

"DIAGNÓSTICO DE SALUD FINANCIERA, PARA LA EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DEL VALLE (ACUAVALLE S.A.) ENTRE LOS PERÍODOS 2012 - 2015"

SANDRA MILENA SEPÚLVEDA PATIÑO

YHON FABER RENDÓN RAMÍREZ

UNIVERSIDAD DEL VALLE
FACULTAD CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
PROGRAMA ACADÉMICO DE CONTADURÍA PÚBLICA
CARTAGO, VALLE DEL CAUCA

2017

"DIAGNÓSTICO DE SALUD FINANCIERA, PARA LA EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DEL VALLE (ACUAVALLE S.A.) ENTRE LOS PERÍODOS 2012 - 2015"

SANDRA MILENA SEPÚLVEDA PATIÑO

YHON FABER RENDÓN RAMÍREZ

Proyecto de grado para optar al título de Contadores Públicos

Asesor

Whilson Alberto Garcia León

Economista Industrial y Especialista en Finanzas

UNIVERSIDAD DEL VALLE

FACULTAD CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA ACADÉMICO DE CONTADURÍA PÚBLICA

CARTAGO, VALLE DEL CAUCA

2017

Nota de aceptación:

Firma del presidente del jurado:

Firma del jurado:

Firma del jurado:

Cartago, Abril de 2017

DEDICATORIA

Dedicamos este trabajo a Dios que renovó nuestras fuerzas cada día, a la familia por ser el motor que nos impulsa para lograr todos nuestros sueños, y todas aquellas personas por las cuales nos hemos esforzado día tras día por darles un mejor futuro y una mejor calidad de vida. Por la paciencia que nos tuvieron en el tiempo que no compartimos con ellos por dedicarlo a nuestros estudios y todo el apoyo que recibimos por parte de ellos.

AGRADECIMIENTOS

Agradezco en primer lugar a Dios quien es el dueño de mi vida quien me acompañó en mis momentos más difíciles, quien me dio fortaleza para continuar cuando estuve a punto de desfallecer. Gracias Dios porque esos momentos difíciles me enseñaron que tú lo eres todo en la vida del ser humano y que jamás me abandonarás.

A mis padres que me enseñaron que si tenemos a Dios en nuestra vida todo lo que soñamos lo podemos lograr.

A mi hijo que me permitió quitarle el tiempo que le pertenecía.

A los docentes que participaron en el desarrollo profesional durante mi carrera sin su ayuda y conocimientos no estaría donde me encuentro.

Al docente Whilson García León asesor de tesis, por su valiosa guía y asesoría para la misma.

y en general a todas las personas que a lo largo de mi carrera se convirtieron en esos angelitos que de una u otra manera contribuyeron para que hoy mi sueño sea una realidad, infinitas gracias para todos sin ustedes esto hoy no sería posible.

SANDRA MILENA SEPÚLVEDA PATIÑO

Doy gracias a Dios, a la vida que me permitieron hoy llegar a donde alguna vez soñé estar, agradezco por haber sido bendecido y privilegiado con esta oportunidad para emprender mis estudios académicos que sirvieron para forjarme como una mejor persona.

Agradezco a todos mis maestros de carrera que me brindaron sus conocimientos y experiencias a lo largo del proceso de aprendizaje y formación.

También a mi compañera y amiga de tesis, por su colaboración, tiempo y compromiso dedicado a la ejecución de este logro que nos forjamos cuando iniciamos esta profesión.

A nuestro colaborador y asesor Whilson Garcia León por brindarnos sus conocimientos y experiencias en el proceso de desarrollo de este trabajo.

De igual manera agradezco a mi madre y demás familiares que me brindaron su apoyo, dedicación, consejos para sacar adelante mi profesión.

YHON FABER RENDÓN RAMÍREZ

CONTENIDO

	Pág.
INTRODUCCIÓN	14
1. ANTECEDENTES	16
2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	26
2.1 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	30
2.2 SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA	33
2.3 DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN.....	34
3. OBJETIVOS.....	36
3.1 OBJETIVO GENERAL	36
3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS	36
4. JUSTIFICACIÓN.....	37
5. MARCO REFERENCIAL.....	41
5.1 MARCO TEÓRICO	41
5.2 MARCO CONCEPTUAL	52
5.3 MARCO CONTEXTUAL.....	58
5.4 MARCO LEGAL	66
6. DISEÑO METODOLÓGICO.....	68
6.1 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN	70
6.2 ANALIZAR E INTERPRETAR LOS ESTADOS FINANCIEROS.	70
6.3 MODELO PROPUESTO.....	71
7 CONTENIDO TEMATICO	73
7.1 CAPÍTULO I	74
7.1.1 SURGIMIENTO DE LA EMPRESA EN EL CAMPO DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS DOMICILIARIOS	74
7.1.2 INTEGRACIÓN DE MUNICIPIOS.....	79
7.1.3 ASPECTOS JURÍDICOS	80
7.1.4 ASPECTOS REGULATORIOS.....	81
7.1.5 POLÍTICAS CORPORATIVAS FINANCIERA	83
7.1.6 CARACTERÍSTICAS DEL MERCADO	84
7.1.7 SUSCRIPTORES ALCANTARILLADO.....	85
7.1.8 FACTURACIÓN Y RECAUDO.....	85
7.1.9 HISTORIA SOBRE LOS SERVICIOS PÚBLICOS DOMICILIARIOS EN COLOMBIA	86

7.1.9.1 ANTES DE LA CONSTITUCIÓN POLÍTICA DE 1991	86
7.1.9.2 DIAGNOSTICO FINANCIERO	90
7.1.9.3 OTROS ASPECTOS SOBRE EL DIAGNOSTICO FINANCIERO	92
7.1.9.4 ALCANCE DE UN DIAGNOSTICO FINANCIERO.....	92
7.1.9.5 ANALISIS FINANCIERO VERTICAL Y HORIZONTAL DE LA EMPRESA ACUAVALLE S.A. ESP ENTRE EL 2012 Y EL 2015.	96
7.1.9.6 PRINCIPALES COMPORTAMIENTOS DE LAS CUENTAS DEL BALANCE GENERAL ENTRE EL 2012 Y EL 2015.	98
7.1.9.7 PRINCIPALES CUENTAS EN LA PARTICIPACIÓN POR GRUPOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS EN LA EMPRESA SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA S.A. ESP (ACUAVALLE S.A. ESP).	101
7.1.9.8 ANÁLISIS DINÁMICO DE LAS CUENTAS DEL ACTIVO-PASIVO- PATRIMONIO Y RESULTADOS EN LA SOCIEDAD ACUAVALLE S.A. ESP ...	112
7.1.9.9 DINÁMICA DEL ESTADO DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD ACUAVALLE S.A. ESP	122
7.2 CAPÍTULO II	127
7.2.1 INDICADORES DE LIQUIDEZ O SOLVENCIA	131
7.2.2 INDICADORES DE ACTIVIDAD, ROTACIÓN O EFICIENCIA	132
7.2.3 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO O COBERTURA	135
7.2.3.1 Apalancamiento Operativo y financiero	137
7.2.3.2 Indicadores de Cobertura	140
7.2.4 INDICADORES MARGEN BRUTO-OPERATIVO-NETO Y RETORNO.....	142
7.2.5 INDICADORES DE RENTABILIDAD	144
7.2.6 OTROS INDICADORES.....	150
7.3 CAPÍTULO III	154
7.3.1 PRODUCTIVIDAD Y SOSTENIBILIDAD DE LA SOCIEDAD DEPARTAMENTAL DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO; ACUAVALLE S.A. ESP 2012-2015.....	157
7.3.1.1 Productividad del activo operacional	161
7.3.1.2 Principales aspectos de la productividad del Capital de Trabajo, palanca de crecimiento y eficiencia de la productividad del capital de trabajo.	169
7.3.1.3 Ebitda o verdadero flujo de caja	170
7.3.2 SITUACIÓN DE LA SALUD FINANCIERA DE LA EMPRESA DEPARTAMENTAL DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO; ACUAVALLE S.A. ESP, ENTRE LOS AÑOS 2012- 2015.....	171
7.3.2.1 Salud Financiera: Score Altman Z Empresas No Manufactureras	178

8.CONCLUSIONES	183
9.RECOMENDACIONES	188
10. BIBLIOGRAFÍA	189
11.CIBERGRAFIA.....	192
12.ANEXOS	193

LISTA DE GRÁFICAS

	Pág.
GRAFICA 1 PARTICIPACIÓN DE LOS PRINCIPALES GRUPOS DEL ACTIVO Y PASIVO	98
GRAFICA 2 PARTICIPACIÓN DEL PASIVO Y PATRIMONIO.....	100
GRAFICA 3 CUENTAS MÁS REPRESENTATIVAS EN EL BALANCE GENERAL	108
GRAFICA 4 CUENTAS DE MAYOR PARTICIPACIÓN EN EL ESTADO DE RESULTADOS	111
GRAFICA 5 ESQUEMA DEL ANÁLISIS HORIZONTAL.....	113
GRAFICA 6 SOCIEDAD DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA S.A. ESP PRINCIPALES CUENTAS QUE PRESENTARON COMPORTAMIENTOS POSITIVOS PERIODO 2012/2015.....	117
GRAFICA 7 COMPORTAMIENTO DE LA UTILIDAD NETA	125
GRAFICA 8 ESQUEMA DE LAS VARIABLES DE LOS INDICADORES DE RENTABILIDAD O RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO Y EL PATRIMONIO.....	146
GRAFICA 9 RENDIMIENTO DEL ACTIVO Y PATRIMONIO PERIODO 2012-2015.....	148
GRAFICA 10 TASA DE CRECIMIENTO INTERNO.....	175
GRAFICA 11 TASA DE CRECIMIENTO SOSTENIBLE	177
GRAFICA 12 SCORD DE SALUD FINANCIERA.....	181

LISTA DE TABLAS

	Pág.
TABLA 1 COBERTURA NACIONAL DE AGUA POTABLE % DE LA POBLACIÓN	63
TABLA 2 PRINCIPALES ASPECTOS HISTÓRICOS DE LA EVOLUCIÓN DEL TEMA DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS DOMICILIARIOS EN COLOMBIA SIGLO XX.	74
TABLA 3 ACUAVALLE S.A ESP PORTAFOLIO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS OFRECIDOS POR LA EMPRESA	83
TABLA 4 COMPOSICIÓN POR ESTRATOS SOCIO-ECONÓMICO DE LOS SUSCRIPTORES DE ACUAVALLE S.A. ESP.....	84
TABLA 5 COMPOSICIÓN POR EXTRACTOS SOCIO-ECONÓMICOS DE LOS SUSCRITORES DE ALCANTARILLADO EN ACUAVALLE S.A. ESP	85
TABLA 6 EVALUACIÓN DE CUMPLIMIENTO DE NORMAS TÉCNICAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE ACUAVALLE S.A. ESP. EN EL PERIODO 2012-2015.....	95
TABLA 7 PARTICIPACIÓN DEL PASIVO-PATRIMONIO EN LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE ACUAVALLE ENTRE EL 2012 AL 2015.....	99
TABLA 8 PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE EN LA SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA –ACUAVALLE- S.A. ESP	101
TABLA 9 CUENTAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE EN SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP.	102
TABLA 10 CUENTAS DEL PASIVO CORRIENTE EN SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP.	103
TABLA 11 CUENTAS DEL PATRIMONIO EN LA SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP.	106
TABLA 12 CUENTAS DEL PATRIMONIO EN LA SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP.	107
TABLA 13 CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS EN LA SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP.	108
TABLA 14 CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE EN LA SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP.	114
TABLA 15 CUENTAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE EN LA SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP.	116
TABLA 16 CUENTAS DEL PASIVO CORRIENTE EN LA SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP.	118
TABLA 17 CUENTAS DEL PASIVO NO CORRIENTE EN LA SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP.	119

TABLA 18 CUENTAS DEL PATRIMONIO EN LA SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP.	120
TABLA 19 CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS EN LA SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP.	123
TABLA 20 ASPECTOS TEÓRICOS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	128
TABLA 21 SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP. INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA PERIODO 2012- 2015.	131
TABLA 22 SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA PERIODO 2012- 2015	133
TABLA 23 SOCIEDAD DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO PERIODO 2012-2015	135
TABLA 24 SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP. INDICADORES DE APALANCAMIENTO PERIODO 2012-2015.	138
TABLA 25 SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP. INDICADORES DE COBERTURA PERIODO 2012-2015.....	141
TABLA 26 SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP. INDICADORES DE MARGEN DE UTILIDAD. PERIODO 2012- 2015	143
TABLA 27 SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP. INDICADORES SOBRE RENDIMIENTOS 2012-2015	146
TABLA 28 SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP. INDICADORES DE MARGEN DE UTILIDAD PERIODO 2012- 2015.	151
TABLA 29 SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA ACUAVALLE S.A. ESP. COMPORTAMIENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO OPERATIVO PERIODO 2012-2015.....	157
TABLA 30 SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA ACUAVALLE S.A. ESP. VARIACIONES PERIODO 2012-2015.....	160
TABLA 31 SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA ACUAVALLE S.A. ESP. PRODUCTIVIDAD DEL ACTIVO OPERACIONAL PERIODO 2012-2015	163
TABLA 32 SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA ACUAVALLE S.A. ESP. INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD PERIODO 2012-2015	166
TABLA 33 SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA ACUAVALLE S.A. ESP. INDICADORES DE PARTICIPACIÓN.	168

TABLA 34 SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP. PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL DE TRABAJO.....	169
TABLA 35 SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA (ACUAVALLE) S.A. ESP. EBITDA PERIODO 2012-2015	171
TABLA 36 ACUAVALLE S.A. ESP CONSOLIDADO DE LA TASA DE CRECIMIENTO SOSTENIBLE A PARTIR DE LA RENTABILIDAD OPERACIONAL DE LA EMPRESA PERIODO 2012-2015	172
TABLA 37 ACUAVALLE S.A. ESP BASES NUMÉRICAS PARA CALCULAR LA TASA DE CRECIMIENTO PERIODO 2012-2015.....	173
TABLA 38 ACUAVALLE S.A. ESP CONSOLIDADO DEL SCORE ALTMAN´S Z REFERENCIA PARA EMPRESAS COMERCIALES Y DE SERVICIOS AÑO 2012-2015...	174
TABLA 39 ACUAVALLE S.A. ESP ALTMAN Z REFERENCIA EMPRESAS COMERCIALES Y DE SERVICIOS AÑO 2012.....	179
TABLA 40 ACUAVALLE S.A. ESP ALTMAN Z REFERENCIA EMPRESAS COMERCIALES Y DE SERVICIOS AÑO 2013.....	179
TABLA 41 ACUAVALLE S.A. ESP ALTMAN Z REFERENCIA EMPRESAS COMERCIALES Y DE SERVICIOS AÑO 2014.....	180
TABLA 42 ACUAVALLE S.A. ESP ALTMAN Z REFERENCIA EMPRESAS COMERCIALES Y DE SERVICIOS AÑO 2015.....	180
TABLA 43 ACUAVALLE S.A. ESP CONSOLIDADO DEL SCORE ALTMAN REFERENCIA PARA EMPRESAS COMERCIALES Y DE SERVICIOS AÑO 2012-2015	182

LISTA DE ILUSTRACIONES

	Pág.
ILUSTRACIÓN 1 PASOS EN LA TOMA DE DECISIONES	49
ILUSTRACIÓN 2 SOBRE LA SALUD FINANCIERA EN LAS EMPRESAS.	56
ILUSTRACIÓN 3 FLUJO DE PROCESOS DEL ANALISIS FINANCIERO.....	96
ILUSTRACIÓN 4 FLUJO PROCESO DE LOS INDICADORES CALCULADOS PARA ACUAVALLE 2012-2015	156

RESUMEN

La monografía que se presenta tiene como fundamento el establecer mediante un análisis financiero comparativo en gestores departamentales de servicios públicos domiciliarios línea acueducto y alcantarillado, la salud financiera de la empresa en el periodo 2012-2015 aplicando indicadores financieros y no financieros, caso de referencia empresa departamental de aguas, ACUAVALLE S.A. ESP. Para el desarrollo de la presente propuesta de investigación se abordó a través de la investigación descriptiva, buscando identificar hechos característicos del problema en estudio, se complementó con el método analítico y deductivo donde se identificaron aspectos financieros de las empresas de acueducto y alcantarillado más representativo del sector.

La monografía se desarrolla en tres grandes temas o capítulos, el primero de ellos hace referencia al diagnóstico financiero en la empresa departamental de servicios públicos domiciliarios de acueducto y alcantarillado, tomando como referencia a ACUAVALLE S.A. ESP en el periodo 2012-2015, en el segundo se determina a través de un análisis financiero, los principales indicadores financieros y no financieros de la empresa ACUAVALLE S.A. ESP, en los últimos cuatro años, presentando los principales aspectos del mismo y en el tercer aparte o capítulo, se lleva a cabo la evaluación a partir del análisis financiero, de la verdadera salud financiera de la empresa departamental de acueducto y alcantarillado; ACUAVALLE S.A. ESP, para que la gerencia evalúe la posición financiera en la cual se encuentra. Termina con las conclusiones sobre los diversos tópicos financieros, siendo lo más importante un parte favorable de la salud financiera de la entidad.

Palabras claves: Diagnostico, análisis financiero, salud financiera, indicadores financieros.

INTRODUCCIÓN

Abordar el tema del análisis financiero y con ello llegar a determinar la salud financiera en las empresas de servicios públicos domiciliarios, línea acueducto y alcantarillado, obliga a los investigadores a una exploración de lo que representa este sector en la economía pero también lo que implica para los ciudadanos que el estado asuma de manera responsable y decidida la prestación de estos servicios.

Se dice que las empresas de servicios públicos o las empresas donde hay aporte de capital del estado deben ser sostenibles, y esa sostenibilidad no solo es lo operativo para garantizar un servicio vital para los ciudadanos, sino la sostenibilidad en lo técnico, lo económico y lo financiero.

La mayoría de la literatura que se encuentra del sector servicios públicos hace referencia a la responsabilidad del estado frente al suministro de los servicios, a la población tanto urbana como rural, cobertura, calidad del servicio de agua potable y las inversiones para mejorar la infraestructura, además del listado de normas de regulación en esta materia. La búsqueda de temas de tipo financiero relacionado con este sector y en especial con las empresas prestadoras no es de público conocimiento y no se encuentra disponible para su consulta.

Por otro lado, el análisis financiero no es un tema que escape al conocimiento de cuál es la verdadera salud y situación financiera de este tipo de empresas y bajo esa postura, hoy los investigadores se atreven a realizar este trabajo investigativo de la línea analítica de los estados financieros de empresas prestadoras de servicios de acueducto y alcantarillado y así conocer más de este tema desde lo financiero.

El realizar el análisis de los estados financieros entendido como un componente indispensable para soportar las diversas decisiones de financiamiento, inversión y soporte de las operaciones rutinarias de la empresa, el realizarlo facilita la toma de decisiones a los inversionistas o a terceras personas que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa. El análisis financiero tiene como objetivo obtener conclusiones acerca del futuro del desarrollo de la actividad de la empresa, en el cual se basa con la toda la información que presenta el estado financiero y que demanda del analista una habilidad muy específica de su interpretación de la información y plasmarla de una manera muy analítica para ser entendida por los que tienen que leer dicho diagnóstico.

Por lo que, el análisis financiero busca proporcionar a los gerentes el diagnóstico soportado con indicadores y razones más sobresalientes de forma concreta sobre el estado financiero tanto actual como de años anteriores para llevar a cabo la debida comparación de resultados, y a partir de ahí soportar las respectiva toma de decisiones, las cuales deben reflejarse en resultados de mayor beneficio para la empresa. Lo anterior lleva a considerar que “El propósito del análisis de los estados financieros es la transformación de la información de los estados financieros a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones”

Para que se pueda llevar a cabo el análisis de estados financieros se debe estar familiarizado con los elementos y componentes de los estados financieros como son el activo, pasivo, patrimonio (capital), ingresos y egresos; conceptos que deben ser manejados con la profundidad propia de un contador, y el administrador y usuario de dicho análisis, debe comprender qué es lo que representa cada cuenta en los estados financieros y realizar los cambios necesarios en la empresa.

Retomando entonces el fundamento del análisis, el documento diagnóstico que se presenta se desarrolla de una manera muy metódica procurando reflejar en los análisis realizados, la realidad de Acuavalle.

