



## EMPRESAS PÚBLICAS DE PALERMO E.S.P.

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

### CALIFICACIÓN INICIAL

CAPACIDAD DE PAGO	BBB- (TRIPLE B MENOS)
PERSPECTIVA	ESTABLE

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación **BBB- (Triple B Menos)** a la Capacidad de Pago de las **Empresas Públicas de Palermo E.S.P.**

#### Fuentes:

- Empresas Públicas de Palermo E.S.P.
- Consolidador de Hacienda e Información Pública – CHIP.
- Comisión de Regulación de Agua Potable y Saneamiento Básico – CRA.

La categoría **BBB- (Triple B Menos)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es suficiente. Sin embargo, presentan debilidades que la hacen más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas en escalas superiores. Es la categoría más baja de grado de inversión. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, **Value and Risk** utiliza la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

**Nota.** La presente calificación se otorga en cumplimiento al 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.

#### Miembros Comité Técnico:

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

### EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

La calificación otorgada a las **Empresas Públicas de Palermo – E.P.P. E.S.P.** se sustenta en:

- **Posicionamiento y planeación estratégica.** La ESP es una Empresa Industrial y Comercial del Estado ubicada en Palermo, Huila, cuenta con autonomía presupuestal, administrativa y financiera. Fue creada en 1998 y su único dueño es el Municipio. En la actualidad, presta los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo en la zona urbana y en los centros poblados de Amborco, Juncal, Betania, Santa Bárbara y en la Frontera Norte. Además, dentro de su objeto social se encuentra el suministro de energía y gas domiciliario, pero no los opera.

A septiembre de 2020, atendió 6.315 usuarios de acueducto, 6.095 de alcantarillado y 6.079 de aseo, mayoritariamente de los estratos 1, 2 y 3, aunque también se contabilizan usuarios de tipo oficial o comercial.

Para la prestación de los servicios, la entidad cuenta con dos Plantas de Tratamiento de Agua Potable (PTAP) con capacidad de 40 L/s y 60 L/s las cuales se alimentan de la quebrada La Guagua y tres Plantas de Tratamiento de Agua Residual (PTAR) de 40 L/s, 30 L/s y 20 L/s, todas situadas en la zona urbana. Además, para atender los centros poblados se soporta en cuatro PTAP de menor capacidad, una PTAR y un biodigestor.

#### Contactos:

Santiago Argüelles Aldana  
[santiago.arguelles@vriskr.com](mailto:santiago.arguelles@vriskr.com)

Johely López Areniz  
[johely.lopez@vriskr.com](mailto:johely.lopez@vriskr.com)

PBX: (571) 526 5977  
Bogotá D.C. (Colombia)



Dicha capacidad es suficiente para atender alrededor de 10.000 suscriptores, por lo cual, atiende a los usuarios con normalidad. Por ello, **Value and Risk** pondera la continuidad de servicio (100%) y los resultados del índice de calidad de agua (IRCA) con niveles de 0% para el mes de agosto de 2020<sup>1</sup>. Sin embargo, este indicador es susceptible de alteraciones en temporadas de lluvia que implica la adición de reactivos y químicos para la purificación del agua, por ello, se evidenciaron algunos resultados que sobrepasaron los máximos permitidos para su consumo (5%).

A pesar de lo anterior, una oportunidad para las EPP es el IANC<sup>2</sup>, pues al periodo analizado se ubicó en 44,88% y, en promedio para 2017 – 2019, en 47,64%, significativamente superior al máximo estipulado por la regulación (30%). Esto, supone un reto en el reemplazo oportuno de medidores y en la implementación de planes de acción que contribuyan al mayor control del agua, tanto por pérdidas comerciales como técnicas, al igual que avanzar en el cálculo de IPUF<sup>3</sup>.

Por otra parte, la Empresa presenta una cobertura de 100% de los tres servicios para la zona urbana de Palermo, sin embargo, su presencia en zonas rurales no es muy significativa. Dentro del plan de crecimiento pretende ampliar su presencia en la zona industrial para el servicio de aseo, lo cual, beneficiará tanto sus ingresos (por el tipo de cliente) como su estructura de costos, dada su cercanía con la ciudad de Neiva (donde se encuentra el punto de disposición final). Además, en línea con el crecimiento urbanístico de Palermo, estima una ampliación de la cobertura cercana a los 300 suscriptores en el próximo cuatrienio.

Ahora bien, el Municipio brinda un apoyo importante en términos de inversión, a través de la firma de convenios con los cuales la Empresa gestiona proyectos de reposición y expansión de las redes de acueducto y alcantarillado, así como de optimización de las PTAR.

Para **Value and Risk**, las EPP mantienen una infraestructura y relevancia estratégica que le permite atender continua y satisfactoriamente la demanda de servicios en su zona de influencia, aunque con el reto de ampliar su oferta a la parte rural del Municipio. No obstante, acorde con su tamaño, requiere del apoyo constante del ente territorial para el desarrollo de proyectos de alta cuantía, lo que implica la gestión oportuna de recursos que aseguren la calidad y continuidad de los servicios prestados. Por ello, hará seguimiento a la evolución del proyecto de expansión hacia la zona industrial, dado el endeudamiento requerido para dicho proyecto, a la vez que la consecución de recursos adicionales para garantizar su crecimiento, lo que contribuirá a la dinámica de la operación en el tiempo.

