



PLANTA DE TRATAMIENTO VILLASANTANA SOCIEDAD LIMITADA

CALIFICACIÓN INICIAL

Acta Comité Técnico No. 715
Fecha: 28 de junio de 2024

CAPACIDAD DE PAGO DE LARGO PLAZO	BBB (TRIPLE B)
CAPACIDAD DE PAGO DE CORTO PLAZO	VrR 2 (DOS)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Fuentes:

- Planta de Tratamiento Villasantana Sociedad Limitada.
- Consolidador de Hacienda e Información Pública – CHIP.
- Comisión de regulación de agua potable y saneamiento básico – CRA.

Miembros Comité Técnico:

Oscar Ricardo Joya Lizarazo
Javier Bernardo Cadena Lozano
Nelson Hernán Ramírez Pardo.

Contactos:

Luis Alejandro Cuervo Cuervo.
luisalejandro.cuervo@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana.
santiago.arguelles@vriskr.com

PBX: (571) 601 526 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

Value and Risk Rating asignó las calificaciones **BBB (Triple B)** y **VrR 2 (Dos)** a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de la **Planta de Tratamiento Villasantana Sociedad Limitada**.

La categoría **BBB (Triple B)** 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

Por su parte, la calificación **VrR 2 (Dos)** indica que la entidad cuenta con una buena capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. Sin embargo, esta capacidad es inferior en comparación con entidades calificadas en mejor categoría, por lo que puede ser susceptible a deteriorarse ante acontecimientos adversos.

Adicionalmente para las categorías de riesgo entre AA y B, y, VrR 1 y VrR 3, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

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

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

La calificación otorgada a las **Planta de Tratamiento Villasantana Sociedad Limitada**, en adelante **PTVSL**, se sustenta en lo siguiente:

- **Posicionamiento y plan estratégico.** La planta Villasantana fue creada inicialmente como Empresa de Servicios Públicos en 2005 bajo la estructura de una Sociedad Anónima, y transformada en 2010 a Sociedad Limitada. Actualmente es una entidad descentralizada de naturaleza mixta, del orden municipal, con personería jurídica y patrimonio independiente, así como con autonomía administrativa y financiera, catalogada como Empresa Industrial y Comercial del Estado (EICE).

Aguas y Aguas de Pereira S.A. ESP y el Municipio de Dosquebradas son sus principales accionistas con participaciones de 49,5% y 49% del total, en su orden. Su objeto social consiste en la administración



de activos fijos, por lo cual, a la fecha presta los servicios de arrendamiento de la planta de tratamiento para la potabilización de agua cruda y su posterior distribución. Su único cliente es Serviciudad E.S.P.¹ quien asume los costos de operación.

Cuenta con dos edificaciones, una en la que se encuentra el área de cloración y otra de tres pisos donde están las áreas administrativas, operativa y de almacenamiento de químicos. El sistema de tratamiento con el que cuenta la Planta es de ciclo completo, es decir, que tiene asociados varios de los procesos unitarios en forma secuencial lo que se configura como una ventaja dentro de su oferta de valor. Estos procesos son captación, desarenador, mezcla rápida, coagulación, floculación, sedimentación, filtración y desinfección de agua.

En ese sentido, dispone de un módulo de tratamiento de agua que consta de un tanque de carga y cuatro desarenadores, dos módulos de floculación, cada uno de ellos con cuatro tanques mecánicos, dos de sedimentación, cinco de filtración, uno de cloración, una planta eléctrica, un laboratorio de agua, una red de conducciones de agua y una torreta de soda cáustica. Actualmente opera un caudal de 350 l/s de agua cruda con un sistema cuya capacidad máxima es de 600 l/s, lo que da cuenta de una disponibilidad de hasta 250 l/s para atender necesidades adicionales de las empresas operadoras.

Dentro de su plan de acción busca ser reconocida en el Eje Cafetero como una entidad líder en el arrendamiento de infraestructura para el tratamiento de agua potable en bloque, asesoría y servicios adicionales. Lo anterior a partir de sostener, mantener y mejorar la infraestructura actual y, en el mediano plazo, aprovechar su espacio físico para la creación de unidades alternativas de negocio mediante de la construcción de nuevos elementos de infraestructura física.

