



## EMPRESA DE ACUEDUCTO, ALCANTARILLADO Y ASEO DE SAN GIL - ACUASAN E.I.C.E. E.S.P.

### CALIFICACIÓN INICIAL

Acta Comité Técnico No. 505  
Fecha: 31 de julio de 2020

<b>CAPACIDAD DE PAGO</b>	<b>B+ (B MÁS)</b>
<b>PERSPECTIVA</b>	<b>ESTABLE</b>

**Fuentes:**

- Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de San Gil – Acuasan E.I.C.E. E.S.P.
- Consolidador de Hacienda e Información Pública – CHIP

**Miembros Comité Técnico:**

Moisés Mahecha Parra  
Nelson Hernán Ramírez  
Iván Darío Romero Barrios.

**Contactos:**

Kelly Córdoba Sepúlveda  
[Kelly.cordoba@vriskr.com](mailto:Kelly.cordoba@vriskr.com)

Eria Tatiana Barrera Vargas  
[Erika.barrera@vriskr.com](mailto:Erika.barrera@vriskr.com)

PBX: (571) 5 26 5977  
Bogotá D.C.

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación a la Capacidad de Pago de la **Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de San Gil – Acuasan E.I.C.E. E.S.P.**

La calificación **B+ (B Más)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es limitada. Cualquier acontecimiento adverso podría afectar negativamente el pago oportuno de las obligaciones, lo que indica un nivel más alto de incertidumbre y por tanto, mayor probabilidad de incumplimiento que las compañías o emisiones con mayor calificación.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre B y AA y VrR 1 y VrR 3, **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 Acueducto, Alcantarillado y Aseo de San Gil E.I.C.E E.S.P.**, en adelante **Acuasan**, se sustenta en lo siguiente:

➤ **Posicionamiento y plan estratégico.** Acuasan fue creada en 1991 como una empresa industrial y comercial del estado del orden municipal para prestar los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo en el municipio de San Gil - Santander.

**Value and Risk** pondera su condición de monopolio natural en la zona de influencia, que aunado a los niveles la calidad de agua (reflejado en un IRCA<sup>1</sup> del 0%), el desarrollado urbanístico y la suficiencia de sus fuentes de abastecimiento, le permiten contar con una base de suscriptores sólida y creciente (+4,90% promedio en el último lustro).

Al respecto, a marzo de 2020 atendió a 20.404 usuarios de acueducto, 19.490 de alcantarillado y 20.450 de aseo. De estos, el 81,43% se concentraba en los estratos 1, 2 y 3, quienes son beneficiarios de los

<sup>1</sup> Índice de la Calidad del Agua para el Consumo Humano.



subsidios municipales, mientras que el restante correspondía a estratos 4 y 5 (9,81%), comercial (8,44%), industriales (0,30%) y oficiales (0,03%).

Para la prestación de los servicios Acuasan dispone de dos plantas de tratamiento de agua potable (PTAP), un laboratorio fisicoquímico y bacteriológico y un tanque de almacenamiento, así como de redes de distribución y alcantarillado y un relleno sanitario llamado “El Cucharo”, para el cual la empresa adelanta un proyecto de ampliación<sup>2</sup>, financiado con recursos del Plan Departamental de Aguas.

Adicionalmente, se destaca la disponibilidad de los servicios prestados, pues registra un índice de continuidad de 100%. Sin embargo, se mantiene como reto la reducción del nivel de pérdida de agua, toda vez que el IANC<sup>3</sup>, a marzo de 2020, alcanzó 47%, superior al límite regulatorio (30%). De esta manera, la empresa estableció como meta para los próximos cuatro años, reducirlo en 10% mediante la instalación de micro y macro medidores, el mantenimiento preventivo de las redes de distribución, el monitoreo de conexiones fraudulentas, entre otros.

Es de anotar que la E.S.P. formuló su plan estratégico 2020 – 2023, compuesto por cinco lineamientos (financiero, clientes, responsabilidad ambiental y social, procesos y talento humano), cuya inversión asciende a \$14.000 millones, financiados con recursos de la tarifa y el apoyo de entes territoriales. Dentro de los proyectos más significativos se encuentran la reposición y mantenimiento de las redes de acueducto y alcantarillado, la puesta en marcha del laboratorio de control de calidad del agua, la optimización de la PTAP y la actualización del plan maestro de alcantarillado municipal.

La Calificadora destaca los proyectos de inversión enfocados al fortalecimiento de la infraestructura para la prestación de los servicios, así como la gestión activa de la entidad en la consecución de recursos adicionales para su financiación. No obstante, la evolución de dichos planes en 2020 estará determinada por los efectos de la Emergencia Económica, Social y Ecológica declarada por el Covid – 19, que hasta la fecha ha implicado retrasos en los procesos de contratación. En este sentido, se mantendrá atenta a su cumplimiento, así como a la mejora de los indicadores y la calidad del servicio.

- **Niveles de ejecución presupuestal.** Entre 2015 y 2018, Acuasan recaudó en promedio el 71,48% de los ingresos y comprometió en gastos el 70,11%, lo que resultó en un superávit medio de \$114 millones. Aspecto que denota importantes retos en el fortalecimiento de los procesos de planeación y ejecución de recursos, orientados a mejorar la apropiación dentro de las anualidades y así garantizar la financiación de los planes de inversión a mediano y largo plazo.

<sup>2</sup> Por un valor estimado de \$1.400 millones y el cual se espera inicie en el segundo semestre de 2020.

