



EMPRESA DE SERVICIOS PÚBLICOS DE GUATAPÉ S.A.S. E.S.P.

Acta Comité Técnico No. 590
Fecha: 29 de abril de 2022

CALIFICACIÓN INICIAL

CAPACIDAD DE PAGO	BB- (DOBLE B MENOS)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Value and Risk Rating asignó las calificación **BB- (Doble B Menos)** a la Capacidad de Pago de la Empresa de Servicios Públicos de Guatapé S.A.S. E.S.P.

La calificación **BB- (Doble B Menos)** 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.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

Nota. La presente calificación se otorga dando cumplimiento a los requisitos establecidos en el Decreto 1068 del 26 de mayo de 2015, emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, en la cual se establece la obligación de las empresas descentralizadas de tener vigente en todo momento una calificación de su capacidad de pago para gestionar endeudamiento externo u operaciones de crédito público interno o externo con plazo superior a un año.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

La calificación otorgada a la **Empresa de Servicios Públicos de Guatapé**, se sustenta en lo siguiente:

➤ **Posicionamiento y plan estratégico.** La E.S.P. de Guatapé es una entidad descentralizada del orden municipal, constituida en 2002, encargada de la prestación de los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo en la zona urbana de Guatapé (Antioquia) ¹. Al cierre de 2021, atendió a 2.984 usuarios de acueducto, 2.898 de alcantarillado y 3.097 de aseo, principalmente, de los estratos 1, 2 y 3 (79,56%, 80,02% y 78,88% para cada uno de los servicios).

Dispone de tres tanques de almacenamiento, una PTAP² y una PTAR³, así como de fuentes hídricas suficientes para atender la demanda⁴. Cabe anotar que, actualmente de acuerdo con lo definido por el Plan Maestro de Acueducto y Alcantarillado (proyectado a 25 años) mantiene dos fuentes hídricas alternas, a la vez que busca la concesión

¹ A nivel rural únicamente presta el servicio de aseo con una cobertura de 82%.

² Planta de tratamiento de agua potable.

³ Planta de tratamiento de aguas residuales.

⁴ Se abastece de la Quebrada la Laguna.

Fuentes:

- Empresa de Servicios Públicos de Guatapé S.A.S. E.S.P.
- Consolidador de Hacienda e Información Pública – CHIP.
- Comisión de regulación de agua potable y saneamiento básico – CRA.

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán
Javier Bernardo Cadena Lozano.
Iván Darío Romero Barrios.

Contactos:

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

Erika Tatiana Barrera Vargas
erika.barrera@vriskr.com

PBX: (571) 5 26 5977
Bogotá D.C. (Colombia)



de una adicional, con el objetivo de aumentar el suministro. Adicionalmente, estima la ampliación de la PTAP y la construcción de una nueva PTAR, en un lote recibido en comodato por parte de las Empresas Públicas de Medellín (EPM).

Value and Risk pondera los indicadores de continuidad (100%), a la vez que los de recolección y barrido en aseo (100%). Igualmente, los niveles de cobertura a nivel urbano (100%) y el índice de calidad de agua IRCA⁵ (0%). No obstante, considera existen oportunidades de mejora relacionadas con la reducción de pérdidas de agua, pues si bien el IANC⁶ se ubicó en 27%, inferior al 30% regulatorio y al 36% de 2020, dista del resultado de 2019 (18%). Lo anterior, como consecuencia del deterioro en la red de distribución, algunos daños causados por obras de mejoramiento vial y la dificultad para ejecutar labores de inspección, dado que existen tramos en zonas boscosas. Asimismo, el reto de avanzar en el cálculo del IPUF⁷.

Por lo anterior, la entidad viene desarrollando el PAUEA⁸ 2021 – 2030 que, contempla las inversiones a realizar para la reposición de medidores y tuberías, a la vez que define los objetivos de pérdida de agua.

Por su parte, para el servicio de aseo, cuenta con un vehículo compactador para la recolección de residuos orgánicos e inservibles, mientras que para los aprovechables el transporte es contratado y asumido por el proyecto MIRS⁹ en convenio con el Municipio y Cornare¹⁰. Adicionalmente, es propietaria del relleno sanitario “Miraflores” con una vida útil de 12 años.

Finalmente, y con el fin de fortalecer su estructura de ingresos, dentro de su planeación estratégica, estima para 2022 incorporar el servicio de alumbrado público, el cual incluye la operación, el mantenimiento y el traslado de la red a la Empresa. Asimismo, busca desarrollar otras líneas de negocio tales como: la formulación, diseño y construcción de proyectos relacionados con saneamiento básico y alumbrado público, además de asesorías jurídicas y técnicas en municipios cercanos.

