



BIORGÁNICOS DEL SUR DEL HUILA S.A. E.S.P.

CALIFICACIÓN INICIAL

Acta Comité Técnico No. 528
Fecha: 30 de diciembre de 2020

- Biorgánicos del Sur del Huila S.A. E.S.P.
- Consolidador de Hacienda e Información Pública – CHIP.
- Comisión de Regulación de Agua Potable y Saneamiento Básico.

Miembros Comité Técnico:

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

Contactos:

Carlos Mario Tejada Torres
carlos.tejada@vriskr.com

Andrés Felipe Buelvas Porto
andres.buelvas@vriskr.com

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

CAPACIDAD DE PAGO	BB (DOBLE B)
PERSPECTIVA	ESTABLE

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación **BB (Doble B)** a la Capacidad de Pago de **Biorgánicos del Sur del Huila S.A. E.S.P.**

La calificación **BB (Doble B)** 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, la Calificadora 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 **Biorgánicos del Sur del Huila S.A. E.S.P.** se sustenta en lo siguiente:

- **Posicionamiento y plan estratégico.** Biorgánicos del Sur del Huila, es una empresa de servicios públicos de economía mixta, creada en 1997 por nueve municipios¹, ubicados en el sur del departamento del Huila, para prestar el servicio de recolección, aprovechamiento, comercialización y disposición final de los residuos sólidos. Su sede administrativa, Planta de Tratamiento de Residuos Sólidos² y el relleno sanitario (único en la zona) se encuentran en el municipio de Pitalito, el cual además es su principal accionista (39,69%).

Actualmente, sus principales clientes son las empresas de servicios públicos de los municipios accionistas³, al igual que algunos entes territoriales en su zona de influencia, pequeños

¹ Pitalito, Timaná, San Agustín, Elías, Oporapa, Saladoblanco, San José de Isnos, Palestina, Acevedo y el Centro poblado de Bruselas.

² Kilómetro 8 de la vía que comunica a Pitalito con San Agustín.

³ Incluyen Empacevedo S.A.S. E.S.P., Asobruselas S.A.S. E.S.P., Empitalito E.S.P., Emptimana S.A. E.S.P., Agua y aseo del macizo S.A.S. E.S.P., Emsepusa S.A.S. E.S.P., San Agustín E.S.P., Ciudad Limpia del Huila S.A. E.S.P. e Interaseo S.A. E.S.P., los cuales transportan y entregan los residuos en la Planta de Tratamiento.



comercializadores, quienes compran el material aprovechable y agricultores que adquieren el producto acondicionador de suelos (agrocompost) que produce la empresa con los residuos orgánicos.

La empresa cuenta con licencia ambiental⁴, otorgada por la Corporación Autónoma Regional del Alto Magdalena (CAM), por la cual se le autorizó la utilización hasta diciembre de 2020 del relleno sanitario, y que actualmente está en proceso de ampliación de su vida útil⁵ hasta el 2027. Al respecto, la celda de disposición final tiene una capacidad de 247.874,82 m³, la cual a noviembre de 2020 tenía un llenado de 193.615,38 m³ y un remante de 54.259,44 m³.

Los parámetros y directrices que rigen la planeación ambiental están alineadas con el “Plan de Gestión Integral de Residuos Sólidos (PGIRS) del municipio de Pitalito 2017 – 2028”, según las actividades descritas en el numeral 4.9 “Disposición Final” que abarcan las clases de residuos, autorizaciones ambientales, vida útil, manejo de lixiviados y aprovechamiento. Al respecto, se resaltan las inversiones realizadas durante el último año para el reforzamiento y robustecimiento de la infraestructura física por un valor de \$137 millones.

En consideración de **Value and Risk**, Biorgánicos se beneficia de su posición monopólica al ser el único operador del relleno sanitario que existe en la región, de la experiencia en el manejo de residuos orgánicos y aprovechables, así como del apoyo recibido por las entidades territoriales accionistas de la entidad. No obstante, la Calificadora considera importante seguir fortaleciendo el control de la gestión administrativa y estratégica, con el fin de mantener los estándares de calidad mínimos requeridos para la prestación del servicio, así como garantizar la disponibilidad de la información y el control interno.

- **Niveles de ejecución presupuestal.** Entre 2015 y 2019, Biorgánicos registró una ejecución promedio de ingresos y gastos de 86,90% y 79,09%, en su orden, lo que resultó en un superávit medio de \$262 millones⁶. Lo anterior evidencia adaptabilidad en la administración presupuestal, soportadas en el estudio del comportamiento histórico de la operación y las expectativas de crecimiento.