- **Ejecución presupuestal.** Entre 2014 y 2019, la ESP registró ejecuciones promedio de 97,20% en los ingresos y de 97,01% en los gastos comprometidos, lo que resultó en un superávit medio de \$17,1 millones. Esto, se debe en gran medida al cumplimiento de los recaudos

<sup>1</sup> Los cuales se han mantenido en promedio en los últimos años, con algunas desviaciones.

<sup>2</sup> Índice de Agua no Contabilizada.

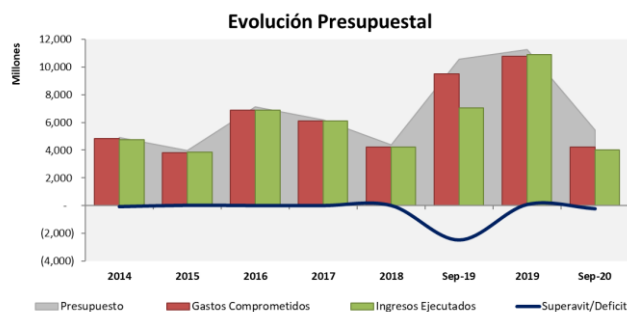
<sup>3</sup> Índice de Pérdidas por Usuario Facturado.

por venta de servicios (94,40%) y a los aportes del Municipio (98,72%) para la financiación de infraestructura.

A septiembre de 2020, el presupuesto de la ESP totalizó \$5.460 millones, lo que representó un decrecimiento interanual de 48,27%. Por su parte, la apropiación de los ingresos fue de 73,40%, mientras que los gastos comprometidos correspondieron al 77,29%, lo que resultó en un déficit de \$213 millones. Sin embargo, al compararlo con los recursos pagados, ascendió a un superávit de \$946 millones.

Los ingresos están representados principalmente por los generados en el desarrollo de su objeto social y los recibidos del ente territorial para la ampliación y mejoras de la red, de la cual es el propietario. Así, el decrecimiento se asocia a menores aportes (-90,11%), compensados por un aumento de ingresos por venta de servicios (2,53%), cuyas ejecuciones fueron de 47,86% y 73,69% (acueducto 71,66%, alcantarillado 73,63% y aseo 76,76%), respectivamente.

De otro lado, los gastos se componen, en su mayoría, de los generales, de funcionamiento y de inversión (estos dependen directamente de los aportes de Palermo), cuyo nivel de cumplimiento obedeció a los de personal (65,11%) y de inversión en infraestructura (70,07%).



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

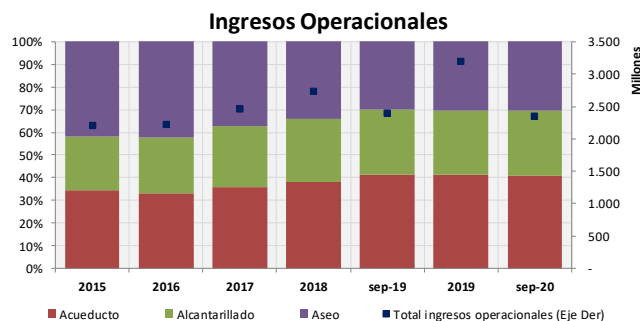
Para **Value and Risk**, la apropiación presupuestal de la ESP es volátil, debido a la variación de los recursos girados por el Municipio para la ejecución de los proyectos de inversión. No obstante, reconoce el cumplimiento tanto de los ingresos como de los gastos, así como la gestión que ha conllevado a la generación continua de superávit. Sin embargo, considera importante realizar monitoreo a los principales rubros, puesto que, si bien y dado su objeto social su finalidad no es la generación de amplios excedentes, estos son vulnerables a los posibles cambios del entorno.

- **Crecimiento de los ingresos.** Gracias a la implementación de la nueva estructura tarifaria bajo el marco de la resolución CRA 825 de 2017<sup>4</sup> y el incremento de suscriptores, los ingresos operacionales de Palermo ESP crecieron en promedio 10,05% entre 2014 y 2019. Por su parte, a

<sup>4</sup> Establece la metodología tarifaria para prestadores de servicios públicos de acueducto y alcantarillado que atiendan hasta 5.000 suscriptores en el área urbana, modificada y adicionada por las resoluciones CRA 844 de 2018 y CRA 881 de 2019.

septiembre de 2020, sumaron \$2.357 millones con una disminución interanual de 1,75%, por la variación de los servicios de acueducto (-3,46%), alcantarillado (-1,22%) y aseo (+0,11%), los cuales representaron 40,71%, 28,77% y 30,53% del total, en su orden, y que estuvieron afectados por los rezagos en la facturación a los entes territoriales de algunos subsidios o alivios otorgados por la pandemia.

Es de resaltar que, por prestar un servicio público esencial, la Empresa no presentó interrupciones durante la emergencia sanitaria derivada del Covid-19 e incluso debió reinstalar y/o reconectar el acueducto a los suscriptores residenciales suspendidos y/o cortados, sin costo alguno (se exceptuaron casos de fraude). En ese sentido, sobresale el apoyo de la administración municipal para financiar el pago de los servicios de los estratos 1, 2 y 3 durante los meses de marzo, abril y mayo, cuya cartera se gestionó oportunamente. Además, en los meses de julio y agosto, el Gobierno Departamental respaldó el valor no subsidiado del consumo mínimo vital<sup>5</sup> para los estratos 1 y 2.