Value and Risk pondera el posicionamiento y adecuada prestación de los servicios públicos domiciliarios, así como los proyectos orientados a la diversificación de las fuentes de ingresos y el fortalecimiento financiero. En este sentido, hará seguimiento a su consolidación y a la oportuna ejecución de las inversiones orientadas a la ampliación de la capacidad instalada y el mantenimiento y mejora de la infraestructura, pues son fundamentales para el cumplimiento de los límites regulatorios y contribuir con la calidad y oportunidad de los servicios.

- **Niveles de ejecución presupuestal.** Entre 2017 y 2021, la E.S.P. registró adecuados niveles de ejecución presupuestal, al recaudar en

⁵ Índice de Riesgo de Calidad de Agua.

⁶ Índice de Agua no Contabilizada.

⁷ Índice de Pérdidas por Usuario Facturado.

⁸ Plan de Ahorro y Uso Eficiente del Agua.

⁹ Manejo Integral de Residuos Sólidos.

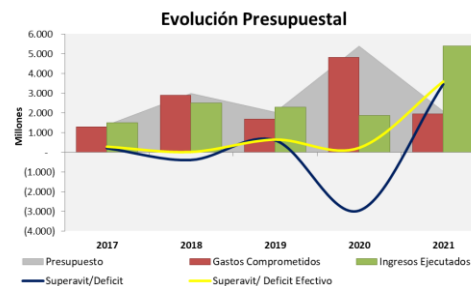
¹⁰ Corporación Autónoma Regional de las Cuencas de los Ríos Negro y Nare



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

promedio el 119,51% de los ingresos y comprometer el 90,99% de los gastos, lo que resultó en un superávit medio de \$185 millones, con desempeños volátiles durante el periodo de análisis, el cual al incluir lo efectivamente pagado cerró en \$954 millones. Al respecto, sobresale la ejecución de los ingresos por la venta de servicios, con un promedio en los últimos cinco años de 98,04%.

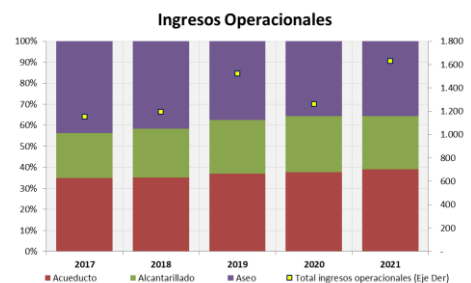
Al cierre de 2021, el presupuesto totalizó \$2.088 millones, de los cuales recaudó el 258,49% y comprometió en gastos el 93,09%, con un superávit de \$3.454 millones. Frente 2020, disminuyó 61,24%, dado un convenio con el Municipio para la modernización y expansión del sistema de alumbrado público, cuyos recursos fueron presupuestados en 2020 y recaudados en 2021. Por su parte, los gastos estuvieron relacionados en su mayoría con los de administración y operación, cuya apropiación se ubicó en 93,30%.



Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

La Calificadora destaca el desempeño presupuestal de los ingresos por venta de servicios, aunque considera fundamental que se continúen fortaleciendo los mecanismos de planeación y monitoreo, con el fin de disminuir la volatilidad ocasionada por la ejecución de los convenios.

- **Crecimiento de los ingresos.** Al cierre de 2021, los ingresos operacionales alcanzaron \$1.631 millones con un incremento anual de 29,39% acorde con las variaciones de los servicios de acueducto (+33,94%), alcantarillado (+22,99%) y aseo (+29,36%), los cuales representaron el 39,00%, 25,29% y 35,71% del total, respectivamente. Lo anterior, al tener en cuenta la recuperación del turismo luego de la Pandemia, toda vez se consolida como una de las principales actividades económicas del Municipio, así como la reducción en los niveles de pérdida de agua.



Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

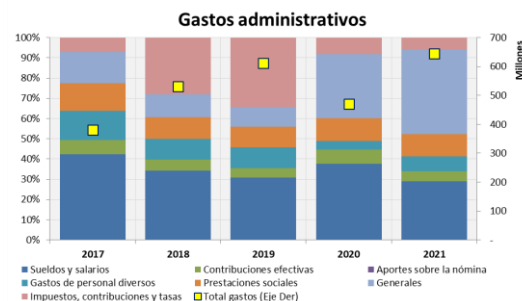


Value and Risk destaca el desempeño de los ingresos en el último año y considera existen perspectivas positivas relacionadas con su evolución, teniendo en cuenta los proyectos direccionados a mejorar la infraestructura para la prestación de los servicios, a la vez que la recuperación de la actividad turística en la zona, el crecimiento poblacional y la inclusión de nuevas líneas de negocio.