<sup>3</sup> Índice de Agua No Contabilizada.



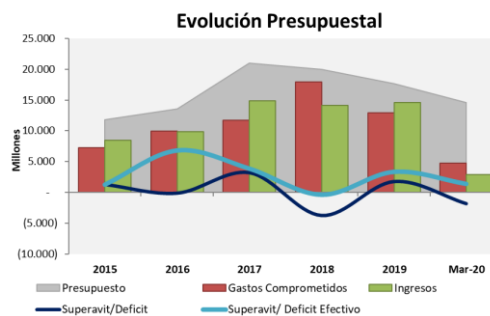
## ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

A diciembre de 2019, el presupuesto totalizó \$17.628 millones con un decrecimiento de 11,74%, asociado a los menores recursos de convenios. De estos, ejecutó el 82,76% (+12,06 p.p.) de los ingresos y el 73,01% (-16,65 p.p.) de los gastos, lo que conllevó a un superávit de \$1.719 millones.

Al respecto, la apropiación de los ingresos operacionales ascendió a 95,77%, gracias a la dinámica de la venta de servicios de acueducto, alcantarillado y aseo, los cuales representaron el 70,74% del total presupuestado, mientras que los recursos de capital registraron una ejecución de 100%.

Por su parte, el comportamiento de los gastos se explica principalmente por los de inversión, que se consolidan como el rubro más significativo con una participación dentro del presupuesto de 63,55% y una ejecución de 58,33%, comportamiento que fue compensado con los compromisos en los de funcionamiento (98,75%) y en el servicio de la deuda (99,80%).

Para marzo de 2020, Acuasan recaudó el 19,59% de un total presupuestado de \$14.561 millones y comprometió en gastos el 32,37%, lo que derivó en un déficit de \$1.861 millones, el cual al tener en cuenta únicamente los pagos efectivos, se ubicó en \$1.374 millones. Al respecto, los ingresos operacionales registraron una apropiación de 23,29% frente al 22,94% del mismo mes de 2019, mientras que los de inversión del 37,07% (mar-19: 53,21%)



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

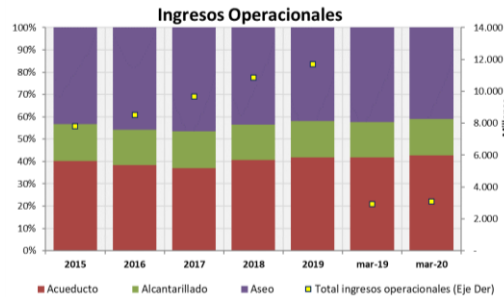
En opinión de **Value and Risk** es importante que la entidad continúe fortaleciendo los procesos de planeación y proyección, con el fin de garantizar el adecuado manejo de los recursos, su disponibilidad y el cumplimiento de sus compromisos. Aspectos que toman relevancia al tener en cuenta la coyuntura generada por el Covid-19, que ha afectado la capacidad de pago de los hogares, por la cual se estima una menor dinámica del recaudo de los servicios prestados para 2020 y retos asociados al cumplimiento de las obligaciones.

- **Crecimiento de los ingresos.** En los últimos cinco años, los ingresos operacionales de Acuasan presentaron una tendencia creciente, acorde con el desarrollo urbanístico de la zona y la implementación de la nueva estructura tarifaria para los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo la cual culminó en 2018. Al cierre de



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

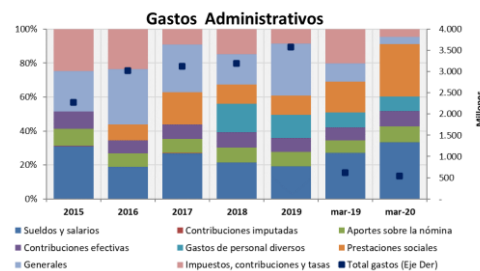
2019, estos sumaron \$11.711 millones con un crecimiento anual de 7,93%, dada la dinámica de los servicios de acueducto (+10,82%), alcantarillado (+8,25%) y aseo (+3,88%), que representaron el 41,88%, 16,14% y 41,98% del total, en su orden.



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Ahora bien, al cierre del primer trimestre de 2020, los ingresos operacionales crecieron 5,82% hasta \$3.084 millones, determinados por los de acueducto (+11,75%) y alcantarillado (+8,38%). Para **Value and Risk** es importante que Acuasan de continuidad al desarrollo y fortalecimiento de estrategias encaminadas a la reducción de las pérdidas de agua en beneficio de su estructura de ingresos, pues aunque dada la naturaleza de los servicios y la mayor participación de los usuarios residenciales, no se prevén impactos significativos en su generación por cuenta de la coyuntura económica, son fundamentales para la financiación de las inversiones contempladas y el cumplimiento de los compromisos con terceros.

- **Niveles de rentabilidad.** A diciembre de 2019, los costos de la E.S.P. sumaron \$7.882 millones con un incremento de 10,67%, en línea con el crecimiento de la operación. Por su parte, los gastos administrativos aumentaron 11,89% y cerraron en \$3.571 millones, dada la dinámica de los generales (+91,63%) y los asociados a prestaciones sociales (+11,63%), a causa de la mayor contratación para el desarrollo de proyectos de inversión. A pesar de la reducción en las provisiones (-65,28%), dicho comportamiento conllevó a una disminución de la utilidad operacional que totalizó \$192 millones (-44,56%) y del *Ebitda* que se situó en \$810 millones (-25,42%), con un margen<sup>4</sup> de 6,92% (-3,09 p.p.)