Para septiembre de 2020, el presupuesto asignado a la E.S.P. totalizó \$3.199 millones, superior al del mismo periodo de 2019 (+4,37%) dadas las mejores estimaciones en la venta de servicios y recuperación de cartera para la vigencia. De estos, recaudó el 69,51% en ingresos y comprometió en gastos el 70,75%, con un déficit de \$39 millones.

Este comportamiento estuvo determinado por las apropiaciones del servicio de aseo (62,37%, el cual representa el 66,90% del total programado), seguido de la recuperación de cuentas por cobrar comerciales (93,52%, que equivale al 8,97% del total). Por su lado, la

⁴ Resolución No. 1773 de 2019.

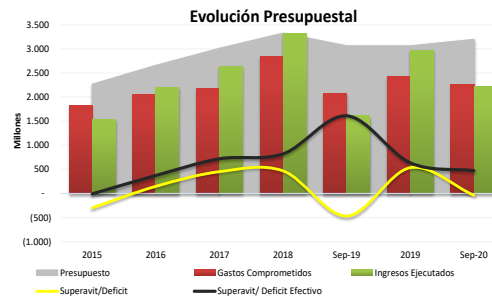
⁵ Autorización que se espera recibir antes de finalizar la vigencia.

⁶ El cual sube a \$508 millones al tener en cuenta los pagos efectivos únicamente.



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

dinámica de los gastos se explicó por los compromisos para funcionamiento (73,32%), inversión (68,17%), enfocada principalmente en infraestructura (66,72%).



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

La situación presupuestal a septiembre está en línea con la evolución a periodos intermedios, e incluso con una mejora frente al mismo periodo de 2019 se espera al cierre del año se evidencien resultados presupuestales positivos, acorde a lo observado históricamente. Para lograrlo, **Value and Risk** considera importante que Biorgánicos continúe con el fortalecimiento del recaudo y el control de los gastos, al tiempo que atienda la demanda sin afectar los niveles calidad, además de soportar los planes y proyectos contemplados a futuro.

- **Crecimiento de los ingresos.** Gracias a la implementación de la nueva estructura tarifaria para el servicio de aseo (bajo el marco de la resolución 720 de 2015⁷ de la Comisión de Regulación de Agua Potable y Saneamiento Básico- CRA), así como a su posición monopólica en el manejo del relleno sanitario, entre 2015 y 2019 los ingresos de Biorgánicos aumentaron a una tasa de crecimiento promedio anual de 6,76%.



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

A septiembre de 2020, los ingresos operacionales de la E.S.P. totalizaron \$1.471 millones, con un decrecimiento interanual de 12,14% como consecuencia, principalmente, de la contracción en la venta de bienes (-48,97%), que contemplan la comercialización de abono orgánico y material reciclado. Adicionalmente, se evidencia una reducción en el servicio de aseo (-8,48%), que obedece a la migración a la facturación electrónica que implica registros en días

⁷ También están determinadas por las toneladas promedio facturadas en el semestre anterior.

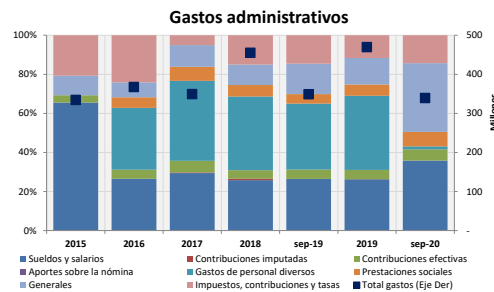


ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

posteriores al mes de causación de los servicios. En este sentido, los ingresos reportados por la entidad, por servicio de aseo ascendieron a \$1.580 millones (+6,54%), con un mejor comportamiento por nuevos clientes a los que se presta servicio desde 2020.

Value and Risk resalta las acciones enfocadas a la optimización y robustecimiento de la infraestructura de la Planta de Tratamiento y la celda de disposición final, a la vez que exalta el seguimiento realizado a las unidades operativas y campañas de publicidad. Sin embargo, considera relevante propender por la actualización permanente de las tarifas, a la vez que se materialicen las acciones encaminadas al robustecimiento de la infraestructura física que favorezcan una mejor estructura financiera, aspectos que beneficiarán tanto el crecimiento permanente de la operación, como su capacidad de pago.

- **Niveles de rentabilidad.** En línea con las características del sector y los requerimientos de la operación, durante los últimos cinco años, los costos operacionales de la E.S.P. abarcaron, en promedio, el 74,05% de los ingresos, mientras que los gastos administrativos el 22,13%, lo que arrojó márgenes operativos medios de 3,75%.