Durante el último año, ejecutó proyectos de inversión relacionados con la modernización de los equipos del laboratorio de análisis de agua, con el objetivo de convertirlo en una unidad estratégica de negocio para el acompañamiento técnico de empresas, universidades y entidades de salud, en su interés por dar confiabilidad a quienes consumen agua. Adicionalmente, estima ejecutar las fases dos y tres del proyecto “Sistema de gestión de lodos”, obra civil cuyas fuentes de financiación son recursos propios y endeudamiento, cuyo objetivo es convertir los residuos del proceso de potabilización en material reutilizable para diferentes industrias.

Value and Risk reconoce el posicionamiento de la Empresa, dado que es la única planta de tratamiento en su zona de influencia, aspecto que, ante los requerimientos de la operación de su cliente principal, garantiza la operación en el tiempo. Así mismo, pondera las iniciativas para diversificar su portafolio de servicios y clientes potenciales en beneficio de los ingresos.

¹Empresa dedicada a la prestación de servicios públicos de acueducto, alcantarillado y aseo en el municipio de Dosquebradas.

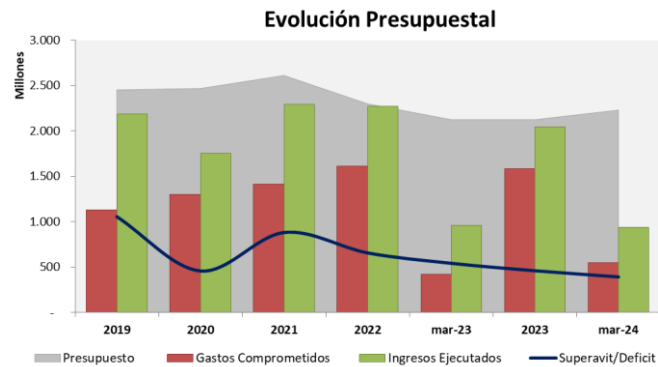


ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

- **Niveles de ejecución presupuestal.** Entre 2019 y 2023, PTVSL registró una ejecución promedio de ingresos corrientes del 88,33% y de gastos del 59,51%, los cuales se encuentran relacionados principalmente con los componentes de funcionamiento e inversión.

Al cierre de 2023, el presupuesto asignado a la Planta ascendió a \$2.123 millones de los cuales el 70,96% correspondía a las estimaciones por canon de arrendamiento, las cuales presentaron un recaudo de 94,67% mientras que, comprometió en gastos el 74,60%, lo que derivó en un superávit de \$459 millones.

Entre tanto, los gastos se comprometieron en 74,6%, superior al evidenciado en 2022 (70,23%), y estuvieron destinados principalmente a los de funcionamiento (83,95%), explicados por los rubros de personal, adquisición de bienes y servicios e impuestos (especialmente IVA). Entre tanto, el componente de inversión registró un cumplimiento de 66,03%.



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

Para 2024, el presupuesto aprobado alcanzó \$2.229 millones (+4,97%) de los cuales a marzo había recaudado el 19,45% de los ingresos corrientes y el 42,13%, al considerar la disponibilidad inicial. Por su parte, había ejecutado en gastos el 24,58%, determinados por los de funcionamiento que se comprometieron en un 45,5% y se mantuvieron como el principal de sus componentes (48,20% del total estimado), seguidos de los de inversión, cuya apropiación se ubicó en 5,11%. De esta manera, obtuvo un superávit neto y efectivo de \$391 millones.

En opinión de **Value and Risk**, los resultados obtenidos en los últimos años reflejan los esfuerzos de la administración por fortalecer los mecanismos de proyección, ejecución y control, así como adecuados niveles de recaudo relacionado con su objeto social que le han permitido disponer de recursos suficientes para apalancar proyectos estratégicos.

- **Crecimiento de los ingresos.** Los ingresos operacionales de la Planta provienen en su totalidad del alquiler de la infraestructura para la potabilización de agua cruda, los cuales han registrado un crecimiento promedio en los últimos cinco años de 3,93%.



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

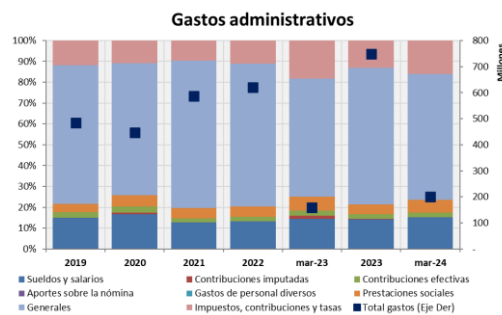
En línea con lo anterior y los ajustes periódicos realizados a los valores de arrendamiento, al cierre de 2023, los ingresos totalizaron \$1.176 millones con un incremento de anual de 6,05%, mientras que, a marzo de 2024, los ingresos producto de la operación del negocio ascendieron a \$304 millones, con una variación interanual de +7,30%.