- **Niveles de rentabilidad.** Entre 2017 y 2021, los costos de la E.S.P consumieron en promedio el 56,34% y de los ingresos, mientras que, los gastos administrativos el 38,88%, lo que resultó en márgenes brutos y operacionales medios de 43,66% y 3,05%, respectivamente. Este último con un comportamiento variable.

Ahora bien, al cierre de 2021, la entidad registró un margen bruto de 44,00% (-2,10 p.p.), como consecuencia de los mayores costos, principalmente en acueducto, dada la adquisición de materiales y suministros para mejorar el proceso de tratamiento de agua y el cambio de medidores para realizar una medición más precisa del consumo.

Por su parte, los gastos crecieron 37,36%, por el incremento generalizado de sus componentes, en especial de los generales (+80,63%) que representaron el 41,67% del total, producto de la dinámica de los honorarios¹¹ (+110,80%). De este modo, y al considerar las provisiones constituidas para el impuesto de renta de 2021, la E.S.P. registró una pérdida operacional de \$36 millones, contraria a los resultados de 2019 y 2020, con un *Ebitda* de \$115 millones (-23,98%).



Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Ahora bien, al incluir los otros ingresos y gastos, la utilidad neta sumó \$215 millones, frente a los \$97 millones de 2020, favorecida por recepción de \$137 millones por concepto de transferencias por convenios interadministrativos con el Municipio. De esta manera, los indicadores de rentabilidad, ROA¹² y ROE¹³, se situaron en 12,75% (+6,46 p.p.) y 18,34% (+8,34 p.p.), respectivamente.

Para **Value and Risk** existen importantes retos relacionados con la implementación de políticas y mecanismos direccionados a mantener

¹¹ Impactados en 2021 por la contratación de Auditoría Externa, aumento en los honorarios de Revisor Fiscal, de Asesoría Jurídica, entre otros.

¹² Utilidad neta / Activo.

¹³ Utilidad neta / Patrimonio.



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

una estructura de costos y gastos congruente con la dinámica de los ingresos, a la vez que con el desarrollo oportuno y dentro de los presupuestos definidos de las obras estratégicas para mejorar la prestación de los servicios y disminuir las pérdidas de agua. Aspectos sobre los cuales la Calificadora hará seguimiento, pues contribuirán al continuo crecimiento de los ingresos y al mejoramiento de su perfil financiero.

	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Margen Bruto	35,78%	41,27%	51,14%	46,10%	44,00%
Margen Operacional	2,53%	-3,54%	10,84%	7,64%	-2,21%
Margen Neto	4,50%	1,70%	13,15%	7,71%	13,17%
ROA	4,48%	2,14%	15,51%	6,29%	12,75%
ROE	7,95%	3,01%	22,90%	10,00%	18,34%
Ebitda / Ingresos	5,12%	-1,17%	13,26%	11,99%	7,04%
Ebitda / Activos	5,10%	-1,48%	15,64%	9,78%	6,82%

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

- **Nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2021, el pasivo la E.S.P. de Guatapé alcanzó \$514 millones, con un decrecimiento anual de 10,39%, a razón de los menores recursos recibidos en administración (-96,51%), provenientes de convenios para la ejecución de obras.

Está compuesto principalmente por cuentas por pagar (49,99%), relacionadas en su mayoría con impuestos, contribuciones y tasas, seguidas del pasivo financiero (34,64%) que totalizó \$178 millones y corresponde a un crédito desembolsado en 2019 con plazo de seis años para la optimización del sistema de alcantarillado urbano y reposición de redes del Municipio. Para el pago de dicha deuda tiene pignoradas las rentas provenientes de la venta de servicios públicos. En este sentido, para 2021 el endeudamiento total¹⁴ y financiero¹⁵ se ubicó en 30,50% y 10,56%, respectivamente.

Para 2022, la E.S.P. proyecta adquirir un nuevo crédito hasta por \$1.000 millones para apalancar la construcción de la nueva sede administrativa, a un plazo estimado de diez años, incluido uno de gracia, y a una tasa indexada. Cabe anotar que, para el pago del servicio de la deuda comprometerá los ingresos operacionales, así como los generados por los arriendos de locales comerciales y pagos de parqueaderos para motocicletas que se encontrarán en la nueva sede. Con lo anterior, el endeudamiento alcanzaría un máximo de 56,9%, en los próximos cinco años.

- **Cuentas por cobrar.** A diciembre de 2021, las cuentas por cobrar brutas de la E.S.P. ascendieron a \$134 millones (-58,33%), de los cuales \$123 millones (+31,64%) corresponden a los servicios prestados, en tanto que \$11 millones a otras cuentas por cobrar, que disminuyeron debido a la dinámica de los convenios con el Municipio.