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

**Value and Risk** reconoce que el continuo crecimiento de los ingresos operacionales y el apoyo de los entes gubernamentales ante cambios en el entorno que le han permitido a la Empresa mantener su estabilidad financiera. Igualmente, es necesario hacer seguimiento a la instalación de los medidores y al mayor control del agua no contabilizada, dada su participación dentro del agregado, situación que repercutiría en el fortalecimiento continuo de los ingresos y, por ende, de su operación.

- **Niveles de rentabilidad.** De acuerdo con sus requerimientos, los costos de las Empresas Públicas de Palermo consumieron en promedio durante el último cuatrienio el 58,63% de los ingresos, mientras que, los gastos operacionales lo hicieron en 35,52%, lo que resultó en márgenes brutos y operacionales de 41,37% y 1,85%, respectivamente. De estos, los recursos destinados a personal participaron dentro del total con una media de 31,98% y 72,01%, en su orden.

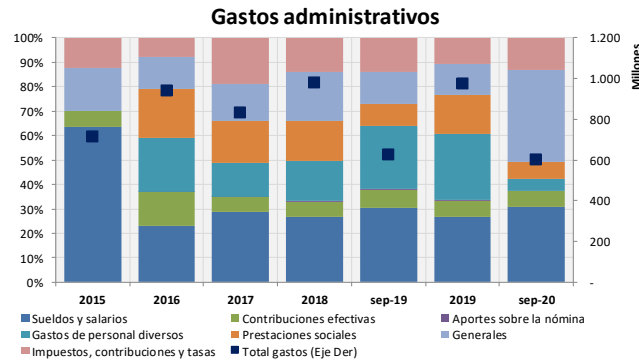
A septiembre de 2020, registró un margen bruto de 42,90% y el operacional ascendió a 13,31%. Se resalta que estos resultados estuvieron favorecidos por la política de austeridad en el gasto (por cuenta de la pandemia), así como por la disminución significativa de

<sup>5</sup> Establecido en 16 m<sup>3</sup>.



## ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

los gastos de representación asociados al cargo del gerente, a partir del nuevo periodo de administración (2020-2023), lo que aliviana la carga administrativa de la Empresa y repercutió en variaciones para los gastos de personal y diversos por -9,47% y -82,02%, respectivamente.



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

Ahora bien, al incluir los ingresos no operacionales<sup>6</sup> y los otros gastos, la utilidad neta sumó \$324 millones, frente a los \$390 millones de septiembre de 2019. Sin embargo, el ROA<sup>7</sup> presentó un aumento de 4,72 p.p. (dada la reducción del activo en 41,4% por los menores recursos en la caja para ejecución de convenios), mientras que el ROE descendió 9,5 p.p.

	dic-16	dic-17	dic-18	sep-19	dic-19	sep-20
<b>Margen Bruto</b>	44.25%	41.17%	39.51%	46.21%	40.54%	42.90%
<b>Margen Operacional</b>	0.01%	4.62%	-2.61%	15.24%	5.38%	13.31%
<b>Margen Neto</b>	3.52%	2.59%	0.57%	16.25%	6.18%	13.76%
<b>ROA</b>	1.67%	2.89%	0.57%	9.19%	4.67%	13.91%
<b>ROE</b>	9.51%	7.18%	1.74%	42.14%	17.95%	32.64%
<b>Ebitda / Ingresos</b>	2.05%	7.36%	3.86%	20.20%	10.10%	17.48%
<b>Ebitda / Activos</b>	0.98%	8.22%	3.81%	11.45%	7.62%	17.74%

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Para la Calificadora, las EPP se han caracterizado por generar resultados netos que contribuyen al crecimiento continuo y al cumplimiento de las obligaciones con terceros, sumado al importante respaldo que recibe del Municipio para la ejecución de obras y el mejoramiento de la prestación del servicio. Sin embargo, considera fundamental hacer seguimiento a la evolución de los gastos operacionales y cumplir con los planes de austeridad y control de pérdidas de agua que conlleven a la optimización de los recursos, pues, en opinión de la **Value and Risk**, existen retos asociados al tamaño de la operación y su vulnerabilidad ante eventos que pueden afectar su capacidad de pago, en línea con la calificación asignada.

- **Niveles de endeudamiento.** El indicador de endeudamiento promedio de la ESP para el periodo 2016 – 2019 se ubicó en 70,91%, en razón a los importantes recursos recibidos en administración y las

<sup>6</sup> Correspondientes en su mayoría a recuperaciones y aprovechamientos.

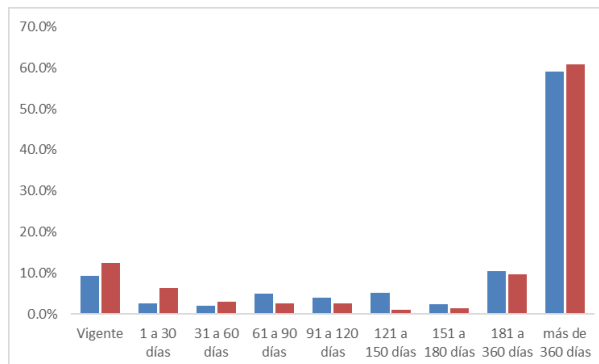
<sup>7</sup> Rentabilidad del activo.

subvenciones por pagar<sup>8</sup> al Municipio, los cuales representaron el 31,9% y 13,7% del activo, en su orden.

