



EMPRESA DE SERVICIOS PÚBLICOS DE ACUEDUCTO, ALCANTARILLADO Y ASEO DE CURUMANÍ – ACUACUR E.S.P.

CALIFICACIÓN INICIAL

Acta Comité Técnico No. 648
Fecha: 28 de abril de 2023

CAPACIDAD DE PAGO DE LARGO PLAZO	BB- (DOBLE B MENOS)
CAPACIDAD DE PAGO DE CORTO PLAZO	VrR 4 (CUATRO)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Fuentes:

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

Miembros Comité Técnico:

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

Contactos:

Juan Sebastián Acosta
juan.acosta@vriskr.com

Santiago Argüelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

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

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

La calificación **BB- (Doble B Menos)** otorgada para el largo plazo, indica que la capacidad de pago de intereses y capital es débil y sugiere que existe un nivel de incertidumbre que podría afectar el cumplimiento de las obligaciones. No obstante, puede ser menos vulnerable a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en menores categorías.

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

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

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

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

La calificación otorgada a la **Empresa de Servicios Públicos de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Curumaní** en adelante **Acuacur**, se sustenta en lo siguiente:

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



A diciembre de 2022, atendió a 6.973 usuarios de acueducto y 6.316 de alcantarillado, en su mayoría clientes residenciales de los estratos 1 y 2, cuya dinámica ha sido acorde con el crecimiento poblacional del Municipio y su condición de único prestador de los servicios en el área de influencia.

Para la prestación del servicio de acueducto, cuenta con una concesión para captar agua de la quebrada San Pedro hasta por 98 l/s¹, además de una adecuada capacidad instalada conformada por tres desarenadores, dos PTAP² suficientes para tratar hasta 150 l/s y dos tanques de almacenamiento con una capacidad de 1.000 m³ cada uno. Por su parte, para alcantarillado, mantiene un sistema de tratamiento de agua residual conformado por dos lagunas de estabilización que reciben un caudal promedio de 101,98 l/s.

Adicionalmente, la Calificadora pondera los niveles de cobertura de 90% y 95% en acueducto y alcantarillado, respectivamente, así como un índice de continuidad del 100%. Asimismo, se destaca que la E.S.P ha registrado sobresalientes indicadores de calidad de agua al considerar que, en los últimos tres años, el IRCA³ se ha ubicado en 0%, aunque con algunas variaciones en marzo y abril de 2022 por la detección de algunas conexiones fraudulentas que generaron cambios en los parámetros microbiológicos de las muestras.

Sin embargo, presenta retos importantes relacionados con el control de las pérdidas de agua, dado que a la fecha no hace seguimiento al IANC⁴. De esta manera, las medidas implementadas para controlarlas corresponden únicamente a aquellas relacionadas con fugas visibles y pérdidas de altos volúmenes en la red o aquellas solicitadas directamente por los usuarios.

Por último, la Empresa tiene estructurado un plan de inversiones anual, el cual se encuentra enfocado principalmente en la rehabilitación, reposición y expansión de la infraestructura de acueducto cuya inversión estimada para 2023 es de \$501 millones.

Por lo anterior, para **Value and Risk**, es importante la oportuna ejecución de las inversiones orientadas al mejoramiento de la infraestructura y su capacidad instalada pues favorecen la calidad del servicio. De igual manera, la implementación de mecanismos de medición de pérdidas de agua resulta fundamental para la formulación y aplicación de estrategias más efectivas que conlleven a un mayor control y, por ende, a una mejora del perfil financiero.

- **Niveles de ejecución presupuestal.** Durante el último quinquenio, Acuacur ha mantenido un desempeño presupuestal deficitario al considerar moderados niveles de ejecución de ingresos (promedio 76,75%) y compromisos (85,98%).

¹ Adelanta gestiones para aumentarla hasta 130 l/s.

² Planta de tratamiento de agua potable.

³ Índice de Riesgo de Calidad del Agua.