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

Al respecto, al cierre de septiembre de 2020 los costos operacionales totalizaron \$1.086 millones, con un decrecimiento anual de 6,44%, como resultado de reducciones en materiales (-26,90%) y en mano de obra directa (-9,19%). Por su parte, los gastos administrativos se ubicaron en \$339 millones (-2,79%), determinados por la reducción de honorarios para publicidad y rediseños a la imagen corporativa (que pasó de \$103 millones a cero), a la vez que políticas de austeridad y reducción de gastos no prioritarios en el marco de la coyuntura económica. Esta disminución contrasta con el aumento en el gasto de personal de 32,19%, el cual se explica principalmente por reclasificaciones de componentes del costo, con lo cual se evidenció una reducción en la utilidad operativa hasta \$46 millones (-72,02%).

Al considerar el componente no operacional (otros ingresos y gastos) que abarcan ingresos por rendimientos financieros y los pagos a una multa impuesta por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios⁸, la pérdida neta se ubicó en \$68 millones (frente a la

⁸ Durante la visita realizada en 2015 por parte de funcionarios de la SSPD a las instalaciones de Biorgánicos del Sur del Huila, se comprobó el incumplimiento de aspectos normativos relacionados con las actividades de aprovechamiento y disposición final, por lo que, tras el



utilidad por \$253 millones de septiembre de 2019), mientras que los indicadores de rentabilidad, ROA⁹ y ROE¹⁰, descendieron a -2,51% y -4,07%, respectivamente.

Biorgánicos S.A. E.S.P.	2015	2016	2017	2018	sep-19	2019	sep-20
Margen Bruto	23,14%	29,21%	24,66%	26,07%	30,70%	26,67%	26,20%
Margen Operacional	1,04%	9,66%	2,60%	2,60%	9,86%	2,83%	3,14%
Margen Neto	5,41%	13,01%	11,30%	6,56%	15,13%	7,06%	-4,65%
ROA	4,50%	6,59%	5,91%	3,91%	8,80%	4,29%	-2,51%
ROE	14,41%	13,93%	12,36%	6,90%	14,39%	7,10%	-4,07%
Ebitda / Ingresos	1,25%	9,84%	11,39%	5,93%	11,62%	5,16%	5,35%
Ebitda / Activos	1,04%	4,99%	5,95%	3,54%	6,73%	3,13%	2,92%

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Para **Value and Risk**, Biorgánicos cuenta con una estructura financiera pequeña, lo que se traduce en una mayor exposición a sucesos adversos. Por tanto, uno de los retos más relevantes para la E.S.P. es lograr un mayor control de los costos y gastos sin deteriorar la calidad del servicio, de tal forma que se ajusten a la dinámica de los ingresos. Lo anterior, con el fin de responder oportunamente a su crecimiento, la planeación estratégica, garantizar la prestación de los servicios, la liquidez y la sostenibilidad ambiental.

- **Nivel de endeudamiento.** En 2001, la E.S.P. se acogió a un acuerdo de reestructuración de pasivos, con un plazo inicial de 11 años para la cancelación de las obligaciones financieras¹¹ adquiridas para apalancar inversiones en infraestructura y maquinaria. Sin embargo, dada la evolución financiera por debajo de las expectativas, en 2007 se realizó una nueva ampliación al acuerdo, para extender el plazo hasta 2020 y cancelar un valor anual cercano a \$146 millones. En 2018 y gracias a la recuperación de cartera con algunos municipios y la decisión de la junta directiva, canceló la totalidad de las obligaciones vigentes (\$415 millones) y dio por finalizado el acuerdo, por lo que actualmente no tiene deudas financieras.

Al cierre de septiembre de 2020, el pasivo de Biorgánicos se ubicó \$1.384 millones con una disminución interanual de 7,34%, como resultado de las reducciones en las cuentas por pagar a proveedores (-77,96%) impuestos, contribuciones y tasas por pagar (-98,03%), y beneficios a empleados (-7,03%). Por su parte, los otros pasivos decrecieron 0,60%, los cuales se concentran mayoritariamente en impuestos diferidos (-0,10%). Actualmente, el nivel de endeudamiento es 38,30% (-0,18 p.p.), concentrado 100% en obligaciones operativas.

Cabe anotar que el principal pasivo de la entidad son provisiones por \$802.818 millones¹² (57,99% del total), constituidas para garantizar el monitoreo de gases, lixiviados, estabilidad del terreno, arborización y cobertura de la celda de disposición final, a la vez que contar con los recursos en caso de cierre y clausura del relleno sanitario.

término de la auditoría y la presentación de los informes, el ente determinó imponer una multa de \$160 millones.

⁹ Utilidad Neta / Activo. Anualizado.