A septiembre de 2020, los pasivos ascendieron a \$1.786 millones, en su totalidad clasificados como corrientes, de los cuales, las subvenciones por pagar<sup>9</sup> y los recursos recibidos en administración<sup>10</sup> representaron el 82,37% del pasivo total. Además, sobresale que, en los últimos años, la Empresa no ha contraído obligaciones financieras.

Para 2021, la ESP Palermo pretende adquirir una deuda por \$500 millones para la adquisición de un camión compactador que aumente la cobertura del servicio de aseo en la zona industrial. Esta operación se proyecta a cinco años, con una amortización mensual, seis meses de gracia y una tasa indexada. Con ello, el endeudamiento financiero se incrementaría a un máximo de 11,3% para los próximos cuatro años.

- **Cuentas por cobrar.** Entre septiembre de 2019 y 2020, las cuentas por cobrar brutas de la Empresa aumentaron 0,31% al totalizar \$351 millones y representaron el 11,1% del activo total. De estas, el 47,3% está asociada a subsidios, mientras que el restante, se cobra directamente a los usuarios. Esta última, presentó altos niveles de vencimiento<sup>11</sup>, toda vez que, el 59,01% contaba con una mora mayor a 360 días y únicamente, el 11,96% estaba clasificada como vigente o con una altura hasta de 30 días.



Fuente: Empresas Municipales de Palermo E.S.P.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Si bien la cartera no presenta grandes cambios en su rotación durante el periodo de análisis (40 días vs. 38 días promedio entre 2016 – 2019), para **Value and Risk** existen retos en la implementación de sistemas de gestión de cartera efectivos que eviten su acumulación y así,

<sup>8</sup> Teniendo en cuenta que el ente territorial es el propietario de la infraestructura, los recursos girados para su mantenimiento y optimización se contabilizan como subvenciones por pagar, las cuales se amortizan en la medida en que se ejecutan los arreglos o se emplean los insumos adquiridos para tal fin.

<sup>9</sup> Aumentó en 2019 por adquisición de materiales de la red para mantener en reserva e incluye los micromedidores que serán entregados a los suscriptores, según el convenio suscrito con el Municipio para su reposición.

<sup>10</sup> Correspondiente a convenios para la ejecución de obras. Al corte, sumaban \$578 millones.

<sup>11</sup> La ESP clasifica por altura de mora únicamente las cuentas por cobrar a usuarios, las que se generan con el Municipio por subsidios se encuentran vigentes y se recaudan en promedio entre 15 a 20 días después del cobro.





contribuyan a su recuperación y generación de caja. Sin embargo, destaca el apoyo brindado por el Municipio y la Gobernación, al igual que su oportunidad en el giro, para mitigar efectos adversos sobre la estructura financiera y la dinámica del recaudo.

- **Flujo de caja y liquidez.** La Empresa ha presentado una tendencia positiva en la generación de efectivo durante los últimos dos años, gracias al desarrollo de sus actividades que resultaron en un incremento del *Ebitda* anual compuesto entre 2017 y 2019 de 21,18%, suficiente para suplir sus inversiones en *capex*.

A pesar de esto, a septiembre de 2020, el *Ebitda* cerró en \$411 millones y disminuyó interanualmente 15,01%, recursos que no fueron suficientes para cubrir sus necesidades de capital de trabajo (en línea con el cumplimiento de los convenios en curso y de los pagos a terceros) y la inversión en activos, lo que derivó flujos de caja operativo, libre y neto negativos, con una reducción del disponible de \$910 millones, al cerrar en \$982 millones. Sobresale que esta no acudió a financiación de corto plazo y que con los recursos líquidos supliría 4,6 meses de costos y gastos.

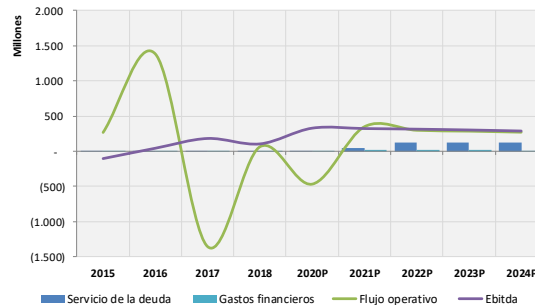
Si bien para el periodo de análisis se evidenció una disminución de la generación de efectivo, **Value and Risk** reconoce la posición de liquidez con la que cuenta la ESP, pues le ha permitido cubrir sus obligaciones en el tiempo. Sin embargo, ante la deuda pretendida y su correspondiente carga financiera, se evidencia el reto de mantener dicha suficiencia de recursos y potencializar su generación operativa, más aún al considerar que los giros del Municipio son de destinación específica y no cubren el servicio de la deuda.

- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** Para determinar la capacidad de pago de las Empresas Públicas de Palermo, **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables como el crecimiento de los ingresos, de los costos y gastos, así como los niveles de *Ebitda*. Además, se consideró el endeudamiento pretendido y las condiciones de pago.

