



Value and Risk asignó las calificaciones BB- y VrR 4 a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de ACUACUR

Bogotá D.C., 15 de mayo de 2023. Value and Risk asignó las calificaciones **BB- (Doble B Menos)** y **VrR 4 (Cuatro)** a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de la **Empresa de Servicios Públicos de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Curumaní – Acuacur E.S.P.**

La calificación **BB- (Doble B Menos)** otorgada para el largo plazo, 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 4 (Cuatro)** indica que la entidad cuenta con una débil capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, por lo que existe un nivel de incertidumbre que podría afectar dicho cumplimiento. No obstante, puede ser menos vulnerable a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en menores categorías.

Acuacur es una E.S.P. de orden municipal, constituida en 1994 con autonomía presupuestal, administrativa y financiera, ubicada en el municipio de Curumaní (Cesar). En la actualidad, presta los servicios de acueducto y alcantarillado, principalmente en la zona urbana.

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

- **Posicionamiento y Plan Estratégico.** Para la prestación del servicio de acueducto, cuenta con una concesión para captar agua de la quebrada San Pedro hasta por 98 l/s, además de una adecuada capacidad instalada conformada por tres desarenadores, dos PTAP suficientes para tratar hasta 150 l/s y dos tanques de almacenamiento con una capacidad de 1.000 m³ cada uno. Por su parte, para alcantarillado, mantiene un sistema de tratamiento de agua residual conformado por dos lagunas de estabilización que reciben un caudal promedio de 101,98 l/s. Adicionalmente, la Calificadora pondera los niveles de cobertura de 90% y 95% en acueducto y alcantarillado, respectivamente, así como un índice de continuidad del 100%. Asimismo, se destaca que la E.S.P ha registrado sobresalientes indicadores de calidad de agua al considerar que, en los últimos tres años, el Índice de Riesgo de Calidad del Agua (IRCA) se ha ubicado en 0%, aunque con algunas variaciones en marzo y abril de 2022 por la detección de algunas conexiones fraudulentas que generaron cambios en los parámetros microbiológicos de las muestras.
- **Niveles de Ejecución Presupuestal.** Durante el último quinquenio, Acuacur ha mantenido un desempeño presupuestal deficitario al considerar moderados niveles de ejecución de ingresos (promedio 76,75%) y compromisos (85,98%). Para 2022, el presupuesto total alcanzó \$6.164 millones, de los cuales recaudó el 73,88%, ligeramente inferior al promedio de los últimos cinco años. Lo anterior, a razón de un convenio destinado a la ampliación y reposición de infraestructura en el Municipio y los corregimientos de Sabanagrande y San Roque, cuya participación sobre el total estimado fue de 58,37%, con una ejecución de 74,35%. Por su parte, la venta de servicios de acueducto y alcantarillado, y los subsidios abarcaron el 9,84% y 15,38% y fueron recaudados en 84,97% y 97,63%, en su orden.
- **Crecimiento de los Ingresos.** Desde el 2019, los ingresos operacionales de Acuacur han mantenido un comportamiento creciente, al registrar un incremento medio de 13,06% hasta 2022. Para 2022, los ingresos aumentaron 24,80%, impulsados por la dinámica de los provenientes de acueducto (+63,25%) y alcantarillado (+45,26%), relacionados con ajustes tarifarios y la evolución de la base de usuarios. Por el contrario, los ingresos por transferencias (correspondientes a los subsidios girados por el Municipio) se redujeron en 1,96%, y representaron el 45,88% del agregado.
- **Niveles de Rentabilidad.** Durante los últimos cinco años, los costos y gastos operacionales han representado en promedio el 46,66% y 33,50% del total de los ingresos, que han generado comportamientos volátiles en las utilidades operacionales y netas. Al cierre de 2022, los costos alcanzaron \$885 millones (+11,17%), explicados por la variación de los salarios del personal técnico en ambos servicios. Mientras que, los gastos administrativos totalizaron \$649 millones (+21,78%), impactados por el crecimiento de los generales (+42,18%), principalmente honorarios. De esta manera, y al considerar las depreciaciones y amortizaciones, la utilidad operacional pasó de \$19 millones a \$126 millones con un margen de 6,25% (+5,06 p.p.). Ahora bien, al incorporar la dinámica de los otros ingresos, determinados por trabajos extemporáneos de instalación de acometidas de agua potable, obtuvo una utilidad neta de \$148 millones, contrario a las pérdidas registrada en 2021, con su efecto correspondiente en los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, los cuales se situaron en 1,49% y 3,26%, en su orden.



Comunicado de Prensa

- **Nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2022 el pasivo ascendió a \$5.350 millones, dado el comportamiento de los recursos en administración (+62,12%), que se configuran con el principal componente (68,66%), determinados principalmente por un convenio para inversión, así como por los recursos a favor de terceros (+108,70%), puesto que la empresa mantiene cuentas pendientes por girar a los responsables de ejecutar los convenios. Por otro lado, el pasivo financiero cerró en \$290 millones y corresponde a un empréstito adquirido en 2021 con Findeter, destinado a apalancar la primera y segunda fase del mantenimiento de los sistemas de tratamiento de agua residual y pozos profundos, el cual tiene previsto cancelar al finalizar 2023.
- **Cuentas por Cobrar.** Al cierre de 2022, la cartera comercial contable totalizó \$4.518 millones, con un aumento anual de 15,57%, principalmente por el incremento de aquellas relacionadas con la prestación de los servicios de acueducto (+16,65%) y alcantarillado (+19,35%). No obstante, de acuerdo con la información obtenida de los sistemas de gestión de la cartera, a diciembre esta totalizó \$1.219 millones. Dicha diferencia obedece a procesos de depuración contable pendientes por realizar y que estiman efectuar en el segundo semestre de 2023. De esta, por altura de mora, el 71,36% presentaba vencimientos superiores a 360 días. En tanto que, la cartera vigente o con vencimientos máximos de 30 días representaron el 8,08% y el 4,13%, respectivamente.
- **Flujo de Caja.** Al cierre de 2022, el Ebitda se situó en \$484 millones (+68,05%), determinado por el desempeño operacional. Recursos que, si bien resultaron suficientes para solventar los requerimientos de capital de trabajo, fueron insuficientes para suplir las necesidades de inversión en activos fijos, lo que derivó en un flujo de caja libre negativo. De este modo, y al considerar los recursos obtenidos en administración para la ejecución de convenios, el flujo de caja neto fue de -\$366 millones y el disponible (incluyendo efectivo de uso restringido) cerró en \$52 millones. Recursos que no alcanzarían a cubrir un mes de costos y gastos.
- **Capacidad de Pago y Perspectivas Futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de Acuacur, **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables clave 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. En consideración de **Value and Risk**, Acuacur cuenta con una capacidad de pago limitada por cuenta de la volatilidad en la generación de resultados operacionales y netos, y la ajustada posición de liquidez, pues son factores que la hacen más vulnerable ante posibles presiones adicionales sobre su estructura de costos y gastos.
- **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 Acuacur para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es aceptable. Además, se pondera la implementación del Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG), aunque con oportunidades de mejora pues el Índice de Desempeño Institucional de 2021 se ubicó en 49,4/100. Al respecto, las principales recomendaciones están relacionadas con los procesos de planeación estratégica y control interno cuyos resultados fueron de 46,1/100 y 46,6/100, respectivamente.
- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, al cierre de 2022, no cursaba ningún proceso judicial en contra de la Entidad. Por lo anterior, para **Value and Risk**, no presenta exposición al riesgo legal.

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.