¹⁰ Utilidad Neta / Patrimonio. Anualizado.

¹¹ El monto inicial ascendía a \$2.044 millones.

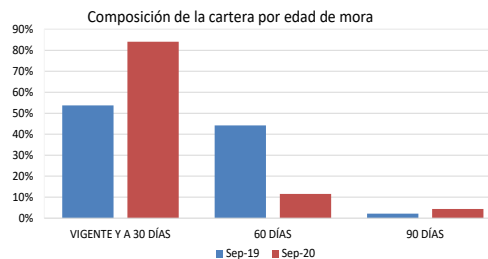
¹² Saldo que se constituyó hasta 2015 y a partir de 2016 se cobra al usuario final.



Para 2021, la E.S.P. pretende adquirir deuda por \$1.513 millones destinados a la compra de maquinaria pesada, la cual actualmente es contratada por arrendamiento hora-máquina¹³, a un plazo de seis años, uno de gracia y una tasa indexada. Así, el nivel de endeudamiento máximo proyectado sería de 57,41%.

- **Cuentas por cobrar.** A septiembre de 2020, las cuentas por cobrar netas de Biorgánicos totalizaron \$286 millones¹⁴, con una variación interanual de -22,14%, de los cuales en su mayoría corresponden a obligaciones por el servicio de aseo. Por su parte, se registran cuentas de difícil recaudo por \$156 millones (+3,72%), que incluyen deudas con mora superior a 360 días¹⁵ y se encuentran totalmente deterioradas.

No obstante, la Calificadora resalta el control que la E.S.P. ha tenido sobre los niveles de morosidad y el compromiso de sus principales clientes, que a su vez son accionistas de la entidad, pues el 65,29% se encuentra vigente, seguida de aquella con mora hasta 30 días (18,79%), y hasta 60 días (11,55%).



Fuente: Biorgánicos del Sur del Huila S.A. E.S.P.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Uno de los principales desafíos que enfrenta la E.S.P. es mantener el seguimiento y control de los niveles de morosidad, toda vez que teniendo en cuenta la coyuntura económica y sanitaria, se estiman afectaciones sobre sus niveles de recaudo por cuenta de la dinámica económica de los hogares, que presionarían la capacidad de pago de las empresas de servicios públicos y entes territoriales. Por tal razón, la Calificadora resalta la gestión orientada a la normalización y recuperación de la cartera, que incluye acuerdos de pago, cobros coactivos y ejecutivos, seguimiento a vertimientos, pagos de contado (cerca del 80% de los servicios y bienes comercializados), o con plazo máximo de quince días según cliente, cambios en el tiempo de recepción de vehículos de clientes morosos, entre otras, lo que busca reducir el riesgo de iliquidez por impago.

¹³ Mensualmente la E.S.P. paga un canon de arrendamiento entre \$35 y \$40 millones.

¹⁴ Es de anotar que, dada la migración a la facturación electrónica, contablemente se registra únicamente la porción facturada hasta septiembre de 2020 y aunque existen servicios causados durante el mes, fueron facturados los primeros días de octubre, razón por la cual no figuran en balance.

¹⁵ Correspondientes a demandas instauradas contra clientes morosos, pendientes de cobro y culminación del proceso.



- **Flujo de caja.** Uno de los factores que sustenta la calificación de Biorgánicos, es su limitado perfil de liquidez, al considerar el tamaño de la operación y la volatilidad evidenciada en los costos y gastos operacionales y a pesar de que en el último quinquenio registró niveles de *Ebitda* positivos medios por \$142 millones. Esta situación ha disminuido la capacidad de inversión en infraestructura física y el cumplimiento de las obligaciones.

A septiembre de 2020, la generación de *Ebitda* totalizó \$78 millones, con un decrecimiento importante frente al mismo mes de 2019 cuando se situó en \$194 millones. Sin embargo, en los últimos dos años ha sido suficiente para solventar las necesidades de capital de trabajo¹⁶. No obstante, las mayores inversiones en *Capex*¹⁷ y el pago de las multas en 2020 resultaron en una reducción de \$145 millones en el disponible de libre destinación (\$71 millones) y han dejado en déficit la operación.

Si bien la E.S.P. logra niveles de flujo operacional positivos, en opinión de **Value and Risk**, estos son estrechos y volátiles y por tanto restringen las inversiones en capital fijo, en capital de trabajo y su capacidad de pago de corto plazo, aun más al considerar los saldos en la fiducia de forzosa destinación para cubrir el cierre, clausura y post-clausura del relleno sanitario a su cargo. Así mismo, los últimos tres períodos, muestra flujos de caja libre negativos, lo que evidencia necesidades de financiación de la operación.