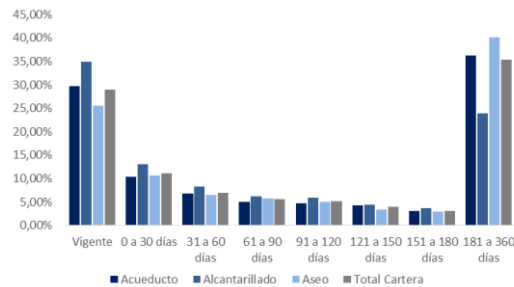
Por altura de mora, la mayor porción se concentra en facturas vigentes o con vencimientos menores a 30 días que, en conjunto, representaron el (40,03%), mientras que, aquellas con mora entre a 180 y 360 días participaron con el 35,90%. Cabe mencionar que, gracias a la

¹⁴ Pasivo / Activo.

¹⁵ Pasivo financiero / Activo.



implementación de estrategias de recuperación de cartera, y a la alta cultura de pago de los usuarios, durante el último año la entidad logró recuperar la totalidad de las cuentas por cobrar clasificadas como de difícil recaudo que para 2020 ascendían a \$13 millones.



Fuente: Empresas Públicas de Guatapé S.A.S. E.S.P.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Value and Risk pondera las estrategias direccionadas a controlar la cartera en medio de la Pandemia, entre estos acuerdos de pago y la posibilidad que le brindaron a los usuarios durante 2020 de pagar la factura desde su domicilio, a la vez que su dinámica histórica que refleja la capacidad de recaudo y la cultura de pago de la ciudadanía. En este sentido y teniendo en cuenta la habilitación por parte del Gobierno Nacional para suspender los servicios por falta de pago, para la Calificadora es importante que la entidad continúe optimizando su gestión de cobro en beneficio del capital de trabajo y flujo de caja.

- **Flujo de caja.** Dado el desempeño operativo, de los últimos dos años, la E.S.P de Guatapé ha registrado un comportamiento decreciente en la generación de *Ebitda*, que al cierre de 2021, totalizó \$115 millones (-23,98%). Monto que al tener en cuenta los menores requerimientos de capital de trabajo, especialmente por la disminución de las cuentas por cobrar, conllevó a un flujo operacional positivo, suficiente para cubrir las necesidades de inversión y financiación y obtener un excedente de caja. Así, al cierre de 2021, el efectivo totalizó \$490 millones, con el cual cubriría aproximadamente cuatro meses de costos y gastos.

Si bien para la Calificadora los flujos operacionales le han permitido a la entidad atender los compromisos del corto plazo y de inversión, es fundamental que se optimice la estructura de costos y gastos, a la vez que continúe con la gestión de la cartera, para mantener la suficiencia de recursos que permitan cubrir satisfactoriamente el endeudamiento actual y pretendido.

- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de la E.S.P de Guatapé, **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.

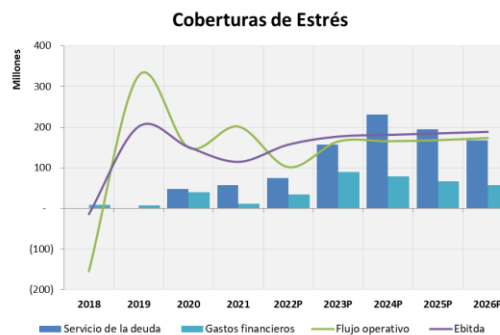
Bajo dichos escenarios, en el periodo 2022 – 2026, la cobertura de los intereses con el *Ebitda* se ubicaría en mínimo 1,98 veces (x) mientras que la del servicio de la deuda sería en promedio de 1,22x,



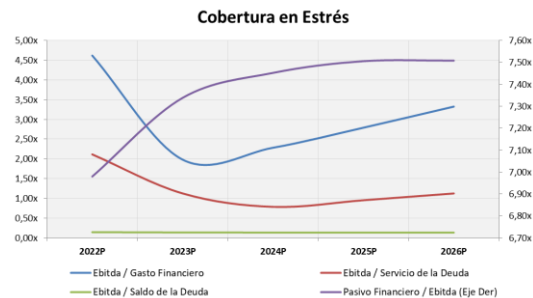
ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

Por su parte, el pasivo financiero frente al *Ebitda* alcanzaría un máximo de 7,5x. Niveles que en opinión de **Value and Risk** denotan una capacidad de pago débil y sugieren que existe un nivel de incertidumbre que podría afectar el cumplimiento de las obligaciones.

En ese sentido, para la Calificadora es fundamental que la Empresa propenda por una estructura de costos y gastos congruente con la dinámica de los ingresos, en favor de mantener su sostenibilidad operacional, aportar a la generación de caja y garantizar la mejora continua de su perfil financiero.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de **Value and Risk** la gestión de la entidad para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es aceptable.