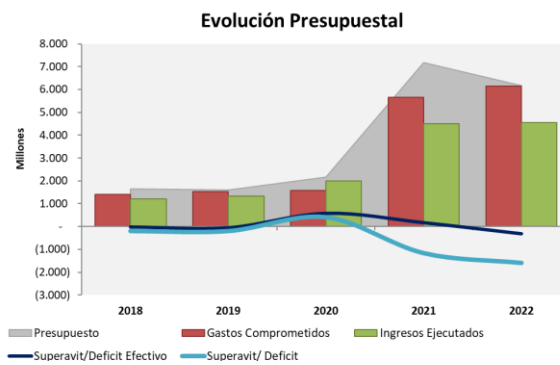
⁴ Índice de Agua no Contabilizada.



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

Para 2022, el presupuesto total alcanzó \$6.164 millones, de los cuales recaudó el 73,88%, ligeramente inferior al promedio de los últimos cinco años. Lo anterior, a razón de un convenio destinado a la ampliación y reposición de infraestructura en el Municipio y los corregimientos de Sabanagrande y San Roque, cuya participación sobre el total estimado fue de 58,37%, con una ejecución de 74,35%. Por su parte, la venta de servicios de acueducto y alcantarillado, y los subsidios abarcaron el 9,84% y 15,38% y fueron recaudados en 84,97% y 97,63%, en su orden.

De otro lado, comprometió en gastos el 99,65% explicados por los de inversión en activos fijos (99,68%) principalmente para infraestructura de acueducto, rubro que participó con el 69,81% del presupuestado. Lo anterior, derivó en un déficit neto de \$1.588 millones, mientras que, al tener en cuenta únicamente aquellos gastos efectivamente pagados el déficit fue de \$322 millones.



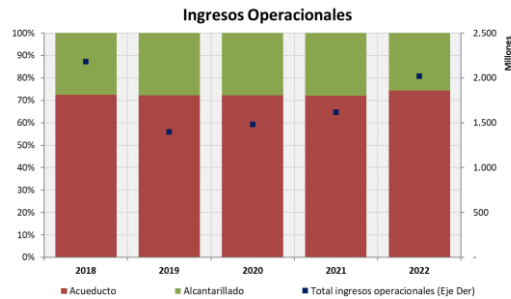
Si bien la Calificadora reconoce los adecuados niveles de ejecución de ingresos relacionados con el objeto misional, evidencia retos relacionados con los procedimientos de planeación y gestión de los recursos de terceros, toda vez que históricamente han registrado bajos niveles de ejecución (promedio 62,02% en 2021 y 2022). Por lo anterior, es importante que fortalezca los mecanismos de recaudo que conlleven a la apropiación de recursos provenientes de convenios dentro de las vigencias y propenda por lograr un adecuado seguimiento de los compromisos que deriven en la generación de superávits netos y efectivos.

- **Crecimiento de los ingresos.** Desde el 2019, los ingresos operacionales de Acuacur han mantenido un comportamiento creciente, al registrar un incremento medio de 13,06% hasta 2022.

Para 2022, los ingresos aumentaron 24,80%, impulsados por la dinámica de los provenientes de acueducto (+63,25%) y alcantarillado (+45,26%), relacionados con ajustes tarifarios y la evolución de la base de usuarios. Por el contrario, los ingresos por transferencias

ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

(correspondientes a los subsidios girados por el Municipio) se redujeron en 1,96%, y representaron el 45,88% del agregado.

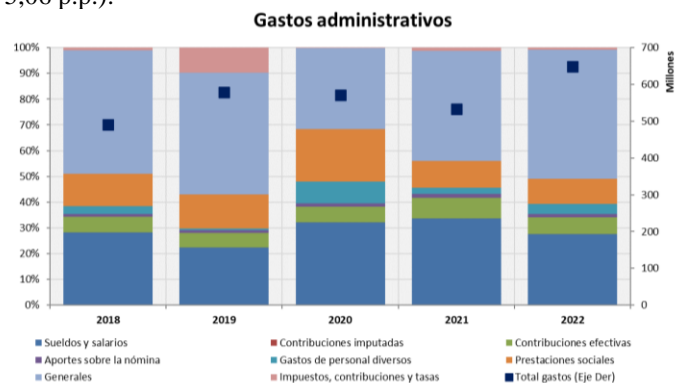


Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En opinión de la Calificadora, es fundamental que Acuacur materialice los proyectos de inversión encaminados a la mejora de la infraestructura e implemente mecanismos de seguimiento y control de pérdidas de agua, aspectos que, en conjunto con las proyecciones de aumento en la base de suscriptores, beneficiarán su estructura y dinámica de los ingresos.

