



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 D.C., 10 de abril de 2023. 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 calificación **BBB (Triple B)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es suficiente. Sin embargo, presenta 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 (ESPT) es una sociedad anónima comercial, constituida como una empresa oficial para la prestación de los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo en el municipio de Tocancipá, principal accionista con una participación del 94,90%, seguido del Instituto Municipal de Recreación y Deporte de Tocancipá (4,89%).

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

- **Posicionamiento.** Value and Risk destaca que, en los últimos tres años, registró un Índice de Riesgo de Calidad del Agua (IRCA) promedio inferior a 0,21%, con una importante reducción en 2022 cuando cerró en 0,05%, en tanto que, el Índice de Perdidas por Usuario Facturado (IPUF) a 2022 se ubicó en 4,6 m3/suscriptor/mes con una meta de 7,05 m3 y demuestra una eficiencia en la optimización de los niveles de pérdida y calidad del agua. La Calificadora pondera el respaldo financiero brindado por el Municipio, el cual le ha permitido ejecutar proyectos de inversión por \$49.742 millones, destinados principalmente al mantenimiento y adecuación de acueducto y alcantarillado, vinculados en su mayoría al Plan de Desarrollo municipal “Tocancipá trabajamos para ti 2020-2023”. De este modo, hará seguimiento a la ejecución y puesta en marcha de los proyectos estratégicos en los tiempos estimados, que permitan la optimización permanente de los servicios, la generación de ingresos y la mejora de su perfil financiero.
- **Niveles de Ejecución Presupuestal.** Durante el último quinquenio (2018-2022), la E.S.P. registró ejecuciones promedio de 87,34% en ingresos y 65,46% en gastos, con un superávit medio de \$8.174 millones, que, al incluir los pagos efectivamente realizados, derivó en un superávit efectivo de \$14.043 millones. Estos, estuvieron principalmente afectados por un bajo compromiso en gastos durante 2020, debido al impacto generado por la crisis del Covid19, con una recuperación progresiva en 2021 y 2022. Value and Risk evidencia una recuperación progresiva en la ejecución de ingresos, frenada en 2020 por la Pandemia. De igual forma, se destacan los esfuerzos para la consecución de recursos en cofinanciación para la ampliación de su capacidad física. No obstante, considera como uno de los principales retos para la entidad el mejoramiento continuo de los mecanismos de planeación, programación, control y ejecución de gastos, con el fin de garantizar superávits en el tiempo.
- **Evolución de los Ingresos.** En los últimos cinco años, los ingresos operacionales de la E.S.P. mostraron un comportamiento creciente, con una tasa de crecimiento anual compuesto de 8,49%, impulsados principalmente por el aumento de los usuarios, la continua industrialización del Municipio y los aumentos tarifarios, específicamente el realizado en 2022, acorde al ajuste del IPC. De este modo, a 2022, los ingresos alcanzaron \$18.590 millones, con un incremento anual de 13,02%, determinados por el mejor comportamiento en los servicios de acueducto (+13,38%), aseo (+15,87%) y alcantarillado (+9,95%), con una participación de 53,52%, 20,52% y 25,92%, respectivamente. Value and Risk considera que la ESPT mantendrá una favorable dinámica de ingresos, de acuerdo con las proyecciones de crecimiento urbanístico e industrial del Municipio, los esfuerzos encaminados a mantener una tendencia creciente de usuarios, la gestión para lograr una mayor eficiencia de los procesos internos y la posibilidad de ajustar las tarifas de acuerdo a los lineamientos establecidos en la ley.
- **Niveles de Rentabilidad.** La E.S.P. mantuvo márgenes brutos y operacionales medios de 28,28% y 9,54%, durante los últimos cinco años, gracias al desarrollo urbano y comercial del Municipio. A diciembre de 2022, los costos ascendieron a \$13.483 millones, con un aumento anual de 10,36%, al considerar los mayores requerimientos en acueducto (+10,89%), y aseo (+14,90%) que abarcaron el 54,91% y 21,91% del total, afectados principalmente por el comportamiento de los materiales e insumos. Se destacan las medidas implementadas para contener la estructura de costos y gastos que incluyen el mantenimiento de las redes y las plantas de tratamiento, la optimización de las redes de distribución de agua en los sectores que no cuentan con dicha infraestructura y la actualización del programa de ahorro y uso eficiente del agua.