Esto, sustentado en la existencia de políticas y programas de gestión de talento humano, de capacitación y evaluación de desempeño periódicas. No obstante, si bien la estructura organizacional abarca todos los procesos misionales, presenta retos importantes relacionados con la ejecución de actividades de monitoreo, pues a la fecha, no cuenta con una Oficina de Control Interno, por lo que sus funciones están a cargo de la Gerencia General. De esta manera, si bien la Entidad ha propendido por establecer unas orientaciones generales a través de la implementación del Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG), no ha sido posible la ejecución de seguimientos y controles que permitan consolidar al interior una dinámica de autocontrol.



Ahora bien, según los resultados de la Auditoría realizada por la Contraloría General de Antioquia, la E.S.P. obtuvo una calificación inefectiva en los procesos de control, dado que no presentó informes de avance al plan de mejoramiento de los hallazgos de 2020, ni las evaluaciones o seguimientos internos. Asimismo, se evidenciaron inconsistencias e incumplimientos en la presentación de reportes y anexos.

Respecto a la gestión ambiental, además del desarrollo de su objeto social, por medio del programa MIRS, la Empresa ejecuta jornadas de socialización y sensibilización a los usuarios sobre manejo de residuos sólidos y su adecuada separación para facilitar su aprovechamiento, además de otros temas de cuidado ambiental.

- **Contingencias.** Según información suministrada, no se registran procesos contingentes en contra de la Entidad, por lo cual, la E.S.P. no presenta exposición al riesgo legal.



CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR

Servicios como acueducto, alcantarillado y aseo se denominan como bien público social y es deber constitucional del Estado el asegurar su prestación eficiente. De este modo, a través del Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio, de la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios y de la CRA se dicta, formula, rige y controla la operación, las tarifas y subsidios de los prestadores de dichos servicios.

Son las diferentes entidades de tipo oficial, privado y mixto, así como las organizaciones autorizadas, las entidades descentralizadas y los particulares, quienes ejercen el monopolio (cedido por la Nación) de la prestación de los servicios a nivel urbano y rural, y sobre quienes recaen los retos de la optimización, inversión y ampliación de la capacidad instalada.

Si bien existen condiciones disímiles en términos topográficos, geográficos y disponibilidad de recursos, la mayor parte de la población y asentamientos en Colombia se concentra en las regiones Andina, Caribe y Pacífica, zonas que son recorridas por las grandes cuencas de los ríos Magdalena y Cauca, donde existen áreas de gran disponibilidad hídrica, así como la mayor demanda.

Sin embargo, análisis específicos señalan situaciones críticas en el abastecimiento de agua, por restricciones en la cantidad de la oferta o vulnerabilidad o estrés hídrico, en sistemas de acueducto en la región norte y oriente del país. Por lo que aún persiste el desafío de incrementar los márgenes de cobertura rural y urbana, que actualmente son cercanos al 86,6%, 76,3% y 98,5% para acueducto, alcantarillado y aseo, respectivamente (Censo 2018).

En los últimos años se han presentado restricciones en el abastecimiento por baja cantidad de agua disponible en municipios que presentan situaciones e infraestructura sensible a las sequías o variaciones de la oferta del recurso hídrico, generadas por condiciones climáticas.

Por tal motivo, existen retos y oportunidades direccionados a mejorar las coberturas, la capacidad de captación y la inversión, así como el almacenamiento y el control de pérdidas. Lo

anterior, a través de la construcción de plantas de tratamiento y de estructuras o accesorios de medición de volúmenes y caudales de agua.

En relación con el servicio de aseo, la recolección y transporte es la actividad principal pues participa, en promedio, con cerca del 40% en la estructura de costo, seguido del barrido y limpieza de vías y áreas públicas, la transferencia hacia los sitios de disposición final y el aprovechamiento, como actividad complementaria.

El sector de aseo ha mejorado ostensiblemente en las dos últimas décadas en cobertura, calidad y manejo ambiental, con retos en consolidar la cultura del reciclaje y la disposición final de residuos.

Además de las tarifas reguladas y los esquemas de cobro por consumo, sobresa la gestión de los subsidios, en la cual adicional a la contribución al cargo fijo, también se establecen porcentajes de subsidio para el consumo, solamente hasta el rango denominado “consumo básico”. Sin embargo, el 70% del consumo total residencial a nivel nacional, se ubica sobre dicho rango.

Esto conlleva a la necesidad de que los prestadores y entes territoriales, identifiquen, cuantifiquen y adelanten los procesos o gestiones para cubrir los costos por subsidio al consumo, como la actualización catastral y la estratificación socioeconómica, de manera que en el evento que no sean equilibrados con los sobreprecios aportados por los otros estratos o usos, se generen e implementen mecanismos para otorgamiento del subsidio.

