



Comunicado de Prensa

Value and Risk asignó la calificación BBB a la Capacidad de Pago de la Empresa de Servicios Públicos de Tocancipá S.A. E.S.P.

Bogotá 8 de Noviembre de 2024. Value and Risk asignó la calificación BBB (Triple B) a la Capacidad de Pago de la Empresa de Servicios Públicos de Tocancipá S.A. E.S.P. La Perspectiva es Estable. La calificación BBB (Triple B) 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 Servicios Públicos de Tocancipá S.A. E.S.P fue constituida en 2008, como una empresa oficial para la prestación de los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo en el municipio de Tocancipá.

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

- **Posicionamiento y plan estratégico** Value and Risk pondera la dinámica creciente de la base de usuarios, así como el apoyo y la gestión de convenios con el municipio y la EPC para apalancar proyectos de inversión relevantes, que impulsarán la capacidad instalada y operativa de la entidad, en pro de la mejora continua de los indicadores de operación. De este modo, es importante que ejecute en los tiempos estimados las obras de ampliación de generación propia del recurso hídrico, la optimización de las redes y mecanismos orientados a reducir las pérdidas de agua, entre otras iniciativas que favorezcan la generación de ingresos, la eficiencia de la operación y su sostenibilidad financiera.
- **Niveles de ejecución presupuestal.** La calificación pondera la evolución del nivel de ingresos por venta de servicios, aspecto que evidencia la efectividad de los mecanismos de planeación y recaudo. Igualmente, reconoce que los resultados de 2023 obedecen a los esquemas de cofinanciación definidos para las obras relevantes, aunque resalta los esfuerzos orientados a la consecución de fuentes de financiación que le permitan robustecer su capacidad instalada y operativa. No obstante, la Calificadora considera relevante que la E.S.P. fortalezca los mecanismos de planeación y prospección de los convenios, con el fin de limitar posibles impactos en los niveles de liquidez, a la vez que potencializar la ejecución de las obras de inversión asociadas.
- **Crecimiento de los ingresos.** Value and Risk pondera la evolución de los ingresos operacionales en los últimos tres años, pues reflejan la efectividad de las acciones ejecutadas para fortalecerlos, así como por las acciones adelantadas para reducir las pérdidas de agua, a través de la medición en los tanques de almacenamiento, reposición de redes y la regulación de la presión con elementos de control. Asimismo, reconoce que el crecimiento urbanístico del Municipio y las actualizaciones tarifarias han contribuido con dicho comportamiento, a la vez que favorecen su predictibilidad. De este modo, la Calificadora estará atenta a la culminación de los proyectos asociados a disminuir la porción de compra de agua en bloque, así como la reducción efectiva de las pérdidas técnicas de agua, en beneficio de su perfil financiero y la disposición de recursos para garantizar la ejecución de obras de inversión y el cumplimiento de los compromisos operativos y financieros.
- **Niveles de rentabilidad.** Se destacan las estrategias implementadas para incrementar los ingresos, mediante el control de las pérdidas de agua, así como la generación histórica de resultados netos, sin embargo, al tener en cuenta los resultados del último año, es fundamental que la empresa mantenga un estricto control y optimización en sus costos y gastos, de manera que logre obtener utilidades operacionales, en favor de su sostenibilidad financiera y capacidad de pago. Por otro lado, es importante que continúe con las inversiones para la ampliación de su capacidad instalada, a fin de atender la creciente demanda, brindando un servicio de calidad, que le permita mejorar la generación de resultados.
- **Nivel de endeudamiento** Entre junio de 2023 y 2024, el pasivo de la E.S.P. disminuyó 9,07% hasta \$9.509 millones, con un nivel de endeudamiento de 41,63% (-5,77 p.p.), inferior a la media presentada en el último quinquenio (58,6%). Del total, el 45,53% correspondía a recursos recibidos en administración, que decrecieron 47%, acorde con la ejecución de obras, en tanto que las cuentas por pagar abarcaron el 29,56% y crecieron 235%, principalmente por el impuesto sobre la renta y complementarios, que abarcó el 64,25% del agregado. Cabe aclarar que la E.S.P. no cuenta con pasivo financiero, pero pretende adquirir endeudamiento por \$2.000 millones, a un plazo de cinco años, sin periodo de gracia, con el objeto de adquirir un vehículo compactador y caja compactadora. De esta manera, de acuerdo con las proyecciones realizadas por la Calificadora, el nivel de endeudamiento alcanzaría un máximo de 47,74% en los próximos cinco años.



Comunicado de Prensa

- **Cuentas por cobrar Value and Risk** resalta las acciones diseñadas para la gestión de la cartera lo cual le ha permitido conservar la mayor parte en porción no vencida, sin embargo, dado que aún mantiene más de 17% con vencimientos mayores a un año, es importante que fortalezca las políticas de recuperación, en favor de su posición de liquidez..
- **Flujo de caja** En opinión de **Value and Risk**, la Empresa cuenta con una posición de liquidez suficiente para cumplir con el pago de sus obligaciones en el corto plazo y soportar la operación, aunque se reconoce que la mayor inversión en proyectos y planta física han afectado el nivel de disponible, aspecto que se acentuó al considerar la evolución operacional del último año. Por ello, la Calificadora considera fundamental que se implementen políticas de austeridad en los gastos administrativos, mejore la eficiencia de la operación y la gestión de la cartera, en favor de una generación constante de flujos de caja netos y sostenibilidad financiera.
- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron el crecimiento de los ingresos, el aumento de costos y gastos, niveles moderados de generación de Ebitda y la amortización del endeudamiento pretendido. Bajo dichos escenarios, el Ebitda cubriría el gasto financiero en un mínimo de 4,39 veces(x) y el servicio de la deuda en 1,76x en los próximos cinco años. Por otro lado, la relación de pasivo financiero sobre Ebitda alcanzaría un máximo de 1,87x, niveles que denotan una suficiente capacidad de pago en línea con la calificación asignada. Sin embargo, la calificación otorgada contempla los retos que presenta la entidad en términos de la generación de retornos netos al finalizar la vigencia, que le permitan lograr una tendencia creciente y sostenida de los márgenes e indicadores de rentabilidad. A su vez, contempla las oportunidades de mejora en términos de control de costos, en especial los asociados a la compra de agua en bloque que impactaron en 2023, y el fortalecimiento de las políticas de recuperación de cartera, para evitar mayores necesidades de capital de trabajo que afecten los niveles de liquidez.
- **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 la E.S.P. de Tocancipá para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es buena.
- **Contingencias.** para **Value and Risk**, la entidad presenta un riesgo legal medio.

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. **Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:**



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.