La monografía se desarrolla en tres grandes temas o capítulos, el primero de ellos hace referencia al diagnóstico financiero en la empresa departamental de servicios públicos domiciliarios de acueducto y alcantarillado, tomando como referencia a ACUAVALLE S.A. ESP en el periodo 2012-2015, en el segundo se determina a través de un análisis financiero, los principales indicadores financieros y no financieros de la empresa ACUAVALLE S.A. ESP, en los últimos cuatro años, presentando los principales aspectos del mismo y en el tercer aparte o capítulo, se lleva a cabo la evaluación a partir del análisis financiero, de la verdadera salud financiera de la empresa departamental de acueducto y alcantarillado; ACUAVALLE S.A. ESP, para que la gerencia evalúe la posición financiera en la cual se encuentra. Termina con las conclusiones sobre los diversos tópicos financieros, siendo lo más importante un parte favorable de la salud financiera de la entidad.

1. ANTECEDENTES

Aspectos generales

ACUAVALLE S.A. E.S.P., es una empresa de servicio público de carácter regional que atiende la prestación de los servicios de acueducto y alcantarillado en 33 municipios del Valle del Cauca, conforme la voluntad de sus socios que han delegado en ella la responsabilidad de estos servicios, con el apoyo del Departamento del Valle del Cauca, conforme lo provee la Constitución y las Leyes. Para este fin se han constituido en una sociedad anónima, figura jurídica que ha llenado las expectativas de los socios y de la comunidad vallecaucana.

La Constitución Nacional de 1991, la Ley 142 de 1994 y toda la normatividad sobre la temática de los servicios públicos domiciliarios, abrieron panoramas de acción, al gobierno nacional, a las entidades territoriales, al sector empresarial y la misma comunidad, a través de diversas alternativas, mecanismos y posiciones legales.

En el marco de la Constitución Política de Colombia, se delega en el municipio la ejecución principal de la política social del Estado, entre las cuales figura la prestación eficiente de los servicios públicos domiciliarios. Entre tanto, la Ley 142 de 1994, en su Artículo 2, establece la libertad de competencia y no-utilización abusiva de su posición dominante, es decir una gestión asumida por empresas oficiales, mixtas, comunidades organizadas, productoras marginales u autoproductores o por particulares, antes que por el propio municipio, a través de su administración central. Además se ordena que las entidades que presten estos servicios deban constituirse como sociedades por acciones o empresas industriales y comerciales.

Igualmente, la Ley 142 de 1994, establece que las Empresas de Servicios Públicos (ESP) deben ser Sociedades por Acciones y sólo para las entidades descentralizadas; los propietarios que no deseen que sus capitales estén representados en acciones, deben adoptar la forma de Empresa Industrial y Comercial del Estado (EICE).

Acuavalle S.A. E.S.P., conforme a su composición puede catalogarse como un organismo descentralizado. De acuerdo con los Artículos 5, 6 y 8 del Decreto Ley 1050 de 1968 y el Artículo 1, del Decreto Ley 3130 de 1968. "Las entidades descentralizadas son de tres clases: Establecimientos Públicos, Empresas Industriales y Comerciales y Sociedades Anónimas de Economía Mixta. "Por ser

Sociedad por Acciones, Acuavalle S.A. E.S.P responde a las nuevas exigencias legales y la figura de asociación es considerada como la alternativa más adecuada dentro del concepto de economía de escala. Durante sus años de existencia, Acuavalle S.A. E.S.P ha administrado y operado eficazmente, los servicios públicos de acueducto y alcantarillado, en los municipios socios de la entidad.

Antecedentes y entorno nacional de las empresas regionales de acueducto y alcantarillado¹.

El Departamento Nacional de Planeación plantea fusión de acueductos y alcantarillados del país: En la actualidad, 2.763 operadores le prestan el servicio a 8,7 millones de personas, dice el informe².

Aunque las inversiones que ha venido realizando el Gobierno durante la última década en la infraestructura de acueducto y alcantarillado ascienden a cerca de \$27 billones, un informe elaborado por el Departamento Nacional de Planeación (DNP), en asocio con el Banco Mundial y el Ministerio de Vivienda, advierte que es necesario fusionar a los pequeños prestadores de estos servicios, ya que deben comenzarse a corregir fallas asociadas no solo a cobertura, sino a la calidad.

Y es que para 1.100 municipios, según la Superintendencia de Servicios Públicos, existen en la actualidad 2.763 prestadores de los servicios de acueducto y alcantarillado que atienden a 8,7 millones de personas.

Érica Ortiz Moreno, gerente de la firma consultora Caltiz (la cual presentó las conclusiones del estudio), señaló que se ha tratado de forma voluntaria que los operadores de servicios públicos se vuelvan regionales. Eso significa que las compañías no operen en uno sino en varios municipios, afirma así mismo la gerente, que bajo este esquema se puede compartir la infraestructura y unificar gerencias en este tipo de empresas.

Asimismo, el director del Departamento Nacional de Planeación (DNP), Simón Gaviria Muñoz, manifestó que lo anterior ha traído como consecuencia que por

¹ Posturas del Departamento Nacional de Planeación sobre el tema de los servicios públicos y la cobertura a través del Plan Departamental de Aguas.

² <http://www.portafolio.co/economia/finanzas/dnp-plantea-fusion-acueductos-alcantarillados-pais-37404>. tomado de la red en julio 23 de 2016. Publicación realizada en portafolio en octubre 20 de 2015.

ejemplo, en el área rural, cerca de un 58 por ciento del agua no sea apta para el consumo humano.

Afirma que “Tenemos pequeños operadores que no tienen recursos para hacer las inversiones correspondientes y que tampoco pueden mejorar el tratamiento del agua. Hay que forzar la fusión de los portadores de acueductos para volverlos de naturaleza departamental o supra departamental”, manifestó Gaviria.

Bajo este panorama, dice el informe, en el país se registran pérdidas de agua del 42 por ciento, lo cual se da por razones técnicas como tuberías de mala calidad y por fallas en la micro medición. Y además de fusionar pequeñas empresas de servicios, dijo El Director del DPN el Doctor Simón Gaviria, “es necesario redistribuir los subsidios para no patrocinar el despilfarro y para mejorar la cobertura y la calidad en las áreas rurales”.

Entre tanto, el Ministro de Vivienda, Luis Felipe Henao, aseguró que para evitar las pérdidas de agua en los sistemas de acueducto se busca modificar el marco tarifario y también, lograr la regionalización de los operadores de servicios.

Henao agregó que el estudio recomienda elaborar políticas y una regulación diferencial para los pequeños prestadores de acueducto y alcantarillado. Asimismo, precisó que se sugiere tener en cuenta las condiciones de cada mercado para dar a los operadores apoyo financiero y asistencia técnica.

Maryluz Mejía, presidenta de Acodal (el gremio de los prestadores de servicios públicos), dejó claro que el sector de agua y saneamiento necesita contar con una carta de navegación clara para fortalecer su planificación en el mediano y largo plazo³.

“Es una oportunidad para que el país se ponga al día con el sector rural y en el manejo de aguas residuales. Ahora nos corresponde reducir al máximo la carga hídrica contaminada que llega a ríos y mares del país”, concluyó Mejía, quien consideró clave fortalecer la institucionalidad para gestionar el recurso hídrico.

Un referente final sobre el asunto, lleva a que en la actualidad se han formalizado los planes departamentales de agua (PDA) en 31 de los 32 departamentos existentes en el país, a los cuales se vinculan 605 municipios, que representan el 55% del total del país. Un 62% de los PDA se encuentra en etapa de planeación

³ Maryluz Mejía, presidenta de Acodal, gremio de los prestadores de servicios públicos en Colombia, comentarios sobre el tema.

de los esquemas institucionales de prestación y se han definido obras prioritarias de inversión cuya ejecución física aun es baja⁴. Existe un escaso avance en los procesos de transformación empresarial y vinculación de operadores especializados. Resulta además preocupante que el 45% de los municipios del país no se encuentren vinculados a los PDA.

El 88% de estos municipios tienen menos de 10 mil habitantes, lo que indica que se pone en riesgo el cumplimiento de las metas de cobertura y calidad que se han propuesto⁵.

De los planteamientos hechos por los diversos actores, en ningún momento se ha referido a los estudios financieros que se hayan realizado en aquellas empresas que hoy operan como gestoras prestadoras de servicios públicos en la línea acueducto y alcantarillado, y de hecho, muchos de los estudios se han concentrado en la parte técnica y en la operativa en este tipo de empresas. A nivel departamental existen cerca de 32 empresas departamentales de agua que vienen operando y donde la firmeza financiera es el componente que menos de mira en este tipo de empresas.

Antecedentes de trabajo de tipo académico

En la búsqueda documental como fuentes secundarias aplicadas por los investigadores para el desarrollo del tema de investigación propuesto, en su recorrido se ha identificado una serie de trabajos con rigor académico y que fueron expuestos en su momento por estudiantes que optaban por el respectivo título profesional en sus respectivas universidades, dando como resultado de esa exploración una serie de referentes que se presentan a continuación:

El primer trabajo de grado fue presentado a la UNIVERSIDAD CATÓLICA DE COLOMBIA, Facultad De Ingeniería, en el subprograma de Especialización en Recursos Hídricos, en la ciudad de BOGOTÁ D.C en septiembre de 2013, por las estudiantes CAROLINA HERNÁNDEZ ARIAS y LUIS ANDRÉS RAMÍREZ OBANDO. El título del trabajo se definió como: “DIAGNÓSTICO DEL PLAN

⁴ PDA: Hace referencia al programa Planes departamentales de Aguas.

⁵ SALINAS R, Jorge Martín. Retos a futuro en el sector de acueducto y alcantarillado en Colombia. 1 ed. Santiago de Chile, CEPAL. 2011. p. 2

DEPARTAMENTAL DE AGUAS DEL DEPARTAMENTO DE BOYACÁ, en el período 2008-2012.

En dicho trabajo investigativo se deja como planteamiento del problema el siguiente aspecto: << la dispersión de las diferentes fuentes de recursos por parte de las Entidades Territoriales (tarifas, Sistema General de Participaciones (SGP), Regalías, aportes del Gobierno Nacional, Corporaciones Autónomas Regionales), así como la falta de un componente de pre-inversión integral y con visión regional, se ha constituido en una limitante en la celeridad y eficiencia de los gestores para desarrollar los planes de inversión y los procesos de transformación empresarial para el Sector de Agua Potable y Saneamiento Básico, así como la cobertura y la prestación de dichos servicios>>.

Así mismo en dicho documento se hace una referencia al documento CONPES 3463 del 12 de marzo de 2007, en dicho documento se establecen los lineamientos para la estructuración, la financiación y la ejecución de los Planes Departamentales de Agua y Saneamiento para el Manejo Empresarial de los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo, los cuales se constituyen en la estrategia principal para implementar la política sectorial del Gobierno Nacional.

Para el trabajo investigativo se define como objetivo: “Realizar un diagnóstico del estado del Plan Departamental de Aguas del departamento de Boyacá; durante los años 2008-2012, evidenciando sus avances y el impacto generado con dicha Política Nacional”.

Finalmente, el estudio concluye que:

<<Es posible el fracaso de la Empresa de Servicios Públicos de Boyacá, al momento que los municipios no estén interesados en ceder la operación de sus Sistemas de Acueducto, Alcantarillado y Aseo; ni quieran continuar con la vinculación a los PDA; ya que ellos buscaron a través dicha estrategia, recursos para la financiación de proyectos en dicho sector, más no la entrega de los servicios. Por lo cual, la Empresa puede tender a ser una firma asesora, pero que debido al costo administrativo que ha presentado, no es sostenible en el tiempo para el Departamento de Boyacá. Lo anterior es de continuo seguimiento por parte de la Contraloría General de la Nación>>.

El segundo trabajo a título de grado para optar título de magister en Administración financiera universitario y desarrollado por la estudiante Kenny Vannesa Moreno Moreno, y titulado “Determinar el impacto económico y financiero bajo NIIF en los estados financieros en la compañía de servicios públicos ESP” fue socializado en la escuela de Administración de la Universidad EAFIT, en el año 2012. Del documento se obtienen los siguientes aspectos:

El trabajo es un ejercicio económico que conduce a conversión de la información contable y financiera bajo normas amparadas en el Decreto 2649 con relación a las Normas Internacionales de Información Financiera y establecer el impacto que esto representaría sobre los estados financieros de la empresa en la cual se llevó a cabo dicho estudio y ejercicio aplicado. Dentro de las debilidades que dieron pie al ejercicio económico de conversión la estudiante identificó que la contabilidad y la información financiera en Colombia aún mantienen un firme arraigo con la parte tributaria o fiscal, que no es el reflejo fiel de la realidad económica y financiera de la empresa en su contexto.

Para evitar que las empresas de servicios públicos evadan la obligación de incursionar en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera en su momento, en el año 2010 la Superservicios promulgó la Resolución 21335 del 2010 donde se adopta el modelo general de contabilidad que en esencia no es más que la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera para las empresas de servicios públicos.

Dentro del trabajo se plantea como objetivo central del estudio el siguiente:

<<Realizar la re expresión de las cifras presentadas bajo los principios de contabilidad generalmente aceptada a cifras derivadas de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera para una empresa de servicios públicos a 31 de diciembre de 2011, identificando los impactos sobre los estados financieros de la empresa>>

La conclusión a la cual llega el estudio económico es la siguiente: La empresa sobre la cual se realizó el ejercicio requiere de una mayor nivel de integración de

sus áreas, esto es, debe existir una interacción de la información contable del área técnica, operativa, comercial y financiera, por cuanto son estas las conectoras de la información de tal manera que se faciliten los diversos procesos de la conversión de la información. Y finalmente, las cuentas del activo y pasivo más representativa de los estados financieros en el proceso de conversión fueron las que más variaciones presentaron, como inventarios, patrimonio entre otras.

Un tercer trabajo titulado “El modelo de gerencia de las empresas gestoras, como responsables de la gestión, implementación, seguimiento a la ejecución del planes departamentales de aguas para alcanzar los objetivos y metas del sector.” Es presentado por ASDRUBAL ARMANDO CARREÑO TOVAR, a la UNIVERSIDAD MILITAR NUEVA GRANADA facultad de Ciencias Económicas, especialización en alta gerencia, Bogotá, D.C., en noviembre de 2014, para optar por el título de Especialista en Alta Gerencia.

El estudio aplica el método descriptivo, para evaluar las estructuras operativas de los planes departamentales de agua y con un planteamiento del problema central de este trabajo investigativo, que se resume en la siguiente pregunta: ¿Cómo mejorar el modelo de gerencia de las empresas gestoras, como responsables de la gestión, implementación, seguimiento a la ejecución del PDA para alcanzar los objetivos y metas del sector?

El objetivo planteado por el autor para su trabajo investigativo corresponde a << Analizar y evaluar el modelo de gerencia de la empresa gestora como responsable de la gestión, implementación y seguimiento de la ejecución del Plan Departamental de Aguas PDA>> y << Diseñar y proponer estrategias para mejorar la gestión de las empresas gestoras>>

Del desarrollo del trabajo se extraen las siguientes conclusiones:

<<Los Planes Departamentales de Agua, son un conjunto de estrategias de orden fiscal, presupuestal, política, técnicas, financieras e interinstitucionales que han sido formuladas para la planificación y armonización integral de los recursos e implementación de esquemas regionales eficientes y sostenibles para la prestación de servicios públicos

domiciliarios de agua y saneamiento básico, bajo la coordinación de los departamentos. En este sentido, constituyen la herramienta impulsada por el Gobierno Nacional para acelerar el mejoramiento en materia de cobertura, calidad y eficiencia de estos servicios en todo el país⁶.

“Los gestores, son las empresas encargadas de realizar las funciones de coordinación, es el responsable de la gestión, implementación, seguimiento a la ejecución del PAP-PDA y los asuntos relacionados con agua potable y saneamiento básico en el departamento, en la actualidad existen 32 gestores de PDA, en igual número de departamentos, en 14 de ellos, las funciones de gestor son desempeñadas por secretarías o unidades de la administración departamental y 18 son empresas constituidas como empresas de servicios públicos, presentándose así deficiencias en su estructura organizacional y administrativa, por consiguiente dificultando el desempeño de las funciones”.

Un cuarto trabajo a manera de práctica empresarial en la exploración documental se refiere a “Diseño de un modelo de evaluación financiera y seguimiento financiero para empresas prestadoras de servicios públicos en Bucaramanga” práctica desarrollada para la Universidad y la Cámara de Comercio de Bucaramanga por las Estudiantes aspirantes a ser Ingenieras Industriales, Yenny E Ardila Ruiz y Sara Maria José Silva M., de la Universidad Industrial de Santander, facultad de Ingeniería física mecánica, escuela de estudios industriales y empresariales de Bucaramanga.

El origen de la práctica empresarial se define como la necesidad de llevar a cabo la definición de un modelo para evaluar y hacer seguimiento financiero a las empresas de servicios públicos domiciliarios que operan en la ciudad de Bucaramanga, realizando un diagnóstico financiero a partir de los indicadores financieros arrojados del análisis de los Estados Financieros y establecer entonces la solidez financiera de las empresas prestadoras de servicios y evaluar la viabilidad financiera de éstas. La construcción del modelo parte de un conocimiento de las empresas, del negocio, del sector de servicios públicos, de la exploración documental sobre el tema, de la obtención de los estados financieros,

⁶ Apreciaciones del equipo auditor y analistas del sector servicios públicos de la Contraloría General de la República, pronunciamiento realizado en artículo publicado en informes sectoriales en el año 2011.

y finalmente se plantea con el apoyo de los asesores y tutores el modelo definiendo las variables a considerar para llevar a cabo el respectivo análisis y presentación de los resultados.

El objetivo central de la práctica empresarial se define como <<Diseñar y poner en marcha un modelo de evaluación y seguimiento financiero a las entidades prestadoras de servicios públicos domiciliarios de la ciudad de Bucaramanga>>

La práctica deja las siguientes conclusiones, para esta referencia solo se referencian dos como las más importantes:

“El modelo planteado es una herramienta que permite un acercamiento a la realidad de las empresas en un momento determinado, aun así, no distingue todos los estados financieros dentro de una realidad propia de las empresas”

“De la veracidad de la información suministrada por las empresas evaluadas dependen los resultados y la buena interpretación de los datos y la debida conceptualización y recomendaciones para uso de la gerencia en la toma de decisiones”

Y como último referente se tiene el trabajo denominado “Modernización empresarial, análisis económico y financiero de la unidad de servicios públicos domiciliarios municipio del Carmen, Norte de Santander” presentado como requisito de grado en la Universidad Industrial de Santander, escuela de estudios industriales y empresariales, por el ingeniero industrial Rafael Barbosa Ascanio, en el año 2006. La investigación es del tipo descriptivo, aplicada para identificar las diversas alternativas planteadas de solución para modernizar la unidad de servicios públicos. El problema planteado corresponde a la necesidad de llevar a cabo el estudio económico, financiero, administrativo, legal y ambiental, que permita determinar la viabilidad de establecer la unidad de servicios públicos en el municipio del Carmen, Norte de Santander.

El objetivo planteado es “llevar a cabo el estudio para la modernización empresarial, pensando en la unidad de servicios públicos del Carmen, hacia una empresa comunitaria acorde con lo planteado en la ley 142 de 1994, así como el establecer las herramientas administrativas adecuadas que permitan la operación y buen funcionamiento de la empresa de servicios públicos”.

El resultado final da como hecho la viabilidad administrativa, operativa, técnica, legal y económica de la modernización de la unidad de servicios públicos en el Carmen, Norte de Santander.

Como se puede observar en los diversos trabajos de grado referenciados en este proceso exploratorio, no hay una línea eje que marque específicamente la existencia de trabajo de esta naturaleza y no se ha abordado el tema central de análisis financiero que se plantea por los investigadores, por lo tanto, la oportunidad de adelantar un estudio financiero utilizando la herramienta del análisis financiero para empresas gestoras del orden departamental, en la línea de acueducto y alcantarillado. Dado lo anterior es factible desarrollar el estudio financiero en Acuavalle S.A. ESP, esto es, existe el espacio académico para llevarse a cabo y su desarrollo ha de ser un apoyo para el fortalecimiento de las competencias analíticas de los contadores públicos de la Universidad del Valle, sede Cartago.

2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Descripción del Problema, el diagnóstico global

La prestación de los servicios públicos domiciliarios de acueducto, alcantarillado y aseo, especialmente en los pequeños prestadores presentan deficiencias para el aseguramiento en la prestación de los servicios con calidad y continuidad, lo cual se viene presentando no sólo en el Departamento de Valle del Cauca sino en el Departamento de Boyacá que asimiló el esquema de Acuavalle S.A. ESP. Existen factores que inciden en la problemática municipal con respecto a la prestación de los servicios públicos y una de ellas es la debilidad institucional, la alta injerencia política en la gestión de las empresas, los niveles de pobreza y las enormes desigualdades sociales, la falta de empoderamiento y continuidad de los administradores y los gerentes de las empresas en donde su permanencia y la continuidad en sus puestos de trabajo dependen de los mandatarios locales.