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

<sup>4</sup> Ebitda / Ingresos



## ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

Ahora bien, al incluir los ingresos y gastos no operacionales, relacionados principalmente con sentencias y conciliaciones, el excedente neto se ubicó en \$97 millones (-49,33%) e impactó los indicadores de rentabilidad, ROA<sup>5</sup> y ROE,<sup>6</sup> que cerraron en 0,17% (-0,16 p.p.) y 0,2% (-0,19 p.p.), respectivamente.

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-19	mar-20
<b>Margen Bruto</b>	47,95%	41,35%	34,47%	34,36%	32,70%	38,93%	62,78%
<b>Margen Operacional</b>	18,64%	5,30%	1,07%	3,20%	1,64%	18,04%	45,36%
<b>Margen Neto</b>	15,64%	3,22%	0,05%	1,77%	0,83%	17,29%	42,10%
<b>ROA</b>	1,75%	0,48%	0,01%	0,33%	0,17%	3,47%	9,27%
<b>ROE</b>	1,91%	0,55%	0,01%	0,39%	0,20%	4,08%	10,56%
<b>Ebitda / Ingresos</b>	21,46%	11,44%	6,81%	10,01%	6,92%	22,56%	49,88%
<b>Ebitda / Activos</b>	2,40%	1,71%	1,07%	1,85%	1,41%	4,55%	11,06%

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, entre marzo de 2019 y 2020, los costos y gastos de Acuasan decrecieron 35,5% y 11,81%, respectivamente, teniendo en cuenta las políticas de austeridad implementadas y la emergencia sanitaria por el Covid-19, que ha retrasado la ejecución de algunos proyectos de inversión. Lo anterior, acompañado del incremento de los ingresos, redundó en una utilidad operativa de \$1.399 millones (mar-19: \$525 millones) y neta de \$1.299 millones (mar-19: \$504 millones), situación que benefició la dinámica de los índices anualizados de rentabilidad del activo (9,27%) y del patrimonio (10,56%).

**Value and Risk** evidencia una alta vulnerabilidad de la E.S.P. frente a su estructura de costos y gastos, pues han impactado la generación de excedentes operativos en los últimos años. Por lo anterior, considera primordial que la entidad fortalezca las estrategias enfocadas a la optimización de los recursos y reducción pérdidas de agua, con el fin de que el incremento en los ingresos se traduzca en un robustecimiento permanente de su posición financiera.

- **Nivel de endeudamiento.** A marzo de 2020, el pasivo de la E.S.P. alcanzó \$6.834 millones, con un decrecimiento interanual de 20,31% y un nivel de endeudamiento de 11,80%. Lo anterior, a razón de la reducción de los recursos recibidos en administración provenientes de convenios, los cuales alcanzaron \$4.344 millones (-21,88%) y abarcaron el 63,57% del agregado.

Por su parte, las obligaciones financieras ascendieron a \$740 millones (-25,20%), correspondiente a dos créditos<sup>7</sup> desembolsados en 2018 y 2019 para proyectos de inversión y uno de tesorería para el pago de proveedores. Al respecto, Acuasan pretende adquirir nueva deuda por \$255 millones, a través de la línea de liquidez establecida por el Gobierno Nacional para otorgar el alivio de pago por cuotas a los usuarios residenciales de estratos 1 y 2. Este, se contempla a un plazo de 36 meses con tres de gracia y una tasa del 0%, con lo cual alcanzaría un nivel de endeudamiento máximo para 2020 de 12,03%.

<sup>5</sup> Utilidad Neta / Activo.

<sup>6</sup> Utilidad Neta / Patrimonio.

<sup>7</sup> Uno con saldo de \$321 millones a 72 meses y una tasa indexada. El segundo con un valor pendiente de \$120 millones, fue pagado en su totalidad en junio de 2020.



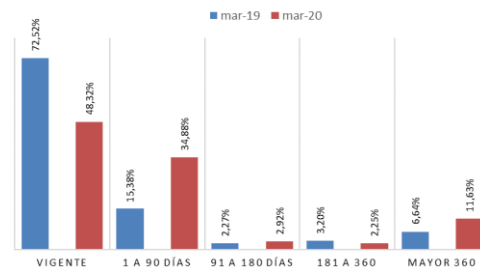


ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

➤ **Cuentas por cobrar.** A marzo de 2020, las cuentas por cobrar de Acuasan ascendieron a \$3.826 millones, con un crecimiento interanual de 30,70%, impulsadas por las de prestación de servicios públicos (+27,47%) y los otros deudores (+34,94%)<sup>8</sup>. Es de anotar que, la primera está impactada por la menor capacidad de pago de los clientes producto de la coyuntura económica, la reconexión de cerca de 78 usuarios residenciales<sup>9</sup> y los subsidios pendientes de giro por parte del Municipio. Estos últimos, relacionados con el retraso en el pago de los subsidios del cuarto trimestre de 2019 y lo corrido de 2020, como consecuencia del cambio de categoría del ente territorial. A pesar de lo anterior, la Calificadora pondera el apoyo del Municipio en el pago del 100% de la facturación del estrato 1 para los meses de abril y mayo, en beneficio de los niveles de recaudo de la E.S.P., los cuales pasaron de 83% en marzo al 75% en abril de 2020.

En línea con lo anterior, a marzo de 2020, se evidencia un deterioro de la calidad de la cartera (sin subsidios), toda vez que la cuentas con mora entre 1 y 90 días crecieron 174,40% y representaron el 34,88% del total. Sin embargo, la cartera vigente mantiene la mayor participación con el 48,32%.