Value and Risk reconoce las dificultades del sector durante 2020, principalmente por los retos relacionados con la recuperación de cartera, dada la imposibilidad de desconexión de los servicios residenciales en el marco de la emergencia sanitaria. Asimismo, los desafíos para las E.S.P. en el mediano plazo orientados a propender por su sostenibilidad financiera, entender las expectativas de los consumidores y, sobre todo, la necesidad de contar con la tecnología como un aliado para ampliar cobertura, calidad y continuidad de los servicios, así como mejorar la atención a los usuarios.



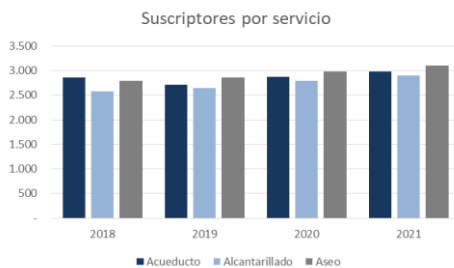
PERFIL DE LA ENTIDAD

La Empresa de Servicios Públicos de Guatapé fue constituida en 2002 y tiene por objeto social la prestación de servicios públicos domiciliarios de acueducto, alcantarillado y aseo. Cuenta con autonomía presupuestal, administrativa y financiera, y su único accionista es el municipio de Guatapé (Antioquia).

Para 2022, estima incorporar el servicio de alumbrado público y otras líneas de negocio tales como formulación, diseño y construcción de obras de saneamiento básico y alumbrado público, así como brindar asesorías técnicas y jurídicas en municipios cercanos.

POSICIONAMIENTO DE MERCADO

La E.S.P. de Guatapé es la principal prestadora de servicio de acueducto y alcantarillado y la única de aseo en el Municipio. A diciembre de 2021, atendió a 2.984 usuarios de acueducto, 2.898 de alcantarillado y 3.097 de aseo.

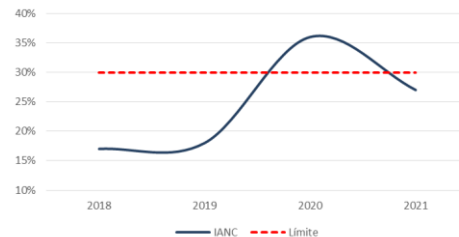


Fuente: Empresa de Servicios Públicos de Guatapé

La Calificadora pondera los niveles de calidad de agua, puesto que el IRCA en promedio durante 2021 fue de 0%, por lo que cumple satisfactoriamente con el máximo permitido (5%). No obstante, presenta retos en materia de control de pérdidas de agua pues, si bien el IANC se ubicó en 27%, por debajo del 30% regulatorio, dista de los resultados observados en 2019.

Así, con el propósito de reducir las pérdidas de agua, la Empresa realiza inversiones para la reposición de la infraestructura. Por ello, es fundamental que dé cumplimiento a las estrategias y compromisos plasmados en el PAUEA, que permitan disminuir los niveles de pérdidas y fortalecer los ingresos.

Evolución del IANC



Fuente: Empresa de Servicios Públicos de Guatapé

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Principal prestador de servicio de acueducto y alcantarillado y único del servicio de aseo.
- Fuentes de abastecimiento suficientes para suplir la demanda municipal y garantizar la continuidad en el largo plazo.
- Destacables niveles de calidad del agua.
- Sobresalientes niveles de cobertura en el área urbana.
- Importante apoyo municipal que permite la inversión en infraestructura física.
- Controlados niveles de cartera.
- Estructura de ingresos sostenible y con perspectivas de crecimiento.

Retos

- Fortalecer las labores de inspección y detección de fugas en beneficio de los niveles de pérdidas de agua.
- Incorporar satisfactoriamente los servicios de alumbrado público de acuerdo con lo definido en su direccionamiento estratégico.
- Ejecutar procesos de reparación y mejora de la capacidad instalada, dado el nivel de deterioro.
- Dar mayor control a la estructura de costos y gastos, en beneficio de sus resultados operativos, la generación de *Ebitda*, la caja y los márgenes de rentabilidad.
- Continuar fortaleciendo la gestión de cartera con el fin de disminuir los niveles de mora, en beneficio de los flujos de caja y su capacidad de pago.
- Fortalecer la gestión de las actividades de control y monitoreo.
- Culminar oportunamente los planes de mejora definidos por la Auditoría Externa.