La estructura administrativa de los prestadores es altamente dispersa por ello desaprovechan economías de escala y se atomizan los recursos aportados por el Estado. En el Departamento existen un sinnúmero de prestadores de los servicios públicos de acueducto, alcantarillado y aseo en el área urbana, inclusive en algunos municipios se cuenta con dos prestadores en el casco urbano operando al mismo tiempo⁷.

La transformación empresarial es un proceso que pueden adelantar los municipios para modernizar su sistema administrativo, operativo y financiero, de 120 municipios 50 han adelantado este proceso. Sin embargo, esto no significa que siendo prestadores directos, tengan que hacer este proceso, aunque se encuentra establecido dentro de los acuerdos de mejoramiento de los servicios públicos domiciliarios (SSPD)⁸.

⁷ CARDONA LÓPEZ. Alberto. Consideraciones sobre el sector de agua potable y saneamiento básico en Colombia, aproximaciones a la problemática del sector, documento de 55 páginas.

⁸ Revista Regulación de Agua Potable y Saneamiento Básico. Comisión de Regulación de Agua Potable y Saneamiento Básico – CRA. Bogotá, Colombia.

Uno de los elementos fundamentales para la sostenibilidad y viabilidad de la empresa son los estudios tarifarios de los servicios públicos. Faltan municipios por cumplir con las metodologías establecidas por la comisión reguladora de agua en materia de tarifas y demás aspectos (CRA)⁹.

Se presenta casos donde los prestadores han adelantado estudios tarifarios para cumplir con los entes de control, pero no los aplican para el cobro de las tarifas. Además se evidenció que estudios tarifarios adelantados por algunos prestadores no cumplen con los datos reales de costos administrativos y operativos de la prestación de los servicios. El balance entre lo económico y lo social muestra que cuando se trata de alcanzar ambos objetivos de manera simultánea y desde la misma estructura tarifaria, el resultado es desafortunado, por cuanto sus acciones han conducido a un escenario de confusión entre los objetivos e instrumentos de política tarifaria, confusión que se manifiesta en la debilidad financiera de las empresas, en las bajas coberturas y una deficiente provisión de los servicios.

El área financiera en cuanto se refiere a la separación de las contabilidades de acuerdo con la Resolución 1416 de 1997, solo lo han cumplido un 62% de los Prestadores del Departamento, esta separación de la contabilidad es importante porque es donde se determinan los costos y gastos por cada uno de los servicios que se prestan¹⁰.

La falta de planeación y de estructuras sostenibles a nivel organizacional, administrativo, comercial y técnico, no permiten establecer acciones con una visión hacia el corto, mediano y largo plazo en los pequeños prestadores de los servicios públicos, esto no permite asegurar la prestación de los servicios.

Entre las alternativas que se plantean para la prestación de los servicios públicos domiciliarios de acueducto, alcantarillado y aseo, son: en primer lugar una estructura local óptima y en segundo lugar, esquemas regionales que permitan la integración y asociatividad de los municipios para poder incrementar el número de

⁹ CRA Comisión Reguladora de Aguas y todos los temas relacionados con el suministro del vital líquido.

¹⁰ *Ibíd.*, Consideraciones sobre el sector de agua potable y saneamiento básico en Colombia, aproximaciones a la problemática del sector página 23-24.

suscriptores, permitiendo que el factor de las tarifas sea equitativo y supeditado a la capacidad de pago de los usuarios.

La regionalización del sector de agua potable y saneamiento básico ha surgido como una alternativa para mejorar el desempeño de las empresas, expandir coberturas y mejorar la calidad de los servicios. Las características de las empresas pueden significar una toma de decisiones que permitan ofrecer alternativas de economías de escala a las empresas regionales. Entre estos aspectos se encuentran la población, el consumo, el número de suscriptores (el número de suscriptores tiene gran importancia en función de la oferta de los servicios que le pueda ofrecer), la producción de residuos sólidos, entre otros.

Los procesos de planeación en los pequeños prestadores de los servicios públicos son inexistentes. Tan solo un 11.38% de los 123 prestadores analizados que prestan los servicios públicos de acueducto, alcantarillado y aseo, han adelantado un proceso de planeación estratégica¹¹.

A nivel Departamental se tienen el referente de la creación de la Empresa de Servicios Públicos de Boyacá, donde la sostenibilidad financiera de dicha empresa se ha soportado sobre las transferencias del orden Nacional y departamental de los recursos dispuestos por el Sistema General de Participación, los cuales son transferidos por el Departamento de Boyacá, recursos que han sido invertidos en gastos administrativos de la empresa EPB S.A. ESP, sin que en los resultados financieros se avizore ninguna rentabilidad ni otro tipo de ingreso ya sea por ventas adicional de otros servicios similares. Así como Acuavalle, existen otros prestadores de servicios públicos de acueducto y alcantarillado, los cuales integran municipios que tienen baja capacidad administrativa y operativa para atender los servicios básicos en sus poblaciones.

Por el lado del Departamento del Valle con la empresa Acuavalle S.A. ESP la estructura financiera de la empresa se ha sostenido sobre la base de las tasas de

¹¹ Conpes 3463 Planes Departamentales de Agua y Saneamiento para el manejo empresarial de los Servicios de Acueducto, Alcantarillado y Aseo, DNP, Bogotá 2007.

cobro en los servicios de acueducto y alcantarillado y los derivados de estos como reinstalaciones, mantenimiento, entre otros, lo cual le ha permitido mantenerse en operación, pero al igual que la empresa departamental de acueducto y alcantarillado de Boyacá, las Transferencias del orden Nacional y departamental pesan en sus esquema de financiación de la operación.

2.1 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

Muchos de los problemas de las empresas se pueden anticipar interpretando la información contable y financiera, pues a través de esta se refleja cada síntoma negativo o positivo que se vaya presentando en la misma en la medida en que se van sucediendo los hechos económicos. Es a través de la herramienta del análisis financiero, y es la información contable el vehículo que permite que se lleven a cabo los análisis y cuyos resultados deben generar en su momento los datos necesarios a la hora de tomar las decisiones por parte de la gerencia.

La simple lectura contable no dice nada, al menos para un directivo que poco conoce de contabilidad, por lo tanto, la información contable combinada con análisis financiero, ambos factores son imprescindibles para llegar a la comprensión de qué manera la gerencia tomó decisiones en procura de obtener o alcanzar los objetivos básicos financieros de corto y largo plazo trazado por la alta dirección, por lo tanto, el diseño de la información contable debe responder y servir de base para la toma de decisiones.

La no identificación de los diversos problemas por los que atraviesan las empresas se deben en muchas ocasiones a la falta de un diagnóstico empresarial correcto y a tiempo, sumado así mismo, a la falta de conocimiento de cuál es la posición económica y financiera y hacia donde le lleva la "inercia". Muchas de las empresas del sector público y en especial las que prestan servicios públicos no son conscientes de sus puntos débiles y por tanto, son más vulnerables al entorno competitivo. Se ha mencionado el termino Diagnóstico, y antes de avanzar es necesario precisar a qué se refiere en este documento al término ya mencionado.

El término diagnóstico puede definir como "un proceso analítico que permite conocer la situación real de la organización en un momento dado para descubrir problemas y áreas de oportunidad, con el fin de corregir los primeros y aprovechar las segundas"¹².

Si el diagnóstico, no es realizado correctamente, no ha de permitir identificar en tiempo y forma los posibles problemas económicos y financieros por los que atraviesan en este caso las empresas prestadoras de servicios públicos

¹² Referencia deducida del capítulo diagnóstico financiero del libro administración financiera de Oscar León García.

domiciliarios, es necesario a través del diagnóstico identificar las causas y, lo que es más importante, a partir de esos hallazgos, establecer medidas correctoras con tiempo suficiente para que la alta gerencia actúe.

Por lo tanto, el objetivo en un diagnóstico y análisis financiero de una empresa es el de realizar y establecer una opinión sobre la situación actual y perspectivas de futuro, para poder llevar a cabo un plan de acción y poner medidas correctoras, en caso de necesidad. El primer interesado en realizar un correcto diagnóstico de la empresa es la propia dirección. Aunque el diagnóstico sea utilizado por terceros para evaluar la situación económica (entidades financieras, accionistas, auditores, inversores, clientes y proveedores, trabajadores), es la alta gerencia el primer interesado en su desarrollo.

Si no se conoce (o no se quiere conocer) la realidad financiera de las empresas del orden público, es engañar a los ciudadanos; a nadie más. Los problemas derivados de un inadecuado diagnóstico, no van a dar cuenta de la verdadera situación de las finanzas de la empresa, por cuanto, el análisis realizado y el diagnóstico informan sobre la bondad en la gestión de la empresa en un periodo de gestión determinado, y que la adecuada interpretación de los indicadores son la base primaria de predecir el rumbo que ha cogido la Empresa y también reflejan situaciones: como tensiones en el área de tesorería, no apreciación en el tiempo en la disminución de los niveles de rentabilidad de la empresa en la prestación de los servicios; posible quiebra en un tiempo mediano y presencia de ciclos de suspensiones de pago a proveedores y trabajadores.

La realización de un correcto diagnóstico financiero en la empresa es clave para una correcta gestión. Permitirá a la empresa atender correctamente sus compromisos financieros, financiar adecuadamente las inversiones, así como mejorar la prestación de los servicios y las utilidades y beneficios sociales, aumentando el valor de la empresa. Para que el diagnóstico sea útil, debe realizarse de forma continuada en el tiempo sobre la base de datos fiables, y debe ir acompañado de medidas correctivas para solucionar las desviaciones que se vayan detectando.

Identificación de problemas en el diagnóstico

Al identificar las debilidades o riesgos más resaltantes o de posible mayor impacto por medio del estudio realizado de análisis de gestión en general, se debe investigar, determinando las posibles causas y efectos.

Determinando lo anterior, se entregará a la alta gerencia o a quien lo haya solicitado oficialmente, las posibles soluciones mediante la presentación de informes de recomendaciones parciales por áreas o integrales, que ayuden al logro del cumplimiento de los objetivos y metas propuestas en sus planeaciones estratégicas diseñados bajos los nuevos parámetros de administración del riesgo, eficiencia y eficacia en la gestión de sus recursos financieros, económicos, tecnológicos y sociales, como en el logro de su objetivo final que es la satisfacción del cliente interno y externo.

Problemas en el diagnóstico financiero

Las empresas diariamente tienen problemas de distinta índole, algunos referidos a:

1. Su poca liquidez por la congelación de recursos en activos fijos o por disminución de ventas o de prestación de servicios por efectos de saturación del mercado, contrabando, competencia desleal o agresiva u otros factores
2. Por inadecuado manejo del endeudamiento o abuso del mismo sin causas reales justificadas.
3. Apoyo sus dueños sin compensación razonable en el “retorno de su inversión” por disminución de utilidades o caso contrario, poco interés de sus dueños en capitalizarla;
4. Costos inmanejables que pueden a llevar a la recesión de operaciones o la liquidación de las mismas, y
5. Otros factores internos y externos negativos que las afectan.

Los problemas detectados deben evaluarse suficiente y de manera oportuna sin esperar que un analista o especialista financiero los identifique, es decir estos análisis deben hacerse periódicamente, para lograr alternativas de solución, ya que pueden ser generados por factores externos difícilmente controlables como

por ejemplo, la revaluación o devaluación de la moneda, casos de inflación o deflación, guerra o guerrilla, narcotráfico, lavado de dinero, medidas impositivas del gobierno, contrabando, competencia desleal, desastres naturales, entre otros. Para las soluciones no se debe esperar que los problemas lleguen a “rebosar la copa” como se dice en el argot callejero, es decir, esperar la crisis para lograr los correctivos, no, el diagnóstico financiero debe ser monitoreado permanentemente

Finalmente de la lectura previa a los informes de gestión presentados por la gerencia en su rendición de cuentas, se ha podido observar que en dichos informes reflejan como foto los estados financieros y presentan muy someramente algunos indicadores financieros, pero no se pudo hallar un diagnóstico financiero de la sociedad Acuavalle S.A. ESP y mucho menos inferir la salud financiera de la empresa. Por los datos preliminares que muestran los estados financieros, la empresa refleja resultados positivos, pero la calidad de los mismos solo se determinan a partir de un diagnóstico amplio y la medición de la salud financiera bajo métodos comprobados.

Dado los planteamientos anteriores, se formula la pregunta central de la investigación en los siguientes términos:

Cómo diagnosticar la salud financiera, para la Empresa de Acueducto y Alcantarillado del Valle (ACUAVALLE S.A. ESP) entre los períodos 2012 – 2015"

Al realizar un análisis financiero, un analista podrá descubrir que áreas funcionales de la empresa presentan más problemas o dificultades de suministro de recursos financieros, para tomar acciones correctivas a tiempo. Lo anterior lleva a plantearse una serie de preguntas que guían la investigación hacia un buen término.

2.2 SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA

1. ¿Ha realizado la empresa departamental de servicios públicos domiciliarios de acueducto y alcantarillado su diagnóstico financiero?

2. ¿Se ha determinado a través de un análisis los principales indicadores financieros de la empresa departamental en los últimos cuatro años?
3. ¿Se ha realizado un análisis sobre la salud financiera de la empresa departamental de acueducto y alcantarillado y sabe la gerencia en qué posición financiera se encuentra?
4. ¿Los análisis financieros internos han descubierto que sus clientes cancelan sus facturas en un período mayor al de la política de plazos de recaudo definida por las empresas?
5. ¿La gerencia ha detectado que la empresa está incrementando el riesgo financiero, producto del mayor endeudamiento, entre otros aspectos?

Estas y muchas otras preguntas surgen y pueden ser resueltas cuando se lleva a cabo un análisis financiero cuyos resultados puedan indicar ciertos hechos y tendencias útiles para el gerente financiero en el proceso de planeación, como también puede definir un curso de acción congruente con la meta de crecimiento y sostenibilidad en empresas de prestación de servicios públicos domiciliarios.

2.3 DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

La investigación abarcará únicamente y se enfocará sobre una de las líneas de servicio público domiciliario correspondiente a la de acueducto y alcantarillado para empresas del corte departamental, las cuales aglutinan varios municipios pequeños como una estrategia para sumar y hacer economía de escala en la administración, operación e inversión en este sector.

Limitación temporal, se refiere a un análisis financiero para establecer la salud financiera en un periodo de cuatro años consecutivos que va desde el 2012 al 2015, por cuanto la oportunidad de la información financiera permite evidenciar como se ha comportado la empresa Acuavalle en estos cuatro últimos años de la gerencia y las decisiones que se han tomado a favor de la sostenibilidad de la sociedad en el negocio.

Limitación de cobertura: dado que en el país existen más de 20 empresas de servicios públicos domiciliarios del orden departamental, los investigadores optan por desarrollar un análisis a una de las empresas del orden departamental más representativas y porque ha sido referente de otras de su tipo, a ACUAVALLE S.A. ESP, que opera en el Departamento del Valle y con una cobertura importante del servicio de acueducto y alcantarillado.

Limitación de la información: Para esta investigación se contó principalmente con fuentes de información secundaria como informes de gestión, estudios y normatividad del sector, así mismo los Estados financieros debidamente dictaminados y certificados por la empresa acompañada de sus notas a los mismos.

3. OBJETIVOS

3.1 OBJETIVO GENERAL

Diagnosticar la salud financiera para la Empresa de Acueducto y Alcantarillado del Valle, ACUAVALLE S.A. ESP, entre los periodos 2012-2015.

3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Analizar la estructura financiera, de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado del Valle ACUAVALLE S.A. ESP entre los periodos 2012-2015.
2. Identificar los índices e indicadores financieros, para la Empresa de Acueducto y Alcantarillado del Valle (ACUAVALLE S.A. ESP) entre los periodos 2012 – 2015.
3. Dictaminar la salud financiera para la Empresa de acueducto y alcantarillado del Valle ACUAVALLE S.A. ESP entre los periodos 2012-2015.

4. JUSTIFICACIÓN

En la realización del análisis financiero en una empresa, el profesional contable debe recurrir o apoyarse en una serie de principios o leyes desarrollados en otras disciplinas del saber. El análisis financiero es una derivación de la Administración financiera como tal, por lo tanto, en el campo de las finanzas, la relación más cercana se da con la economía y la contabilidad. Esa relación de las Finanzas con la Economía, está en el soporte del principio económico más importante que utilizan las finanzas, esto es, el análisis marginal, que establece que el gerente debe tomar decisiones financieras solo cuando los beneficios adicionales exceden los costos agregados. Por lo tanto, los gerentes financieros deben comprender la estructura económica y estar atentos a las consecuencias de los diversos niveles de la actividad económica y a los cambios en la política económica.

Pero también la Administración financiera y la Contabilidad, tiene su cercanía por cuanto esta última está ligada al estudio de los negocios, sean estos de la línea industrial, comercial, públicos o privados, por lo tanto, la administración y la contabilidad son apoyos muy importantes en el diagnóstico. La contabilidad se ocupa de registrar todas las operaciones y transacciones comerciales que realiza la empresa y donde el profesional contable se relaciona y compenetra con las características propias del negocio, los servicios profesionales del contador da como resultado la entrega de la información financiera necesaria para su interpretación la cual se refleja en los estados financieros. Del mismo modo, la rama más difundida en el ámbito empresarial es la contabilidad, la cual a través de la aplicación de los diversos procedimientos ya establecidos y los principios que la rigen refleja en los estados financieros el registro de las operaciones comerciales y a partir de éstos, viene el estudio, análisis e interpretación de los resultados de dichas operaciones.

Por lo mencionado, la Administración financiera se encuentra relacionada íntimamente con los negocios lo que significa que una empresa pública o privada que produce un Bien o una empresa pública que presta servicios, necesariamente debe llevar a cabo sus actividades productivas y comerciales con un adecuado registro y la presentación de sus estados financieros de tal manera que los administradores o gerentes de las empresas tomen las decisiones más

aconsejables en el tema económico y financiero. Como complemento se menciona que indirectamente la administración financiera tiene su cercanía con las matemáticas y con las estadísticas, por los métodos y procedimientos que son llevados a la práctica diaria en los negocios.

Además de que el contador deba involucrar sus saberes con otras disciplinas, también, el profesional ha de mirarse en la responsabilidad social inherente al desarrollo de su profesión y a su desenvolvimiento en el mundo empresarial. Respecto a la responsabilidad que le compete al contador, se trae el siguiente referente hallado en el Diccionario de la Real Academia Española, el cual recoge una clásica concepción jurídica, en cuanto a responsabilidad, entendida ésta como la: << Capacidad existente en todo sujeto activo de derecho para reconocer y aceptar las consecuencias de un hecho realizado libremente¹³>> por lo tanto, la responsabilidad social del contador o auditor se enmarca en varios aspectos amplios y difíciles de ser definidos en un corto espacio, pero se afirma que la responsabilidad social consulta el interés público, la responsabilidad social cobra pleno sentido en cuanto instrumento del bien común, comprende así mismo la gobernanza y esta implica sistemas de información.

Finalmente, la responsabilidad social en la formación del contador público colombiano, se leía en el Decreto número 939 de 2002 (Mayo 10) “Por el cual se establecen estándares de calidad en programas profesionales de pregrado en contaduría pública” que: el área de formación socio-humanística: Comprende saberes y prácticas que complementan la formación integral del contador público, orientados a proporcionar una visión holística del ejercicio profesional que facilita el diálogo interdisciplinario y el trabajo con profesionales de otras disciplinas y profesiones. Hace también relación al desarrollo de los valores éticos y morales, dado que su ejercicio profesional incorpora alta responsabilidad social por ser depositario de la confianza pública. Es muy difícil sintetizar la responsabilidad social del contador, si antes no se hace un recorrido amplio y minucioso sobre diversos temas de orden jurídico, normativo, operativo, frente al papel que ha de ejercer el profesional en su medio.

¹³ Véase http://buscon.rae.es/draeI/SrvltConsulta?TIPO_BUS=3&LEMA=responsabilidad (consultada el 24 de mayo de 2007 y referenciado en julio 30 de 2016 para el presente contexto).

Como Reflexión final y así se toma en este contexto de la justificación de la investigación y expresada en su momento por el Abogado Javeriano, profesor asociado de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas y Asesor del Vicerrector Administrativo en la Pontificia Universidad Javeriana, el doctor Hernando Bermúdez Gómez, al expresar: “Contribuir al bien común es un imperativo social. El sistema nacional de contabilidad pública tiene la función social de contribuir a la formación de un Estado cuya contribución al bien común sea adecuada y significativa. Su apoyo, imprescindible en la rendición de cuentas, es condición que hace posible el ejercicio pleno del derecho a la información, pilar básico de la transparencia. La información permite tomar conciencia de lo hecho y por hacer, principio de la responsabilidad social¹⁴”.