CARTERA POR EDAD DE MORA



Fuente: Acuasan E.I.C.E. E.S.P.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

A pesar de que estos resultados obedecen a los impactos económicos del Covid – 19 y la imposibilidad de desconexión de los servicios por falta de pago, lo cual dificulta los procesos de cobranza, para la Calificadora es primordial que la E.S.P. despliegue mecanismos de monitoreo y de gestión de alivios a los usuarios, en beneficio del recaudo y sus niveles de liquidez. En este sentido, **Value and Risk** hará seguimiento al desembolso del crédito pretendido para la financiación de los usuarios que lo requieran y su impacto en el dinamismo de la cartera y estructura financiera.

➤ **Flujo de caja.** Al cierre de 2019, el *Ebitda* sumó \$810 millones con una reducción importante frente al 2018 cuando se situó en \$1.086 millones, aunque suficiente para cumplir con las necesidades de capital de trabajo. Sin embargo, las mayores inversiones en Capex, el pago de las obligaciones financieras y la ejecución de los recursos de convenios conllevaron a una reducción del disponible de \$285 millones.

<sup>8</sup> Asociado principalmente a los saldos a favor por impuestos.

<sup>9</sup> En cumplimiento del Decreto 441 de 2020.



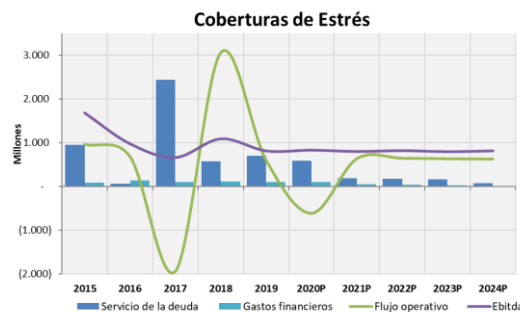
## ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

A marzo de 2020, en línea con la dinámica de ingresos y costos, el *Ebitda* ascendió a \$1.539 millones con un incremento interanual de 133,95%. Dichos recursos, fueron superiores a las inversiones en capital de trabajo, por lo que se generaron flujos operativos y libres positivos que favorecieron el efectivo, que totalizó \$1.765 millones (+\$784 millones), el cual al considerar únicamente los recursos de libre destinación (\$810 millones) soportaría aproximadamente 1,44 meses de costos y gastos.

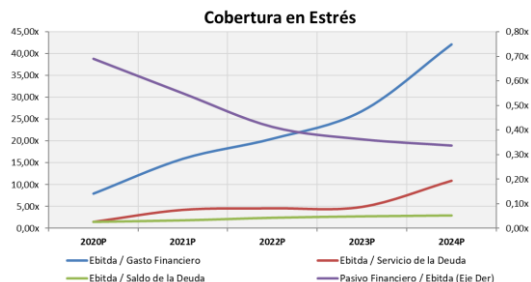
Lo anterior, aunado a la necesidad de desembolsar un crédito de tesorería para el pago de proveedores, en opinión de **Value and Risk** evidencia las limitaciones de liquidez de la E.S.P. para el cumplimiento de sus obligaciones, acorde con la calificación asignada. Por tanto, para la Calificadora es necesario que se fortalezcan los mecanismos de monitoreo y gestión de la cartera de servicios públicos y subsidios, a la vez que se controlan los costos y gastos, mediante la asignación eficiente de los recursos, con el fin de fortalecer la generación interna y contribuir con la calidad de las proyecciones de flujo de caja, pues son fundamentales para cumplir con las obligaciones con terceros ante un escenario económico más desafiante para 2020.

- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de Acuasan E.I.C.E E.S.P. **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.

La Calificadora estima que, bajo dichos escenarios, la relación pasivo financiero sobre *Ebitda* sería inferior a una vez y que los niveles de cobertura de *Ebitda* sobre el servicio de la deuda y gasto financiero serían mínimo de 1,41 veces y 7,90 veces, niveles que aunados a la generación de caja y la estructura financiera de la entidad indican que la capacidad de pago de intereses y capital es limitada, acorde con la calificación asignada.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada por Acuasan, actualmente cursan en su contra 40 procesos contingentes con pretensiones por \$4.684 millones, principalmente de reparación directa y acciones populares. De estos, el 71,28% están catalogados con probabilidad de fallo incierta, el 18,85% favorable y el restante desfavorable, para los cuales registra provisiones por \$152 millones.

De otro lado, existe una acción popular en contra de la entidad y de los municipios de San Sil y Valle de San José, con pretensiones que ascienden a \$26.000 millones. Estas se relacionan con los efectos contaminantes de los vertimientos que generan las nuevas urbanizaciones y para lo cual es necesario la construcción de una Planta de Tratamiento de Aguas Residuales con apoyo de diferentes entes territoriales.

De esta manera, en consideración de **Value and Risk**, la E.S.P. mantiene un riesgo jurídico alto, por lo que es primordial continuar fortaleciendo su seguimiento, con el fin de evitar impactos que comprometan su estabilidad financiera.





### CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR

Servicios como acueducto, alcantarillado y aseo son catalogados como básicos y esenciales en la Constitución Nacional y por tanto la Nación, a través del Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio y la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, tiene como función primordial: la formulación, implementación, seguimiento y control de las entidades prestadoras de dichos servicios.