Por lo anterior, y al considerar su posición como única planta de tratamiento en la zona, **Value and Risk** considera que la Compañía cuenta con una estructura de ingresos estable con una tendencia creciente conforme se ajustan los cánones en cada vigencia, a la vez que cuenta con una capacidad adecuada para atender la mayor demanda estimada de Serviciudad.

En ese sentido, la Calificadora hará seguimiento a la evolución de planes de inversión que permitan incrementar los ingresos operacionales, en beneficio de su posición financiera y niveles de rentabilidad.

- **Niveles de rentabilidad.** Al cierre de 2023, los gastos operacionales crecieron 20,47% hasta \$748 millones impulsado por los salariales (+26,64%), los generales (+15,17%) e impuestos y contribuciones (+41,80%). Al respecto, los generales se configuran como los más representativos (65,61%) y su variación estuvo determinada por honorarios.

Lo anterior, en conjunto con las depreciaciones explicadas por el desgaste de sus activos fijos, en particular, los asociados a las edificaciones, plantas, ductos y túneles, resultó en una reducción de la utilidad operacional de 42,3% hasta \$25 millones, con un margen de 10,84% (-9,08 p.p.).



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

Al incluir el componente no operacional, afectado por los otros gastos relacionados con impuestos diferidos², en virtud de las diferencias entre el valor fiscal y contable de la depreciación de los activos fijos, así como los otros ingresos determinados por los rendimientos financieros beneficiados por las tasas de interés de mercado, la Empresa generó una utilidad neta de \$83 millones, superior a la pérdida de \$6 millones evidenciada en 2022, con sus efectos sobre los

² Al cierre del ejercicio año 2023, ajustó el reconocimiento de impuesto diferido generado. Como resultado aumentó el pasivo por este concepto en \$108 millones.



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

indicadores de rentabilidad ROA³ y ROE⁴ que se situaron en 0,8% (+0,88 p.p.) y 0,93% (+1,03 p.p.), en su orden.

	dic-19	dic-20	dic-21	sep-22	mar-23	dic-23	mar-24
Margen Operacional	6,97%	4,93%	7,60%	19,92%	18,87%	10,84%	8,36%
Margen Neto	9,15%	7,48%	6,29%	-0,57%	19,38%	7,02%	8,33%
ROA	0,89%	0,67%	0,66%	-0,08%	2,18%	0,80%	0,99%
ROE	1,02%	0,76%	0,74%	-0,10%	2,51%	0,93%	1,14%
Ebitda / Ingresos	52,51%	52,06%	43,90%	44,03%	43,66%	36,41%	34,34%
Ebitda / Activos	5,12%	4,69%	4,59%	6,48%	4,97%	4,15%	4,11%

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

A marzo de 2024, por cuenta del mayor crecimiento de los gastos operacionales (+25,05%) y las depreciaciones (+12,43%) respecto a la evolución de los ingresos, la utilidad operacional se redujo 52,46% hasta \$25 millones, con un margen operacional de 8,36% (-10,51 p.p.).

En ese sentido, para la Calificadora, es importante que la Planta mantenga las estrategias de control de gastos, a la vez que potencialice la ejecución de proyectos de inversión que le permitan incrementar los ingresos operacionales que contribuyan a la dinámica de los resultados operacionales y netos. Situación que cobra relevancia al considerar el endeudamiento estimado y la carga financiera.

- **Nivel de endeudamiento.** A marzo de 2024, el pasivo de la Planta Villasantana creció 9% hasta \$1.420 millones, con lo que el nivel de endeudamiento⁵ se ubicó en 13,76%, superior al evidenciado en el mismo corte del año anterior (12,84%) y al promedio de los últimos cinco años (12,49%).

Lo anterior, asociado principalmente al aumento de los pasivos por impuestos diferidos que crecieron 8,67% y abarcaron el 95,05% del total. Entre tanto, las cuentas por pagar operacionales y obligaciones laborales abarcaron el 3,78% y 1,18% y registraron variaciones de +4,69% y +73,32%

Actualmente la Planta no presenta endeudamiento financiero ni cupos aprobados. No obstante, con el fin de ejecutar la construcción del sistema de gestión de lodos, pretende contratar deuda por \$1.200 millones, a un plazo de diez años, sin periodo de gracia y a una tasa fija. La fuente de pago corresponde a los recursos provenientes del canon de arrendamiento.