La Universidad es considerada por muchos estudiosos como la comunidad académica por excelencia donde se genera el conocimiento, donde se reúnen los diversos saberes y donde las manifestaciones de estos es propuesto por cada programa, escuela o facultad, cada cual dentro de unos parámetros claros y precisos en la generación de nuevos conocimientos exploratorios y aplicados al entorno no solo académico sino de la economía, la salud, la política y en fin para todas aquellas manifestaciones de conocimiento y saber que están disponibles para el ser humano. La comunidad académica que conforma el programa de contaduría pública es un instrumento para el dialogo de los saberes propios del área de tal manera que allí de una forma coherente, equilibrada, pertinente y válida es transmitida de los docentes investigadores a los docentes que imparten el conocimiento y de ahí a los estudiantes y estos luego lo replican en sus aplicaciones en el entorno empresarial.

Por lo tanto, el profesional que se forma dentro de la comunidad académica Univalluna es un sujeto con un discurso crítico, interpretativo, lógico y de gran juicio propositivo con idea clara y capaz de plantear soluciones alternativas a partir de los saberes y conocimientos recibidos. Desde esa perspectiva es interesante y oportuno el desarrollo de esta investigación bajo la modalidad de monografía aplicada en el desarrollo de un análisis financiero.

¹⁴ CONTADURÍA GENERAL DE LA NACIÓN. Tomado de la publicación “LA CONTABILIDAD PUBLICA: UNA ESTRATEGIA DE MODERNIZACIÓN Y CONTROL”. Doctor Edgar Fernando Nieto Sánchez. Documento introductorio sobre la formación y capacitación contable en los entes territoriales.

Finalmente, la Sociedad en su conjunto está integrada por grupos sociales los cuales reflejan sus propios intereses, los que están siempre en la expectativa de los aportes que el profesional del área contable trae de la comunidad académica para ser compartidos y aplicados para dar solución a una serie de problemas funcionales no solo de las empresas como generadores de riqueza sino de la sociedad en general.

Los grupos de interés como las familias están ansiosos de ver graduados a sus hijos por ser la prolongación de la unidad familiar y a su vez el sustento económico y el instrumento para el mejoramiento de su bienestar y calidad de vida. Por parte de los empresarios, por cuanto la participación activa en la solución de los múltiples problemas empresariales demanda de profesionales mejor preparados y dispuestos a tomar los retos del progreso y finalmente la sociedad espera individuos integralmente formados capaces de impulsar un mayor desarrollo de una sociedad cada vez más exigente.

La justificación práctica de este trabajo de análisis financiero se define en los términos en los cuales esta investigación se realiza porque existe y es prioritario para la gerencia identificar la necesidad de mejorar el nivel de desempeño de la ladrillera a partir de los resultados arrojados por los análisis y los indicadores financieros y muy especial por conocer la verdadera situación financiera de la empresa y la salud financiera de esta.

Desarrollar este trabajo investigativo basado en un análisis financiero tiene su nivel de importancia y se justifica por cuanto el profesional a punto de egresar ha de fortalecer desde este trabajo aquellas competencias analíticas y de conocimiento que le afiancen en su desarrollo laboral posterior.

5. MARCO REFERENCIAL

5.1 MARCO TEÓRICO

Línea teórica del análisis de estados financieros:

Los estados financieros se utilizan para evaluar el desempeño financiero y operacional de la organización según las cifras extraídas de los estados contables en un periodo determinado, estos se comparan con el mismo periodo de estudio o periodos consecutivos que nos permitan conocer a fondo la situación financiera real de la empresa para la toma de decisiones, al igual que aporta la información necesaria para realizar proyecciones de la compañía. El presente trabajo estará enfocado en la lectura de indicadores de empresas pertenecientes al sector de servicios públicos domiciliarios línea acueducto y alcantarillado en el Departamento de Valle y de su comparación se obtendrá la tendencia del sector en mención.

Se utilizarán indicadores de análisis como: Análisis Vertical: Se emplea para analizar los estados financieros de balance general y estado de resultados, en el cual se comparan las cifras de forma vertical y se enfoca en los cambios más relevantes. En este análisis solo se comparan las cifras de un mismo periodo. O Análisis Horizontal: Consiste en comparar los estados financieros en dos o más periodos consecutivos, determinando las variaciones de aumentos y disminuciones que tengan las cuentas según los periodos de estudio. En este análisis se pueden sacar conclusiones que propendan por el mejoramiento de la organización ya que se hace más dinámico y permite revisar en detalle el comportamiento financiero de la empresa.

Enfoque histórico de las finanzas.

La investigación que se lleva a cabo en el campo de las finanzas, era prácticamente inexistente hasta el siglo XIX. En esa época, los gerentes

financieros se dedicaban a llevar libros de Contabilidad o a controlar la Teneduría, y su principal tarea era buscar financiamiento cuando fuese necesario¹⁵.

Durante la segunda Revolución Industrial, a principios del siglo XX, la empresa se expande y empiezan a darse las fusiones, por lo que son necesarios grandes emisiones de acciones y obligaciones y los empresarios comienzan a prestar atención a los mercados financieros y a la emisión de empréstitos.

En 1929, la economía se encuentra en una crisis internacional. La situación de la bolsa de Nueva York era caótica y la política económica que se llevaba a cabo contribuyó a agravar la crisis. Los grupos financieros norteamericanos y británicos se encontraban enfrentados ya que al conceder préstamos sin prudencia crearon un ambiente de solidez e inestabilidad inexistente. Además, se produjo una subida de las tasas de interés estadounidenses que llevó a la paralización de los préstamos al exterior. Por todo esto, las empresas tuvieron problemas de financiamiento, a muchas les tocó declararse en quiebra y las liquidaciones eran numerosas y muy comunes.

El objetivo dominante de las empresas, en ese momento, era mantener la solvencia necesaria para sus operaciones y reducir el endeudamiento. Por primera vez, se preocupan por la estructura financiera de la empresa. En la época de los años 40's se vivió la 2ª. Guerra Mundial declarada en los primeros años y más tarde, la guerra fría en los años siguientes, por lo que no se da ningún cambio considerable en la concepción de las finanzas de la empresa y sigue predominando una política de financiamiento poco arriesgada. Después de la Guerra, se empiezan a estudiar los desarrollos de la Investigación Operativa y la Informática aplicados a la empresa.

Durante la década de los 60's surgió un movimiento hacia el análisis teórico y el foco de atención al cambio hacia las decisiones relacionadas con la elección de los activos y los pasivos necesarios para maximizar el valor de la empresa. Por lo que comienzan a preocuparse por la planificación y control de la empresa, y con

¹⁵ BAQUEIRO, Gustavo. Historia de las finanzas. [En línea]. s.n. Actualizado en el 2002. 08 de septiembre de 2002. 08 de septiembre de 2002. [Citado el 22 de Julio de 2016]. s.n. Disponible en Internet En: <http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lcp/baqueiro_l_cr/capitulo2.pdf> p. 1 de 8.

ellos, la implantación de presupuestos y controles de capital y tesorería. Entre los años 50's y la crisis energética de 1973, se vivió un ciclo especulador en la economía, en el que la empresa tiene una gran expansión y se asientan las bases de las finanzas actuales. En este periodo, los objetivos que tienen los gerentes son los de rentabilidad, crecimiento y diversificación internacional, en lugar de los objetivos de solvencia y liquidez del periodo anterior.

Con respecto a la estructura financiera, en 1958 surge el modelo de Estructura Financiera M y M, esto es de Modigliani y Millar, con supuestos como que <<no hay fricciones de mercado>> (impuestos, costos de transacción y costos de quiebra), las empresas pueden emitir deuda libre de riesgo, se puede prestar o pedir prestado a la tasa libre de riesgo, los inversionistas presentan expectativas homogéneas, los flujos son perpetuos y sin crecimiento. En resumen, este modelo sugiere que la estructura financiera afecta el valor de la empresa. En 1976, Jensen y Meckling¹⁶ crean la Teoría de la Agencia, la cual argumenta que dada la separación entre los propietarios de la empresa y los directores de la misma, se considera que las decisiones de estos últimos no van encaminadas a maximizar el valor del mercado de la empresa, sino a otros objetivos que les resultan más interesantes, por ejemplo, cuidar sus propios intereses, maximizar su propia riqueza, entre otros¹⁷. Esta divergencia de objetivos será mayor cuanto más fragmentado y disperso sea el conjunto de accionistas.

Estabilidad financiera. Como aquella en que el sistema monetario y financiero opera de forma fluida y eficiente. En una economía desarrollada, esto supone que las entidades de crédito distribuyen los fondos que reciben de los ahorradores entre los demandantes de recursos y atienden con normalidad los servicios bancarios que proveen a su clientela. Hoy en día existe un amplio consenso acerca de que la estabilidad financiera es un elemento imprescindible para el

¹⁶ JENSEN, Michael. MECKLING, William. Teoría de la Empresa: La gerencia; costes de agencia y estructura de la propiedad. En la Naturaleza Económica de la Empresa. Madrid. Ediciones Alianza Editorial. 1994. 289 páginas.

¹⁷ La teoría de la agencia es una rama de la economía de los costes de transacción; desarrollada por Jensen y Meckling en su libro Teoría de la empresa: la gerencia; costes de agencia y estructura de la propiedad, motivan su trabajo en función de los descubrimientos teóricos sobre los "(1) derechos de propiedad,, (2) la agencia y (3) sobre las finanzas, para desarrollar una teoría de la estructura de la propiedad". Aunque esta teoría se utiliza con mayor frecuencia para estudiar los comportamientos jerarquizados, también es útil para analizar cualquier situación de tipo de intercambio.

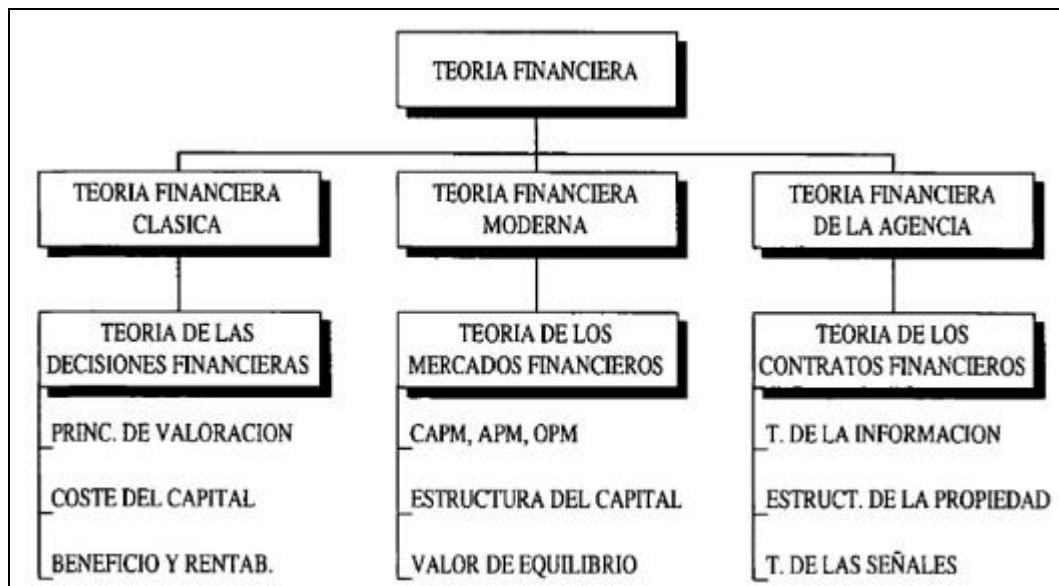
correcto funcionamiento de la economía, ya que, entre otras cosas, facilita un clima de confianza en el que podemos tomar nuestras decisiones¹⁸

Teoría financiera de la empresa:

El alcance de las *finanzas empresariales* no ha sido siempre el mismo. Sus fronteras, en cuanto área de conocimiento, han seguido un curso expansivo, condicionado por el transcurrir de las transformaciones económicas y guiado por los cambios en las funciones y responsabilidades propias de la dirección financiera de la empresa. Del originario enfoque descriptivo de la financiación de empresas se ha pasado a otro que combina el análisis riguroso con la teoría normativa; de un campo centrado en la obtención de fondos a otro que incluye la gestión de activos, la asignación del capital y la valoración de la empresa en el mercado; y de un planteamiento que enfatizaba el análisis externo de la empresa a otro que pone el acento en la toma de decisiones dentro de la misma.

Uno de los aspectos referenciados dentro del análisis del proceso evolutivo de la teoría financiera de la empresa, muestra el cambio de orientación experimentado que surge de la ramificación de la teoría de los mercados de capitales para progresivamente irse convirtiendo en una teoría más positiva e institucionalista, en cuyo seno el mercado se redefine para incluir la negociación de los contratos financieros suscritos entre los individuos y la empresa a través de la dirección de la misma: la teoría financiera de la agencia. Una evolución que ha desarrollado en paralelo con la seguida por la teoría de la empresa y que puede visualizarse en la siguiente figura:

¹⁸ Piñeiro Sánchez, Carlos; de Llano Monelos, Pablo y Álvarez García, Begoña. Dirección financiera: modelos avanzados de decisión con Excel. Delta Publicaciones, 2006, capítulo 1, paginas 15-17.



Fuente: Tomado del artículo publicado en: <https://nocionesdeekonomiayempresa.wordpress.com/2013/04/01/la-teoria-financiera-de-la-empresa>, consultado en julio 31 de 2016.

La teoría financiera proporciona las herramientas tendientes a interpretar los hechos que ocurren en el mundo financiero y su incidencia en la empresa, como así también reconocer situaciones que antes eran irrelevantes y pueden traer aparejado consecuencias graves, en una época de cambios constantes en el mundo¹⁹.

El fin perseguido por la teoría financiera se encuadra en las denominadas decisiones básicas: Decisiones de inversión: implican planificar el destino de los ingresos netos de la empresa –flujos netos de fondos- a fin de generar utilidades futuras; 48 Decisiones de financiación: persiguen encontrar la forma menos onerosa de obtener el dinero necesario, tanto para iniciar un proyecto de inversión, como para afrontar una dificultad coyuntural; Decisiones de distribución de utilidades: tienden a repartir los beneficios en una proporción tal que origine un beneficio importante para los propietarios de la empresa, y a la vez, la valoración de la misma.

¹⁹ Posted by David Dematias batalla in Finanzas, Teorías. Fuente: referencia hecha por Valentín Azofra & Ana I. Fernández en artículo publicado en: <https://nocionesdeekonomiayempresa.wordpress.com/2013/04/01/la-teoria-financiera-de-la-empresa/> consulta en la red en julio 30 de 2016.

Teoría del Control.

A partir del año 1955, se desarrollan los métodos temporales, con el objetivo de solucionar los problemas planteados en aplicaciones aeroespaciales, estos métodos reciben un fuerte impulso con el desarrollo de las computadoras digitales, que constituían la plataforma tecnológica necesaria para su implantación, prueba y desarrollo, refiere Andrade. La esencia de la Teoría del Control está inspirada en el "feedback" ("realimentación" o "retroalimentación"). En la actualidad la noción de feedback es común en todas las áreas del conocimiento, y este hace que el principio de causa-efecto se entienda ahora desde una perspectiva dinámica que lo lleva hasta el principio causa-efecto-causa.

Otra de las nociones que subyace en todo lo que hoy puede considerarse parte del ámbito de la Teoría del Control es la de "optimización". Técnica que tiene por objeto aumentar o mejorar el valor de una variable, sin importar la naturaleza de esta. En el desarrollo de las aplicaciones de las técnicas de optimización han jugado un papel preponderante la tecnología informática y de la computación, dada la complejidad de los sistemas actuales en los que la Teoría del Control debe intervenir, refiere López²⁰.

Teoría financiera de Alvin Hansen.

Su punto de partida es la observación empírica respecto a que las inversiones necesitan, en los países industrializados de elevados ingresos (donde una porción importante de éstos se destina al ahorro) factores dinámicos que provoquen alicientes adecuados, tales como: el rápido incremento de la población, los grandes inventos y el ensanchamiento de las fronteras²¹. A la falta de estos factores, la inversión total del sector privado no logra absorber la totalidad de los

²⁰ LÓPEZ, Milton. Teoría matemática. On line. Actualizado en el 2006. Citado el 28 de octubre de 2008 y retomado para este marco teórico en julio 23 de 2016.

²¹ HANSEN, ALVIN (n. en 1887): Economista burgués, uno de los principales representantes del keynesianismo norteamericano, La contribución más destacada de Hansen a la teoría económica fue la elaboración conjunta con John Hicks, del llamado Modelo IS-LM, también conocido como Síntesis de Hicks-Hansen. Este esquema representa las relaciones entre la inversión-ahorro (IS) y la oferta monetaria (LM) y se utiliza para ilustrar como las políticas monetarias y presupuestarias pueden influir sobre el PIB.

ahorros, con la consiguiente desocupación de hombres y factores de producción²². Esta situación puede no corresponder a una etapa del ciclo económico, son a un fenómeno estructural ("estancamiento secular"), y que lleva la connotación de una situación permanente y de una brecha entre ahorros e inversiones que la economía por sí sola no puede llenar. Es, pues, un cometido del Estado llenar la brecha mediante el gasto público, con la advertencia de que este debe financiarse en modo tal que los recursos sacados de la economía no restrinjan la inversión del sector privado. A estos efectos, los gastos del Estado deben ser financiados con el endeudamiento que no drena fondos del sector privado.

Teoría de las finanzas funcionales.

Como extrema derivación del pensamiento Keynesiano, debemos a Lerner la más revolucionaria teoría de las finanzas públicas²³. Niega este autor que el sistema tributario de un país tenga como objeto la cobertura de los gastos y le asigna un papel de instrumento para absorber poder adquisitivo del sector privado para impedir o combatir la inflación²⁴. Esta concepción reduce el papel de las finanzas públicas a un mero instrumento de política económica y, en particular, de política de estabilización, dejando fuera del campo de estudio toda la problemática de las finanzas públicas, de la óptima asignación de los recursos entre el sector privado y el sector público de la economía y, en cierto modo, también la redistribución de ingresos.

Teoría de la Toma de decisiones en el marco administrativo

La teoría de decisiones es un método analítico de elegir la mejor alternativa para un problema planteado. A diario se utiliza ampliamente en situaciones como:

²² GARCÍA, Alberto. Toma de decisiones. On line. Actualizado el 16 de agosto de 2004. Citado el 28 de octubre de 2008. Disponible en Internet En: <http://www.tuobra.unam.mx/publicadas/040921170149.html>, retomado en julio 23 de 2016 para este soporte teórico.

²³ *Ibíd.*, p.1

²⁴ Revista Circus, revista argentina de Economía. ISSN 1853-0419. Publicación del Profesor de Bucknell University y de la maestría en Desarrollo Económico de la Unsam, sobre la teoría de las finanzas funcionales, en Finanzas Funcionales vs Finanzas Sanas y Restricción Externa.

elegir la localización de la fábrica, selección de equipos, diseño de nuevos productos, planificación de la producción, programa de mantenimiento de equipos.

Escuela de la Teoría de las Decisiones

Entre los promotores de la escuela de la teoría de las decisiones están Herbert Simón, March y Simón, quienes proponen la aceptación de la metodología de la toma de decisiones en la administración. Así como también Von Newman, Bowman y Hutchinson, quienes más han contribuido a este enfoque. Herbert a. Simón utilizó esta teoría para explicar el comportamiento del ser humano en las organizaciones, partiendo de la base de que todas las personas que trabajan en la empresa toman decisiones y esto es importante²⁵.

Esta escuela considera que la tarea más importante de los administradores es la toma de las decisiones, ya que “todo el proceso administrativo puede explicarse en términos de tomas de decisiones”; o lo que es lo mismo, tomar decisiones representa el verdadero trabajo del administrador y se define como la selección más conveniente de un curso de acción entre dos o más cursos de selección alternos; es decir, escoger una alternativa entre las disponibles para resolver la situación, problema, dificultad o conflicto que se esté presentando²⁶.

Que se entiende por decisiones

Cabe destacar que, la decisión es la base de la planeación, ya que permite fijar un curso a seguir de entre múltiples alternativas presentadas para obtener un objetivo; de ellas dependerá el desarrollo eficiente de las actividades que se plantean cotidianamente. Dentro de una organización se presentan diariamente decisiones de tipo rutinarias, las cuales permiten establecer un curso a seguir que van desde decisiones que no afectarán la visión y misión de la empresa; como aquellas que marcarán el curso de la organización y afectarán positiva o negativamente las operaciones de la misma.

²⁵ Koontz, H. y. Administración. Una perspectiva Global. México: Mc. Graw Hill. Aspectos generales sobre la teoría de las decisiones en el capo de la administración abordado por el autor en el capítulo 3 del libro.