Por su parte, a través de la CRA<sup>10</sup>, el Estado crea y preserva las condiciones para asegurar la prestación de los servicios sanitarios, establecer criterios para otorgar subsidios a los usuarios de escasos recursos y aplicar metodologías para fijar las tarifas.

La Ley estableció varias opciones empresariales y personas autorizadas para prestar los servicios públicos urbanos y rurales, respectivamente, tales como las empresas de servicios públicos de carácter oficial, privado y mixto, así como las organizaciones autorizadas, las entidades descentralizadas y los particulares. Para estos últimos se prevén diversas modalidades de participación, como los contratos de servicios, de gestión, arriendo o concesión, en los cuales el sector público sigue siendo propietario de los activos.

Posterior a la entrada en vigencia de la nueva estructura tarifaria para acueducto, alcantarillado (CRA 688 de 2014 y CRA 825 de 2017) y aseo (Resolución CRA 720 de 2015), los retos de las E.S.P. están enfocados al uso eficiente de los recursos recibidos a través de la tarifa para inversión. Lo anterior, con el propósito de mejorar los estándares en términos de calidad, continuidad y medición.

Asimismo, en el caso de acueducto y alcantarillado uno de los principales desafíos está en la ampliación de la cobertura, la cual para 2018, se ubicó en 86,4% y 76,6% (incluye área urbana y rural). Esto ocasionado por el déficit de infraestructura y mantenimiento, así como por las características geográficas que dificultan el acceso al territorio.

<sup>10</sup> Comisión de Regulación de Agua Potable y Saneamiento Básico.

El servicio de aseo tiene como principal reto realizar el seguimiento y control a la operación de las actividades de disposición final en los rellenos sanitarios, los cuales actualmente han desbordado su capacidad de almacenamiento y representan riesgos ambientales y de salud pública.

En opinión de **Value and Risk**, las empresas de servicios públicos cuentan con positivas perspectivas de crecimiento, basadas en las proyecciones desarrollo demográfico (principalmente en ciudades intermedias) y los bajos niveles de cobertura en el área rural. Esto beneficiado por el entorno regulatorio y la estabilidad en sus ingresos, producto de su posición monopólica.

No obstante, es importante que los operadores realicen de forma eficiente y dentro de los plazos establecidos las inversiones necesarias en infraestructura, con el fin de garantizar los estándares regulatorios en materia de calidad. Lo anterior, con el fin de evitar las penalidades establecidas por la nueva estructura tarifaria, en caso de incumplir con la implementación de los proyectos y los mínimos regulatorios.

Además de los retos evidenciados por los cambios tarifarios, la Calificadora considera relevante que los esfuerzos de estas entidades estén direccionados al mejoramiento de los sistemas de gestión de calidad, los procesos administrativos, gestión de cartera en tiempos de coyuntura económica y sanitaria, así como el seguimiento a los procesos contingentes, entre otros aspectos que resultan fundamentales para incrementar la productividad, la eficiencia y el desarrollo de la operación.

Finalmente, y teniendo en cuenta la emergencia económica, sanitaria, social y ecológica decretada en marzo de 2020 por causa de la pandemia del Covid-19, el Gobierno Nacional a través del Decreto 441 estipuló la reinstalación y/o reconexión inmediata del servicio de acueducto a los suscriptores residenciales suspendidos y/o cortados. Esto, reviste en retos inmediatos para las E.S.P. en cuanto a las estrategias de cobro y financiación de las facturas, con el objeto de mantener la liquidez suficiente para soportar el capital de trabajo.



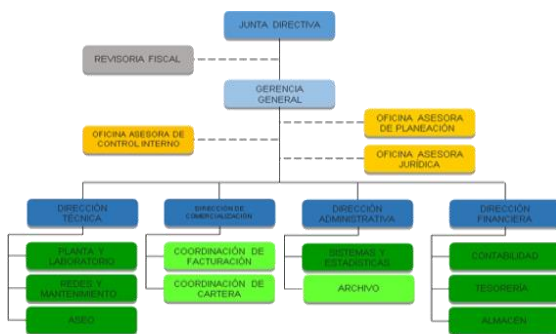
**ENTIDADES DESCENTRALIZADAS**

**PERFIL DE LA ENTIDAD**

Acuasan E.I.C.E. E.S.P. es una empresa prestadora de los servicios públicos domiciliarios de acueducto, alcantarillado y aseo, con autonomía administrativa, patrimonio propio y del orden municipal, que abarca la zona urbana y rural del municipio de San Gil - Santander.

La dirección está en cabeza de la Junta Directiva<sup>11</sup>, quien define las directrices estratégicas y su desarrollo. Por su parte, la Gerencia General tiene a su cargo la gestión operativa y el gerente es de libre nombramiento y remoción.

Esta a su vez, se soporta en tres oficinas (jurídica, control interno y de planeación) y cuatro direcciones administrativas y operativas. Actualmente, la entidad cuenta con 94 funcionarios, de los cuales siete son de libre nombramiento y remoción.



Fuente: Acuasan E.I.C.E. - E.S.P.

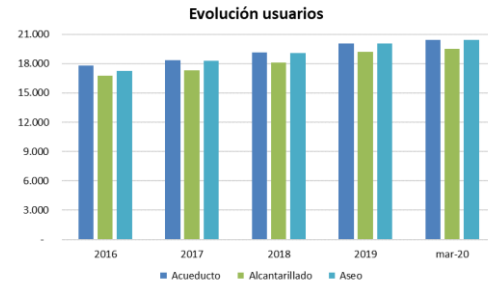
**Value and Risk** destaca los avances en la implementación del Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG), toda vez que contribuye a la calidad de los procesos, la información y la gestión. De esta manera, las calificaciones para 2019 del Índice de Desempeño Institucional y de Control Interno, se ubicaron en 60,2 y 61,4 puntos, respectivamente.