- **Flujo de caja.** Entre 2019 y 2024, PTVSL generó un Ebitda medio de \$479 millones, que le permitió cubrir las necesidades de capital de trabajo y arrojar flujos de caja operativos positivos.

Al cierre de 2023, en línea con la menor utilidad operacional, el Ebitda decreció 12,29% hasta \$428 millones. No obstante, fue suficiente para atender los requerimientos de capital de trabajo y de inversión en activos fijos y generar flujos de caja operacional, libre y

³ Utilidad Neta / Activos.

⁴ Utilidad Neta / Patrimonio.

⁵ Pasivo / Activo.

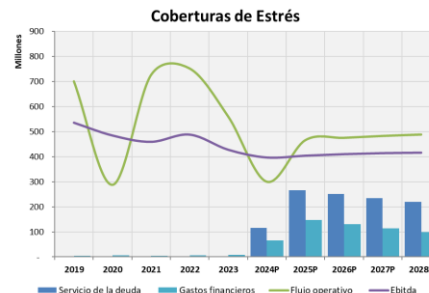
neto positivos. De esta forma, el disponible y las inversiones de corto plazo aumentaron \$33 millones hasta \$611 millones.

A marzo de 2024, el *Ebitda* alcanzó \$104 millones (-15,61%), por cuenta del menor desempeño operacional, aunque suficientes para cubrir las necesidades de capital de trabajo y obtener flujos de caja operacional, libre y neto positivos. Con ello, el disponible se incrementó en \$44 millones hasta \$655 millones, recursos con los cuales alcanzaría a cubrir hasta seis meses de gastos operativos.

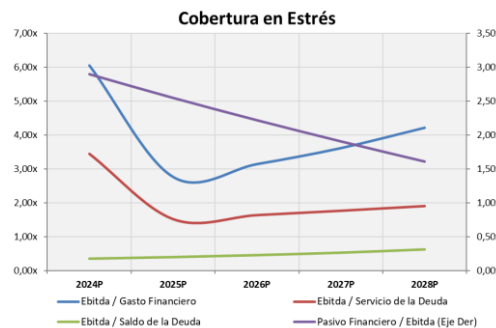
En opinión de la Calificadora, la Empresa cuenta con una adecuada posición de liquidez y capacidad de generación de caja derivada de la evolución de los ingresos operacionales y la oportunidad en el pago por parte de Serviciudad, pues le han permitido garantizar la suficiencia de recursos para atender satisfactoriamente sus necesidades de operación e inversión.

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

Bajo dichos escenarios, la cobertura del *Ebitda* sobre los gastos financieros y el servicio de la deuda alcanzarían mínimos de 2,76x y 1,52x, respectivamente, durante los próximos cinco años. Por su parte, la relación de pasivo financiero sobre *Ebitda* se ubicaría en un máximo de 1,61x, comparado favorablemente respecto al plazo de la deuda estimada.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.



De esta manera, la Planta presenta capacidad de pago suficiente para hacer frente a sus compromisos e indicadores de generación operativa favorable. Sin embargo, debe robustecer el control de los gastos de manera que mantenga la generación de resultados operacionales.

- **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 la entidad para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es aceptable.

El máximo órgano de gobierno y dirección es la Junta de Socios, seguida de la Junta Directiva integrada por cinco miembros principales, tres de los cuales fungen en representación de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Pereira y dos del municipio de Dosquebradas. A marzo de 2024, contaba con un total de dos funcionarios, con antigüedad superior a ocho años, uno de los cuales era de libre nombramiento y remoción y el otro en provisionalidad. Lo anterior, se complementa con un esquema de cargos por proceso, los cuales son contratados bajo la modalidad de prestación de servicios. Durante el último año, obtuvo una calificación de 93% de los estándares mínimos del Sistema de Gestión de Salud y Seguridad en el Trabajo (SGSST).

Cuenta con un Modelo Estándar de Control Interno (MECI), basado en los principios de autorregulación, autogestión, y autocontrol. Para ello, se soporta en procedimientos documentados en manuales de contratación, elaboración de presupuestos, liquidación de nómina y administración de inventarios, entre otros. Asimismo, avanzó con la contratación de un profesional especializado para gestionar ante el Departamento Administrativo de la Función Pública la categorización de la planta como Empresa Industrial del Estado y aplicar el Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG) adaptado a la realidad de la empresa.