De esta manera, las coberturas de los intereses y el servicio de la deuda con el *Ebitda* se ubicarían mínimo en 16,52 veces (x) y 2,37x, en su orden. Niveles que demuestran una adecuada y suficiente capacidad de pago. Por su parte, el indicador Pasivo Financiero / *Ebitda* alcanzaría un valor máximo de 1,48x, destacable respecto al plazo del endeudamiento proyectado (cinco años).

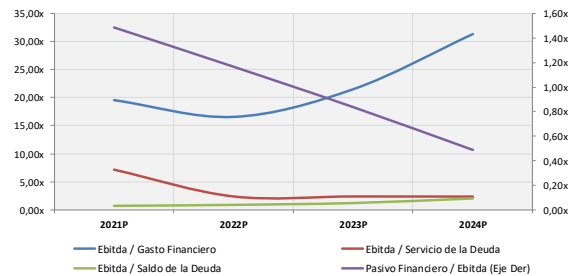
Se resalta que el pago de esta operación está respaldado por el desarrollo de su objeto social y la generación de recursos propios. Por ello, un menor nivel de recaudo, mayores compromisos con terceros o aumentos significativos de su endeudamiento que afecten la estructura financiera, podrían limitar su cumplimiento y, por ende, impactar la calificación.

### Coberturas de Estrés



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

### Cobertura en Estrés



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

- **Contingencias.** Según la información suministrada, cursan en contra de la entidad cinco procesos judiciales, de los cuales uno tiene probabilidad de fallo favorable y los demás, se encuentran catalogados como inciertos. La ESP desconoce el valor de las pretensiones, aunque a septiembre de 2020 contaba con una provisión para litigios y demandas por valor de \$40 millones.

Para **Value and Risk**, las Empresas Públicas de Palermo presentan un riesgo jurídico medio, dada la incertidumbre en los procesos contingentes y en su probabilidad de fallo, riesgo que mitiga ante la existencia de provisiones. Por esto, se evidencian retos relacionados con el fortalecimiento de los mecanismos de defensa judicial, a fin de tener una mejor evaluación de los posibles efectos, ante una eventual materialización, que pueda afectar su estructura 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, 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 contratos de servicios, arriendo o concesión, en los cuales el sector público sigue siendo propietario de los activos.

Posterior a la entrada en vigor 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 ESP están enfocados al uso eficiente de los recursos recibidos a través de la tarifa para inversión. Lo anterior, para 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, para el servicio de aseo, el reto más importante está relacionado con 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.

Para **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 fundamental que los operadores realicen eficientemente y dentro de los plazos establecidos las inversiones necesarias en infraestructura para garantizar los estándares de calidad. Lo anterior, para 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, la Calificadora considera relevante que los esfuerzos de estas entidades estén direccionados al mejoramiento de los sistemas de gestión de calidad, los procesos administrativos, la gestión de cartera en los tiempos establecidos, 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, repercute en mayores desafíos, por cuenta de las estrategias de cobro y financiación de las facturas, de manera que las empresas puedan mantener la liquidez suficiente para soportar las inversiones en capital de trabajo e infraestructura.

### PERFIL DE LA ENTIDAD

Empresas Públicas de Palermo E.S.P. es una Empresa Industrial y Comercial del Estado ubicada en Palermo – Huila, la cual cuenta con autonomía presupuestal, administrativa y financiera, creada mediante Decreto No. 003 de 1998. Su único dueño es el Municipio.

Su estructura organizacional está en cabeza de la Junta Directiva, la cual es la máxima autoridad y se compone de cinco miembros: el alcalde, los secretarios de hacienda y de planeación, un vocal de control social y el gerente. Todos cuentan con voz y voto, salvo este último que solo tiene voz.

Esta, a su vez, se apoya en la Gerencia General (representante legal), cuyo cargo es de libre nombramiento y remoción por parte del alcalde. Por su parte, la estructura organizacional la complementan el grupo de asesores<sup>12</sup> y las áreas operativa y administrativa.

La Calificadora destaca el avance en la socialización e implementación del Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG). Sin embargo, sus resultados a 2019 demuestran oportunidades de mejora, pues el Índice de Desempeño Institucional se ubicó en 40,80 puntos.

En opinión de **Value and Risk**, la Empresa presenta rezagos, principalmente, en términos de defensa jurídica, pues no existe un sistema de información o base de datos que contenga el inventario completo de los procesos en los cuales está vinculado. Otros aspectos de mejora son la planeación institucional, así como los mecanismos de seguimiento y evaluación del desempeño.

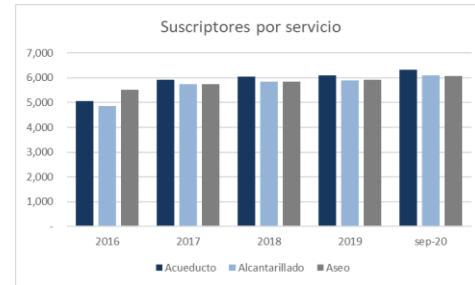
En adición, no cuenta con certificaciones de calidad que respalden los procesos de planificación, estandarización y control de actividades, lo cual se configura como un reto.

### POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO

Empresas Públicas de Palermo es la única empresa prestadora de los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo en el Municipio, por lo que la operación se ha favorecido con el desarrollo urbano y el crecimiento poblacional.

A septiembre de 2020, la Empresa atendió 6.315 usuarios de acueducto, 6.095 de alcantarillado y 6.079 de aseo. Los estratos 1, 2 y 3 son los clientes más significativos que, al corte, correspondieron a 96,01%, 96,13% y 95,15% de los suscriptores de acueducto, alcantarillado y aseo, respectivamente.

<sup>12</sup> Dos abogados, un contador, un asesor en servicios públicos y el jefe de control interno.



Fuente: Empresas Públicas de Palermo E.S.P.

La Calificadora destaca la existencia de fuentes hídricas que abastecen a la población, tanto del casco urbano como del rural, lo que favorece su estructura de costos. Esto, sumado a la capacidad instalada que permite soportar el crecimiento de la operación. Igualmente, se reconocen los índices de continuidad del servicio y de calidad del agua.

### FORTALEZAS Y RETOS

#### Fortalezas

- Posicionamiento y reconocimiento municipal como único prestador de servicios de acueducto, alcantarillado y aseo.
- Cobertura del 100% de los tres servicios en la zona urbana.
- Niveles destacables de calidad del agua.
- Apoyo constante del Municipio para la cofinanciación de obras de infraestructura.
- Destacables indicadores de calidad y continuidad del servicio de acueducto.
- Incrementos anuales en la cantidad de usuarios.
- No cuenta con endeudamiento financiero por lo cual la carga no compromete la generación de utilidades o de caja.
- Óptimos niveles de capacidad instalada para soportar el crecimiento de los servicios.
- Generación de *Ebitda* suficiente para cubrir los requerimientos de capital de trabajo y *Capex*.
- Apoyo del municipio de Palermo y la Gobernación del Huila para sostener el servicio sin interrupciones durante el confinamiento por la emergencia sanitaria.

#### Retos

- Robustecer los mecanismos de planeación que conlleven a la consecución de objetivos estratégicos que beneficien su estructura financiera.



- Culminar satisfactoriamente el reemplazo de los micro y macro medidores, en beneficio de la disminución del IANC, sumado a la definición de metas que contribuyan a su reducción en el tiempo.
- Fortalecer el sistema de control interno y MIPG que favorezcan los procesos de planificación, control y seguimiento de las actividades.
- Culminar oportunamente las inversiones para contar con la infraestructura suficiente para la prestación de los servicios y garantizar su sostenibilidad, especialmente, de aseo.
- Dar mayor seguimiento a la cartera y sus niveles de vencimiento, dada la morosidad evidenciada y los posibles impactos derivados de la emergencia sanitaria.
- Continuar con los esfuerzos por aumentar el cubrimiento de servicios en las zonas rurales, donde su participación es menor.
- Incrementar su campo de acción en la zona industrial, según lo planeado, que contribuya a la generación de ingresos y el fortalecimiento de su estructura financiera.
- Continuar adaptándose a los desafíos generados por los impactos del Covid-19.
- Propender por el fortalecimiento de los sistemas de control para garantizar la oportunidad y la transparencia de los reportes contables.
- Identificar y contabilizar los procesos contingentes, de manera que se fortalezcan los mecanismos de defensa judicial para evaluar eficientemente el riesgo asociado.