Comunicado de Prensa

- **Cuentas por Cobrar.** A diciembre de 2022, las cuentas por cobrar brutas de la ESPT totalizaron \$1.237 millones (+91,54%) y representaron el 5,53% del activo. Estas, incluyen la reclasificación de cuentas de difícil recaudo (\$635 millones), correspondiente al reconocimiento de deudas del Parque Industrial Gran Sabana y aquellas relacionadas con los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo (-55,43%). **Value and Risk** resalta las acciones adelantadas por la E.S.P. que abarcan medidas de cobro persuasivo, planes de comunicación, acuerdos de pago y campañas para fomentar la respuesta oportuna por parte de los principales deudores. Sin embargo, considera relevante que propenda por la mejora continua de los procesos de recobro, con el objetivo de reducir la cartera de mayor mora, en beneficio de la generación de caja y su perfil de liquidez.
- **Niveles de Endeudamiento.** Entre 2018 y 2021, el nivel de endeudamiento de la entidad promedió 61,07%, en tanto que en 2022 se redujo hasta 52,65%. Esto, a razón de la reducción del pasivo hasta totalizar \$11.771 millones (-29,33%), relacionado con la reducción de las obligaciones financieras (-96,70%) y los recursos recibidos en administración de largo plazo (-92,29%). Por su parte, el endeudamiento financiero se ubicó en \$76 millones, los cuales corresponden a dos leaseings adquiridos durante 2017 para la compra de un vehículo recolector y un equipo de succión. Operaciones que finalizarán durante el primer semestre de 2023.
- **Flujo de Caja y Liquidez.** Durante los últimos cinco años, la ESPT mantuvo una generación operacional positiva, reflejada en un Ebitda medio de \$1.762 millones, el cual le ha permitido solventar sus requerimientos operacionales. Al cierre de 2022, el Ebitda ascendió a \$1.734 millones (+32,18%), el cual fue suficiente para cubrir los requerimientos del capital de trabajo y generar flujos de caja operacionales y libres positivos. No obstante, al incluir el pago de los compromisos financieros y los recursos recibidos en administración, la entidad reflejó un flujo de caja neto negativo de \$1.598 millones.
- **Capacidad de Pago y Perspectivas Futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de la E.S.P. de Tocancipá, **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables como el crecimiento de los ingresos, el aumento de costos y gastos, y se consideraron niveles moderados de generación de Ebitda, la amortización del endeudamiento actual y pretendido en un panorama de tasas al alza e incertidumbre económica local. De modo que, al tener en cuenta la generación interna de recursos, se pudo establecer que la ESPT cuenta con una suficiente capacidad de pago, reflejado en una cobertura de gastos financieros y servicio de la deuda con el Ebitda promedios de 3,84 veces (x) y 1,15 veces, mientras que la relación pasivo financiero sobre Ebitda alcanzaría un máximo de 3,96x.
- **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 ESPT para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es buena. Por otro lado, el sistema de control interno se encuentra articulado al sistema de gestión en el marco del MIPG y es implementado mediante el MECI, con la aplicación de cinco componentes. Además, es importante destacar el resultado obtenido en la última evaluación de desempeño institucional, cuando la entidad obtuvo un puntaje de 71,7/100, por encima del promedio del grupo 63,7/100 y con un incremento respecto a 2020 (68,6/100). Igualmente, cuenta con la certificación de calidad ISO 9001:2015, con vigencia hasta diciembre de 2023.
- **Contingencias.** Según la información remitida por la entidad, a diciembre de 2022, presentaba un total de cuatro procesos legales en su contra, con pretensiones por \$2.584 millones. De estos, dos estaban categorizados con probabilidad de fallo bajo, mientras que los demás procesos se encuentran como inciertos o no clasificados. Teniendo en cuenta la naturaleza de los procesos en contra de la E.S.P. (uno administrativo y tres laborales) ha constituido provisiones por \$651 millones, que cubren en 3,78x el proceso con mayor probabilidad de fallo.

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.