- **Niveles de rentabilidad.** Durante los últimos cinco años, los costos y gastos operacionales han representado en promedio el 46,66% y 33,50% del total de los ingresos, que han generado comportamientos volátiles en las utilidades operacionales y netas.

Al cierre de 2022, los costos alcanzaron \$885 millones (+11,17%), explicados por la variación de los salarios del personal técnico en ambos servicios. Mientras que, los gastos administrativos totalizaron \$649 millones (+21,78%), impactados por el crecimiento de los generales (+42,18%), principalmente honorarios. De esta manera, y al considerar las depreciaciones y amortizaciones, la utilidad operacional pasó de \$19 millones a \$126 millones con un margen⁵ de 6,25% (+5,06 p.p.).



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

Ahora bien, al incorporar la dinámica de los otros ingresos, determinados por trabajos extemporáneos de instalación de

⁵ Utilidad operacional / ingresos operacionales.



acometidas de agua potable, obtuvo una utilidad neta de \$148 millones, contrario a las pérdidas registrada en 2021, con su efecto correspondiente en los indicadores de rentabilidad ROA⁶ y ROE⁷, los cuales se situaron en 1,49% y 3,26%, en su orden.

	2018	2019	2020	2021	2022
Margen Bruto	64,77%	40,85%	54,15%	50,77%	56,14%
Margen Operacional	42,35%	-0,55%	15,57%	1,19%	6,25%
Margen Neto	40,84%	1,79%	19,79%	-0,66%	7,31%
ROA	18,98%	0,52%	4,87%	-0,13%	1,49%
ROE	21,70%	0,61%	6,68%	-0,24%	3,26%
Ebitda / Ingresos	42,35%	-0,55%	15,57%	17,82%	24,00%
Ebitda / Activos	19,68%	-0,16%	3,83%	3,56%	4,91%

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Para **Value and Risk**, se observan importantes retos relacionados con el control de la estructura de costos y gastos y el desarrollo de obras estratégicas que conlleven a la mejora permanente del servicio y fortalezcan la generación de ingresos y, por ende, su perfil financiero e indicadores de rentabilidad. Por esto, la Calificadora hará seguimiento a la ejecución de los proyectos de inversión que contribuyan al crecimiento de los ingresos, el control de la operación y el mejoramiento de sus márgenes.

- **Nivel de endeudamiento.** El nivel de endeudamiento promedio de la E.S.P. en los últimos cinco años se ubicó en 30,91%, aunque con una marcada tendencia creciente producto del desembolso de créditos y el incremento en los recursos recibidos en administración para la ejecución de convenios interadministrativos.

De esta manera, al cierre de 2022 el pasivo ascendió a \$5.350 millones, dado el comportamiento de los recursos en administración (+62,12%), que se configuran con el principal componente (68,66%), determinados principalmente por un convenio para inversión, así como por los recursos a favor de terceros (+108,70%), puesto que la empresa mantiene cuentas pendientes por girar a los responsables de ejecutar los convenios.

Por otro lado, el pasivo financiero cerró en \$290 millones y corresponde a un empréstito adquirido en 2021 con Findeter, destinado a apalancar la primera y segunda fase del mantenimiento de los sistemas de tratamiento de agua residual y pozos profundos, el cual tiene previsto cancelar al finalizar 2023.

Además, la Empresa pretende adquirir un nuevo endeudamiento por \$1.000 millones a cinco años, con un año de periodo de gracia. Recursos que serán orientados a proyectos de inversión de la infraestructura de acueducto y la remodelación de las oficinas. En ese sentido, el nivel de endeudamiento proyectado para los próximos cinco años se ubicaría en promedio en 61,27%, con un máximo de 64,15%

- **Cuentas por cobrar.** Al cierre de 2022, la cartera comercial contable totalizó \$4.518 millones, con un aumento anual de 15,57%,

⁶ Utilidad neta / activos.

⁷ Utilidad neta / patrimonio.