**POSICIONAMIENTO DE MERCADO**

A marzo de 2020, la E.S.P. contaba con 20.404 suscriptores en acueducto, 19.490 para alcantarillado y 20.450 en aseo, concentrados en estratos uno, dos y tres con el 81,43%, seguido de los estratos 4 y 5 (9,81%), comercial (8,44%),

<sup>11</sup> Compuesta por el Alcalde de San Gil, tres asesores nombrados por él y dos representantes de los usuarios.

industriales (0,30%) y oficiales (0,03%). La Calificadora pondera la capacidad de Acuasan de absorber el crecimiento de su base de usuarios y mantener niveles de cobertura superiores al 96% en los tres servicios.



Fuente: Acuasan E.I.C.E. - E.S.P.

Para el periodo de análisis el Índice de Riesgo de la Calidad del Agua para Consumo Humano (IRCA), se situó en 0%, mientras que el IANC, en 47%, superior al límite establecido por el órgano regulador (30%). En este sentido, dentro de las principales metas de la E.S.P. esta reducir las pérdidas de agua en al menos 10%, a través del monitoreo a conexiones fraudulentas, catastro de redes y reemplazo de micromedidores. Aspecto que será monitoreado por la Calificadora.

Con el objetivo de asegurar la sostenibilidad y crecimiento de su operación, Acuasan estructuró el Plan Estratégico 2020 – 2023 alrededor de cinco lineamientos: financiero, clientes y partes interesadas, responsabilidad social y ambiental, procesos y talentos. La inversión proyectada asciende a \$14.000 millones, principalmente para la construcción y/o reposición de redes de acueducto y alcantarillado, el mantenimiento y optimización de la PTAP, entre otros.

**FORTALEZAS Y RETOS**

Fortalezas

- Único prestador de los servicios públicos de acueducto y alcantarillado en el área urbana del municipio de San Gil.
- Fuentes de abastecimiento propias y suficientes para cubrir las necesidades actuales y futuras del municipio.
- Crecimiento sostenido de los ingresos operacionales acorde con el desarrollo urbanístico de su zona de influencia.



- Óptimas condiciones del agua suministrada a los usuarios.
- Destacable índice de continuidad y cobertura de los servicios.
- Endeudamiento financiero controlado.

Retos

- Culminar oportunamente las inversiones estratégicas, con el fin de contar con una infraestructura necesaria para la prestación de los servicios y garantizar su sostenibilidad.
- Realizar un estricto seguimiento a la evolución de la cartera y morosidad, teniendo en cuenta la coyuntura económica y sanitaria.
- Asegurar una adecuada gestión del flujo de caja, acorde con las expectativas menos favorables de recaudo, con el propósito de garantizar el cumplimiento de sus obligaciones y la sostenibilidad de la operación.
- Dar continuidad a los proyectos direccionados a disminuir las pérdidas de agua.
- Implementar estrategias enfocadas a la optimización de los recursos y reducción pérdidas de agua, con el fin de que el incremento en los ingresos se traduzca en un robustecimiento permanente de su posición financiera.
- Fortalecer los mecanismos de planeación y ejecución presupuestal, en favor de la eficiencia en el uso de los recursos.
- Fortalecer la generación operacional y de *Ebitda*, en beneficio del flujo de caja.
- Robustecer continuamente los mecanismos de seguimiento a los procesos contingentes, con el fin de mitigar el riesgo jurídico y los impactos a su estructura financiera.

**BALANCE GENERAL ACUASAN E.I.C.E E.S.P. DE 2015 A MARZO DE 2020**  
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