DESEMPEÑO PRESUPUESTAL E.S.P. DE GUATAPÉ DE 2017 A 2021
 (CIFRAS EN PESOS)

PRESUPUESTO	2017	2018	2019	2020	2021
Presupuesto	1.380.813.793	2.988.131.051	2.035.844.299	5.388.514.550	2.088.430.426
Ejecucion de Ingresos	108,79%	83,72%	111,98%	34,55%	258,49%
Ejecucion de Gastos	93,65%	96,75%	82,03%	89,44%	93,09%
Ingresos Ejecutados	1.502.120.917	2.501.750.660	2.279.820.973	1.861.798.359	5.398.330.583
Gastos Comprometidos	1.293.073.516	2.891.153.866	1.669.931.643	4.819.320.846	1.944.094.496
Gastos Pagados	1.216.423.193	2.482.054.878	1.634.305.232	1.635.402.326	1.806.468.475
Superavit/ Deficit Efectivo	285.697.724	19.695.782	645.515.741	226.396.033	3.591.862.108
Superavit/Deficit	209.047.401	(389.403.206)	609.889.330	(2.957.522.487)	3.454.236.087

BALANCE GENERAL E.S.P. DE GUATAPÉ DE 2017 A 2021
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

BALANCE	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	2017	2018	2019	2020	2021
ACTIVO	1.159.619	945.781	1.290.551	1.544.803	1.685.265
ACTIVO CORRIENTE	680.993	502.692	424.232	675.760	692.306
Disponible	140.730	55.036	209.272	276.186	490.231
Depósitos en instituciones financieras	140.730	55.036	209.272	276.186	490.231
Deudores	503.391	397.957	125.839	320.931	119.907
Servicios Públicos	110.378	122.592	117.809	93.279	122.794
Acueducto	27.796	34.814	36.895	26.869	41.002
Alcantarillado	18.483	24.762	25.053	18.323	26.897
Aseo	38.038	44.619	43.022	42.277	54.895
Subsidio acueducto	9.224	6.951	4.583	2.595	-
Subsidio alcantarillado	6.654	5.214	3.346	2.123	-
Subsidio Aseo	10.183	6.232	4.910	1.092	-
Deudas de difícil recaudo	17.582	14.110	14.848	13.347	-
Acueducto	2.665	2.741	2.673	2.520	-
Alcantarillado	512	527	507	395	-
Aseo	14.405	10.842	11.668	10.432	-
Deterioro acumulado	(17.582)	(14.110)	(14.169)	(14.169)	(14.169)
Otros deudores	393.013	275.365	7.350	228.473	11.282
Inventarios	9.150	14.641	18.841	12.089	5.804
Materiales para la prestación de servicios	9.150	14.641	18.841	12.089	5.804
Otros activos	27.722	35.058	70.280	66.553	76.364
Bienes y servicios pagados por anticipado	3.671	442	760	5.369	2.249
Anticipos o saldos a favor por impuestos y contribuciones	24.051	34.616	69.520	61.185	74.115
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	478.627	443.090	866.319	869.044	992.960
Propiedad, planta y equipo neto	470.111	443.090	866.319	869.044	992.960
Propiedad, planta y equipo	638.767	639.876	1.098.234	1.173.745	1.330.960
Depreciación acumulada	(168.656)	(196.786)	(231.915)	(304.702)	(338.000)
Otros activos	8.516	-	-	-	-
Bienes y servicios pagados por anticipado	8.516	-	-	-	-
Intangibles	22.703	-	-	-	-
Amortización acumulada de intangibles (cr)	(22.703)	-	-	-	-
PASIVO	506.020	271.913	416.482	573.593	513.988
PASIVO CORRIENTE	504.807	271.913	166.482	350.109	335.957
Cuentas por pagar	43.567	165.139	100.958	105.355	256.934
Adquisición de bienes y servicios nacionales	11.869	2.557	-	21.261	52.272
Recursos a favor de terceros	9	786	5.401	32.658	25.528
Descuentos de nómina	2.431	4.532	1.116	-	-
Retención en la fuente e impuesto de timbre	3.556	34.207	5.595	29.289	24.184
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	25.702	121.335	86.377	-	135.258
Impuesto al valor agregado - iva	-	-	2.036	15.441	19.692
Otras cuentas por pagar	-	1.722	432	6.706	-
Beneficios a los empleados	77.780	86.774	65.524	61.579	72.631
Otros pasivos	383.459	20.000	-	183.174	6.392
Recursos recibidos en administración	383.459	-	-	183.174	6.392
PASIVO FINANCIERO	1.213	-	250.000	223.485	178.030
Corto plazo	1.213	-	250.000	223.485	178.030
Largo plazo	-	-	-	-	-
PATRIMONIO	653.600	673.868	874.069	971.210	1.171.278
Capital suscrito y pagado	601.637	679.090	679.090	679.090	696.855
Reservas	-	-	-	-	100.000
Resultados de ejercicios anteriores	-	(25.490)	(5.222)	194.979	159.601
Resultados del ejercicio	51.963	20.268	200.201	97.141	214.821
PASIVO + PATRIMONIO	1.159.619	945.781	1.290.551	1.544.803	1.685.265