²⁶ KAST, F. E. Administración de las Organizaciones. Editorial Mc Graw- Hill, publicado en el año 1979. En el capítulo 2 se mencionan los diversos aspectos de la teoría de las decisiones, las escuelas y principales autores.

En la teoría de decisiones se hacen tres clasificaciones dependiendo del grado de certidumbre de las posibles consecuencias.

Ilustración 1 pasos en la toma de decisiones



Fuente: Ilustración propuesta por KAST en su libro administración de las organizaciones.

1. Toma de decisiones bajo certidumbre: En este caso la persona que toma decisiones sabe de antemano la consecuencia de cualquier alternativa que elija. Por ejemplo, si elige hacer un depósito en una cuenta de ahorro se sabe cuánto de interés mensual generará.
2. Toma de decisiones bajo riesgo: En este caso la persona que toma decisiones conoce la probabilidad de ocurrencia de la consecuencia. Por ejemplo, no se sabe si el próximo mes subirá el precio del cacao, pero si se sabe que la probabilidad de que ocurra es del 50%.
3. Toma de decisiones bajo incertidumbre: En este caso, la persona que toma decisiones no conoce la probabilidad de ocurrencia de las salidas de cada alternativa.

Los planes departamentales de agua

El Plan Departamental para el Manejo Empresarial de los Servicios de Agua y Saneamiento, tiene como propósito apoyar a los municipios en la tarea de asegurar la prestación de los servicios públicos domiciliarios de acueducto, alcantarillado y aseo, a través de la modernización empresarial y/o el fortalecimiento institucional de los prestadores de los servicios; el desarrollo y/o consolidación de una cultura empresarial en los prestadores, la planeación y ejecución de planes de obras e inversiones y la implementación de estrategias incluyentes en los componentes ambiental y social que aseguren la materialización de un proyecto integral para el sector en los municipios del Departamento²⁷.

Declaraciones y propósitos del milenio

En septiembre de 2000, y a partir de la Cumbre del Milenio congregó en la sede de las Naciones Unidas, en Nueva York, y tomando la serie de recomendaciones, en Colombia para los sectores de Agua Potable y Saneamiento Básico (APSB), la metas de los objetivos del milenio fueron: Acueducto Urbano (97,3%), Acueducto Rural (69,5%), Alcantarillado Urbano (89,7%); pero Colombia dentro de sus Planes de Desarrollo (Actual), se propuso superar dichos valores, con unas metas en Acueducto Urbano (99,4%), Acueducto Rural (81,6%), Alcantarillado Urbano (97,6%) y Alcantarillado Rural (75,5%)²⁸.

La meta universal es el equivalente para Colombia de reducir a la mitad, para 2015, la proporción de las personas sin acceso sostenible al agua potable y a servicios básicos de saneamiento²⁹.

²⁷ COLOMBIA. Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial. Plan Departamental de Aguas Boyacá. En: avances. Enero, 2010. vol. 1, no.1, p.7.

²⁸ COLOMBIA. Departamento Nacional de Planeación. Informe de Coberturas y Metas del Milenio: Bogotá. D.C, DNP, 2005. p. 11.

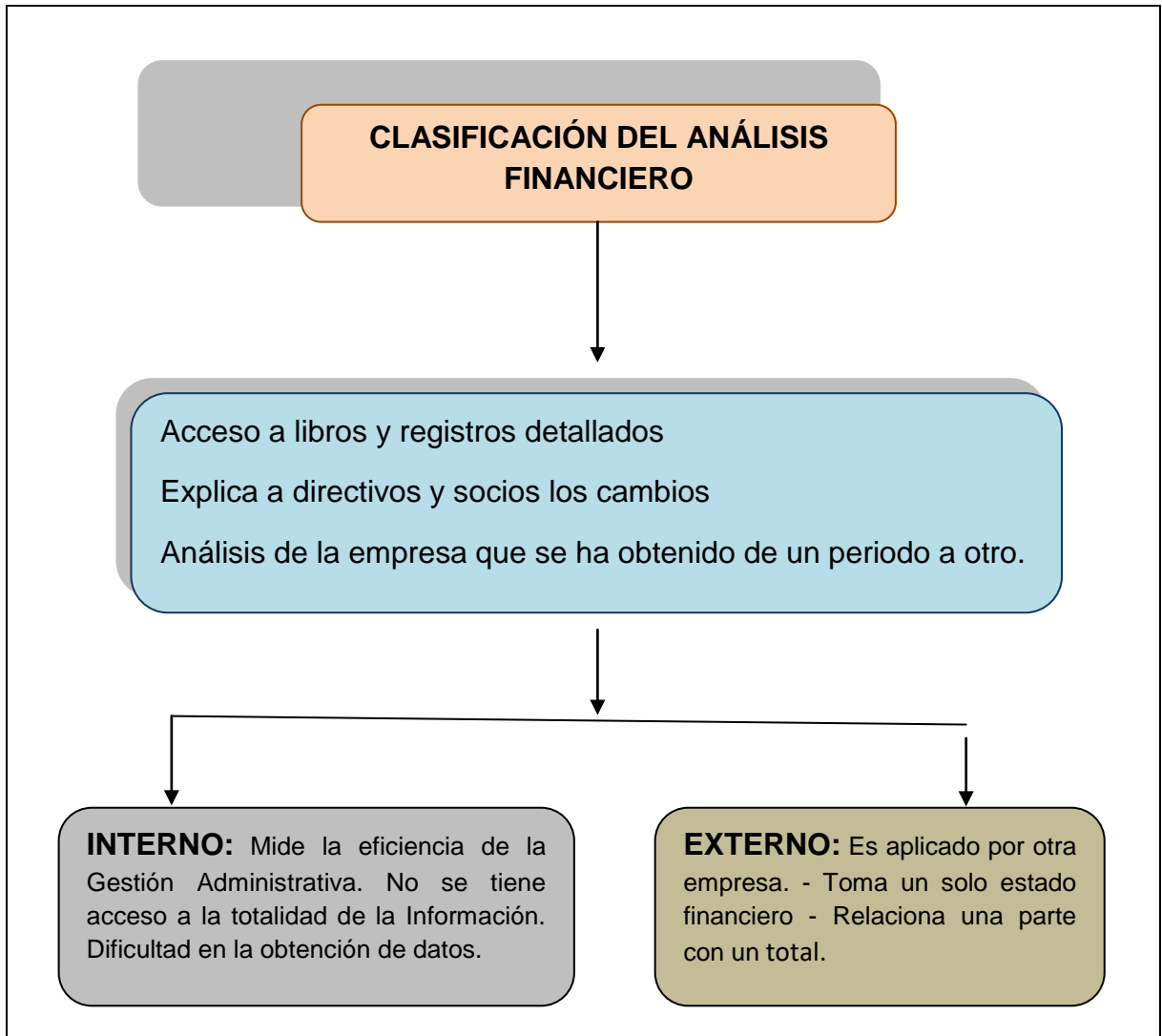
²⁹ COLOMBIA. Departamento Nacional de Planeación. Informe de Coberturas y Metas del Milenio: Bogotá. D.C, DNP, 2005. p. 15.

COBERTURAS EN COLOMBIA EN AGUA POTABLE Y SANEAMIENTO BÁSICO

Sector	AÑO 1993	AÑO 2003	Meta AÑO 2015
Urbano Acueducto	94,6	97,4	99,4
Alcantarillado	81,8	90,2	97,6
Rural Acueducto	41,1	66,0	81,6
Alcantarillado	51,0	57,9	70,9

Fuente: Departamento Nacional de Planeación, Coberturas del Milenio. Bogotá. DNP. 2008. p.9

5.2 MARCO CONCEPTUAL



Fuente: Diseño propio, tema desarrollado a partir de los diversos conceptos consultados.

Análisis financiero: Proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y los datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma, lo que ayuda de

manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones. El análisis, cualquiera que sea su finalidad, requiere una comprensión amplia y detallada de la naturaleza y limitaciones de los estados financieros, puesto que el analista tiene que determinar si las diversas partidas presentan una relación razonable entre sí, lo cual permite calificar las políticas financieras y administrativas de buenas, regulares o malas³⁰.

Consideraciones generales del análisis financiero en sí no es un fin, es un medio, un proceso que ayuda a orientar la toma de decisiones; de este modo, el analista no toma decisiones solamente las estudia y recomienda, con base en las exigencias de quien esté interesado. Persona que debe ser muy concreta en el objetivo que pretende alcanzar con el análisis financiero. Así, el analista debe utilizar el máximo número de técnicas aplicables en cada caso. A mayor número de instrumentos utilizados mayor será la exactitud de los resultados.

El verdadero analista debe conocer las diversas posibilidades de entrar de lleno en la información financiera para conocer las intimidades de la empresa. En efecto, “las técnicas de análisis no son por completo independientes unas de otras, sino que muchas se relacionan entre sí y se complementan dando mayor claridad a ciertos puntos críticos. Es por ello que las técnicas se deben saber interrelacionar para lograr una visión global del negocio, o de los aspectos de la empresa que interesen concretamente al estudio³¹”.

A continuación y como complemento del marco teórico, se dejan los diversos términos conceptuales que hacen parte del análisis a efectuar por parte de los investigadores y que para una mejor claridad de los lectores se definen adecuadamente para que no se presente confusión al momento de leer y entender los diversos aspectos del análisis efectuado.

³⁰ ORTÍZ A. Héctor. Análisis financiero aplicado. Colombia: Universidad Externado de Colombia. 2006. p. 34.

³¹ ORTÍZ A. Héctor. Análisis financiero aplicado. Colombia: Universidad Externado de Colombia. 2006. p.42

El alcance de los estados financieros. “La disciplina que da origen a los estados financieros es la contabilidad, y ésta se define como “el arte de registrar, clasificar, resumir e interpretar los datos financieros, con el fin de que estos sirvan a los diferentes estamentos interesados en las operaciones de una empresa³²”

“Los estados financieros se preparan para presentar un informe periódico acerca de la situación del negocio, los progresos de la administración y los resultados obtenidos durante el período que se estudia. Constituyen una combinación de hechos registrados, convenciones contables y juicios personales³³”

Alcance del diagnóstico financiero. “El diagnóstico financiero consiste en tomar las cifras de los estados financieros de una empresa, al igual que la información básica de tipo cualitativo, y con base en la misma, obtener información y conclusiones importantes sobre la situación financiera del negocio, sus fortalezas, sus debilidades y las acciones que son necesarias emprender para mejorar dicha situación.

Diagnóstico financiero: Por diagnóstico financiero o análisis financiero puede entenderse el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico de esta³⁴.

Gestión financiera: La gestión financiera consiste en administrar los recursos que se tienen en una empresa para asegurar que serán suficientes para cubrir los gastos para que esta pueda funcionar. En una empresa esta responsabilidad la tiene una sola persona: el gestor financiero. De esta manera podrá llevar un control adecuado y ordenado de los ingresos y gastos de la empresa.

Indicadores financieros: Un indicador financiero o índice financiero es una relación entre cifras extractadas de los estados financieros y otros informes contables de una empresa con el propósito de reflejar en forma objetiva el comportamiento de la misma. Refleja, en forma numérica, el comportamiento o el desempeño de toda una organización o una de sus partes. Al ser comparada con algún nivel de referencia, el análisis de estos indicadores puede estar señalando

³² *Ibíd.*, p. 51

³³ *Ibíd.*, p 51

³⁴ García S. Oscar León. Capítulo Complementario #2 Introducción al diagnóstico financiero. Libro de Administración financiera.

alguna desviación sobre la cual se podrán tomar acciones correctivas o preventivas según el caso³⁵.

El informe financiero es un documento que transcribe una reflexión personal o grupal sobre un tema definido por una problemática que se esté o haya generado dentro o fuera de la organización, en el cual se analiza y produce una reflexión sobre un tema determinado. Se realiza con el fin de favorecer la toma de decisiones, al proponer soluciones aplicables que impulsen la acción. En otras palabras, es un documento inteligente³⁶.

Medición: “Medir es la clave, si se puede medir, se puede controlar; si se puede controlar, se puede gerenciar; si se puede gerenciar, se puede mejorar”.

Palanca de Crecimiento o PDC: Corresponde a la mirada del momento real y la optimización del crecimiento en cada periodo por la empresa. Se refiere al equilibrio entre el Ebitda y la productividad del capital de trabajo (PKT). La palanca de crecimiento se refiere a lo que el Margen Ebitda muestra, esto es, lo que deja la operación, mientras la productividad del ktno muestra lo que consume la operación.

Salud financiera: La salud financiera de la empresa es el reflejo de las buenas decisiones, de la planeación y del cuidado que el gestor ha tomado en procura de mostrar al final de su periodo los mejores resultados económicos y financieros que redujeron el nivel de riesgo de que la empresa enfrente en un plazo no menor a dos años dificultades en el pago de sus obligaciones más inmediatas.

Por lo tanto, si se quiere determinar el estado de la salud financiera de una empresa debe chequearse cómo está en cuanto a liquidez, cómo está en cuanto a rentabilidad y cómo está en cuanto a endeudamiento; entendiendo, igualmente, que ellos no son aspectos aislados sino que tienen estrecha relación entre sí, lo cual comprenderá el lector una vez estudie los capítulos seis al diez del texto.

³⁵ Diccionario de términos económicos y financieros.

³⁶ Tomado de referencia en http://centrodeescritura.javerianacali.edu.co/index.php?option=com_content&view=article&id=111:informefinanciero&catid=44:tipos-de-textos&Itemid=66

Ilustración 2 sobre la salud financiera en las empresas.



Fuente: figura de Archivo de Microsoft office.

Signos vitales de la empresa: los signos vitales de una empresa están dados por la liquidez, la rentabilidad y el endeudamiento; de su análisis puede determinarse el estado de la salud financiera de esta.

Sostenibilidad del negocio: La sostenibilidad financiera de un negocio o empresa, es un componente clave de una organización, por cuanto es el reflejo de que la empresa en el corto plazo es financieramente sostenible cuando puede cubrir sus obligaciones o facturas cuyo vencimiento no supere los 30 a 45 días de vencida sin recurrir a retrasos en el pago, cuando al recibir los ingresos propios de su operación estos son redirigidos hacia sus metas organizativas de fuentes confiables y diversas y porque dentro de su política o estrategia financiera es capaz de mantener los ingresos y los gastos en equilibrio o balance de entradas y salidas debidamente equilibradas.

Servicios Públicos. Los denominados servicios públicos domiciliarios hacen referencia a la actividad prevista para satisfacer las exigencias básicas del usuario en su lugar de residencia o de trabajo, que involucran servicios como acueducto, alcantarillado, aseo, energía eléctrica, telefonía pública básica conmutada, telefonía móvil rural y distribución de gas combustible sin que sea determinante el agente prestador del servicio, sea público, privado o mixto, como los presenta la serie Consultorio del Agua del Ministerio de Ambiente Vivienda y Desarrollo Territorial (MAVDT).

Ventaja competitiva sostenida: Una ventaja que le permite a un negocio continuar ofreciendo más valor a sus clientes y generar ganancias continuas.

Todos los términos enunciados son el soporte del contexto conceptual que los analistas utilizarán en el desarrollo del análisis a los estados financieros de la sociedad acuavalle S.A. ESP, y se establecen aquí dada la necesidad de fijarlos dentro de la comprensión del trabajo.

5.3 MARCO CONTEXTUAL

Principales aspectos sobre estudios diversos relacionados con los servicios públicos domiciliarios: acueducto y alcantarillado

El ordenamiento jurídico relacionado con la prestación de los servicios públicos domiciliarios no se ha cumplido a cabalidad en el país, y las medidas conducentes a su aplicación no han sido suficientes para que el articulado de las leyes expedidas y los demás actos se cumplan después de 22 años de promulgación de la misma.

Gran parte del problema del logro de las coberturas totales e indicadores de gestión en servicios públicos de acueducto, alcantarillado y aseo, se deben a la inadecuada administración de estos servicios por parte de las entidades territoriales, las cuales no poseen la capacidad administrativa y técnica para Gerenciar la infraestructura y la inversión dispuesta para la prestación de los servicios, generando un déficit en continuidad, calidad, sostenibilidad en la prestación de los servicios a los usuarios.

Como referente se ha de tomar el pronunciamiento realizado en su momento, en el 2005 de la Procuraduría General de la Nación, quien emitió para las entidades territoriales la Directiva 015 de 2005, que en conclusión exige a estas entidades dar cumplimiento a la Ley 142 de 1994 en lo referente a la transformación de las empresas de servicios públicos en sociedades por acciones, con independencia y autonomía, desligadas de la política, para en primer lugar dar continuidad a procesos gerenciales adecuados y garantizar la buena prestación de los servicios públicos de acueducto, alcantarillado y aseo.

Es este el modelo que caracteriza de alguna manera la filosofía de los Planes Departamentales de Agua y Saneamiento, gracias a los resultados que estos operadores han obtenido, pues su acción, es simplemente el administrar los sistemas de acueducto, alcantarillado y aseo, con el único objetivo de prestar servicios públicos con calidad, continuidad, cobertura, ejecución de inversión estratégica y focalizada, en beneficio de los pobladores de dichas localidades.

Estos procesos y acciones no solo requieren de su multiplicación, sino del aspecto más importante, de la continuidad y sostenibilidad en procesos de asesoría integral para proveer de herramientas eficaces a dichas entidades y se puedan

aplicar directrices y acciones puntuales en cada una de las áreas que integran una empresa prestadora de servicios públicos domiciliarios de acueducto, alcantarillado y aseo, que por su naturaleza estratégica en el desarrollo social y en la calidad de vida, son complejas en su administración, y que además, están vinculadas a una extensa normatividad, regulación y control, regulada por entidades tales como la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, la Comisión Reguladora de Agua Potable y Saneamiento Básico, el Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial y que en su propósito final tienen al usuario o consumidor final, que requiere para su bienestar y desarrollo, disponer de un servicio acorde con su naturaleza humana.

Acercamiento sobre ACUAVALLE S.A. ESP

En la tabla siguiente se presentan los últimos cuatro gerentes que han estado al frente de la entidad y los cuales han sido responsables no solo de su fortalecimiento sino de dar respuesta a las expectativas que los asociados depositaron en Acuavalle en materia del mejoramiento del servicio de acueducto en los diversos municipios socios de la empresa.

Oscar Libardo Campo Velasco	2011 – 2012
Alexander Sánchez Rodríguez	2012
Humberto Swann Barona	(2012 - 2015)
Guillermo Arbey Rodríguez Buitrago	(2016 - hasta la fecha)

Fuente: Informe de Gestión Acuavalle S.A. ESP, periodo 2014-2015.

Acuavalle S.A. E.S.P., conforme a su composición puede catalogarse como un organismo descentralizado. De acuerdo con los Artículos 5, 6 y 8 del Decreto Ley 1050 de 1968 y el Artículo 1, del Decreto Ley 3130 de 1968. “Las entidades descentralizadas son de tres clases: Establecimientos Públicos, Empresas Industriales y Comerciales y Sociedades Anónimas de Economía Mixta.”

Objeto Social

La empresa tendrá por objeto la prestación de los servicios públicos domiciliarios establecidos por la ley 142 de 1994, entre los que se encuentran los servicios de acueducto, alcantarillado, aseo, actividades conexas y complementarias. Además las actividades de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones, establecidas en la ley 1341 del 30 de julio de 2009.

Es importante aclarar que, a pesar de constituirse con un objeto social amplio, la empresa desarrollará unidades de negocio estratégicas, las cuales se encargarán de establecer las perspectivas económicas de cada servicio para, de esta manera, determinar en cuáles de los negocios participar, garantizando a todos los grupos de interés la seguridad de las inversiones realizadas, teniendo siempre una perspectiva que busque mejorar el nivel de vida de todos.

MISIÓN

Acueducto y Alcantarillado

Analizando la información suministrada por los estudios de la Superintendencia de Servicios Públicos, con respecto a las variables de cobertura y calidad, encontramos que hay mucho por hacer en el sector urbano y rural, con la posibilidad de fuentes de inversión muy importantes que el Gobierno Nacional viene apalancando y a las cuales el Departamento podrá acceder a través del PDA.

Es importante anotar que el poder de liderazgo de la Empresa del Departamento permitirá que muchos de los municipios, que hoy no son viables financieramente, puedan ser operados por la Empresa Departamental, lo que representaría reducción en costos de operación y mayores niveles de eficiencia.

Por otro lado, las posibilidades de regionalización de proyectos encaminados a explotar adecuadamente fuentes hídricas o descontaminación de las mismas, permitirán un manejo ambiental adecuado y la posibilidad de suministrar agua potable a los diferentes municipios.

Que se busca

La integración de los municipios del Departamento y de sus empresas de SPD, creando sinergias alrededor de una estructura organizacional moderna de prestación de servicios públicos.

