



## Value and Risk mantuvo la calificación A- a la Capacidad de Pago de la Empresa de Servicios Públicos de Cajicá

**Bogotá D.C., 26 de septiembre de 2023.** Value and Risk mantuvo la calificación A- (A Menos) a la Capacidad de Pago de la Empresa de Servicios Públicos de Cajicá S.A. E.S.P. La perspectiva es **Estable**.

La calificación A- (A Menos) indica que la capacidad de pago de intereses y capital es buena. Si bien los factores de protección se consideran adecuados, las compañías pueden ser más vulnerables a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías. Adicionalmente para las categorías de riesgo entre AA y B, Value and Risk utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

La E.S.P. Cajicá se configura como la única entidad prestadora de los servicios públicos de acueducto, alcantarillado y aseo en el municipio de Cajicá.

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

- **Posicionamiento y Plan Estratégico.** La Calificadora reconoce el continuo crecimiento de la base de usuarios, los sobresalientes niveles de cobertura e indicadores de calidad, así como la adecuada gestión de recursos de diversas entidades para el apalancamiento de obras de importancia estratégica. Sin embargo, considera fundamental que se materialicen en los tiempos estimados los proyectos de inversión orientados al robustecimiento de la infraestructura, que le permitan mitigar el riesgo de desabastecimiento, impactos reputacionales y posibles sanciones de los entes de control, a la vez que eliminar las restricciones derivadas de la contaminación del Río Bogotá, en favor de la mejora continua de la calidad del servicios y estructura de ingresos.
- **Niveles de Ejecución Presupuestal.** Para 2023, el presupuesto sumó \$76.114 millones, con un incremento de 82,63% respecto al de 2022, a razón de una mayor estimación de aportes del Municipio y de las Empresas Públicas de Cundinamarca (EPC) para el desarrollo de convenios interadministrativos. Del total, a junio recaudó el 26,29% de ingresos, con adecuadas apropiaciones en acueducto (43,37%), alcantarillado (42,10%) y aseo (51,34%), aunque afectados por los de capital (16,54%), principalmente recursos del balance. Por su parte, comprometió el 33,20% en gastos, especialmente en la adquisición de bienes y servicios (75,92%), dada la compra de un camión compactador y un carro tanque. Por el contrario, los de inversión se ejecutaron en 18,21%, rezago atribuido a la construcción del tanque de almacenamiento (en proceso de adjudicación de la interventoría) y recursos pendientes por recibir de las EPC para la compra de tanques y motobombas domiciliarios (\$1.998 millones). Así, obtuvo un déficit de \$5.255 millones que, al incluir los pagos efectivos, cerró en un superávit de \$7.605 millones
- **Crecimiento de los Ingresos.** Al cierre de 2022, los ingresos operacionales de la E.S.P. totalizaron \$30.036 millones, con un crecimiento anual de 8,58%, gracias a la dinámica de acueducto (+20,82%) y aseo (+6,52%), cuentas que abarcaron el 50,44% y 24,31%, en su orden. Esto, revirtió la disminución del 8,60% en alcantarillado (24,94% del total), como resultado del reconocimiento de provisiones del Costo Medio de Inversión (CMI). Situación similar se evidenció al cierre del primer semestre de 2023, toda vez que los ingresos sumaron \$13.316 millones (+1,50%), acorde con las variaciones de acueducto (+5,67%), aseo (+7,73%) y alcantarillado (-13,11%), con participaciones de 52,60%, 26,83% y 20,39%, respectivamente.
- **Niveles de Rentabilidad.** Para el primer semestre de 2023, los costos cerraron en \$8.959 millones (+1,76%), mientras que los gastos en \$3.026 millones (+13,38%), principalmente derivados de sueldos y salarios (+23,97%) e impuestos, contribuciones y tasas (+34,58%), rubros que ocuparon el 48,44% del agregado. Así pues, los resultados operacionales y netos cerraron en \$1.271 millones (-19,42%) y \$811 millones (-18,40%), de modo que el ROA y ROE anualizados se ubicaron en 2,37% (-1,18 p.p.) y 5% (-1,77 p.p.), en su orden. Value and Risk reconoce la efectividad de las estrategias de contención de costos, a pesar de la baja maniobrabilidad producto de la dependencia de la compra de agua en bloque. Sin embargo, es importante que mantenga y robustezca las políticas de austeridad del gasto, con el fin de recuperar los niveles de rentabilidad evidenciados previos a la pandemia. De igual forma, es relevante que dé cumplimiento a sus objetivos estratégicos de mediano plazo, especialmente los relacionados con la ampliación y optimización de su infraestructura física, que le permitan mantener destacables indicadores de calidad y cobertura, a la vez que atender oportunamente el crecimiento y desarrollo urbanístico acelerado que ha registrado el Municipio en los últimos años.



