



Comunicado de Prensa

## Value and Risk mantuvo las calificaciones BB+ y VrR 3- a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de las Ceibas Empresas Publicas de Neiva ESP

**Bogotá 14 de Noviembre de 2024.** Value and Risk mantuvo 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 calificación BB+ (Doble B Más) indica que la capacidad de pago de intereses y capital de la entidad 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 fue fundada en 1959 y presta los servicios de acueducto y alcantarillado en el municipio de Neiva (Huila), en donde también realiza el seguimiento y supervisión del servicio de aseo

Dentro de los principales motivos que sustentan las calificaciones asignadas se cuentan:

- **Posicionamiento y plan estratégico** Para Value and Risk, la E.S.P. cuenta con sobresalientes coberturas e indicadores de calidad que, en conjunto con el permanente crecimiento de la base de usuarios y una adecuada capacidad instalada en continua optimización, son aspectos que favorecen su reconocimiento y posicionamiento. Por lo anterior, es fundamental que propenda por el efectivo seguimiento y cumplimiento de los objetivos estratégicos, la materialización de las principales obras y el robustecimiento de las estrategias dirigidas a reducir las pérdidas del recurso hídrico, en favor de los niveles de facturación y su estructura financiera.
- **Niveles de ejecución presupuestal.** Para 2024, el presupuesto aprobado sumó \$92.116 millones, con una disminución de 27,47% frente al cierre del año anterior, producto de una menor estimación en transferencias de capital, dado que no se habían suscrito convenios con el ente territorial. Del total, al cierre del primer semestre recaudó el 49,83% de ingresos, impulsados por la venta de bienes y servicios (50,48%), aunque con un menor desempeño de los de capital (29,44%), por cuenta de los desembolsos de créditos (0%). Value and Risk pondera la capacidad de recaudo de recursos provenientes del objeto social de Las Ceibas y un importante componente de inversión en su estructura de gastos. No obstante, mantendrá seguimiento sobre el fortalecimiento de los mecanismos de prospección y ejecución presupuestal, especialmente los relacionados con la apropiación de aportes de terceros y la contención de gastos de funcionamiento, en favor de la generación de superávits que favorezcan la disposición de recursos para el desarrollo de obras y proyectos de alta relevancia.
- **Crecimiento de los ingresos.** A junio de 2024, los ingresos se incrementaron en 16,25% hasta \$46.459 millones, mayormente compuestos por los de acueducto (51,32%) y alcantarillado (48,68%), con variaciones de +113,51% y - 9,93%. Dichas variaciones estuvieron explicadas por la implementación de un nuevo software que conllevó a una reclasificación de ingresos por tipo de servicio. En opinión de Value and Risk, Las Ceibas cuenta con una adecuada estructura de ingresos, soportada en el continuo crecimiento de la base de usuarios y la implementación de ajustes tarifarios por acumulación del IPC, además de la prestación de servicios complementarios como vector, geofonía, laboratorio, revisión técnica de medidores y venta de agua en bloque, entre otros. En adición, se destaca el cambio del software administrativo y financiero a “ERP.GOV” y la reclasificación de los convenios, aspectos que se espera le permitan garantizar una efectiva contabilización de los ingresos. Adicionalmente, para la Calificadora, la E.S.P. mantiene retos importantes asociados al control de pérdidas de agua, por lo cual hará seguimiento a la materialización de las inversiones estimadas en capacidad instalada, especialmente las orientadas a disminuir los indicadores de pérdidas, pues contribuirán con los niveles de facturación.
- **Niveles de rentabilidad.** Para junio de 2024, los costos decrecieron 20,03%, producto de demoras en la entrega de facturas de materiales y químicos por parte de los proveedores. Entre tanto, los gastos aumentaron 5,40%, principalmente en prestaciones sociales (+2,62%) y sueldos y salarios (+43,76%), dados los mayores beneficios de la convención colectiva. Para Value and Risk, los resultados obtenidos en el último año y el primer semestre de 2024, reflejan los esfuerzos de la



## Comunicado de Prensa

entidad por robustecer los procesos contables, así como el continuo crecimiento de ingresos que, en conjunto con la implementación del nuevo software, ha derivado en una estructura financiera capaz de generar resultados operacionales y netos, a la vez que demostrar una menor dependencia del componente no operacional.