Potencializar las oportunidades que nos brinda la integración y regionalización para ampliar coberturas, mejorar calidad y brindar un mejor nivel de vida a nuestros ciudadanos.

Permitir la participación de los alcaldes, en los diferentes órganos institucionales de La Empresa, para que, de esta forma, puedan participar activamente en la toma de decisiones.

Reducir los valores de las tarifas de los SPD, manejando adecuadamente economías de escala y volúmenes en comercialización.

Realizar el tratamiento de residuos sólidos de forma regional, minimizando impactos ambientales y reduciendo costos operativos.

Obtener viabilidad económica y financiera como operador regional. Esto facilitaría la prestación de los servicios en los municipios que lo requieran y áreas del sector rural del departamento.

Optimizar los recursos de las diferentes fuentes de financiamiento realizando macro proyectos regionales en sistemas operativos de generación y comercialización de servicios PD.

Adquirir mayor fortaleza operativa e institucional, lo que garantizaría, la posibilidad de asistencia técnica a los municipios socios del proyecto.

Ser una nueva fuente de recursos financieros, para el departamento y sus accionistas, por la generación de dividendos.

Apoyar la ampliación permanente de la cobertura de los SPD, mediante la utilización de subsidios a la oferta y la demanda, de los municipios socios, mejorando de esta forma, la prestación del servicio y la capacidad de pago de los usuarios.

Lograr mayor agilidad en la implementación de políticas públicas para la erradicación de la pobreza y la generación de empleo.

Obtener para los inversionistas el descuento establecido en el artículo 104 de la Ley 788 de 2002, en donde dice que, <<las empresas de servicios públicos domiciliarios que presten los servicios de acueducto y alcantarillado, podrán solicitar un descuento tributario equivalente al cuarenta por ciento (40%) del valor de la inversión que realicen en el respectivo año gravable, en empresas de acueducto y alcantarillado>>.

En el documento CONPES 3463 del 12 de marzo de 2007, se establecen los lineamientos para la estructuración, la financiación y la ejecución de los Planes Departamentales de Agua y Saneamiento para el Manejo Empresarial de los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo, los cuales se constituyen en la estrategia principal para implementar la política sectorial del Gobierno Nacional.

El sector en el Contexto Internacional

Después del comportamiento de la producción real, medida a través del PIB, lo que más interesa a la comunidad mundial y a los especialistas en el estudio del desarrollo económico y humano es precisamente el suministro de agua, el factor de la salud y en tercer lugar la educación³⁷. Los indicadores más socorridos para la comparación internacional en temas de agua, salud y educación son la cobertura, la esperanza de vida y el grado de escolaridad, respectivamente.

El Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo³⁸ registra especialmente desde el año 2006 información sobre población que no utiliza una fuente de agua mejorada, esta encuesta se aplica para 173 países del mundo. La encuesta por lo tanto abarca el conjunto de casi todos los países del planeta y Colombia ocupa el puesto 85 con un 7% de población sin acceso al consumo de agua potable. O sea, que el país se encuentra en la posición que corresponde a la mediana entre las naciones del mundo.

En educación, con un índice de 0.881, Colombia se ubica en la posición 65 y en salud, con una esperanza de vida de 72.7 años, el país se encuentra en el lugar <<Por tanto a nivel mundial, estamos rezagados en cuanto a bienes preferentes y el mayor atraso se da en la cobertura de agua potable. En el concierto de América Latina y el Caribe, el país se sitúa por debajo del promedio, pues en 2008, según se comprueba en el Cuadro 2, Colombia tiene una cobertura de 92% inferior al 93% que registra la región. Contrasta esta situación con la que Colombia tenía en 1990, año en que su cobertura superaba el promedio de América Latina en tres puntos porcentuales. En el mismo cuadro que se viene comentando se nota que en cobertura de agua potable Colombia presenta una nítida tendencia de atraso con respecto a la región americana>>³⁹.

³⁷ Estudio: "Consideraciones sobre el sector de agua potable y saneamiento básico en Colombia" presentado por Alberto Cardona López. Capítulo 7, el sector de servicios públicos aguas y saneamiento básico en el contexto internacional, página 32.

³⁸ PNUD, formato de captura de información, aspectos sobre agua, salud y educación aparecen relacionados en los cuadros H e I.

³⁹ Referenciación del documento titulado: ""Consideraciones sobre el sector de agua potable y saneamiento básico en Colombia">> cuyo autor es Alberto Cardona López, página 32.

Tabla 1 Cobertura Nacional de agua potable % de la población

PAIS	AÑO 2000	AÑO 2005	AÑO 2008
ARGENTINA	96%	96%	97%
BRASIL	93%	95%	97%
CHILE	94%	96%	96%
ECUADOR	86%	92%	94%
COLOMBIA	91%	92%	92%
AMERICA LATINA	90%	92%	93%

Fuente: Datos estadísticos del PNUD, Principales aspectos sobre el sector de aguas y alcantarillado en Latinoamérica.

Si se parte con dato desde el año de 1990 donde la cobertura urbana era de 98% y en el año 2000 subió a 99%, cifra en la que se estancó ya que en los primeros 8 años del siglo presente, no ha podido sobrepasar el crecimiento de la población urbana, impulsado por el crecimiento vegetativo y la migración.

El estancamiento de la cobertura urbana es más significativo si se tiene en cuenta que el censo de 2005 enseñó un importante descenso del crecimiento vegetativo de la población provocado por la disminución de la tasa de natalidad.

La cobertura rural de Colombia muestra un inquietante retraso comparado con los países de América Latina y el Caribe. En 1990 el país superaba al promedio de la región en cinco puntos porcentuales. Por el contrario, en el año 2008 el promedio de la región supera en cobertura a Colombia en siete puntos porcentuales.

En la última década del siglo pasado el avance de la cobertura rural era cada año menor y luego de un repunte en el período 2001-2005, se estancó a partir del año 2006. El atraso en la cobertura rural de agua potable en Colombia, con relación a América Latina, es más preocupante si se tiene en cuenta el efecto combinado de la baja en la tasa de natalidad y de la alta tasa de migración del campo a la ciudad. En suma, la cobertura de agua potable muestra claros retrasos en el ámbito mundial, en América Latina y el Caribe y frente al grupo por antonomasia de los bienes preferentes conformado por agua, salud y educación.

Representatividad del sector en el gasto de los consumidores

Para determinar el peso del gasto de los consumidores en agua potable y saneamiento básico, el indicador más aproximado de que se dispone son las ponderaciones que hace el DANE del índice de precios al consumidor para cuatro categorías de ingreso: Total ingresos nacional, ingresos altos, ingresos medios e ingresos bajos. En el grupo de gastos básicos se encuentra el gasto denominado “acueducto, alcantarillado y aseo” que a nivel nacional pesa un 2.55% del gasto total en los 181 productos que contempla el DANE para la canasta del consumidor en este nivel de desagregación.

La totalidad de los ítems de gastos y las ponderaciones para ingresos altos, medio y bajos se consultaron en la página del DANE⁴⁰

Es muy alto el peso individual de “acueducto, alcantarillado y aseo” en razón a que al clasificar los gastos de mayor a menor ocupa el octavo lugar, superando en proporción a las 173 categorías restantes a nivel nacional. Como era de esperarse en el nivel de bajos ingresos es mayor el peso del gasto “acueducto, alcantarillado y aseo”, al representar el 2.98% y ocupar el séptimo lugar entre 181 productos.

En los estratos uno y dos en que la mayoría de las personas disponen de ingresos a nivel de subsistencia y sin ningún ahorro, aumentos de un gasto familiar tan significativo como “acueducto, alcantarillado y aseo”, por encima del porcentaje en que aumentan los ingresos, puede llevarlos al nivel de indigencia y de pobreza, respectivamente, si se miden esos dos conceptos por medio de la línea de pobreza. Esto es así, por la inelasticidad precio de la demanda por agua debido a la carencia de sustitutos.

Otro escenario de alta probabilidad para las personas de bajos ingresos consiste en que dado el ingreso de subsistencia que devengan, la severa restricción presupuestaria hace que sea muy rígida la composición del gasto y ante alzas del

⁴⁰ <http://www.dane.gov.co/daneweb>. Consultado en la red en marzo de 2017.

servicio de “agua, alcantarillado y aseo” por encima del porcentaje en que suben sus ingresos, resulten consumiendo aguas de lluvia y aguas no potables. El rigor de la restricción presupuestaria, principalmente en los estratos uno y dos, lleva a una ampliación del concepto de cobertura.

Esta tendencia que presenta el gasto de los colombianos en el tema de acueductos, alcantarillado y aseo, considerado parte de los servicios públicos que deben ser pagados, tiene su correspondencia con la facturación de estos servicios y con el recaudo de los mismos. Para el análisis a realizar a la sociedad ACUAVALLE S.A. ESP entre los periodos 2012 al 2015, al evaluar el comportamiento de los ingresos operacionales de la sociedad, se ha determinar si estos se han aumentado o reducido en ese periodo, lo cual se justifica en parte por la destinación del presupuesto de los suscriptores al pago de estos servicios.

5.4 MARCO LEGAL

Constitución Política de Colombia de 1991, se ve reflejada la importancia de los servicios públicos, como se registra en el capítulo 5, artículo 365: Los servicios públicos son inherentes a la finalidad social del Estado. Es deber del Estado asegurar su prestación eficiente a todos los habitantes del territorio nacional. Los servicios públicos estarán sometidos al régimen jurídico que fija la ley, podrán ser prestados por el Estado, directa o indirectamente, por comunidades organizadas, o por particulares.

Acto Legislativo 04 de 2007 se acuerda que la nación transfiera recursos a los entes territoriales, a través de la creación de una bolsa especial para el sector de agua potable y saneamiento, para financiar su desarrollo, consolidado a través de los planes departamentales de agua (Ley 1151 de 2007).

Conpes 3383 de 2005, Plan de Desarrollo del sector Acueducto y Alcantarillado.

Conpes 3463 de 2007. Planes Departamentales de Agua y Saneamiento para el manejo empresarial de los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo,

Documento 112 de 2008 del Consejo Nacional de Política Económica y Social (Conpes)

Ley 142 de 1994. Ley de los Servicios Públicos Domiciliarios,

Ley 1176 de 2007. Recursos del Sistema General de Participación,

Ley 1151 de 2007 artículo 118, los recursos destinados por la Nación, Departamentos, Distritos, Municipios y Autoridades Ambientales, al sector de Agua Potable y Saneamiento Básico, podrán ser girados a cuentas conjuntas,

Decreto 3200 de 2008. Definición de los Planes Departamentales de Agua
Decreto 3170 de 2008. Cupos Indicativos,

Decreto 3333 de 2008. Regula una línea de redescuento, con tasa compensada, de la Financiera de Desarrollo Territorial S.A. – FINDETER-, para el financiamiento de los PDA.

El Documento CONPES 3463 del 12 de marzo de 2007, estableció los lineamientos para la estructuración, la financiación y la ejecución de los Planes

Departamentales de Agua y Saneamiento para el Manejo Empresarial de los servicios de Acueducto, Alcantarillado y Aseo, los cuales se constituyen en la estrategia principal para implementar la política sectorial del Gobierno Nacional.

Recursos Ley 715 de 2001: Los municipios que participen en el Plan Departamental de Agua y Saneamiento, deberán comprometer un porcentaje mínimo del 60% de los recursos asignados al sector de agua potable y saneamiento básico destinados a inversiones en infraestructura y cubrimiento de subsidios. Los recursos serán transferidos de manera directa a la Fiducia conformada para la ejecución del plan de acuerdo con los procedimientos definidos por la Ley⁴¹.

Ley 222 de 1995 título Estados financieros. Los estados financieros se deben preparar en la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de la empresa a lo largo de un periodo. Es por ello que la elaboración de estos en el proyecto es de suma importancia porque da a conocer la realidad de la empresa⁴²

Ley 863 29 de diciembre de 2003. Por la cual se establecen normas tributarias, aduaneras, fiscales y de control para estimular el crecimiento económico y el saneamiento de las finanzas públicas.

⁴¹ COLOMBIA. Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial- Departamento Nacional de Planeación, Decreto 3320. (29, agosto, 2008). Por el cual se reglamenta el giro de los recursos del sistema general de participaciones en los planes departamentales de agua. Bogotá, 2008. no. 47103. p. 20.

⁴² LEÓN, Evelyn. Estados financieros. [En línea]. s.n. Actualizado en el 2 de junio de 2009. s.l. s.n. 02 de junio de 2009. 02 de junio de 2009. [Citado el 15 de Febrero de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <<http://www.gerencie.com/analisis-de-estados-financieros.html>> p. 1 de 25. Referencia y consulta en julio 23 de 2016.

6. DISEÑO METODOLÓGICO

Para realizar la investigación bajo la modalidad de monografía aplicada, se hace necesario utilizar una metodología de análisis soportado en la estadística descriptiva, dado que esta permite cuantificar mediante el cálculo de los diversos indicadores financieros, el impacto de las decisiones de tipo financiero tomadas por la Gerencia en el periodo 2012-2015 como empresa de servicios públicos domiciliarios, así como establecer mediante un comparativo de los datos consignados en los estados financieros las variaciones en las principales cuentas contables que lo integran y se retoma de las estadísticas complementarias que presenta el informe de gestión, el nivel de cobertura de Acueducto y Alcantarillado en el mencionado departamento.

Para obtener el análisis que se plantea es necesario tener en cuenta lo siguiente:

Para el desarrollo de la presente propuesta de investigación se abordará a través del tipo descriptivo, buscando identificar hechos característicos del problema en estudio donde se describe y se observa una situación ya que esta suministra información suficiente para conocer las características de la empresa **ACUAVALLE SA. ESP** y su funcionamiento de modo que sea factible realizar dicho análisis financiero.

Describir es el acto de representar, reproducir o figurar a personas, animales o cosas. Se deben describir aquellos aspectos financieros más característicos distintivos y particulares de la empresa, las situaciones o factores financieros y contables expresados en los estados financieros, o sea, aquellas propiedades que las hacen reconocibles a los ojos de los demás⁴³.

Así, la función principal de la investigación descriptiva es la capacidad para seleccionar las características fundamentales del objeto de estudio (los estados

⁴³ BERNAL T. César Augusto. Metodología de la Investigación para administración y economía. Colombia: Prentice Hall. 2002. p. 161

financieros) y su descripción detallada de las partes, categorías o clases de dicho objeto (cuentas del balance y del estado de resultados). Escogido el tipo de estudio, por medio del cual se va a realizar la revisión teórica sobre el tema, permitirá la obtención del máximo de información que lleve a un análisis de la formulación del problema de la empresa en relación con su salud financiera.

Para realizar el proyecto de investigación, se ejecutó aplicando el método analítico y deductivo donde se identifican aspectos financieros de las empresas de acueducto y alcantarillado más representativo del sector en el Departamento del Valle del Cauca y su posición frente a las demás empresas del orden Departamental. Para la recolección de la información se toma como base fuentes primarias y fuentes secundarias, como son la Superintendencia de Servicios Públicos domiciliarios, página web de la entidad, informes de gestión; con los datos obtenidos de estos entes, los analistas consolidan la información de las empresas del sector servicios públicos domiciliarios para lograr el análisis proyectado.

Para evaluar financieramente la empresa se usarán los indicadores financieros que se mencionan a continuación:

Indicadores de liquidez: Evalúa la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que estas se vencen.

Indicadores de gestión: Determina la productividad con la cual se administran los recursos, se convierte en el cómo se hicieron las cosas y miden el rendimiento de los recursos utilizados en el proceso.

Indicadores de endeudamiento: Miden en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

Indicadores de rentabilidad: Sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.

Salud financiera, palanca de crecimiento, sostenibilidad, productividad del capital de trabajo, crecimiento, entre otros.

6.1 Técnicas e instrumentos de recolección de información

Las fuentes son documentos a los que acude el investigador y que le permiten obtener información, y las técnicas son los medios empleados para recolectar la información. Partiendo de las anteriores premisas las fuentes de información de la presente propuesta son la consulta directa y la observación directa, pues, se utilizarán entrevistas al contador, revisor fiscal, auxiliar contable y gerente.

Entre otras fuentes de información secundarias se contarán con asesoría de personal docente de la Universidad, información obtenida de los estados financieros, informes de gestión, además de conocimientos personales adquiridos en el transcurso de la carrera. Posteriormente se realizará la tabulación de los datos utilizando Excel avanzado, el cual permitirá obtener los resultados por cada uno de los estados financieros.

Se utiliza la información que brinda la empresa ACUAVALLE S.A. ESP la cual se encuentra publicada en la página web de la entidad y disponible para todo tipo de público y la faltante será solicitada directamente a través de derecho de petición a la oficina de control interno de la empresa.

6.2 Analizar e interpretar los estados financieros.

Procesamiento y análisis de la información: Al tener los datos necesarios para el estudio se procede a analizar y evaluar la empresa realizando el análisis vertical y horizontal, acompañado de indicadores financieros, para luego posicionarlas de acuerdo con los resultados obtenidos.

Diagnóstico obtenido: De acuerdo con los informes y estudios publicados que proceden de otras fuentes.

Áreas principales de interés en el análisis financiero. La estructura patrimonial de la empresa, el fondo de maniobra y la liquidez a corto plazo, el flujo de fondos, el resultado económico de las operaciones, rentabilidad, pasivo, endeudamiento, estado de resultados.

6.3 Modelo propuesto

Se inicia el estudio analítico y financiero con el análisis horizontal y vertical de la empresas luego se procede a analizar los indicadores, obteniendo así información acerca de la rotación de cartera, inventario, rentabilidades de patrimonio, activo, pasivos, márgenes de utilidad, EVA, flujos de caja libre, entre otros logrando con esto posicionar las empresas de acuerdo con los resultados obtenidos.

Supuestos

Los estados financieros suministrados por la entidad a través de la consulta en la página web, información que se toma como real y verídica.

Las empresas del sector de servicios públicos domiciliarios que operan a nivel territorial llevan de forma correcta sus informes de situación financiera.

Las empresas están debidamente establecidas para soportar crisis económicas que pueda presentar el sector al que pertenecen.

Se potenciará el impacto del sector de los servicios públicos domiciliarios de acueducto y alcantarillado, en este caso la que opera en el Departamento del Valle.

Resultado esperados

De manera directa, presentar un documento sin obviar ninguno de los pasos que existen para lograr un diagnóstico financiero; este material puede ser utilizado como consulta para otros trabajos de grado, material que sirve de consulta dentro y fuera de la Universidad del Valle.

Etapas del análisis Formal: Una vez cumplida la primera etapa se entra en el proceso de recolección de información de acuerdo con los requerimientos del análisis y la disponibilidad de esta.

En la segunda etapa, que se denomina análisis formal, la información es agrupada en forma de relaciones, cuadros sintéticos, gráficos e índices; es pues, la parte mecánica del análisis.

Etapas del Análisis Real: Es la parte culminante del análisis y en ella se procede a estudiar toda la información organizada en la etapa anterior. Se comienza entonces, con la emisión de juicios acerca de los índices (y la demás información), mediante la metodología de comparación que se describió anteriormente.

Recopilación de Información En esta etapa se lleva a cabo la recolección de información en el Departamento del Valle del Cauca, en cuanto a los recursos aportados y las inversiones realizadas (consultorías y contratos de obra) en la Entidad; con el fin de realizar el diagnóstico.

Análisis de la Información: Se analiza el manejo y la destinación de los recursos financieros aportados por el departamento del Valle y demás entes involucrados; con las inversiones realizadas durante los años 2012-2015, dando cumplimiento a la política pública sobre servicios públicos domiciliarios.

De igual forma, se realiza un análisis cuantitativo de las coberturas en Acueducto y Alcantarillado, para el Departamento del Valle y cobertura de servicio de Acuavalle S.A. ESP, durante los años 2012-2015, período en el cual es implementada la política del plan departamental de aguas (PDA).

7 CONTENIDO TEMATICO

ANÁLISIS FINANCIERO EN ENTES GESTORES DEPARTAMENTALES DE SERVICIOS PÚBLICOS DOMICILIARIOS LINEA ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO, PARA ESTABLECIMIENTO DE LA SALUD FINANCIERA DE LA EMPRESA EN EL PERIODO 2012-2015 APLICANDO INDICADORES FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS, CASO DE REFERENCIA EMPRESA DEPARTAMENTAL DE AGUAS, ACUAVALLE S.A. ESP.

OBJETIVO GENERAL

Diagnosticar la salud financiera para la Empresa de Acueducto y Alcantarillado del Valle ACUAVALLE S.A. ESP, entre los periodos 2012-2015.

7.1 CAPÍTULO I

Analizar la estructura financiera, de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado del Valle ACUAVALLE S.A. ESP entre los periodos 2012-2015.