## Comunicado de Prensa

- **Nivel de Endeudamiento.** A junio de 2023, el pasivo de la E.S.P. ascendió a \$35.987 millones (+35,42%), con un nivel de endeudamiento de 52,30% (+5,21 p.p.). Del total, los recursos recibidos en administración representaron el 40,09%, provenientes de un convenio de cofinanciación con el Municipio y la CAR, destinados a apalancar la optimización de las PTAR. Por su parte, las cuentas por pagar (20,66%) crecieron 58,12%, principalmente en recursos a favor de terceros (+32,37%) orientados a la optimización de las PTAR, y otras cuentas por pagar (+154%) que incluyen recursos para la construcción de redes de alcantarillado y el desarrollo de los planes de Saneamiento y Manejo de Vertimientos (PSMV), Gestión Integral de Residuos Sólidos (PGIRS) y el Programa de Uso Eficiente y Ahorro del Agua (PUEF AAC).
- **Cuentas por Cobrar.** Para el segundo trimestre de 2023, las cuentas por cobrar brutas sumaron \$7.184 millones, con un crecimiento interanual de 78%, atribuido a la cartera comercial corriente que cerró en \$7.113 millones (+83,74%) y representó el 99,02%. Lo anterior, dado el comportamiento de los saldos adeudados por los suscriptores de acueducto (+73,61%), alcantarillado (+78,60%) y aseo (+118,98%), afectados por cambios en los procesos de corte y suspensión, la declaratoria de emergencia sanitaria en el Municipio y la implementación y estabilización de una *web service* para el recaudo. De otra parte, el área comercial reportó una cartera vencida de \$755 millones que, al incluir las cuentas en proceso de facturación, la metodología de contabilización de ingresos y la cartera estimada pendiente por facturar del periodo mayo-junio, así como las modificaciones a la facturación del periodo vigente, las cuentas por cobrar de otros servicios y la porción vigente, totalizó \$6.929 millones.
- **Flujo de Caja.** A junio de 2023, el *Ebitda* descendió a \$1.944 millones (-13,29%), valor que, junto con las menores necesidades operativas, generó un flujo de caja operacional positivo. Sin embargo, este no consiguió apalancar el crecimiento del *Capex*, por lo que obtuvo un flujo libre negativo que no logró ser compensado por las variaciones financieras y redujo el disponible en \$537 millones, para cerrar el periodo con recursos libres por \$9.495 millones, monto que representaría cinco meses de costos y gastos. **Value and Risk** reconoce la capacidad operativa de la E.S.P., que le ha permitido la generación continua de *Ebitda* y ubicar flujos de caja operacional y libre medios en valores positivos durante el último lustro, así como mantener una adecuada posición de liquidez que garantiza la cobertura de sus compromisos operacionales. Pese a lo anterior, mantendrá seguimiento sobre las estrategias de recaudo de cartera y reducción de gastos, en beneficio de la disponibilidad de caja y su capacidad de pago.
- **Capacidad de Pago y Perspectivas Futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de la E.S.P. Cajicá, **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 escenarios, las coberturas del *Ebitda* sobre el gasto financiero y el servicio de la deuda, alcanzarían mínimos de 8,54 veces(x) y 2,76x en los próximos cinco años. En tanto que, la relación del pasivo financiero sobre *Ebitda* se ubicaría en un máximo de 0,56x.
- **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 la E.S.P. de Cajicá para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es buena. En cuanto a responsabilidad social y empresarial, formalizó la política ambiental que consta de programas de uso eficiente y ahorro de energía, agua y papel, así como de manejo de residuos sólidos. Al respecto, **Value and Risk** mantendrá seguimiento sobre el robustecimiento de dichas estrategias, su interacción con la ciudadanía y el desarrollo de actividades que generen un impacto positivo sobre los recursos medioambientales del Municipio.
- **Contingencias.** Para **Value and Risk**, la entidad cuenta con un riesgo legal bajo, aunque considera importante que dé seguimiento y fortalezca los mecanismos de defensa jurídica, con el fin de mitigar posibles materializaciones e impactos sobre 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](mailto: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.