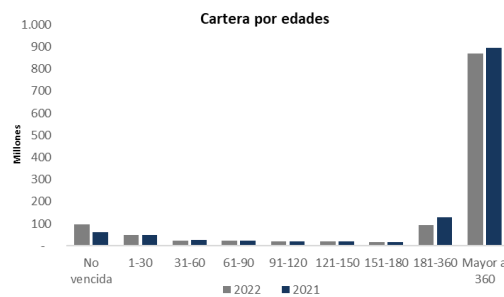


ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

principalmente por el incremento de aquellas relacionadas con la prestación de los servicios de acueducto (+16,65%) y alcantarillado (+19,35%).

No obstante, de acuerdo con la información obtenida de los sistemas de gestión de la cartera, a diciembre esta totalizó \$1.219 millones. Dicha diferencia obedece a procesos de depuración contable pendientes por realizar y que estiman efectuar en el segundo semestre de 2023.

De esta, por altura de mora, el 71,36% presentaba vencimientos superiores a 360 días. En tanto que, la cartera vigente o con vencimientos máximos de 30 días representaron el 8,08% y el 4,13%, respectivamente.



Fuente: Acuacur E.S.P.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por lo anterior, la Calificadora evidencia retos relacionados con la gestión de las cuentas por cobrar, por lo que considera fundamental el fortalecimiento de las medidas y mecanismos de cobro que deriven en la reducción de la cartera vencida y beneficien el flujo de caja. Asimismo, es importante que avance en el proceso de depuración contable, de modo que permita reflejar de manera más oportuna la situación y comportamiento real de la cartera. Aspectos que repercutirán en la aplicación de procesos de gestión y recuperación más efectivos.

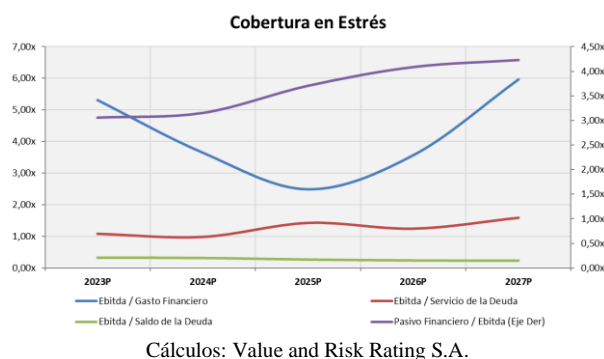
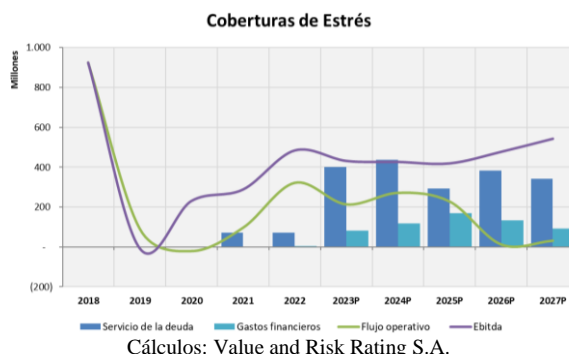
- **Flujo de caja.** Históricamente, Acuacur ha mantenido un comportamiento volátil en la generación de flujos de caja operacionales, libres y netos, al considerar las variaciones de los resultados operacionales, los recursos recibidos en administración y la gestión de las cuentas por cobrar.

En línea con lo anterior, al cierre de 2022, el *Ebitda* se situó en \$484 millones (+68,05%), determinado por el desempeño operacional. Recursos que, si bien resultaron suficientes para solventar los requerimientos de capital de trabajo, fueron insuficientes para suplir las necesidades de inversión en activos fijos, lo que derivó en un flujo de caja libre negativo. De este modo, y al considerar los recursos obtenidos en administración para la ejecución de convenios, el flujo de caja neto fue de -\$366 millones y el disponible (incluyendo efectivo de uso restringido) cerró en \$52 millones. Recursos que no alcanzarían a cubrir un mes de costos y gastos.

Para **Value and Risk**, la deficiencia en la capacidad de generación de caja es uno de principales aspectos que justifica la calificación asignada, pues ha derivado en una ajustada posición de liquidez. Por lo tanto, resulta fundamental la implementación de estrategias de control de costos y gastos, y el fortalecimiento de la gestión de la cartera, pues permitirán contar con recursos suficientes para hacer frente a los requerimientos operacionales y cumplir con el endeudamiento pretendido.