En términos ambientales, con la ejecución del proyecto de la planta de lodos, apegado al ordenamiento expedido por la Corporación Autónoma Regional de Risaralda (CARDER), espera disminuir el impacto producido por la manipulación de los residuos resultantes del proceso de potabilización de agua cruda. Al respecto, se encuentra en fase de la autorización de la viabilidad y obtención de los permisos correspondientes por parte de la autoridad ambiental.

Adicionalmente, estima llevar a cabo la instalación de paneles solares en zonas verdes y techos, así como tanques en alianza con operadores especializados, que permitan no solamente reducir el consumo de energía provisto por terceros sino comercializar los excedentes en beneficio de los ingresos.

- **Contingencias.** Con base en la información suministrada, a marzo de 2024, la Planta Villasantana no presentaba procesos contingentes, judiciales y /o administrativos en su contra, ni tampoco multas o



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

sanciones que puedan afectar su situación financiera o estabilidad patrimonial, por lo que no existe exposición al riesgo legal.



CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR

El servicio de acueducto es catalogado como básico esencial 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, tienen como función primordial: la formulación, implementación, seguimiento y control de las entidades prestadoras de dicho servicio.

Por su parte, a través de la Comisión de Regulación de Agua Potable y Saneamiento Básico (CRA), el Estado fija las reglas que deben cumplir las empresas prestadoras del servicio de acueducto, crea y preserva las condiciones para asegurar la prestación del servicio, establece criterios para otorgar subsidios a los usuarios de escasos recursos y aplicar metodologías para fijar las tarifas.

La Ley estableció varias opciones empresariales o personas autorizadas para prestar los servicios públicos urbanos y rurales, respectivamente, tales como las empresas de servicios públicos de carácter oficial, privado y mixto, así como organizaciones autorizadas, entidades descentralizadas y 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.

Uno de los principales desafíos está relacionado con la ampliación de la cobertura ocasionado por el déficit de infraestructura y mantenimiento, así como por las características geográficas que dificultan el acceso al territorio. Acorde con el informe nacional de coberturas de los servicios públicos de acueducto, alcantarillado y aseo de la SSPD de 2022, el 87,85% de los municipios del País (equivalentes a 969 municipios) presenta una cobertura urbana de acueducto mayor al 75%, en tanto que para el área rural solo 115 municipios presentan coberturas entre el 90% y el 100%.

Para **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.

En adición, la Calificadora considera relevante que los esfuerzos de estas entidades estén direccionados al mejoramiento de los sistemas de gestión de calidad, los procesos administrativos y el seguimiento a los procesos contingentes, entre otros aspectos que resultan fundamentales para incrementar la productividad, la eficiencia y el desarrollo de la operación.

Ahora bien, en los últimos dos años, las E.S.P. han robustecido los esquemas de cobro y recuperación de cartera, lo que ha derivado en una recuperación gradual de los ingresos por la prestación de servicios y una menor afectación de los niveles de morosidad. Factores que contribuyen a soportar las inversiones en capital de trabajo e infraestructura, en pro de sus indicadores de calidad y perfil financiero.

PERFIL DE LA ENTIDAD

La Planta de Tratamiento Villasantana Sociedad limitada es una Empresa Industrial y Comercial del Estado (EICE) dedicada a la administración de activos fijos. Tiene como objeto social, el arrendamiento a terceros de su infraestructura, cuya finalidad es la potabilización de agua cruda, para su posterior distribución.

Sus principales accionistas son Aguas y Aguas de Pereira S.A. ESP y el Municipio de Dosquebradas con participaciones de 49,5% y 49% del total, en su orden. Su domicilio principal se encuentra en Pereira y su término de duración es indefinido.

La Gobernación de Risaralda en 1.994 inició la construcción de la Planta de tratamiento en el sector de Villa Santana en Pereira. A partir de 2003 los municipios de Pereira y Dosquebradas se enfocaron en desarrollar un modelo empresarial de



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

producción de agua tratada que le brindará a Dosquebradas una solución para la problemática de abastecimiento.