**BALANCE GENERAL DE EMPRESAS PÚBLICAS DE PALERMO 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
<b>ACTIVO</b>	<b>2,066,626</b>	<b>4,673,079</b>	<b>2,202,326</b>	<b>2,772,484</b>	<b>5,720,717</b>	<b>4,228,387</b>	<b>3,160,499</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1,521,635</b>	<b>4,059,841</b>	<b>1,572,660</b>	<b>1,943,827</b>	<b>4,554,839</b>	<b>3,678,296</b>	<b>2,669,143</b>
Disponible	896,560	2,243,862	814,630	1,027,532	3,683,722	1,892,830	982,325
Caja	-	-	-	-	3,299	-	3,512
Depósitos en instituciones financieras	896,560	2,243,862	814,630	1,027,532	3,680,423	1,892,830	978,813
Inversiones	-	-	-	-	205	205	214
De administración de liquidez al costo	-	-	-	-	205	206	214
Deudores	625,075	1,332,209	181,650	393,086	300,453	352,830	350,692
Prestación de servicios	-	166,013	1,972	1,897	1,900	1,900	2,275
Servicios Públicos	105,804	99,670	228,818	271,839	347,692	339,984	348,401
Acueducto	41,987	34,208	52,802	64,310	89,511	82,651	74,886
Alcantarillado	18,148	22,933	45,709	64,857	80,484	77,699	75,432
Aseo	45,669	42,529	65,858	77,733	88,141	94,036	107,833
Subsidio acueducto	-	-	21,103	21,054	35,698	32,999	36,313
Subsidio alcantarillado	-	-	15,771	15,546	26,255	24,715	26,526
Subsidio Aseo	-	-	27,576	28,340	27,602	27,885	27,411
Deterioro acumulado	(49,139)	(49,139)	(49,140)	(49,140)	(49,140)	(49,140)	-
Avances y anticipos entregados	512,166	1,024,077	-	-	-	-	-
Anticipos o saldos a favor por impuestos y contribuciones	54,535	91,552	-	-	-	-	-
Otros deudores	1,709	36	-	168,490	-	60,064	16
Inventarios	-	483,770	446,990	408,530	441,792	1,046,500	1,072,506
Bienes producidos	-	-	-	-	-	-	39,288
Materiales para la prestación de servicios	-	352,039	294,883	184,678	196,033	793,021	779,738
En poder de terceros	-	131,731	152,108	223,852	245,759	253,479	253,479
Otros activos	-	-	129,389	114,679	128,667	385,930	263,407
Anticipos o saldos a favor por impuestos y contribuciones	-	-	129,389	114,679	128,667	141,097	193,753
Avances y anticipos entregados	-	-	-	-	-	244,833	69,654
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>544,991</b>	<b>613,238</b>	<b>629,666</b>	<b>828,657</b>	<b>1,165,878</b>	<b>550,090</b>	<b>491,356</b>
Propiedad, planta y equipo neto	544,991	597,238	540,755	518,368	524,026	502,828	451,122
Otros activos	-	16,000	88,911	310,288	641,852	47,262	40,235
Intangibles	-	20,000	40,000	63,262	63,262	63,262	63,262
Amortización acumulada de intangibles (cr)	-	(4,000)	(8,000)	(12,000)	(14,000)	(16,000)	(23,027)
Avances y anticipos entregados	-	-	56,911	259,026	592,590	-	-
<b>PASIVO</b>	<b>1,322,510</b>	<b>3,850,716</b>	<b>1,316,341</b>	<b>1,870,793</b>	<b>4,429,243</b>	<b>3,129,384</b>	<b>1,786,355</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,322,510</b>	<b>3,850,716</b>	<b>1,316,341</b>	<b>1,753,427</b>	<b>4,325,802</b>	<b>3,025,495</b>	<b>1,746,462</b>
Cuentas por pagar	140,913	791,125	940,712	656,735	532,024	2,013,170	1,114,084
Adquisición de bienes y servicios nacionales	73,877	85,785	305,782	123,455	51,837	430,205	41,971
Subvenciones por pagar	-	363,590	339,113	286,716	286,716	893,716	893,716
Recursos a favor de terceros	-	74,745	89,330	47,049	30,817	33,144	44,820
Descuentos de nómina	-	24,955	4,572	57,196	40,900	3,005	40,332
Acreedores	11,876	-	-	-	-	-	-
Subsidios asignados	701	-	-	-	-	-	-
Servicios y horarios	-	11,706	-	-	-	-	-
Retención en la fuente e impuesto de timbre	5,823	28,217	45,092	9,111	8,375	198,040	2,244
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	29,926	86,603	85,241	20,983	29,638	391,326	37,003
Recursos recibidos en administración	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos en garantía	18,710	18,850	-	-	-	-	-
Créditos judiciales	-	-	6,679	-	-	-	-
Servicios públicos	-	590	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	96,084	64,903	112,226	83,743	63,734	53,999
Beneficios a los empleados	78,281	99,818	120,913	126,875	14,147	144,937	33,920
Pasivos estimados	-	-	-	-	-	-	-
Provisión para contingencias	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	1,103,316	2,959,773	254,716	969,818	3,779,630	867,388	598,459
Recursos recibidos en administración	1,103,316	2,954,140	229,669	941,484	3,760,511	846,315	577,785
Depósitos recibidos en garantía	-	-	18,850	21,819	12,339	14,102	13,843
Ingresos recibidos por anticipado	-	5,633	6,197	6,516	6,780	6,970	6,830
<b>PASIVO FINANCIERO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>117,366</b>	<b>103,442</b>	<b>103,890</b>	<b>39,893</b>
Pasivos estimados y provisiones	-	-	-	117,366	103,442	103,890	39,893
Litigios y demandas	-	-	-	117,366	103,442	103,890	39,893
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos en garantía	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos recibidos por anticipado	-	-	-	-	-	-	-
<b>PATRIMONIO</b>	<b>744,116</b>	<b>822,363</b>	<b>885,986</b>	<b>901,691</b>	<b>1,291,474</b>	<b>1,099,002</b>	<b>1,374,144</b>
Capital fiscal	482,887	482,887	482,887	482,887	482,887	482,887	680,199
Reservas	213,161	213,161	213,161	213,161	213,161	213,161	213,161
Resultados de ejercicios anteriores	-	48,068	126,325	189,937	205,643	205,643	156,503
Resultados del ejercicio	48,068	78,247	63,612	15,706	389,783	197,311	324,282
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>2,066,626</b>	<b>4,673,079</b>	<b>2,202,326</b>	<b>2,772,484</b>	<b>5,720,717</b>	<b>4,228,387</b>	<b>3,160,499</b>

**ESTADO DE RESULTADOS DE EMPRESAS PÚBLICAS DE PALERMO E.S.P.  
DE 2015 A SEPTIEMBRE DE 2020  
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)**