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

De esta manera, la Calificadora pudo determinar que en los próximos cinco años las coberturas de los gastos financieros y el servicio de la deuda con el *Ebitda* se ubicarían en mínimos de 2,49x y 0,98x, respectivamente, mientras que la relación pasivo financiero sobre *Ebitda* alcanzaría un máximo de 4,23x.



En consideración de **Value and Risk**, Acuacur cuenta con una capacidad de pago limitada por cuenta de la volatilidad en la generación de resultados operacionales y netos, y la ajustada posición de liquidez, pues son factores que la hacen más vulnerable ante posibles presiones adicionales sobre su estructura de costos y gastos.



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

Lo anterior justificado en una adecuada estructura organizacional que abarca todos los requerimientos de la operación, encabezada por la Junta Directiva, conformada por cinco miembros⁸, quien se apoya en la Gerencia General y tres áreas principales⁹.

Además, se pondera la implementación del Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG), aunque con oportunidades de mejora pues el Índice de Desempeño Institucional de 2021 se ubicó en 49,4/100. Al respecto, las principales recomendaciones están relacionadas con los procesos de planeación estratégica y control interno cuyos resultados fueron de 46,1/100 y 46,6/100, respectivamente.

Frente a este último, tiene formulado un plan de mejoramiento orientado a subsanar los principales hallazgos evidenciados por la auditoría interna relacionados con la actualización de información en el portal de Función Pública, la optimización de procedimientos administrativos y la adopción de políticas de administración de riesgos.

Por otro lado, con el objetivo de reducir los impactos ambientales, la E.S.P. creó un vivero forestal en el Municipio, a la vez que ha apoyado la rehabilitación del drenaje natural para evitar el desbordamiento del canal San Ignacio que afectaba la actividad productiva en la zona.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, al cierre de 2022, no cursaba ningún proceso judicial en contra de la Entidad. Por lo anterior, para **Value and Risk**, no presenta exposición al riesgo legal.

⁸ Alcalde del municipio de Curumaní, secretario general, secretario de planeación, un vocal de control y el gerente general de la Compañía.

⁹ Área operativa y ambiental, Área comercial y de atención al usuario, Área administrativa, talento humano y financiera.



CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR

En Colombia, el sector de acueducto y alcantarillado están regulados por la Constitución Política de 1991 y la Ley 142 de 1994, en las cuales se detallan las condiciones de calidad y continuidad. Además, son los órganos de control y dirección ambiental (Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio, la SSPD y la CRA), quienes dictan, formulan, rigen y controlan la operación, las tarifas y los subsidios de los prestadores de dichos servicios.

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

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

No obstante, en los últimos años se han presentado restricciones en el abastecimiento por baja cantidad de agua disponible en municipios que presentan situaciones e infraestructura sensible a las sequías o variaciones de la oferta del recurso hídrico, generadas por condiciones climáticas.

Por lo cual existen retos y oportunidades orientados a aumentar la capacidad de captación, inversión, almacenamiento y control de pérdidas, así como a la ampliación de coberturas, a través de las plantas de tratamiento y estructuras de medición de volúmenes y caudales de agua. De este modo, según el último censo poblacional (2018), la cobertura media a nivel nacional para acueducto y alcantarillado llega a 86,6% y 76,3%, en las zonas urbanas y rurales.

De otro lado, Además de las tarifas reguladas y los esquemas de cobro por consumo, sobresale la gestión de los subsidios, en el cual adicional a la contribución al cargo fijo, también se establecen

porcentajes de subsidio para el consumo, solamente hasta el rango denominado “consumo básico”. Sin embargo, el 70% del consumo total residencial a nivel nacional, se ubica sobre dicho nivel.

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

En este contexto, **Value and Risk** considera relevante fortalecer las estrategias coordinadas entre entidades sectoriales e intersectoriales para disminuir los niveles de pérdidas de agua, con el fin de mejorar los niveles de macro y micro medición, a la vez la implementación de programas de descontaminación.

Igualmente, reconoce las dificultades del sector durante la Pandemia y los retos del mediano plazo, orientados a la sostenibilidad financiera, entender las expectativas de los consumidores y, sobre todo, la necesidad de contar con la tecnología como un aliado para ampliar cobertura, calidad y continuidad de los servicios, y la atención a los usuarios.