En 2005 inició operaciones la empresa denominada Aguas de Dosquebradas ESP, especializada en la venta de agua en bloque para Dosquebradas. En 2010, recompuso su objeto social, lo que originó la liquidación de la ESP y la constitución de la nueva sociedad que administra activos fijos. A partir de ese año Serviciudad ESP tomó en arrendamiento la operación de la Planta.

Durante el último año, no se presentaron cambios en su composición accionaria, por tanto, se mantiene como se relaciona a continuación:

ENTIDAD	Participación
Aguas y Aguas de Pereira S.A.ESP	49,50%
Municipio de Dosquebradas	49,00%
Serviciudad ESP	0,50%
Empresa de Desarrollo Urbano y Rural de Dosquebradas	0,50%
Empresa de Aseo de Pereira S.A. ESP	0,50%

Fuente: Planta de Tratamiento Villasantana Ltda.

POSICIONAMIENTO DE MERCADO

La Planta de Tratamiento se encuentra arrendada a la ESP Serviciudad, que presta los servicios públicos domiciliarios de acueducto, alcantarillado y aseo en el municipio de Dosquebradas. Cuenta con una capacidad para tratar hasta 650 l/s y a la fecha opera un caudal aproximado de 350 l/s.

Entre 2020 y 2023, realizó inversiones por \$2.733 millones, 90% de los cuales estuvieron vinculados con la ampliación de infraestructura para mejorar la capacidad operativa con el ánimo de fortalecer el suministro de agua potable de calidad y con estabilidad en el servicio.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Única planta en la zona de influencia con adecuados niveles de capacidad que permiten atender el crecimiento proyectado.
- Tendencia creciente de los ingresos y generación de Ebitda en los últimos años.
- Controlados niveles de endeudamiento operacional en virtud de su estructura de fondeo con recursos propios.
- Oportunidad en el pago de arrendamiento por parte del cliente.

- Suficiente posición de liquidez que le permite solventar sus compromisos de corto plazo.
- Riesgo legal inexistente.

Retos

- Documentar sus objetivos de planeación estratégica en beneficio del control y monitoreo al alcance de los mismos.
- Llevar a cabo a conformidad el proyecto de gestión de lodos con el ánimo de cumplir con el requerimiento de la autoridad ambiental y en pro de la diversificación de ingresos.
- Diversificar la generación de ingresos con el objetivo de una mayor autonomía financiera.
- Concentración de funciones debido a la limitante de cargos que hacen parte de la estructura organizacional.
- Propender por la implementación de estrategias que promuevan la eficiencia en la gestión del gasto.
- Garantizar la suficiencia de recursos que permitan atender el endeudamiento pretendido.

En adición, Value and Risk monitoreará, entre otros, los siguientes aspectos, los cuales podrían tener un impacto sobre la calificación asignada:

- Cambios en el vínculo establecido con Serviciudad.
- Consolidación de iniciativas para diversificar las fuentes de ingreso.
- Evolución de los gastos administrativos en detrimento de los márgenes operacionales.
- Variaciones sustanciales en los niveles de liquidez que afecten su capacidad para hacer frente a compromisos operativos o los derivados del endeudamiento.

DESEMPEÑO PRESUPUESTAL PLANTA VILLASANTANA LTDA DE 2019 A MARZO DE 2024
 (CIFRAS EN PESOS)

PRESUPUESTO	2019	2020	2021	2022	mar-23	2023	mar-24
Presupuesto	2.451.284.314	2.467.019.144	2.610.017.317	2.297.538.144	2.123.447.524	2.123.447.524	2.229.058.535
Ejecucion de Ingresos	89,17%	71,11%	87,73%	98,77%	45,06%	96,22%	42,13%
Ejecucion de Gastos	46,16%	52,60%	53,99%	70,23%	19,57%	74,60%	24,58%
Ingresos Ejecutados	2.185.833.697	1.754.282.773	2.289.786.361	2.269.260.662	956.843.897	2.043.166.228	939.167.264
Gastos Comprometidos	1.131.467.509	1.297.678.559	1.409.086.425	1.613.526.545	415.597.426	1.584.063.285	547.802.367
Gastos Pagados	1.131.467.509	1.155.149.514	1.409.086.409	1.607.017.131	286.563.260	1.584.063.285	239.834.107
Superavit/ Deficit Efectivo	1.054.366.188	599.133.259	880.699.952	662.243.531	670.280.637	459.102.943	699.333.157
Superavit/Deficit	1.054.366.188	456.604.214	880.699.936	655.734.117	541.246.471	459.102.943	391.364.897