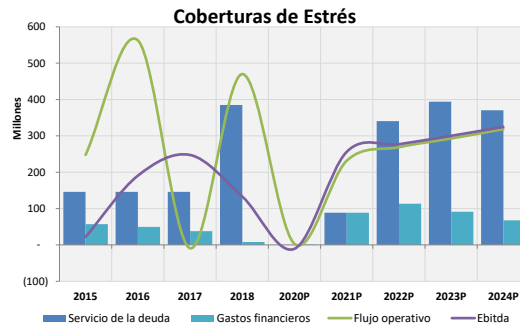
- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de Biorgánicos del Sur del Huila S.A. E.S.P. **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables como el crecimiento de los ingresos, aumento de costos y gastos, niveles moderados de generación de *Ebitda* y la amortización del endeudamiento pretendido.

De este modo, bajo dichos escenarios se pudo determinar que la capacidad de pago de la entidad es limitada, por tanto, cualquier acontecimiento adverso podría afectar negativamente el pago de capital e intereses, dada su estructura financiera y el comportamiento de las coberturas del servicio de la deuda con el *Ebitda* y flujos operativos, que alcanzarían mínimos de 0,76 veces (x) y 0,74x, al igual que la relación pasivo financiero sobre *Ebitda* indicaría una capacidad de repago máxima de 5,91x años en 2021, lo que estaría alineado al plazo planteado en el endeudamiento pretendido aún con los ahorros estimados por la compra de la maquinaria.

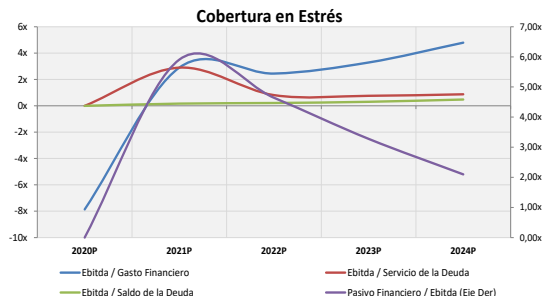
¹⁶ Determinados por una mejor cobranza, así como pagos por proveedores e impuestos.

¹⁷ Incluye compra y mantenimiento de maquinaria y equipos a la vez que remodelaciones en la planta de tratamiento.

ENTIDADES DESCENTRALIZADAS



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

- **Contingencias.** Según la información remitida por la E.S.P., actualmente cursan en su contra dos procesos contingentes con pretensiones por \$31 millones, relacionados con acciones de tipo laboral. Al respecto, la totalidad presenta probabilidad de fallo alta, pues se encuentran en etapa de segunda instancia con fallo condenatorio en contra de la E.S.P.

Si bien para la Calificadora el riesgo jurídico de Biorgánicos es alto, la materialización y pago de los procesos actuales no impacta significativamente la estructura financiera. No obstante, hará especial seguimiento a la evolución jurídica de la entidad, pues nuevas acciones en su contra con pretensiones superiores a las registradas históricamente comprometerían la sostenibilidad patrimonial.



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, 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, 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.

Por su parte, 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 de 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. Así mismo, la actual coyuntura se presenta como un desafío para realizar las inversiones necesarias para mantener una adecuada prestación del servicio.



PERFIL DE LA ENTIDAD

Biorgánicos del Sur del Huila S.A. E.S.P., es una empresa de economía mixta, creada por los nueve municipios del sur del departamento del Huila, con el propósito de tener un sitio de clasificación, tratamiento, aprovechamiento y disposición final de los residuos sólidos ordinarios. Al respecto, la composición accionaria está distribuida así:

ACCIONISTA	%
MUNICIPIO DE PITALITO	39,69%
MUNICIPIO DE ISNOS	7,46%
MUNICIPIO DE OPORAPA	7,39%
MUNICIPIO DE TIMANA	7,39%
MUNICIPIO DE ACEVEDO	7,01%
MUNICIPIO DE SALADOBLANCO	6,94%
MUNICIPIO DE ELIAS	6,71%
MUNICIPIO DE PALESTINA	5,54%
MUNICIPIO DE SAN AGUSTIN	5,36%
EMPITALITO ESP	4,96%
COOPR PROAMBIENTAR	1,03%
MINORITARIOS PARTICULARES	0,52%
TOTAL	100%

Fuente: Biorgánicos del Sur del Huila S.A. E.S.P.

La dirección está en cabeza de la Asamblea General y la Junta Directiva¹⁸ órgano a cargo de las directrices estratégicas y de 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 jefaturas (presupuesto, finanzas y tesorería; administrativa y de contratación; operativo), encargadas de la operación y reporte a los órganos superiores. Actualmente, la E.S.P. cuenta con 26 colaboradores, 23 como personal con contrato de trabajo a término fijo, uno a término indefinido y dos por prestación de servicios.