PERFIL DE LA ENTIDAD

Acuacur es una E.S.P ubicada en el municipio de Curumaní (Cesar), el cual se configura como su único accionista. Su objeto social es la prestación de los servicios de acueducto y alcantarillado.

POSICIONAMIENTO DE MERCADO

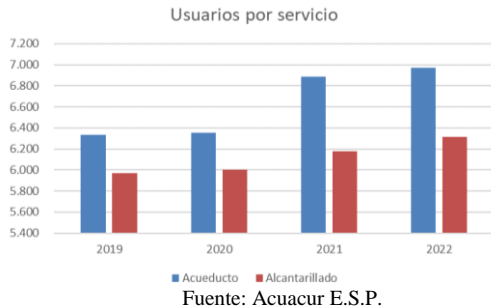
La empresa se posiciona como la única prestadora de los servicios de acueducto y alcantarillado en su zona de influencia, con niveles de cobertura de 90% y 95%, en su orden.

Por lo anterior, el nivel de usuarios ha mantenido una tendencia creciente en línea con la dinámica poblacional, de modo que, al cierre de 2022



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

alcanzó 6.973 suscriptores en acueducto y 6.316 en alcantarillado.



Además, ha mantenido sobresalientes niveles de calidad de agua, teniendo en cuenta que históricamente el IRCA se ha situado en 0%.

Finalmente, Acuacur tiene estructurado un plan de inversiones con el objetivo de mejorar la prestación del servicio de acueducto, el cual incluye la reestructuración, reacondicionamiento y expansión de redes, identificación de fugas y mantenimiento preventivo, entre otros.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Único prestador del servicio en su zona de influencia.
- Nivel de usuarios creciente de acuerdo con el aumento poblacional.
- Destacables niveles de calidad de agua.
- Adecuada capacidad instalada para la prestación de los servicios.
- Apropiados niveles de cobertura para la prestación de acueducto y alcantarillado.
- Plan de inversiones establecido, con enfoque principal en el servicio de acueducto.
- Tendencia creciente en los ingresos operacionales.
- Gestión ambiental y social enfocada en generar un impacto en los habitantes del municipio.
- No tiene exposición al riesgo legal.

Retos

- Implementar la medición de indicadores de pérdida de agua que permitan llevar a cabo estrategias más efectivas que favorezcan la estructura de ingresos.

- Garantizar el recaudo de los recursos por convenios dentro de la vigencia en favor los resultados presupuestales.
- Mantener el comportamiento creciente de los ingresos.
- Fortalecer los mecanismos de recaudo y gestión de la cartera que conlleven a la reducción de la porción vencida.
- Adelantar los procesos de depuración contable que permitan reflejar de manera más oportuna la situación financiera.
- Culminar oportunamente las acciones definidas en el plan de mejoramiento.
- Mantener un control y seguimiento sobre las obligaciones financieras y su impacto en la estructura financiera.
- Fortalecer los procesos entrega y reporte de información presupuestal y financiera a los entes de control.

DESEMPEÑO PRESUPUESTAL DE ACUACUR DE 2018 A 2022
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

PRESUPUESTO	2018	2019	2020	2021	2022
Presupuesto	1.653.887.091	1.606.881.674	2.172.542.254	7.187.561.778	6.164.411.255
Ejecucion de Ingresos	72,86%	82,86%	91,52%	62,62%	73,88%
Ejecucion de Gastos	84,47%	94,80%	72,53%	78,72%	99,65%
Ingresos Ejecutados	1.205.018.973	1.331.529.499	1.988.218.278	4.500.510.034	4.554.352.064
Gastos Comprometidos	1.397.062.003	1.523.274.551	1.575.827.341	5.658.369.473	6.142.604.277
Gastos Pagados	1.227.840.348	1.388.470.771	1.410.114.542	4.334.499.760	4.875.968.972
Superavit/ Deficit	(192.043.030)	(191.745.052)	412.390.937	(1.157.859.439)	(1.588.252.213)
Superavit/Deficit Efectivo	(22.821.375)	(56.941.272)	578.103.736	166.010.274	(321.616.908)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA DE ACUACUR DE 2018 A 2022
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