BALANCE GENERAL PLANTA VILLASANTANA LTDA DE 2019 A MARZO DE 2024
 (CIFRAS EN PESOS)

BALANCE	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/09/2022	31/03/2023	31/12/2023	31/03/2024
	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	2019	2020	2021	2022	mar-23	2023	mar-24
ACTIVO	10.452.918	10.321.714	10.015.073	10.125.562	10.148.295	10.314.609	10.318.418
ACTIVO CORRIENTE	1.620.875	1.423.502	1.183.039	866.879	959.920	921.440	1.004.299
Disponible	1.502.453	1.227.514	942.653	577.614	507.994	133.839	455.438
Inversiones	-	-	-	-	100.000	477.225	200.000
inversiones de administración de liquidez a valor	-	-	-	-	100.000	477.225	200.000
Deudores	1.170	-	-	0	0	-	0
Otros activos	117.253	195.988	240.386	289.265	351.926	310.377	348.861
Bienes y servicios pagados por anticipado	3.474	3.886	4.093	3.941	45.469	158.518	163.848
Anticipos o saldos a favor por impuestos y contribuciones	113.779	189.026	235.862	285.324	306.448	46.701	69.479
Avances y anticipos entregados	-	3.076	430	-	10	-	10.377
Cargos diferidos	-	-	-	-	-	105.158	105.158
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	8.832.043	8.898.212	8.832.034	9.258.682	9.188.375	9.393.168	9.314.119
Propiedad, planta y equipo neto	8.256.380	8.403.996	8.679.641	9.201.358	9.131.144	9.386.828	9.307.779
Propiedad, planta y equipo	13.213.500	13.799.530	14.454.690	15.243.318	15.243.318	15.720.765	15.720.765
Depreciación acumulada	(4.957.120)	(5.395.534)	(5.775.049)	(6.041.960)	(6.112.175)	(6.333.937)	(6.412.986)
Otros activos	575.663	494.215	152.393	57.324	57.232	6.340	6.340
Intangibles	2.547	2.547	2.547	5.447	5.447	8.887	8.887
Amortización acumulada de intangibles (cr)	(1.317)	(1.317)	(1.317)	(1.317)	(1.317)	(1.317)	(1.317)
Deterioro acumulado de activos intangibles (cr)	-	(185)	(554)	(923)	(1.015)	(1.230)	(1.230)
Cargos diferidos	574.433	493.170	151.716	54.116	54.116	-	-
PASIVO	1.352.278	1.151.475	1.120.498	1.334.902	1.302.671	1.441.409	1.419.864
PASIVO CORRIENTE	363.424	170.578	115.105	93.100	60.869	91.888	70.343
Cuentas por pagar	352.178	157.020	102.565	77.900	51.224	71.679	53.625
Adquisición de bienes y servicios nacionales	288.332	47.368	96.327	76.352	1.702	69.786	2.702
Recursos a favor de terceros	-	18.822	-	99	6.112	34	1.664
Descuentos de nómina	1.415	-	1.348	1.446	1.679	1.797	2.629
Retención en la fuente e impuesto de timbre	1.331	1.331	4.886	-	151	-	1.586
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	20.218	44.902	3	3	226	63	-
Impuesto al valor agregado - iva	40.694	44.597	-	-	41.355	-	45.044
Beneficios a los empleados	11.247	13.558	12.541	15.200	9.646	20.209	16.718
PASIVO NO CORRIENTE	988.853	980.897	1.005.393	1.241.802	1.241.802	1.349.520	1.349.520
Otros pasivos	988.853	980.897	1.005.393	1.241.802	1.241.802	1.349.520	1.349.520
Pasivos por impuestos diferidos	988.853	980.897	1.005.393	1.241.802	1.241.802	1.349.520	1.349.520
PATRIMONIO	9.100.641	9.170.239	8.894.575	8.790.660	8.845.624	8.873.200	8.898.554
Aportes Sociales	8.367.000	8.367.000	8.367.000	8.367.000	8.367.000	8.367.000	8.367.000
Reservas	312.472	312.472	322.707	322.707	322.707	322.707	322.707
Resultados de ejercicios anteriores	327.969	421.169	139.078	107.268	100.952	100.952	183.493
Resultados del ejercicio	93.200	69.598	65.790	(6.316)	54.964	82.540	25.354
PASIVO + PATRIMONIO	10.452.918	10.321.714	10.015.073	10.125.562	10.148.295	10.314.609	10.318.418

