada por las prestaciones sociales (-16,39%) y salarios (-6,84%), como consecuencia del retiro de colaboradores, a la vez que se observó una reducción en impuestos, contribuciones y tasas (-31,91%), asociadas al pago de la tasa retributiva a la CAM, situación que compensó el crecimiento de los generales (+16,30%). Sin embargo, la utilidad neta cerró en \$1.799 millones (-40,72%), con su respectivo impacto sobre el margen neto (4,50%; -3,38 p.p.) y los índices de rentabilidad.

Comunicado de Prensa

- **Nivel de Endeudamiento.** Para el cierre del primer semestre de 2023, el pasivo de la E.S.P. totalizó \$152.766 millones con un decrecimiento de 4,52%, y representó el 38,74% (-1,13 p.p.) del activo. Esto, como resultado de las reducciones en las obligaciones financieras (-20,55%), beneficios a los empleados (-1,03%), recursos recibidos en administración (-35,28%) y provisiones para litigios y demandas (-45,53%), cuentas que, en su conjunto, abarcaron el 43,84% del agregado. Por su parte, los pasivos por impuestos diferidos se mantuvieron como los más significativos (44,01%), mientras que las cuentas por pagar representaron el 12,14% y pasaron de \$7.826 millones a \$18.541 millones, dada la mayor adquisición de bienes y servicios (+124,73%), especialmente en servicios y proveedores que se causan a final del periodo y se cancelan en el siguiente.
- **Cuentas por Cobrar.** A junio de 2023, las cuentas por cobrar brutas de Las Ceibas cerraron en \$42.430 millones (-1,35%). Lo anterior, como consecuencia de la reducción de la cartera por la venta de servicios públicos, aunque compensado por el aumento de 16,98% en los otros deudores que concentraron el 64,08% del total. Estas últimas, generadas por la suscripción de contratos interadministrativos que fueron cancelados entre julio y agosto de 2023. Por su parte, la cartera por prestación de servicios totalizó \$17.861 millones y se redujo 23,44%. Esto, gracias la dinámica de los saldos adeudados por los usuarios de acueducto (-15,37%) y alcantarillado (-31,20%), así como por los subsidios otorgados por el municipio (-90,16%). Ahora bien, de acuerdo con la información remitida por el área comercial, en línea con los periodos de facturación, la cartera vencida sumó \$20.259 millones, distribuida en cuentas con mora superior a un año (76,79%), seguida de aquellas con vencimientos de entre 30 y 180 días (20,24%) y de 181 a 360 días (2,97%).
- **Flujo de Caja.** Para el primer semestre de 2023, el *Ebitda* se ubicó en \$8.222 millones (+6,35%). Así, al considerar las menores necesidades en capital de trabajo, derivadas del incremento en las cuentas por pagar, así como las inversiones en activos fijos, la E.S.P. obtuvo flujos de caja operacional, libre y netos positivos que resultaron en un incremento de \$1.340 millones del efectivo de libre destinación, hasta \$2.967 millones. Recursos que no alcanzarían a cubrir un mes de costos y gastos. Para **Value and Risk**, Las Ceibas mantiene una capacidad operativa que, si bien le permite una generación constante de *Ebitda*, presenta importantes retos relacionados con la estabilidad y fortalecimiento de sus ingresos, las estrategias de recuperación de cartera y las políticas de reducción de costos y gastos.
- **Capacidad de Pago y Perspectivas Futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de Las Ceibas 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 y pretendido. Bajo dichos parámetros, para los próximos cinco años, las coberturas del *Ebitda* sobre el gasto financiero y el servicio de la deuda se ubicarían en mínimos de 4,67 veces (x) y 1,01x, en su orden. Por su parte, la relación del pasivo financiero sobre el *Ebitda* llegaría a un máximo de 2,56x.
- **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 Las Ceibas para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es buena. Respecto a responsabilidad social y ambiental, sobresalen las reuniones adelantadas con las Juntas de Acción Comunal, usuarios y grupos de interés para atender las necesidades relacionadas con los servicios de acueducto y alcantarillado. Adicionalmente, realizó actividades de limpieza y embellecimiento de zonas verdes, sembrado de 200 especies arbóreas, visitas al reservorio, bocatoma y PTAP, y la implementación del programa “Ornato”, bajo el cual se adelantó la contratación de 445 personas de sectores vulnerables.
- **Contingencias.** Al considerar la cuantía de los procesos, provisiones y distribución por probabilidad de fallo, **Value and Risk** considera que la E.S.P. mantiene un riesgo legal bajo, por lo que uno de los retos consiste en mantener y robustecer los procesos de seguimiento y gestión jurídica, con el propósito de mitigar posibles materializaciones que puedan afectar 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.