Antes de establecer el diagnóstico financiero, es necesario colocar en contexto al lector sobre lo que representa la empresa <<Sociedad de acueductos y alcantarillado del Valle del Cauca S.A. ESP, Acuavalle S.A ESP. Cómo la historia ha sido escrita por otros autores y ha sido difundida por la página web de la misma entidad, los investigadores, transcriben los diversos aspectos sobre la misma, dando crédito a la fuente de la información la cual se encuentra publicada en: <https://www.acuavalle.gov.co/gestion-corporativa/informacion-general/resena-historica>

7.1.1 Surgimiento de la empresa en el campo de los servicios públicos domiciliarios

La historia de Acuavalle S.A. E.S.P. NIT 890.399.032

Se remonta al siglo XX, cuando en 1936, en el periodo presidencial de Alfonso López Pumarejo, se creó la Sección Especial de Acueductos, la cual dependía del Ministerio de Obras Públicas y cuya tarea era vigilar la ejecución de las obras de infraestructura sanitaria, ocupándose específicamente de los servicios públicos de acueducto y alcantarillado, cuya prestación corría a cargo de cada municipio.

Tabla 2 Principales Aspectos históricos de la evolución del tema de los servicios Públicos domiciliarios en Colombia siglo XX.

PASO HISTÓRICO	PRINCIPALES ASPECTOS
1940	El Decreto 503 de 1940 creó el Fondo de Fomento Municipal, entidad financiera encargada de distribuir los recursos a los departamentos y a los municipios, previa evaluación demográfica, presupuestal y técnica. Este Fondo sólo duró 10 años y se suprimió (Decreto 289 de 1950) para dar vida al Instituto de Fomento Municipal (Infospal), que pasó a convertirse en el Instituto Nacional de Fomento Municipal, con la figura de establecimiento público descentralizado.

1951	Con el Decreto 225 de 1951, se revisó la organización del Instituto Nacional de Fomento Municipal, al cual se le asignó la función de administrar obras, además de ejecutarlas.
1955	Se agruparon diversos institutos entre ellos el de Fomento Municipal, en la llamada Corporación Nacional de Servicios Públicos, ésta tuvo una vida efímera, pues fue disuelta en 1957; entonces las entidades que la conformaban recobraron su independencia jurídica, económica y administrativa.
1957	<p>Se reorganiza el Infospal y este se proyecta específicamente a la construcción, operación, mantenimiento y manejo de los acueductos y alcantarillados del país.</p> <p>Hasta esa fecha, los municipios eran los encargados de administrar y conservar los acueductos y alcantarillados que servían a las distintas poblaciones del país; sin embargo, el servicio que prestaban era deficiente, por la carencia de asistencia técnica, administrativa y de recursos financieros.</p> <p>En vista de este problema, el gobierno nacional a través del Infospal, creó las ACUAS, entidades conformadas con la participación del departamento, los municipios e Infospal, las cuales se encargarían de administrar y conservar los acueductos y alcantarillados de las poblaciones afiliadas, canalizando la inversión del Estado en ese importante renglón de la salud pública.</p>
1959	De esta necesidad, se forma la Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca S.A., por medio de la Escritura Pública No. 3543 del 16 de julio de 1959, en la Notaría Primera del Circuito de Santiago de Cali,

	<p>dando pasó a la vida jurídica de la empresa, siendo sus socios fundadores el Departamento del Valle del Cauca y los municipios de Alcalá, Bolívar, Candelaria, Guacarí y San Pedro, con capital autorizado en esa fecha de \$6'216.400.00</p> <p>La Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca S.A. Acuavalle S.A., ha sido reformada en 20 ocasiones de acuerdo con las Escrituras Públicas: 5118 de 1960; 339 de 1963; 7142 de 1964; 2924 de 1968; 3516 de 1969; 4147 de 1971; 3898 de 1972; 3500 de 1973; 2497 de 1974; 423 de 1976; 583 de 1979; 145 de 1980; 4327 de 1981; 2491 de 1984; 5912 de 1985; 2229 de 1987; 2530 de 1988; 2099 de 1989; 3312 de 1990 y 724 de 1991.</p>
1975	<p>Acuavalle S.A., cambia su estructura, como consecuencia de la reforma que tiene el Infospal, el que tenía el propósito de corregir los problemas de orden jurídico e introducir modificaciones sustanciales para cristalizar una descentralización administrativa funcional y de ambiciosos efectos. Para ello se expidió el Decreto 2804 de 1975, por medio de la cual se consagran aspectos importantes en la reorganización del Infospal y de las entidades que hasta la fecha conformaban las ACUAS.</p> <p>Dentro del criterio de descentralización administrativa que inspiró la reforma, el Infospal se convierte en una entidad financiera, asesora, coordinadora y vigilante de los organismos encargados de la ejecución de los programas relativos a las áreas de acueducto y alcantarillados.</p> <p>Con el fin de evitar el desorden administrativo de estos organismos, como consecuencia de la burocratización institucional y atomización de sus recursos financieros, se radica en cabeza del Infospal una serie de controles administrativos de vital importancia para las empresas o</p>

	<p>sociedades anónimas que hasta la fecha lo conformaban, tales como la aprobación de su estructura orgánica, planta de personal, escala de clasificación y remuneración.</p>
<p>1976.</p>	<p>Para el cumplimiento de estos propósitos, el Insfopal elaboró un proyecto de Decreto Reglamentario, que se convirtió en el Decreto 1157 de 1976, el cual da comienzo a las Empresas de Obras Sanitarias (EMPOS), organismos ejecutores de carácter regional o municipal, encargadas de la construcción de los sistemas de acueductos, alcantarillados, mataderos, aseo público y plazas de mercado, así como la administración, operación y mantenimiento de esos servicios.</p> <p>Cabe anotar que la transformación de la Sociedad Anónima o ACUAS, a organismos ejecutores EMPOS, se dio por medio del Decreto 2804 de 1975.</p> <p>El Decreto 1157 de 1976, dio paso al centralismo de dichos organismos lo que influyó negativamente en el desarrollo y ejecución de los programas propuestos para la eficiente dotación de agua potable a los municipios que lo conformaban.</p> <p>Estos Decretos daban potestad a los municipios para conformarse en organismos ejecutores, EMPOS, o seguir conformadas en Sociedades Anónimas ACUAS, para lo que debería llenar unos requisitos contemplados en el Decreto 1157 de 1976, lo que implicaría un cambio total en las Escrituras de Constitución, Estatutos y funcionamiento de los mismos.</p> <p>A raíz de esas medidas tomadas por el gobierno nacional, los departamentos del Valle del Cauca y Antioquía, no transformaron sus entidades en organismos ejecutores EMPOS y continuaron en la línea de Sociedades Anónimas ACUAS, adoptando las reglamentaciones y disposiciones emanadas de los</p>

	Decretos mencionados.
--	-----------------------

Fuente: Información extraída de los diversos informes de gestión de la entidad presentados a la asamblea de socio entre el 2013 y 2015.

Década de los 80-90

PERIODO	COMENTARIOS
1980	Por medio de la Escritura Pública 145 de la Notaría Cuarta del Círculo de Santiago de Cali, Acuavalle S.A. E.S.P., protocoliza una sustancial reforma estatutaria que es la que rige actualmente, con algunas reformas sobre todo en aumento de capital.
1990	<p>Entre 1980 y 1990, Acuavalle S.A tuvo un desarrollo significativo, gracias al apoyo decisivo del gobierno departamental, realizando importantes programas de inversión, obras de infraestructura sanitaria requeridas por la comunidad, con lo cual el Valle del Cauca se posicionó como un departamento de avanzada, en cuanto a acueductos y alcantarillados. Esto demandó un considerable esfuerzo económico, mediante aportes que se revirtieron en acciones de Acuavalle S.A.</p> <p>Cuando el gobierno nacional, como respuesta a la necesidad de autonomía de los municipios, dicta las normas de la descentralización administrativa, el Valle del Cauca ya dispone de una empresa como ACUAVALLE S.A. E.S.P., que agrupa, actualmente, a 33 municipios de los 42 que conforman el Valle del Cauca; 5 corregimientos y 2 veredas, encajando perfectamente en las previsiones del Artículo 7 de la Ley 11 de 1986, que establece: “La atención de las funciones, la prestación de los servicios y la ejecución de las obras a cargo de los municipios, se hará directamente por éstos,</p>

	<p>a través de sus oficinas o dependencias centrales o de sus entidades descentralizadas o por otras personas en razón de los contratos o asociaciones que para el efecto se celebren o constituyan”.</p> <p>Estatutariamente Acuavalle S.A. E.S.P., es una sociedad Industrial y Comercial del Estado, del tipo de las descentralizadas indirectas, con pertenencia al orden departamental.</p> <p>El objeto de esta sociedad es el estudio, diseño, planeación, construcción, prestación y administración de los servicios públicos de acueducto y alcantarillado en los municipios del Valle del Cauca, así como la prestación de servicios, construcción, administración de servicios públicos, consultoría y asesorías a las municipalidades y entidades del sector público que lo requieran, en este campo.</p>
--	---

Fuente: Información extraída de los diversos informes de gestión de la entidad presentados a la asamblea de socio entre el 2013 y 2015.

7.1.2 Integración de municipios

La sociedad está constituida por los siguientes municipios: Alcalá, Andalucía, Ansermanuevo, Argelia, Bolívar, Buenaventura, Bugalagrande, Caicedonia, Candelaria, Dagua, El Águila, El Cairo, El Cerrito, El Dovio, Florida, Ginebra, Guacarí, Jamundí, La Cumbre, La Unión, La Victoria, Obando, Pradera, Restrepo, Riófrio, Roldanillo, San Pedro, Sevilla, Toro, Trujillo, Ulloa, Vijes, Yotoco, Yumbo y Zarzal y los corregimientos de El Carmen, Guabas, San Antonio de los Caballeros, Santa Elena, Sonso y Timba, siendo el Departamento del Valle del Cauca, el socio

mayoritario, las acciones fueron adquiridas y enajenadas a algunos municipios de acuerdo con la ordenanza No. 005-E del 29 de febrero de 1988.

Las condiciones de esta enajenación fueron favorables a los municipios de Ansermanuevo, Argelia, Caicedonia, El Águila, El Dovio, Florida, Guacarí, La Victoria, Roldanillo y Vijes, las que fueron vendidas por un valor nominal de \$1.0 (Un peso), para ser canceladas en 20 (veinte) años, 6 (seis) años de período de gracia y una suma fija anual sin ningún tipo de interés.

Estas acciones fueron ofrecidas a todos los socios de la empresa, adquiriéndolas sólo los municipios ya mencionados, quedando el capital de la sociedad distribuido en la siguiente forma: 75.85% en cabeza del Departamento del Valle del Cauca y el 24.14% en cabeza de los municipios socios.

7.1.3 Aspectos jurídicos

ACUAVALLE S.A. ESP NIT 890.399.032

Es una sociedad anónima, colombiana, de entes públicos, por cuanto los socios son los municipios y el Departamento del Valle del Cauca, razón que la clasifica dentro de las entidades descentralizadas indirectas o de segundo grado del orden Departamental, dada su naturaleza, ámbito del servicio e intención de los socios.

Acuavalle S.A. E.S.P., conforme a su composición puede catalogarse como un organismo descentralizado. De acuerdo con los Artículos 5, 6 y 8 del Decreto Ley 1050 de 1968 y el Artículo 1, del Decreto Ley 3130 de 1968. “Las entidades descentralizadas son de tres clases: Establecimientos Públicos, Empresas Industriales y Comerciales y Sociedades Anónimas de Economía Mixta.”

Tanto los Establecimientos Públicos como las Empresas Industriales y Comerciales del Estado y las Sociedades de Economía Mixta, pueden ser nacionales, departamentales y municipales, según el origen de su creación y el patrimonio oficial que se le asigne. Es decir, si es de carácter nacional, solamente la Ley o el Decreto del Presidente de la República, autorizado expresamente por la Ley, puede crear un Instituto Descentralizado de carácter nacional, y el patrimonio lógicamente será de fondos nacionales.

Si es departamental, solo la Asamblea Departamental mediante Ordenanza, o el Gobernador por Decreto previamente facultado por la Asamblea, podrán crear un Establecimiento Público o una Empresa Industrial y Comercial, o una Empresa de

Economía Mixta de carácter departamental. Y los Concejos mediante Acuerdos, o el Alcalde previamente autorizado por el Concejo, podrán crear un Establecimiento Público, o una empresa industrial y comercial o una empresa de economía mixta de carácter municipal y el patrimonio lógicamente debe ser municipal.

Estas entidades se rigen por los Estatutos consignados en el acto creador. De lo anterior se concluye: “Los Establecimientos Públicos y las Empresas Industriales y Comerciales del Estado (sean nacionales, departamentales o municipales) tienen las siguientes características comunes:

- 1) Creación legal, patrimonio propio, autonomía administrativa y personería Jurídica
- 2) Las Empresas de Economía Mixta también son de creación legal, pero el patrimonio es parte oficial (nacional, departamental o municipal) y parte privado o de particulares accionistas.
- 3) Los Establecimientos Públicos no persiguen fines de lucro, su finalidad es la prestación de un servicio público y el régimen es de derecho público, con algunas excepciones.
- 4) Las Empresas Industriales y Comerciales del Estado si persiguen fines de lucro, su actividad son de derecho privado y el régimen al cual están sometidas es de derecho privado, también con algunas excepciones.

Solamente los accionistas de Acuavalle S.A. E.S.P. podrán, en Asamblea General, modificar sus Estatutos, sometiéndolos a otro régimen legal distinto del que inicialmente fue contemplado en la Escritura de Constitución.

En conclusión ACUAVALLE S.A. E.S.P., es una empresa de servicio público de carácter regional que atiende la prestación de los servicios de acueducto y alcantarillado en 33 municipios del Valle del Cauca, conforme la voluntad de sus socios que han delegado en ella la responsabilidad de estos servicios, con el apoyo del Departamento del Valle del Cauca, conforme lo provee la Constitución y las Leyes. Para este fin se han constituido en una sociedad anónima, figura jurídica que ha llenado las expectativas de los socios y de la comunidad vallecaucana.

7.1.4 Aspectos regulatorios

La Constitución Nacional de 1991, la Ley 142 de 1994 y toda la normatividad sobre la temática de los servicios públicos domiciliarios, abrieron panoramas de

acción, al gobierno nacional, a las entidades territoriales, al sector empresarial y la misma comunidad, a través de diversas alternativas, mecanismos y posiciones legales.

El nuevo régimen no consagra el monopolio estatal para los servicios públicos domiciliarios, por el contrario, permite la participación privada en la prestación de los servicios públicos. Se definen nuevas opciones de acción de la comunidad ante los prestatarios de los servicios para buscar la transparencia necesaria del desempeño de las entidades por vía de la competencia, de los controles internos y de gestión y el control social.

En el marco de la Constitución Política de Colombia, se delega en el municipio la ejecución principal de la política social del Estado, entre las cuales figura la prestación eficiente de los servicios públicos domiciliarios. Entre tanto, la Ley 142 de 1994, en su Artículo 2, establece la libertad de competencia y no-utilización abusiva de su posición dominante, es decir una gestión asumida por empresas oficiales, mixtas, comunidades organizadas, productoras marginales u autoproductores o por particulares, antes que por el propio municipio, a través de su administración central. Además se ordena que las entidades que presten estos servicios deban constituirse como sociedades por acciones o empresas industriales y comerciales.

Igualmente, la Ley 142 de 1994, establece que las Empresas de Servicios Públicos (ESP) deben ser Sociedades por Acciones y sólo para las entidades descentralizadas; los propietarios que no deseen que sus capitales estén representados en acciones, deben adoptar la forma de Empresa Industrial y Comercial del Estado (EICE).

Por ser Sociedad por Acciones, ACUAVALLE S.A. ESP NIT 890.399.032, responde a las nuevas exigencias legales y la figura de asociación es considerada como la alternativa más adecuada dentro del concepto de economía de escala.

Durante sus años de existencia, Acuavalle S.A. E.S.P ha administrado y operado eficazmente, los servicios públicos de acueducto y alcantarillado, en los municipios socios de la entidad.

El objeto de ACUAVALLE S.A. E.S.P. es el estudio, diseño, planeación, construcción, prestación y administración de los servicios públicos de acueducto y alcantarillado, aseo y energía, en Colombia y en el exterior, así como la construcción, administración de servicios públicos y asesorías; servicios de

análisis físico-químico y microbiológico de agua potable, calibración de medidores de agua potable fría.

Se entienden incluidos en ese objeto las actividades complementarias de los citados servicios públicos, la producción y comercialización de agua tratada en bloque y envasada, así como los actos directamente relacionados con él y los hechos que tengan como finalidad ejercer los derechos o cumplir las obligaciones que se deriven, legal o convencionalmente de la existencia y funcionamiento de la sociedad.

Tabla 3 ACUAVALLE S.A ESP Portafolio de Productos y Servicios ofrecidos por la empresa

Agua	Servicios:
Suministro de agua potable. Evacuación, tratamiento y reúso de aguas residuales. Agua en bloque. Agua envasada	Operación de sistemas de acueducto, alcantarillado y plantas de tratamiento de aguas residuales, PTAR. Asesorías técnicas. Interventorías de proyectos. Evaluación de medidores. Análisis de agua. Facturación y recaudo de servicios públicos.

Fuente: Reportes de servicios tomados del informe de Gestión 2015.

7.1.5 Políticas Corporativas financiera

Sostenibilidad financiera <<La Empresa cumplirá su función social con transparencia en el manejo de los recursos públicos, de forma que el desarrollo de sus actividades se realice con calidad y costos competitivos, sin poner en riesgo la suficiencia financiera y su desarrollo a largo plazo>>.

A partir de la reestructuración del año 2003, se creó la Asociación Geográfica de Usuarios de ACUAVALLE, AGUA, que dio como resultado diez (10) Agrupaciones, las cuales realizan las funciones con alcance local, como la operación y mantenimiento de bocatomas, conducciones, plantas de potabilización, tanques de almacenamiento y redes de distribución, reparaciones generales de tuberías matrices e instalaciones domiciliarias, entre otras actividades.

7.1.6 Características Del Mercado

En sus 53 años de existencia el área de operación de ACUAVALLE S.A. ESP, se expandió progresivamente y hoy sus servicios de Acueducto y Alcantarillado se prestan en el área urbana de los 33 municipios socios, en 35 corregimientos y 58 veredas, lo que corresponde al 78.57% de los municipios y el 14.13% de la población total del Departamento del Valle del Cauca.

La población atendida asciende a 643.233 habitantes de los cuales el 86% se ubican en el área urbana y el 14% en el área rural. En las cabeceras municipales se cuenta con una cobertura del 100% para el servicio de acueducto y del 98% para el servicio de alcantarillado.

A diciembre de 2015 los clientes atendidos ascienden a 167.995 para el servicio de acueducto y 129.574 para el servicio de alcantarillado, de los cuales el 93,18% pertenecen a los estratos 1, 2 y 3, usuarios de menor capacidad de pago y sujetos de subsidios.

Suscriptores Acueducto

El total de los suscriptores de acueducto a diciembre 31 de 2015, fue de 167.995, registrándose un incremento del 5.42 % con relación al año anterior, lo significa la incorporación total de 8.653 nuevos clientes del servicio de Acueducto, generados especialmente por la operación del acueducto para los 4.354 nuevos suscriptores del corregimiento de Villa Gorgona, desde el mes de mayo de 2015.

La composición de suscriptores para el servicio de Acueducto, se observa que el 93,18% de los suscriptores se ubican en los estratos subsidiables 1, 2 y 3.

Tabla 4 Composición por estratos socio-económico de los suscriptores de Acuavalle S.A. ESP

USO/ESTRATO	Diciembre de 2015	Participación %
ESTRATO 1	40.971,0	24,4%
ESTRATO 2	84.340,0	50,2%
ESTRATO 3	31.224,0	18,6%
ESTRATO 4	2.775,0	1,7%
ESTRATO 5	1.576,0	0,9%
ESTRATO 6	138,0	0,1%
COMERCIAL	5.523,0	3,3%
INDUSTRIAL	27,0	0,0%
OFICIAL	1.346,0	0,8%

OTROS	75,0	0,0%
TOTAL	167.995,0	100,0%

Fuente: Informe de gestión de la empresa ACUAVALLE S.A. ESP.

7.1.7 Suscriptores Alcantarillado

El total de los suscriptores de alcantarillado, a diciembre 31 de 2015 es de 129.574, con un incremento de 2.70 % con relación al año anterior, representado en la incorporación de 3.410 nuevos clientes. Para el servicio de alcantarillado los estratos subsidiables 1, 2 y 3, representan el 94.24%.