ESTADOS DE RESULTADOS DE PLANTA VILLASANTANA LTDA DE 2019 A MARZO DE 2024

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	2019	2020	2021	2022	mar-23	2023	mar-24
Ingresos operacionales	1.019.029	930.648	1.046.722	1.108.715	283.586	1.175.747	304.288
Costos de ventas	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD BRUTA	1.019.029	930.648	1.046.722	1.108.715	283.586	1.175.747	304.288
Gastos administrativos	483.902	446.153	587.248	620.592	159.775	747.624	199.804
Provisiones	30.626	185	-	-	-	8.406	-
Depreciaciones y amortizaciones	433.464	438.415	379.884	267.280	70.307	292.285	79.049
UTILIDAD OPERACIONAL	71.037	45.896	79.590	220.842	53.504	127.433	25.435
Ingresos financieros	46.607	52.433	16.739	16.518	2.918	25.254	7.110
Gastos financieros	3.859	6.076	4.977	7.211	1.457	7.671	7.193
Otros ingresos	4	27.981	431	5	1	53.356	3
Otros gastos	20.589	50.637	25.992	236.470	2	115.832	1
Ajustes de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	93.200	69.598	65.790	(6.316)	54.964	82.540	25.354
Provisión impuesto sobre la renta							
UTILIDAD NETA	93.200	69.598	65.790	(6.316)	54.964	82.540	25.354

PRINCIPALES INDICADORES DE PLANTA VILLASANTANA LTDA DE 2019 A MARZO DE 2024

INDICADORES	2019	2020	2021	2022	mar-23	2023	mar-24
ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ							
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	12,94%	11,16%	11,19%	13,18%	12,84%	13,97%	13,76%
Razón Corriente	4,46x	8,35x	10,28x	9,31x	15,77x	10,03x	14,28x
Ebitda	535.127	484.495	459.473	488.122	123.811	428.124	104.484
% Crecimiento del Ebitda	9,68%	-9,46%	-5,16%	6,24%	N.A	-12,29%	-15,61%
Flujo de Caja Operacional	699.974	287.205	725.553	751.247	28.919	559.229	44.455
Flujo de Caja Libre sin Financiación	209.766	-321.297	44.831	-276.746	28.918	15.866	44.457
ACTIVIDAD Y EFICIENCIA							
Variación de los ingresos operacionales	3,89%	-8,67%	12,47%	5,92%	N.A	6,05%	7,30%
Variación Gastos Administrativos	-1,83%	-7,80%	31,62%	5,68%	N.A	20,47%	25,05%
Capital de Trabajo	1.257.451	1.252.924	1.067.934	773.779	899.050	829.552	933.956
KTNO	-351.008	-157.020	-102.565	-77.900	-51.224	-71.679	-53.625
PKT	-34,45%	-16,87%	-9,80%	-7,03%	-18,06%	-6,10%	-17,62%
Palanca de crecimiento	-1,52	-3,09	-4,48	-6,27	-2,42	-5,97	-1,95
RENTABILIDAD							
Margen Bruto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Margen Operacional	6,97%	4,93%	7,60%	19,92%	18,87%	10,84%	8,36%
Margen Neto	9,15%	7,48%	6,29%	-0,57%	19,38%	7,02%	8,33%
ROA	0,89%	0,67%	0,66%	-0,08%	2,18%	0,80%	0,99%
ROE	1,02%	0,76%	0,74%	-0,10%	2,51%	0,93%	1,14%
Ebitda / Ingresos	52,51%	52,06%	43,90%	44,03%	43,66%	36,41%	34,34%
Ebitda / Activos	5,12%	4,69%	4,59%	6,48%	4,97%	4,15%	4,11%
COBERTURAS							
Ut. Operacional / Gasto Financiero	18,41x	7,55x	15,99x	30,63x	36,72x	16,61x	3,54x
Ebitda / Gasto Financiero	138,67x	79,74x	92,32x	67,69x	84,97x	55,81x	14,53x
Flujo operativo / Gasto Financiero	181,39x	47,27x	145,79x	104,18x	19,85x	72,91x	6,18x
Flujo Libre / Gasto Financiero	54,36x	-52,88x	9,01x	-38,38x	19,85x	2,07x	6,18x
Flujo Operativo / Capex	1,49x	0,49x	1,11x	0,95x	0,00x	1,16x	0,00x
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 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