- **Nivel de endeudamiento.** A junio de 2024, el pasivo de Las Ceibas sumó \$135.745 millones, con un nivel de endeudamiento de 34,31% (-4,43 p.p.) y una disminución interanual de 11,14%, asociada a los pasivos por impuestos diferidos (-3,90%), compromisos financieros (- 20,66%) y cuentas por pagar (-24,03%), rubros que representaron el 49,59%, 16,38% y 10,38% del agregado, en su orden

Es de anotar que, la E.S.P. no pretende contratar deuda adicional, por lo que, al considerar la amortización y el pago de intereses de los compromisos vigentes, la relación del pasivo sobre el activo alcanzaría un máximo de 35,89% en los próximos cinco años.

- **Cuentas por cobrar.** Para el segundo trimestre de 2024, las cuentas por cobrar brutas de Las Ceibas ascendieron a \$53.360 millones (+25,76%), de los cuales, los otros deudores (+7,11%), relacionados con giros pendientes de contratos y convenios interadministrativos, así como intereses de mora, abarcaron el 54,58%. En ese sentido, y al considerar el crecimiento de la cartera, **Value and Risk** mantendrá seguimiento a la efectividad de dichos mecanismos y su efecto sobre los niveles de mora evidenciados, aspecto fundamental para la generación de flujos de efectivo, en favor de su posición de liquidez y capacidad de pago..
- **Flujo de caja.** A junio de 2024, el Ebitda ascendió a \$19.035 millones (+131,52%), recursos suficientes para cubrir las necesidades de corto plazo, la inversión en capex y de financiación, de modo que, registró flujos de caja operacionales, libres y netos positivos. Así, el efectivo de libre destinación presentó un incremento de \$3.165 millones, hasta \$5.322 millones. Si bien la Calificadora pondera la mejora en el desempeño operacional y posición de liquidez, por cuenta de los flujos observados tanto en 2023 como durante el primer semestre de 2024, considera que aún mantiene un perfil ajustado. Por ello, monitoreará la consolidación de dichos resultados, así como a las actividades de recuperación de cartera que contribuyan a reducir la acumulación de cuentas por cobrar y favorezcan la disposición de recursos para atender sus requerimientos de corto plazo, inversión y financiación.
- **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. En consideración de la **Value and Risk**, aun cuando las coberturas proyectadas reflejan una adecuada capacidad de pago, esta puede verse afectada por cambios en los montos y condiciones de deuda, así como por acontecimientos adversos que impacten los niveles de ingresos y su estructura de costos y gastos. En adición, la calificación otorgada contempla los retos asociados a la contención de pérdidas de agua y gestión de la cartera.
- **Factores ASG.** Para **Value and Risk**, la E.S.P. cuenta con una adecuada estructura operacional, en línea con el tamaño de la operación y su objeto social. Esta, se encuentra en cabeza de la Junta Directiva y la Gerencia General, quien se soporta en cuatro oficinas y cuatro subgerencias. Al respecto, si bien durante el último año no se evidenciaron modificaciones en la estructura, se presentó el relevo de los principales cargos directivos al ser personal de libre nombramiento y remoción, en línea con la finalización del periodo de gobierno municipal. De otro lado, la Calificadora reconoce la existencia de certificaciones ISO 9001:2015 en los procesos de prestación de servicios de acueducto y alcantarillado, así como la mejora en el Índice de Desempeño Institucional en la dimensión de control interno que, para 2023 se situó en 81,9/100, por encima del promedio de su grupo par.
- **Contingencias.** Con base en la información suministrada, en contra de Las Ceibas cursan 121 procesos judiciales cuyas pretensiones totalizaron \$34.266 millones. Por tipo, la mayoría se concentró en acciones de reparación directa (48,16%), seguido de controversias contractuales (37,86%) y laborales (8,70%). Por lo anterior, y al considerar el monto de los procesos contingentes y su distribución por probabilidad de fallo, así como la existencia de provisiones y el nivel de recursos disponibles para atender posibles materializaciones, para la Calificadora, la Empresa cuenta con una moderada exposición al riesgo legal. Adicionalmente, cabe añadir que, durante 2023 la E.S.P. fue sancionada en dos ocasiones por silencio administrativo positivo, cada una equivalente a nueve SMLMV.

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: [pregunta@vriskr.com](mailto:pregunta@vriskr.com). Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:



## Comunicado de Prensa



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.