BALANCE	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	2018	2019	2020	2021	2022
ACTIVO	4.701.399	4.825.605	6.023.588	8.099.707	9.874.025
ACTIVO CORRIENTE	3.569.028	3.636.192	4.783.848	5.870.410	5.569.550
Disponible	31.185	9.089	737.559	418.052	52.368
Depósitos en instituciones financieras	23.651	1.555	730.024	410.518	44.834
Efectivo de uso restringido	7.534	7.534	7.534	7.534	7.534
Deudores	3.416.856	3.506.117	3.775.308	3.909.568	4.518.221
Venta de bienes	875	875	6.748	6.398	6.398
Servicios Públicos	3.415.951	3.505.211	3.768.616	3.903.227	4.501.543
Acueducto	2.165.387	2.275.893	2.472.231	2.626.956	3.064.397
Alcantarillado	711.393	732.807	792.034	831.316	992.191
Aseo	141.983	141.983	141.983	141.983	141.983
Subsidio acueducto	244.219	257.564	265.102	222.798	222.798
Subsidio alcantarillado	152.969	96.964	97.266	80.174	80.174
Deudas de difícil recaudo	188.384	188.384	188.381	188.381	188.381
Acueducto	113.030	113.030	113.027	113.027	113.027
Alcantarillado	75.354	75.354	75.354	75.354	75.354
Deterioro acumulado	(198.069)	(198.069)	(198.069)	(198.069)	(198.069)
Subvenciones por cobrar	-	-	-	-	518
Otros deudores	9.716	9.716	9.632	9.632	19.450
Préstamos por cobrar	-	-	-	21.756	28.596
Inventarios	66.641	66.641	66.641	66.101	65.231
Mercancías en existencia	22.430	22.430	22.430	21.890	21.020
Materiales para la prestación de servicios	44.211	44.211	44.211	44.211	44.211
Otros activos	54.345	54.345	204.341	1.454.931	905.134
Bienes y servicios pagados por anticipado	-	-	50.053	249.938	264.041
Anticipos o saldos a favor por impuestos y contribuciones	-	-	-	69	69
Avances y anticipos entregados	4.556	4.556	104.499	1.196.952	621.873
Cargos diferidos	76.490	76.490	76.490	76.490	76.490
Amortización acumulada de activos intangibles (cr)	(26.700)	(26.700)	(26.700)	(68.517)	(50.336)
Amortización acumulada de bienes entregados a terceros (cr)	-	-	-	-	(7.003)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.132.371	1.189.412	1.239.740	2.229.298	4.304.474
Propiedad, planta y equipo neto	1.132.371	1.189.412	1.239.740	2.229.298	4.304.474
Propiedad, planta y equipo	2.915.868	2.972.909	3.023.237	4.239.957	6.649.088
Depreciación acumulada	(1.783.497)	(1.783.497)	(1.783.497)	(2.010.659)	(2.344.614)
PASIVO	587.882	710.211	838.913	3.167.640	5.350.380
PASIVO CORRIENTE	587.882	710.211	838.913	3.167.640	5.060.234
Cuentas por pagar	380.309	523.093	532.760	663.956	1.126.410
Adquisición de bienes y servicios nacionales	57.187	98.400	78.223	64.283	82.311
Recursos a favor de terceros	102.863	168.308	191.039	331.073	690.952
Descuentos de nómina	50.059	28.506	42.649	46.753	129.153
Retención en la fuente e impuesto de timbre	1.281	11.115	10.268	9.282	7.703
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	88.522	107.576	108.511	108.530	109.941
Otras cuentas por pagar	80.397	109.187	102.070	104.034	106.351
Beneficios a los empleados	141.071	187.118	246.356	237.787	260.489
Otros pasivos	66.503	-	59.796	2.265.785	3.673.334
Recursos recibidos en administración	66.503	-	59.796	2.265.785	3.673.334
PASIVO FINANCIERO	-	-	797.900	556.112	290.145
Corto plazo	-	-	797.900	556.112	290.145
PATRIMONIO	4.113.517	4.115.394	4.386.776	4.376.068	4.523.645
Capital fiscal	2.556.333	4.090.324	4.093.643	4.093.643	4.093.643
Resultados de ejercicios anteriores	664.691	-	-	293.133	282.425
Resultados del ejercicio	892.494	25.070	293.133	(10.708)	147.578
PASIVO + PATRIMONIO	4.701.399	4.825.605	6.023.588	8.099.707	9.874.025