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	2015	2016	2017	2018	sep-19	2019	sep-20
Ingresos operacionales	2,210,008	2,225,952	2,458,229	2,733,985	2,398,535	3,190,546	2,356,568
Costos de ventas	1,596,749	1,241,014	1,446,117	1,653,758	1,290,187	1,897,201	1,345,521
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>613,259</b>	<b>984,938</b>	<b>1,012,112</b>	<b>1,080,227</b>	<b>1,108,348</b>	<b>1,293,344</b>	<b>1,011,047</b>
Gastos administrativos	711,099	939,247	831,106	974,591	623,745	971,249	599,197
Provisiones	30,011	-	-	117,366	87,527	87,527	4,096
Depreciaciones y amortizaciones	13,460	45,476	67,481	59,552	31,463	62,925	94,088
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>(141,311)</b>	<b>215</b>	<b>113,525</b>	<b>(71,282)</b>	<b>365,614</b>	<b>171,644</b>	<b>313,666</b>
Ingresos financieros	227	2,386	2,949	7,222	6,181	8,500	7,213
Gastos financieros	8,097	4,574	240	1,098	1,051	5,391	3,276
Otros ingresos	281,344	89,434	13,750	84,902	25,238	28,770	6,709
Otros gastos	31	9,214	66,373	4,038	6,199	6,211	30
Ajustes de ejercicios anteriores	(84,064)	-	-	-	-	-	-
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>48,068</b>	<b>78,247</b>	<b>63,612</b>	<b>15,706</b>	<b>389,783</b>	<b>197,311</b>	<b>324,282</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>48,068</b>	<b>78,247</b>	<b>63,612</b>	<b>15,706</b>	<b>389,783</b>	<b>197,311</b>	<b>324,282</b>

**PRINCIPALES INDICADORES DE EMPRESAS PÚBLICAS DE PALERMO E.S.P.  
DE 2015 A SEPTIEMBRE DE 2020  
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)**

INDICADORES	2015	2016	2017	2018	sep-19	2019	sep-20
<b>ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ</b>							
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	63.99%	82.40%	59.77%	67.48%	77.42%	74.01%	56.52%
Pasivo Financiero / Total Activo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Pasivo Financiero / Total Pasivo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Pasivo Financiero / Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Razón Corriente	1.15x	1.05x	1.19x	1.11x	1.05x	1.22x	1.53x
Ebitda	-97,840	45,691	181,006	105,635	484,603	322,095	411,850
% Crecimiento del Ebitda	-96.30%	-146.70%	296.15%	-41.64%	N.A.	204.91%	-15.01%
Flujo de Caja Operacional	268,498	1,382,993	-1,352,332	64,976	2,681,269	896,697	-772,622
Flujo de Caja Libre sin Financiación	600,544	1,349,490	-1,431,952	89,413	2,665,188	875,871	-801,297
<b>ACTIVIDAD Y EFICIENCIA</b>							
Variación de los ingresos operacionales	11.20%	0.72%	10.43%	11.22%	N.A.	16.70%	-1.75%
Variación Gastos Administrativos	23.22%	32.08%	-11.51%	17.26%	N.A.	-0.34%	-3.94%
Variación Costos	-60.62%	-22.28%	16.53%	14.36%	N.A.	14.72%	4.29%
Rotación de Cuentas por Cobrar Comercial (Días)	17	43	34	36	39	39	40
Rotación de Inventario (Días)	0	140	111	89	92	199	215
Rotación Proveedores (Días)	17	25	76	27	11	82	8
Ciclo de Caja (Días)	1	158	69	98	121	156	247
Capital de Trabajo	199,125	209,125	256,319	190,400	229,038	652,802	922,681
<b>RENTABILIDAD</b>							
Margen Bruto	27.75%	44.25%	41.17%	39.51%	46.21%	40.54%	42.90%
Margen Operacional	-6.39%	0.01%	4.62%	-2.61%	15.24%	5.38%	13.31%
Margen Neto	2.18%	3.52%	2.59%	0.57%	16.25%	6.18%	13.76%
ROA	2.33%	1.67%	2.89%	0.57%	9.19%	4.67%	13.91%
ROE	6.46%	9.51%	7.18%	1.74%	42.14%	17.95%	32.64%
Ebitda / Ingresos	-4.43%	2.05%	7.36%	3.86%	20.20%	10.10%	17.48%
Ebitda / Activos	-4.73%	0.98%	8.22%	3.81%	11.45%	7.62%	17.74%
<b>COBERTURAS</b>							
Ut. Operacional / Gasto Financiero	-17.45x	0.05x	473.14x	-64.89x	348.03x	31.84x	95.75x
Ebitda / Gasto Financiero	-12.08x	9.99x	754.38x	96.17x	461.29x	59.75x	125.73x
Ebitda / Servicio de la Deuda	-3,763.08x	7,615.17x	30,167.60x	17,605.88x	80,767.13x	53,682.56x	68,641.69x
Ebitda / Saldo de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Flujo operativo / Gasto Financiero	33.16x	302.36x	-5,636.17x	59.15x	2,552.28x	166.33x	-235.86x
Flujo Libre / Gasto Financiero	74.17x	295.03x	-5,968.01x	81.40x	2,536.97x	162.47x	-244.61x
Flujo Operacional / Servicio de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Flujo Libre / Servicio de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Flujo Operativo / Capex	-5.29x	12.16x	-50.09x	1.15x	76.35x	20.67x	-21.85x
Pasivo Financiero / Ebitda (Eje Der)	0.00x	0.00x	0.00x	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 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)