ESTADOS DE RESULTADOS DE E.S.P. DE GUATAPÉ DE 2017 A 2021

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	2017	2018	2019	2020	2021
Ingresos operacionales	1.154.581	1.194.973	1.522.530	1.260.462	1.630.943
Costos de ventas	741.459	701.834	743.861	679.327	913.281
UTILIDAD BRUTA	413.122	493.140	778.669	581.135	717.662
Gastos administrativos	380.063	531.438	611.575	469.853	645.395
Provisiones	1.560	91	1.713	-	96.514
Depreciaciones y amortizaciones	2.340	3.867	353	14.922	11.723
UTILIDAD OPERACIONAL	29.159	(42.256)	165.028	96.361	(35.970)
Ingresos financieros	8.425	13.745	11.201	27.766	17.154
Gastos financieros	696	8.955	7.383	39.923	11.451
Otros ingresos	15.272	57.760	34.782	13.212	256.075
Otros gastos	197	26	3.427	275	10.987
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	51.963	20.268	200.201	97.141	214.821
Provisión impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-
UTILIDAD NETA	51.963	20.268	200.201	97.141	214.821

PRINCIPALES INDICADORES E.S.P. DE GUATAPÉ DE 2017 A 2021

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021
ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ					
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	43,64%	28,75%	32,27%	37,13%	30,50%
Pasivo Financiero / Total Activo	0,10%	0,00%	19,37%	14,47%	10,56%
Pasivo Financiero / Total Pasivo	0,24%	0,00%	60,03%	38,96%	34,64%
Pasivo Financiero / Patrimonio	0,19%	0,00%	28,60%	23,01%	15,20%
Razón Corriente	1,35x	1,85x	1,02x	1,18x	1,35x
Ebitda (miles de pesos)	59.146	-14.036	201.869	151.131	114.892
% Crecimiento del Ebitda	N.A.	-123,73%	-1538,26%	-25,13%	N.A.
Flujo de Caja Operacional	0	-154.413	327.421	150.143	201.725
Flujo de Caja Libre sin Financiación	0	-97.787	-99.582	105.587	268.550
ACTIVIDAD Y EFICIENCIA					
Variación de los ingresos operacionales	N.A.	3,50%	27,41%	-17,21%	29,39%
Variación Gastos Administrativos	N.A.	39,83%	15,08%	-23,17%	37,36%
Variación Costos	N.A.	-5,34%	5,99%	-8,68%	34,44%
Rotación de Cuentas por Cobrar Comercial (Días)	40	41	31	30	27
Rotación de Inventario (Días)	4	8	9	6	2
Rotación Proveedores (Días)	6	1	0	11	21
Ciclo de Caja (Días)	39	47	40	26	9
Capital de Trabajo (miles de pesos)	174.973	230.778	7.750	102.166	178.318
RENTABILIDAD					
Margen Bruto	35,78%	41,27%	51,14%	46,10%	44,00%
Margen Operacional	2,53%	-3,54%	10,84%	7,64%	-2,21%
Margen Neto	4,50%	1,70%	13,15%	7,71%	13,17%
ROA	4,48%	2,14%	15,51%	6,29%	12,75%
ROE	7,95%	3,01%	22,90%	10,00%	18,34%
Ebitda / Ingresos	5,12%	-1,17%	13,26%	11,99%	7,04%
Ebitda / Activos	5,10%	-1,48%	15,64%	9,78%	6,82%
COBERTURAS					
Ut. Operacional / Gasto Financiero	41,89x	-4,72x	22,35x	2,41x	-3,14x
Ebitda / Gasto Financiero	84,96x	-1,57x	27,34x	3,79x	10,03x
Ebitda / Servicio de la Deuda	3,75x	N.A.	N.A.	3,18x	2,02x
Ebitda / Saldo de la Deuda	48,76x	N.A.	0,81x	0,68x	0,65x
Flujo operativo / Gasto Financiero	N.A.	-17,24x	44,35x	3,76x	17,62x
Flujo Libre / Gasto Financiero	N.A.	-10,92x	-13,49x	2,64x	23,45x
Flujo Operacional / Servicio de la Deuda	0,00x	N.A.	N.A.	3,16x	3,54x
Flujo libre / Servicio de la Deuda	0,00x	N.A.	N.A.	2,22x	4,72x
Flujo Operativo / Capex	N.A.	-139,23x	0,71x	2,61x	1,13x
Pasivo Financiero / Ebitda (Eje Der)	0,02x	0,00x	1,24x	1,48x	1,55x

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre 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. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com