La Calificadora exalta los avances en la consolidación y socialización del Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG), cuyos resultados a 2019 en el Índice de desempeño Institucional y Control Interno se ubicaron en 45,4 puntos y 60,3 puntos, respectivamente.

Adicionalmente, la infraestructura tecnológica se soporta en un software denominado “HAS SQL” que maneja los módulos de nómina, almacén, presupuesto, contabilidad y tesorería. Igualmente, cuenta con un plan de gestión del riesgo, un plan de

¹⁸ Conformada por cinco representantes de los municipios de Pitalito, Saladoblanco, Elis, Oporapa y Acevedo.

contingencia y de emergencia ante cualquier eventualidad natural y antrópicas.

POSICIONAMIENTO DE MERCADO

Biorgánicos es la única empresa prestadora del servicio de disposición final de residuos sólidos en la región sur del departamento del Huila, con una mejor expectativa al considerar la incorporación de los servicios de recolección y transporte para las próximas vigencias, así como añadir nuevos clientes como empresas de servicios públicos y entes territoriales del centro del Departamento. Lo anterior teniendo en cuenta que, según los estudios realizados, la celda de disposición final aun tiene capacidad de almacenamiento.

Cuenta con una Planta de Tratamiento ubicada en la Vereda Llano Grande del municipio de Pitalito, además de la infraestructura para la clasificación, separación y comercialización de residuos aprovechables y orgánicos como abono agrícola. Es de aclarar que actualmente adelanta el proceso para lograr la ampliación de la licencia ambiental ante la CAM para la administración del relleno sanitario, para los próximos 7 años.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Monopolio en la operación del relleno sanitario del sur del Departamento.
- Los principales clientes figuran como accionistas y/o relacionados de la empresa.
- Experiencia en el manejo, aprovechamiento y comercialización de residuos orgánicos e inorgánicos.
- Convenios adelantados con entes territoriales y empresas de servicios públicos que favorecen la operación.
- Acuerdos de pago establecidos y servicios pagados de contado que favorecen la liquidez.
- Culminación total de la nueva estructura tarifaria, junto con modificaciones semestrales que dependen de las toneladas facturadas.
- Controlados niveles de endeudamiento financiero.
- Niveles de morosidad de cartera controlados.
- Avances en la implementación del Modelo Integrado de Planeación y Gestión, que le permite fortalecer y mejorar el desarrollo de procesos y procedimientos.



Retos

- Garantizar niveles de *Ebitda* positivos, crecientes y sostenibles, para solventar las inversiones en capital de trabajo y activos fijos.
- Mantener una política de control de costos y gastos, en beneficio de los márgenes de rentabilidad y el cumplimiento de las obligaciones con terceros.
- Culminar satisfactoriamente las actividades y acciones contempladas en el PGIRS.
- Continuar fortaleciendo los mecanismos de planeación y ejecución presupuestal, en favor de la eficiencia en el uso de los recursos.
- Contar con la renovación de la licencia ambiental que le permita continuar con el uso del relleno sanitario.
- Mantener la optimización y mejora de la infraestructura de la Planta de Tratamiento, con el fin de optimizar tiempos y uso de los recursos.
- Realizar un estricto seguimiento a la evolución de la cartera y morosidad, teniendo en cuenta la coyuntura económica y sanitaria.
- Procurar un especial seguimiento a la evolución del endeudamiento pretendido y la capacidad de pago.
- Continuar fortaleciendo a los sistemas y procedimientos contables y presupuestales, con el propósito de brindar información oportuna e íntegra entre las áreas, lo cual fortalecerá el proceso de toma de decisiones y la transparencia de la información.
- Continuar con la gestión jurídica, a fin de reducir el impacto legal de los procesos en contra actuales y futuros.

**BALANCE GENERAL BIORGÁNICOS DEL SUR DEL HUILA S.A. E.S.P. DE 2015 A
SEPTIEMBRE DE 2020
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)**