BALANCE	COLGAAP	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	2015	2016	2017	2018	2019	mar-19	mar-20
<b>ACTIVO</b>	<b>69.865.680</b>	<b>57.087.427</b>	<b>61.707.033</b>	<b>58.572.079</b>	<b>57.478.553</b>	<b>58.800.785</b>	<b>57.926.430</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>6.252.957</b>	<b>6.363.964</b>	<b>11.210.069</b>	<b>8.006.583</b>	<b>7.190.687</b>	<b>8.249.961</b>	<b>7.777.910</b>
Disponible	1.199.095	726.582	2.543.497	1.266.136	981.297	1.474.436	1.765.291
<b>Deudores</b>	<b>4.486.323</b>	<b>5.401.946</b>	<b>8.456.464</b>	<b>2.608.729</b>	<b>3.352.112</b>	<b>2.927.655</b>	<b>3.826.394</b>
Servicios Públicos	871.986	1.116.677	1.357.033	1.518.441	1.840.142	1.714.500	2.185.399
Deudas de difícil recaudo	16.501	16.193	17.965	109.747	26.309	109.747	26.309
Deterioro acumulado	(27.581)	-	(39.033)	(130.006)	(49.725)	(130.006)	(49.725)
Avances y anticipos entregados	2.006	2.006	-	-	-	-	-
Anticipos o saldos a favor por impuestos	375.927	354.669	-	-	-	-	-
Recursos entregados en administración	3.206.235	3.861.460	-	-	-	-	-
Otros deudores	41.249	50.941	7.120.499	1.110.547	1.535.386	1.233.414	1.664.411
<b>Inventarios</b>	<b>81.348</b>	<b>235.436</b>	<b>210.108</b>	<b>144.591</b>	<b>278.272</b>	<b>226.636</b>	<b>99.219</b>
Otros activos	486.191	-	-	3.987.128	2.579.006	3.621.234	2.087.006
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>63.612.723</b>	<b>50.723.463</b>	<b>50.496.964</b>	<b>50.565.496</b>	<b>50.287.866</b>	<b>50.550.824</b>	<b>50.148.520</b>
Propiedad, planta y equipo neto	50.238.846	50.701.756	50.475.257	50.525.789	50.218.159	50.481.117	50.078.813
Otros activos	13.373.877	21.707	21.707	39.707	69.707	69.707	69.707
<b>PASIVO</b>	<b>5.676.959</b>	<b>7.426.736</b>	<b>12.070.391</b>	<b>8.851.086</b>	<b>7.684.643</b>	<b>8.575.229</b>	<b>6.833.914</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>4.733.074</b>	<b>6.585.976</b>	<b>11.269.847</b>	<b>7.782.706</b>	<b>6.931.909</b>	<b>7.585.737</b>	<b>6.093.736</b>
<b>Cuentas por pagar</b>	<b>4.099.403</b>	<b>6.119.950</b>	<b>1.003.281</b>	<b>1.168.755</b>	<b>1.895.441</b>	<b>1.429.078</b>	<b>1.045.149</b>
Adquisición de bienes y servicios nacionales	141.292	58.094	579.127	557.055	1.340.423	801.419	690.145
Recursos a favor de terceros	-	310.311	298.840	457.035	381.238	516.500	268.600
Descuentos de nómina	-	45.762	58.466	31.971	39.237	33.853	32.356
Acreedores	52.751	-	-	-	-	-	-
Retención en la fuente e impuesto de timbre	15.512	29.567	65.284	111.931	131.314	72.023	46.701
Impuestos, contribuciones y tasas por servicios	13.588	-	-	3.328	-	-	-
Impuesto al valor agregado - iva	1.524	610	141	83	68	75	72
Recursos recibidos en administración	3.874.736	5.672.789	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	2.817	1.424	7.352	3.161	5.207	7.276
<b>Beneficios a los empleados</b>	<b>-</b>	<b>248.694</b>	<b>334.649</b>	<b>354.651</b>	<b>359.379</b>	<b>284.340</b>	<b>327.984</b>
<b>Pasivos estimados</b>	<b>335.400</b>	<b>205.566</b>	<b>112.336</b>	<b>161.336</b>	<b>177.580</b>	<b>161.336</b>	<b>177.580</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>298.271</b>	<b>11.766</b>	<b>9.819.582</b>	<b>6.097.964</b>	<b>4.499.509</b>	<b>5.710.984</b>	<b>4.543.023</b>
Recursos recibidos en administración	-	-	9.803.781	5.978.654	4.341.371	5.561.280	4.344.307
Recaudos a favor de terceros	277.669	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos diferidos	-	-	4.035	107.263	158.139	137.657	198.716
Ingresos recibidos por anticipado	20.602	11.766	11.766	12.047	-	12.047	-
<b>PASIVO FINANCIERO</b>	<b>943.885</b>	<b>840.760</b>	<b>800.543</b>	<b>1.068.380</b>	<b>752.734</b>	<b>989.491</b>	<b>740.178</b>
<b>Corto plazo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>752.734</b>	<b>-</b>	<b>740.178</b>
<b>Largo plazo</b>	<b>943.885</b>	<b>840.760</b>	<b>800.543</b>	<b>1.068.380</b>	<b>-</b>	<b>989.491</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>64.188.721</b>	<b>49.660.691</b>	<b>49.636.642</b>	<b>49.720.993</b>	<b>49.793.910</b>	<b>50.225.556</b>	<b>51.092.516</b>
Capital fiscal	12.664.026	12.411.979	14.165.896	14.170.710	14.362.600	14.362.600	14.362.600
Resultados de ejercicios anteriores	30.399	-	-	-	35.465.932	35.465.932	35.563.170
Resultados del ejercicio	1.223.767	273.895	4.814	191.889	97.238	504.092	1.298.606
Superávit por donación	33.088.287	-	-	-	-	-	-
Superávit por valorización	13.296.701	-	-	-	-	-	-
Ganancia o pérdidas por cobertura de flujo de efectivo	-	-	-	(107.538)	(131.860)	(107.067)	(131.860)
Efecto del Saneamiento Contable	3.885.541	-	-	-	-	-	-
Impactos por la transición al nuevo marco de regulación	-	36.974.817	35.465.932	35.465.932	-	-	-
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>69.865.680</b>	<b>57.087.427</b>	<b>61.707.033</b>	<b>58.572.079</b>	<b>57.478.553</b>	<b>58.800.785</b>	<b>57.926.430</b>