ESTADOS DE RESULTADOS DE ACUACUR DE 2018 A 2022

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	2018	2019	2020	2021	2022
Ingresos operacionales	2.185.301	1.397.500	1.481.286	1.617.376	2.018.565
Costos de ventas	769.802	826.671	679.126	796.282	885.265
UTILIDAD BRUTA	1.415.499	570.829	802.160	821.094	1.133.300
Gastos administrativos	490.044	578.533	571.496	532.867	648.926
Provisiones	-	-	-	-	7.003
Depreciaciones y amortizaciones	-	-	-	268.979	351.273
UTILIDAD OPERACIONAL	925.455	(7.704)	230.664	19.248	126.097
Ingresos financieros	8	1	868	1.391	140
Gastos financieros	3.019	2.534	1.111	2.596	3.564
Otros ingresos	4.976	35.308	62.712	167	34.625
Otros gastos	34.925	1	-	28.918	9.720
Ajustes de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	892.494	25.070	293.133	(10.708)	147.578
Provisión impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-
UTILIDAD NETA	892.494	25.070	293.133	(10.708)	147.578

PRINCIPALES INDICADORES ACUACUR DE 2018 A 2022

INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022
ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ					
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	12,50%	14,72%	27,17%	45,97%	54,19%
Pasivo Financiero / Total Activo	0,00%	0,00%	13,25%	6,87%	2,94%
Pasivo Financiero / Total Pasivo	0,00%	0,00%	48,75%	14,93%	5,42%
Pasivo Financiero / Patrimonio	0,00%	0,00%	18,19%	12,71%	6,41%
Razón Corriente	6,07x	5,12x	2,92x	1,58x	1,04x
Ebitda	925.455	-7.704	230.664	288.227	484.374
% Crecimiento del Ebitda	N.A.	-100,83%	-3094,01%	24,96%	68,05%
Flujo de Caja Operacional	925.455	91.867	-19.674	97.239	322.624
Flujo de Caja Libre sin Financiación	925.455	70.133	-7.290	-1.190.049	-2.078.922
ACTIVIDAD Y EFICIENCIA					
Variación de los ingresos operacionales	N.A.	-36,05%	6,00%	9,19%	24,80%
Variación Gastos Administrativos	N.A.	18,06%	-1,22%	-6,76%	21,78%
Variación Costos	N.A.	7,39%	-17,85%	17,25%	11,17%
Rotación de Cuentas por Cobrar Comercial (Días)	594	952	963	912	838
Rotación de Inventario (Días)	31	29	35	30	27
Rotación Proveedores (Días)	27	43	41	29	33
Ciclo de Caja (Días)	598	938	957	913	831
Capital de Trabajo	2.981.146	2.925.981	3.147.036	2.146.770	219.171
RENTABILIDAD					
Margen Bruto	64,77%	40,85%	54,15%	50,77%	56,14%
Margen Operacional	42,35%	-0,55%	15,57%	1,19%	6,25%
Margen Neto	40,84%	1,79%	19,79%	-0,66%	7,31%
ROA	18,98%	0,52%	4,87%	-0,13%	1,49%
ROE	21,70%	0,61%	6,68%	-0,24%	3,26%
Ebitda / Ingresos	42,35%	-0,55%	15,57%	17,82%	24,00%
Ebitda / Activos	19,68%	-0,16%	3,83%	3,56%	4,91%
COBERTURAS					
Ut. Operacional / Gasto Financiero	306,51x	-3,04x	207,65x	7,41x	35,38x
Ebitda / Gasto Financiero	306,51x	-3,04x	207,65x	111,02x	135,92x
Ebitda / Servicio de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	3,97x	6,68x
Ebitda / Saldo de la Deuda	N.A.	N.A.	0,29x	0,52x	1,67x
Flujo operativo / Gasto Financiero	N.A.	36,25x	-17,71x	37,46x	90,53x
Flujo Libre / Gasto Financiero	N.A.	27,68x	-6,56x	-458,41x	-583,37x
Flujo Operacional / Servicio de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	1,34x	4,45x
Flujo Libre / Servicio de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	-16,41x	-28,66x
Flujo Operativo / Capex	N.A.	1,61x	-0,39x	0,08x	0,13x
Pasivo Financiero / Ebitda (Eje Der)	0,00x	0,00x	3,46x	1,93x	0,60x

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