BALANCE	COLGAAP	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	2015	2016	2017	2018	sep-19	2019	sep-20
ACTIVO	2.136.169	3.820.185	4.159.467	3.766.924	3.882.151	3.807.365	3.614.030
ACTIVO CORRIENTE	896.388	993.348	1.428.795	860.113	838.575	841.049	553.816
Disponible	276.996	557.165	650.332	620.582	437.789	556.649	446.935
Caja	-	-	1.898	100	2.000	-	-
Depósitos en instituciones financieras	276.996	557.165	474.407	382.865	98.021	216.503	71.029
Equivalentes al efectivo	-	-	174.028	237.618	337.768	340.146	375.906
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-
Deudores	600.842	432.067	774.347	235.415	396.670	280.285	98.555
Venta de bienes	149.852	68	20.344	35.495	23.791	2.081	2.101
Prestación de servicios	4.885	-	1.000	1.250	-	-	-
Servicios Públicos	539.818	357.353	674.821	256.578	372.879	277.577	95.352
Aseo	539.818	357.353	674.821	256.578	372.879	277.577	95.352
Deudas de difícil recaudo	-	-	161.106	155.453	150.839	155.982	156.456
Otras cuentas por cobrar	-	-	161.106	155.453	150.839	155.982	156.456
Deterioro acumulado	(219.207)	(255.481)	(215.993)	(213.362)	(150.839)	(155.355)	(155.355)
Préstamos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-
Inventarios	18.550	4.116	4.116	4.116	4.116	4.116	8.326
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.239.781	2.826.837	2.730.672	2.906.811	3.043.576	2.966.316	3.060.214
Propiedad, planta y equipo neto	917.063	2.664.429	2.517.017	2.529.900	2.546.355	2.500.630	2.601.723
Otros activos	322.718	162.408	213.655	376.911	497.221	465.686	458.491
PASIVO	1.468.465	2.011.059	2.172.011	1.632.083	1.493.942	1.509.281	1.384.296
PASIVO CORRIENTE	844.877	1.487.540	953.809	351.661	213.862	251.090	111.852
Cuentas por pagar	193.704	182.961	440.488	267.157	133.385	224.641	37.035
Adquisición de bienes y servicios nacionales	148.281	117.800	202.621	143.812	46.783	84.239	10.311
Recursos a favor de terceros	-	3.120	7.431	1.752	1.109	1.788	549
Descuentos de nómina	-	6.752	10.912	8.276	3.037	6.860	13.063
Acreedores	34.748	-	-	-	-	-	-
Servicios y horarios	-	24.310	-	-	-	-	-
Retención en la fuente e impuesto de timbre	2.117	20.482	15.633	17.862	5.458	13.561	9.524
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	-	-	130.138	64.243	64.243	88.081	1.267
Impuesto al valor agregado - iva	8.558	10.497	14.470	6.726	2.260	6.765	2.321
Otras cuentas por pagar	-	-	59.283	24.487	10.496	23.347	1
Beneficios a los empleados	74.258	47.927	50.129	84.504	80.477	26.449	74.818
PASIVO FINANCIERO	623.588	523.519	415.383	-	-	-	-
Largo plazo	623.588	523.519	415.383	-	-	-	-
PASIVO NO CORRIENTE	-	-	802.818	1.280.422	1.280.079	1.258.191	1.272.443
Pasivos estimados y provisiones	-	-	802.818	802.818	802.818	802.818	802.818
Otros pasivos	-	-	-	477.604	477.261	455.372	469.625
PATRIMONIO	667.704	1.809.126	1.987.457	2.134.840	2.388.210	2.298.085	2.229.734
Capital suscrito y pagado	1.928.230	1.928.230	1.937.590	1.937.590	1.937.590	1.937.590	1.937.590
Resultados de ejercicios anteriores	(1.543.413)	(1.494.834)	(1.080.578)	(834.936)	197.250	197.250	360.495
Resultados del ejercicio	96.190	251.922	245.641	147.384	253.369	163.244	(68.350)
Impactos por la transición al nuevo marco de regulación	-	1.123.808	884.803	884.803	-	-	-
PASIVO + PATRIMONIO	2.136.169	3.820.185	4.159.467	3.766.924	3.882.151	3.807.365	3.614.030

**ESTADOS DE RESULTADOS BIORGÁNICOS DEL SUR DEL HUILA S.A. E.S.P.
 DE 2015 A SEPTIEMBRE DE 2020**

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	2015	2016	2017	2018	sep-19	2019	sep-20
Ingresos operacionales	1.779.203	1.936.114	2.172.940	2.246.732	1.674.346	2.311.115	1.471.014
Costos de ventas	1.367.432	1.370.562	1.637.052	1.660.947	1.160.295	1.694.762	1.085.620
UTILIDAD BRUTA	411.771	565.552	535.888	585.785	514.051	616.354	385.393
Gastos administrativos	334.633	367.522	349.321	455.190	348.928	469.777	339.187
Provisiones	54.887	7.523	130.138	72.159	-	81.065	-
Depreciaciones y amortizaciones	3.795	3.516	-	-	-	-	-
UTILIDAD OPERACIONAL	18.456	186.991	56.428	58.436	165.124	65.512	46.206
Ingresos financieros	5.085	-	-	8.717	8.570	11.002	12.936
Gastos financieros	57.012	49.882	37.864	8.130	-	-	1.319
Otros ingresos	141.661	114.813	233.417	89.483	95.135	117.190	24.612
Otros gastos	12.000	-	6.340	1.122	15.460	30.460	150.786
Ajustes de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	96.190	251.922	245.641	147.384	253.369	163.244	(68.350)
UTILIDAD NETA	96.190	251.922	245.641	147.384	253.369	163.244	(68.350)