**ESTADOS DE RESULTADOS ACUASAN E.I.C.E E.S.P.  
DE 2015 A MARZO DE 2020**

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	2015	2016	2017	2018	2019	mar-19	mar-20
Ingresos operacionales	7.823.875	8.505.356	9.665.042	10.850.022	11.710.813	2.914.777	3.084.477
Costos de ventas	4.072.365	4.988.151	6.333.631	7.121.640	7.881.682	1.780.079	1.148.133
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>3.751.510</b>	<b>3.517.205</b>	<b>3.331.411</b>	<b>3.728.382</b>	<b>3.829.131</b>	<b>1.134.697</b>	<b>1.936.343</b>
Gastos administrativos	2.265.337	3.013.205	3.116.855	3.191.069	3.570.623	609.013	537.087
Provisiones	27.581	52.913	111.120	190.006	65.970	-	-
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>1.458.592</b>	<b>451.087</b>	<b>103.436</b>	<b>347.307</b>	<b>192.538</b>	<b>525.684</b>	<b>1.399.257</b>
Ingresos financieros	1.751	7.595	2.833	6.978	7.706	2.740	652
Gastos financieros	89.250	135.182	102.361	112.679	97.847	21.333	85.475
Otros ingresos	16.604	304	906	-	-	-	764
Otros gastos	38.997	35.398	-	49.717	17.207	3.000	16.591
Ajustes de ejercicios anteriores	(124.933)	(14.511)	-	-	12.047	-	-
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1.223.767</b>	<b>273.895</b>	<b>4.814</b>	<b>191.889</b>	<b>97.238</b>	<b>504.092</b>	<b>1.298.606</b>

**PRINCIPALES INDICADORES ACUASAN E.I.C.E E.S.P.  
DE 2015 A MARZO DE 2020**

INDICADORES	2015	2016	2017	2018	2019	mar-19	mar-20
<b>ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ</b>							
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	8,13%	13,01%	19,56%	15,11%	13,37%	14,58%	11,80%
Pasivo Financiero / Total Activo	1,35%	1,47%	1,30%	1,82%	1,68%	1,68%	1,28%
Pasivo Financiero / Total Pasivo	16,63%	11,32%	6,63%	12,07%	9,80%	11,54%	10,83%
Pasivo Financiero / Patrimonio	1,47%	1,69%	1,61%	2,15%	1,51%	1,97%	1,45%
Razón Corriente	1,32x	0,97x	0,99x	1,03x	0,94x	1,09x	1,14x
Ebitda	1.679.041	973.412	658.652	1.086.474	810.342	657.670	1.538.603
% Crecimiento del Ebitda	152,83%	-42,03%	-32,34%	64,95%	-25,42%	N.A.	133,95%
Flujo de Caja Operacional	963.346	685.188	-1.932.813	3.057.350	602.919	446.710	361.686
Flujo de Caja Libre sin Financiación	-31.969.888	-242.450	-2.149.505	2.389.941	311.508	326.397	345.859
Activo Líquido Libre / Pasivo Corriente	25,33%	11,03%	22,57%	16,27%	14,16%	19,44%	28,87%
<b>ACTIVIDAD Y EFICIENCIA</b>							
Variación de los ingresos operacionales	7,63%	8,71%	13,63%	12,26%	7,93%	N.A.	5,82%
Variación Gastos Administrativos	9,00%	33,01%	3,44%	2,38%	11,89%	N.A.	-11,81%
Variación Costos	-15,09%	22,49%	26,97%	12,44%	10,67%	N.A.	-35,50%
Rotación de Cuentas por Cobrar Comercio	41	48	51	54	57	56	65
Rotación de Inventario (Días)	7	17	12	7	13	11	8
Rotación Proveedores (Días)	12	4	33	28	61	41	54
Ciclo de Caja (Días)	36	61	30	33	9	27	18
Capital de Trabajo	1.519.883	-222.012	-59.779	223.877	-493.956	664.224	943.996
<b>RENTABILIDAD</b>							
Margen Bruto	47,95%	41,35%	34,47%	34,36%	32,70%	38,93%	62,78%
Margen Operacional	18,64%	5,30%	1,07%	3,20%	1,64%	18,04%	45,36%
Margen Neto	15,64%	3,22%	0,05%	1,77%	0,83%	17,29%	42,10%
ROA	1,75%	0,48%	0,01%	0,33%	0,17%	3,47%	9,27%
ROE	1,91%	0,55%	0,01%	0,39%	0,20%	4,08%	10,56%
Ebitda / Ingresos	21,46%	11,44%	6,81%	10,01%	6,92%	22,56%	49,88%
Ebitda / Activos	2,40%	1,71%	1,07%	1,85%	1,41%	4,55%	11,06%
<b>COBERTURAS</b>							
Ut. Operacional / Gasto Financiero	16,34x	3,34x	1,01x	3,08x	1,97x	24,64x	16,37x
Ebitda / Gasto Financiero	18,81x	7,20x	6,43x	9,64x	8,28x	30,83x	18,00x
Ebitda / Servicio de la Deuda	1,78x	14,32x	0,27x	1,87x	1,16x	2,41x	7,93x
Ebitda / Saldo de la Deuda	1,78x	1,16x	0,82x	1,02x	1,08x	0,66x	2,08x
Flujo operativo / Gasto Financiero	10,79x	5,07x	-18,88x	27,13x	6,16x	20,94x	4,23x
Flujo Libre / Gasto Financiero	-358,21x	-1,79x	-21,00x	21,21x	3,18x	15,30x	4,05x
Flujo Operacional / Servicio de la Deuda	1,02x	10,08x	-0,79x	5,27x	0,86x	1,64x	1,87x
Flujo Libre / Servicio de la Deuda	-33,80x	-3,57x	-0,88x	4,12x	0,44x	1,20x	1,78x
Flujo Operativo / Capex	0,03x	0,77x	-8,88x	4,95x	2,20x	3,81x	N.A.
Pasivo Financiero / Ebitda (Eje Der)	0,56x	0,86x	1,22x	0,98x	0,93x	1,50x	0,48x

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](http://www.vriskr.com)