**PRINCIPALES INDICADORES BIORGÁNICOS DEL SUR DEL HUILA S.A. E.S.P.
 DE 2015 A SEPTIEMBRE DE 2020**

INDICADORES	2015	2016	2017	2018	sep-19	2019	sep-20
ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ							
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	68,74%	52,64%	52,22%	43,33%	38,48%	39,64%	38,30%
Pasivo Financiero / Total Activo	29,19%	13,70%	9,99%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo Financiero / Total Pasivo	42,47%	26,03%	19,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo Financiero / Patrimonio	93,39%	28,94%	20,90%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Razón Corriente	1,06x	0,67x	1,50x	2,45x	3,92x	3,35x	4,95x
Ebitda	22.251	190.507	247.559	133.324	194.485	119.145	78.768
% Crecimiento del Ebitda	N.A.	756,17%	29,95%	-46,14%	N.A.	-10,63%	-59,50%
Flujo de Caja Operacional	247.688	562.594	-9.021	469.711	-204.719	-128.824	81.290
Flujo de Caja Libre sin Financiación	-543.509	-1.073.475	174.337	470.301	-170.860	-66.456	-178.539
ACTIVIDAD Y EFICIENCIA							
Variación de los ingresos operacionales	N.A.	8,82%	12,23%	3,40%	N.A.	2,87%	-12,14%
Variación Gastos Administrativos	N.A.	9,83%	-4,95%	30,31%	N.A.	3,20%	-2,79%
Variación Costos	N.A.	0,23%	19,44%	1,46%	N.A.	2,04%	-6,44%
Rotación de Cuentas por Cobrar Comercial (Días)	141	66	142	72	88	68	47
Rotación de Inventario (Días)	5	1	1	1	1	1	2
Rotación Proveedores (Días)	39	31	45	31	11	18	3
Ciclo de Caja (Días)	106	37	98	42	78	51	46
Capital de Trabajo	51.511	-494.192	474.986	508.452	624.713	589.959	441.964
RENTABILIDAD							
Margen Bruto	23,14%	29,21%	24,66%	26,07%	30,70%	26,67%	26,20%
Margen Operacional	1,04%	9,66%	2,60%	2,60%	9,86%	2,83%	3,14%
Margen Neto	5,41%	13,01%	11,30%	6,56%	15,13%	7,06%	-4,65%
ROA	4,50%	6,59%	5,91%	3,91%	8,80%	4,29%	-2,51%
ROE	14,41%	13,93%	12,36%	6,90%	14,39%	7,10%	-4,07%
Ebitda / Ingresos	1,25%	9,84%	11,39%	5,93%	11,62%	5,16%	5,35%
Ebitda / Activos	1,04%	4,99%	5,95%	3,54%	6,73%	3,13%	2,92%
COBERTURAS							
Ut. Operacional / Gasto Financiero	0,32x	3,75x	1,49x	7,19x	N.A.	N.A.	35,03x
Ebitda / Gasto Financiero	0,39x	3,82x	6,54x	16,40x	N.A.	N.A.	59,71x
Ebitda / Servicio de la Deuda	0,15x	1,30x	1,70x	0,35x	N.A.	N.A.	N.A.
Ebitda / Saldo de la Deuda	0,04x	0,36x	0,60x	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Flujo operativo / Gasto Financiero	4,34x	11,28x	-0,24x	57,77x	N.A.	N.A.	61,62x
Flujo Libre / Gasto Financiero	-9,53x	-21,52x	4,60x	57,85x	N.A.	N.A.	-135,34x
Flujo Operacional / Servicio de la Deuda	1,70x	3,85x	-0,06x	1,22x	N.A.	N.A.	N.A.
Flujo Libre / Servicio de la Deuda	-3,72x	-7,35x	1,19x	1,22x	N.A.	N.A.	N.A.
Flujo Operativo / Capex	0,27x	0,32x	-0,21x	5,35x	-4,47x	-5,29x	0,61x
Pasivo Financiero / Ebitda (Eje Der)	28,03x	2,75x	1,68x	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x

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