Tabla 5 Composición por extractos socio-económicos de los suscriptores de Alcantarillado en Acuavalle S.A. ESP

USO/ESTRATO	Diciembre de 2015	Participación %
ESTRATO 1	26.899	20,76%
ESTRATO 2	68.491	52,86%
ESTRATO 3	26.723	20,62%
ESTRATO 4	1.834	1,42%
ESTRATO 5	381	0,29%
ESTRATO 6	9	0,01%
COMERCIAL	4.239	3,27%
INDUSTRIAL	7	0,01%
OFICIAL	958	0,74%
OTROS	33	0,03%
TOTAL	129.574	100,0%

Fuente: Informe de gestión de la empresa ACUAVALLE S.A. ESP

7.1.8 Facturación y Recaudo

El Presupuesto de ingresos operativos de la vigencia 2015, se proyectó en \$68.212.267.540, el cual se compone de los ingresos directos (cargo fijo acueducto, cargo fijo alcantarillado, consumo, vertimiento), y de los ingresos indirectos (conexiones, financiaciones, recargos, reconexiones, y multas y reposición de medidores y acometidas).

Para la vigencia 2015, la ejecución del facturado real respecto al proyectado, fue del 97.95%, y del recaudado frente al facturado la eficiencia fue del 99.95%⁴⁴.

7.1.9 Historia sobre los servicios públicos domiciliarios en Colombia

La evolución histórica de los servicios públicos domiciliarios en Colombia, esta dado por el desarrollo masivo del sector de Servicios Públicos Domiciliarios (SPD), en términos de su cobertura y estructura institucional, lo anterior obedece al crecimiento de la población urbana en el siglo XX y a las exigencias de atención de una población más urbanizada y asentada en grandes, medianas y pequeñas ciudades los cuales presionan cada vez más al estado por la prestación de los servicios básicos como el acueducto y el alcantarillado.

El modelo que dominaba en primera instancia, se traduce en que la prestación de los servicios estaba a cargo del Estado, el cual respondía al modelo clásico de bienestar de orden keynesiano, en donde se fortalece un monopolio estatal del sector por lo menos hasta el inicio de las reformas institucionales generadas con la nueva Carta Constitucional de 1991

A continuación, a manera de resumen, se evidenciarán de manera precisa y cronológica, los diferentes hechos en el desarrollo del sector de SPD, antes y después de la Constitución Nacional de Colombia de 1991.

7.1.9.1 Antes de La Constitución Política de 1991

1886. Se crea la Junta Central de Higiene, encargada del control de las enfermedades epidémicas, saneamiento ambiental y, en particular, del control sanitario de los puertos. Dependiente del Ministerio de Gobierno.

1913. El Congreso expide la Ley 13 que autorizó crear las juntas municipales encargadas de controlar y planificar los servicios

1928. Se expide la Ley 113 de energía eléctrica, que declaró de utilidad pública del aprovechamiento de la fuerza hidráulica y autorizaba la inclusión de partidas en el Presupuesto Nacional.

⁴⁴ Informe de Gestión de Acuavalle S.A. ESP, presentado a la Asamblea por la Gerencia.

1930. Se ratifica la responsabilidad de los municipios para la gestión y provisión de los sistemas de acueducto y alcantarillado.

1936. El Gobierno Central creó la Sección Especial de Acueductos, dependiente del Ministerio de Obras Públicas, encargada de vigilar la ejecución de las obras de infraestructura sanitaria. Los municipios eran los encargados de administrar y conservar los acueductos y alcantarillados que servían a las poblaciones del país.

Leyes como la 65 de 1936 y la 126 de 1938 definían cada vez más la intervención nacional en materia de provisión de servicios públicos. Con la primera, se destinó el 1% de los recursos fiscales al sector con el objetivo de expandir la provisión de agua potable, y con la última, se crea un Departamento de Empresas de Servicio Público y se define con mayor precisión las relaciones fiscales intergubernamentales en relación con la financiación del servicio de energía eléctrica.

1946. La Ley 80 crea el Instituto Nacional de Aprovechamiento de Aguas y Fomento Eléctrico, primer instituto descentralizado del sector a nivel nacional.

En el año de 1950, se suprime el FFM y se funda el Instituto de Fomento Municipal (INSFOPAL) según Decreto 289 de 1950, adscrito al Ministerio de Hacienda, como un organismo ejecutor y financiero del orden nacional, con fisonomía de establecimiento público descentralizado que, más adelante (Decreto 225 de 1.951), fue también administrador de los servicios públicos; se le encargó resolver los problemas de acueducto y alcantarillado de todas las poblaciones y zonas rurales del país y se le autorizó para realizar operaciones de crédito interno y externo.

1954. Se inicia en todo el país la organización de los entes encargados de la gestión y prestación de los servicios públicos en todos los órdenes y clases, por la autorización conferida mediante el Acto Legislativo No 5, para la creación, por parte del legislativo de los departamentos y los municipios, de establecimientos públicos dentro de sus respectivos territorios.

En el año 1955 se crean las Empresas Públicas de Medellín (EPM); en 1960, las Empresas Públicas de Barranquilla (EPB); y, en 1961, las Empresas Públicas de Cali (EMCALI). Estas empresas eran de carácter autónomo tanto administrativa como financieramente, atribuyéndoles la prestación de la totalidad de los servicios de acueducto, alcantarillado, energía y teléfonos.

En el año 1957, se reorganiza el INSFOPAL, dedicándose a la construcción, operación y mantenimiento de los acueductos y alcantarillados del país, se adscribe al Ministerio de Fomento (Desarrollo) y se le asignan facultades para fijar tarifas en los servicios públicos. Nacen las Sociedades de Acueductos y Alcantarillados (ACUAS), entidades conformadas con participación del Departamento, los Municipios y el INSFOPAL, con el fin de administrar y conservar las obras que éste último hacía en las poblaciones afiliadas, como respuesta a los deficientes servicios que prestaban los municipios, por su carencia de recursos financieros, de asistencia técnica y administrativa.

En 1976, se transforman las ACUAS en organismos ejecutores EMPOS (Decreto 1157), por el desorden administrativo, el alto nivel de burocratización institucional y la atomización de recursos financieros que presentaban. Las EMPOS fueron de carácter regional o municipal, ejecutoras y administradoras de los servicios de acueducto, alcantarillado, aseo público, mataderos y plazas de mercado, bajo la dirección del INSFOPAL.

Sin embargo, dicha transformación dio paso al centralismo de estos organismos, influyendo negativamente en el desarrollo y ejecución de los programas propuestos para la dotación de agua potable a los municipios que los conformaban. La forma de EMPOS no fue obligatoria, solamente los Departamentos del Valle del Cauca y Antioquia, decidieron no transformar sus ACUAS (ACUAVALLE y ACUANTIOQUIA, respectivamente), continuando con su modelo original de sociedades anónimas.

El año 1991 de muchas transformaciones política y administrativa en el país, tare consigo la nueva Constitución Política de Colombia consolida el proceso de descentralización y otorga mayores responsabilidades a los municipios, sus aspectos relevantes se exponen en el Capítulo 1⁴⁵. En desarrollo de los Artículos 334 y 189, Ordinal 11 de la Constitución Política, se expide el Estatuto Nacional de Usuarios de los SPD (Decreto 1842), que define los derechos y deberes de los usuarios y de las empresas frente a la prestación de los servicios públicos.

Para el año 1994, se expide la Ley 142 que establece el régimen de prestación de los servicios públicos domiciliarios (SPD), atendiendo el mandato constitucional, Artículos 334, 336 y 365 al 370.

⁴⁵ Información histórica sobre los servicios públicos domiciliarios en Colombia se busca en la página <http://www.eumed.net/libros-gratis/2011c/997/historia.html>, consulta en febrero 28 de 2017.

En 1995 entra en funcionamiento la superintendencia de servicios públicos domiciliarios (SSPDD), por delegación del Presidente de la República, este organismo ejercerá el supremo control, inspección y vigilancia sobre las empresas de servicios públicos, con relación al cumplimiento de las leyes, decretos, resoluciones, contratos, sistemas de información y contabilidad, sistema tarifario, aplicación de subsidios; además evaluará la gestión financiera, técnica y administrativa de los servicios en cada empresa.

En ese mismo año (1995), la Comisión Reguladora de Agua (CRA) expide una serie de Resoluciones (08, 09,010, 011 y siguientes), en las cuales se especifican una serie de directrices para las entidades prestadoras del servicio público de acueducto y alcantarillado, especificando instrucciones acorde al número de usuarios que atienden "Por la cual se establecen los criterios y se adopta la metodología con arreglo a los cuales las empresas de SPD de acueducto y las de alcantarillado y las mistas deben determinar las tarifas de prestación del servicio".

Hasta ahí se ha dado un recorrido muy rápido de lo que ha sido la evolución y estructuración de las empresas de servicios públicos domiciliarios en Colombia y su conformación jurídica, Administrativa y operativa, así como el establecimiento de los diversos órganos encargados de la regulación de este tipo de empresas en la prestación de servicios a cargo del estado Colombiano.

Como complemento se han de precisar algunos temas y conceptos específicos que tiene que ver con el análisis y el diagnóstico financiero. Se inicia entonces con el concepto general de Estados financieros. El análisis de los estados financieros, se trata de un proceso de interpretación, análisis y reflexión con el fin de evaluar la situación financiera actual y pasada de la empresa, así como los resultados de sus operaciones, con el objetivo básico de determinar, del mejor modo posible, una estimación sobre la situación y los resultados futuros de la misma dada las decisiones financieras tomadas por la gerencia o su equipo directivo.

El proceso de análisis consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros para deducir una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones. En consecuencia, la función esencial del análisis de los estados financieros, es convertir los datos en información útil, razón por la que el análisis de los estados financieros debe ser básicamente decisonal. De acuerdo con esta perspectiva, a lo largo del desarrollo de un análisis financiero, los objetivos perseguidos deben traducirse en una serie de preguntas concretas que deberán encontrar una

respuesta adecuada, en donde la dirección de la propia empresa añadirá preguntas relativas al control sobre la marcha de la misma.

Un paso muy importante, en cualquier proceso de toma de decisiones, es identificar las preguntas más significativas, pertinentes y críticas que afectan a la decisión, pues bien, en función de estas cuestiones se puede plantear la mejor manera de enfocar el análisis de los estados financieros.

7.1.9.2 Diagnostico financiero

El diagnóstico financiero hace referencia al análisis cualitativo de la información financiera de una empresa. El punto de partida para preparar el diagnóstico financiero es el Análisis Financiero en cuenta tal.

Un buen diagnóstico financiero es en definitiva es el resultado de un buen análisis financiero en el cual se ve reflejado el estado actual de la empresa financieramente hablando es la "fotografía financiera" de la empresa. Este me permite la toma de decisiones.

El diagnóstico es la fase indelegable por parte de la Gerencia. Para llegar a la estructura del informe final es necesario, llevar a cabo los siguientes pasos:

Determinar las Banderas Rojas (señales de advertencia)

Determinar las Fortalezas

Determinar las posibles causas de la situación de cada Bandera

Definir la situación financiera

Perspectivas de la empresa si persisten las Banderas

Complementar con el análisis de los indicadores del sector

Complementar con el análisis grafico de variables

Definición y ajuste de la situación final

Estructura del informe final

Primero que todo antes de realizar un diagnóstico financiero y contable se debe realizar un análisis a partir del área contable para poder de esta manera

diagnosticar su situación y poder evaluar cualquier decisión que pueda tener repercusiones económicas y financieras. El análisis en un conjunto de técnicas utilizadas para poder diagnosticar la situación y las perspectivas de la empresa y que de este modo pueda tomar decisiones que corrijan los puntos débiles encontrados, al mismo tiempo que aprovecha los puntos fuertes.

Desde una perspectiva externa, estas técnicas también son de mucha utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa como pueden ser las entidades financieras, los proveedores, los clientes, etc.

El fin de este análisis es saber diagnosticar la situación contable y financiera para poder evaluar cualquier decisión que se pueda tomar en la empresa con repercusiones económicas y financieras.

De acuerdo a lo planteado podríamos decir que el diagnóstico del área financiera y contable consiste en una descripción y evaluación de la situación actual del área contable, por lo tanto, implica un conocimiento cuantitativo y cualitativo de la realidad existente y una apreciación de los hechos observados.

Otra postura sobre el diagnóstico financiero dice que: “Además de permitir valuar a la empresa, posibilita la evaluación de la gestión financiera y la acertividad en la toma de decisiones de impacto financiero de la organización. El diagnóstico financiero se puede determinar como una respuesta al estado legal de funcionamiento de la organización, a fin de identificar sus fortalezas y debilidades”⁴⁶.

El Análisis financiero, está dado a partir de los informes que deben preparar la empresa “ACUAVALLE S.A. ESP”, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en el desarrollo de sus actividades a lo largo de un periodo. Estos son importantes para el administrador, los propietarios, los acreedores y el estado. En toda empresa comercial el sistema de contabilidad debe generar por lo menos los siguientes informes básicos: estado de resultado y balance general. Adicionalmente, se recomienda la elaboración de los estados complementarios tales como: el estado de flujo del efectivo⁴⁷.

⁴⁶ Tomado de la página <http://actualicese.com/2015/10/08/el-diagnostico-financiero/consulta> efectuada en Noviembre 17 de 2016.

⁴⁷ CORTES RAMIREZ, Adolfo. Análisis de Estados Financieros, ESAP publicaciones. Editorial Presencia. Reimpresión. Información tomada del capítulo 1, páginas 3 a la 20.

Las herramientas de análisis financiero pueden circunscribirse a las siguientes: análisis comparativo, análisis de tendencias; estados financieros proporcionales; indicadores financieros y análisis especializados, entre los cuales sobresalen el estado de cambios en la situación financiera y el estado de flujos de efectivo.

Los indicadores financieros agrupan una serie de formulaciones y relaciones que permiten estandarizar e interpretar adecuadamente el comportamiento operativo de una empresa, de acuerdo a diferentes circunstancias. Así, se puede analizar la liquidez a corto plazo, su estructura de capital y solvencia, la eficiencia en la actividad y la rentabilidad producida con los recursos disponibles.

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

7.1.9.3 Otros aspectos sobre el diagnóstico financiero

Tal como lo plantea Oscar León García en su libro Administración financiera, fundamentos y aplicaciones, en el apartado titulado introducción al diagnóstico financiero, afirma que generalmente se utilizan los términos "análisis financiero" o "análisis de los estados financieros" para referirse al uso de los índices y éste es un error conceptual que debe evitarse ya que los índices son solamente uno de los elementos que ayudan a realizar un diagnóstico financiero de la empresa.

Por otro lado, afirma Oscar León, que las herramientas que complementan la realización de dicho ejercicio son, entre otras, el Modelo Combinado de Caja y Recursos (MCCR), la Estructura de Caja, el Sistema de Costeo Variable y las Proyecciones Financieras. Por lo tanto, el uso de una herramienta específica dependerá del propósito del análisis, aunque debe reconocerse que generalmente se utiliza más de una, ya que ellas no son excluyentes; por el contrario se complementan. Por ejemplo, una buena herramienta para evaluar la política financiera de la empresa es el MCCR y en dicho propósito los índices financieros cumplen un importante papel como herramienta complementaria.

7.1.9.4 Alcance de un Diagnóstico Financiero

Citando de nuevo a Oscar León García, afirma que: <<Por diagnóstico financiero o análisis financiero puede entenderse el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico de

ésta>>. Complementa con respecto a lo anterior, que: “Aunque la información contenida en los estados financieros es la que en primera instancia ayuda a conocer algo sobre la empresa, no quiere decir que sea concluyente en un estudio de la situación financiera de ésta”. De hecho, en el diagnóstico financiero, el analista precisa explorar previamente todos los factores internos y externos que de alguna manera afectaron las decisiones de la gerencia y que se reflejan en los resultados financieros y económicos de la empresa en un periodo dado.

La contabilidad muestra cifras históricas, hechos cumplidos, que no necesariamente determinan lo que sucederá en el futuro. Se hace necesario, por lo tanto, recurrir a otro tipo de información cuantitativa y cualitativa que complemente la contable y permita conocer con precisión la situación del negocio⁴⁸.

Es así como un análisis integral debe hacerse utilizando cifras proyectadas (simulación de resultados, proyección de estados financieros, etc.), información cualitativa interna (ventajas comparativas, tecnología utilizada, estructura de organización, recursos humanos, etc.), información sobre el entorno (perspectivas y reglas de juego del sector, situación económica, política y social del país, etc.) y otros análisis cuantitativos internos tales como el del costo de capital, la relación entre el costo, el volumen y la utilidad, entre otros.

Para ACUAVALLE S.A. ESP, la realización del análisis financiero se lleva a cabo mediante las siguientes técnicas⁴⁹.

- a. El Análisis vertical, es una de las técnicas más sencillas dentro del análisis financiero, y consiste en tomar un solo estado financiero (puede ser un balance general o un estado de pérdidas y ganancias) y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base. Es un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo.

⁴⁸ GUDIÑO D., Emma Lucía, CORAL D., Lucy, Contabilidad 2000 plus. 5 ed. México: Mc Graw Hill. Información tomada del texto referenciado, capítulo 1.

⁴⁹ LEÓN, Evelyn. Estados financieros. [En línea]. s.n. Actualizado en el 2 de junio de 2009. 02 de junio de 2009. 02 de junio de 2009. [Citado el 25 de Febrero de 2017]. Disponible en Internet En: <<http://www.gerencie.com/analisis-de-estados-financieros.html>> p. 1 de 25.

- b. El Análisis horizontal, se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un período a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, presentados para períodos diferentes. Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de uno a otro período.
- c. Razones Financieras. Es uno de los instrumentos más usados para realizar el análisis empresarial, ya que estas miden en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Igualmente, presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, y pueden precisar los grados de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.
- d. Técnicas de análisis. Las técnicas más utilizadas en el análisis de los estados financieros son las siguientes: Comparación. Consiste en determinar las analogías y diferencias existentes entre las distintas magnitudes que contiene un balance y demás estados contables, con el objeto de ponderar su cuantía en función de valores absolutos y relativos para diagnosticar las mutaciones y variaciones habidas. La comparación de partidas entre diferentes balances transforma en dinámicos los elementos estáticos contenidos en ellos, los cuales expresan únicamente la situación en un momento dado.
- e. El análisis se acompaña de: cifras en porcentajes, número índices, representación gráfica, tablas o matrices, indicadores o razones, son algunos de los instrumentos que se presentarán en los análisis de los estados financieros de Acuavalle S.A ESP.

Previo a la realización del análisis financiero y a través de una lista de chequeo se establece el cumplimiento de los principales aspectos normativos referidos a los Estados financieros que se presentan para adelantar los respectivos análisis, a continuación se presentan los resultados de dicha lista de chequeo.

Revisión de los estados financieros de ACUAVALLE S.A. ESP para determinar si cumple con la normatividad establecida en los decretos 2649 y 2650 de 1993 y sobre contabilidad pública.

Tabla 6 Evaluación de cumplimiento de normas técnicas de los estados financieros de Acuavalle S.A. ESP. En el periodo 2012-2015.

ASPECTOS A EVALUAR	SI	NO
¿La Empresa ha cumplido con la obligación de llevarlos libros de contabilidad?	X	
¿La información contable que se maneja en la Empresa a es comprensible y útil?	X	
¿Los estados financieros se presentan de acuerdo a las normas legales y en consideración al ciclo de las operaciones?	X	
¿Los estados financieros se preparan con base en los libros de contabilidad?	X	
¿Se lleva un libro de inventario y balance?	X	
¿Se llevan libros auxiliares?	X	
¿Los libros están debidamente inscritos ante la Cámara de Comercio?	X	
¿Se conservan los medios necesarios para consultar y reproducir los asientos contables?	X	
¿Los hechos económicos se registran en libros en idioma castellano y por el sistema de partida doble?	X	
¿Los libros llevan los códigos numéricos y las denominaciones del catálogo de cuentas del PUC?	X	
¿En los libros se ha realizado alguno de los siguientes actos prohibidos?	X	
a. Alterar en los asientos la fecha.		
b. Dejar espacios o renglones en blanco para facilitar intercalaciones o adiciones al texto de los asientos.		X
c. Hacer interlineaciones, raspaduras, o correcciones en los asientos.		X
d. Borrar o tachar en todo o en parte los asientos.		X
e. Arrancar hojas, alterar el orden de las mismas o mutilar los libros		X
¿De los siguientes estados financieros básicos cuáles se elabora?:		
1. Balance General	X	
2. Estado de Excedente y/o Perdidas	X	
3. Estado de Cambios en el Patrimonio	X	
4. El Estado de Flujos de Efectivo	X	
La empresa rinde regularmente los informes financieros a los órganos de control respectivos.	X	
La empresa lleva libros presupuestales	X	

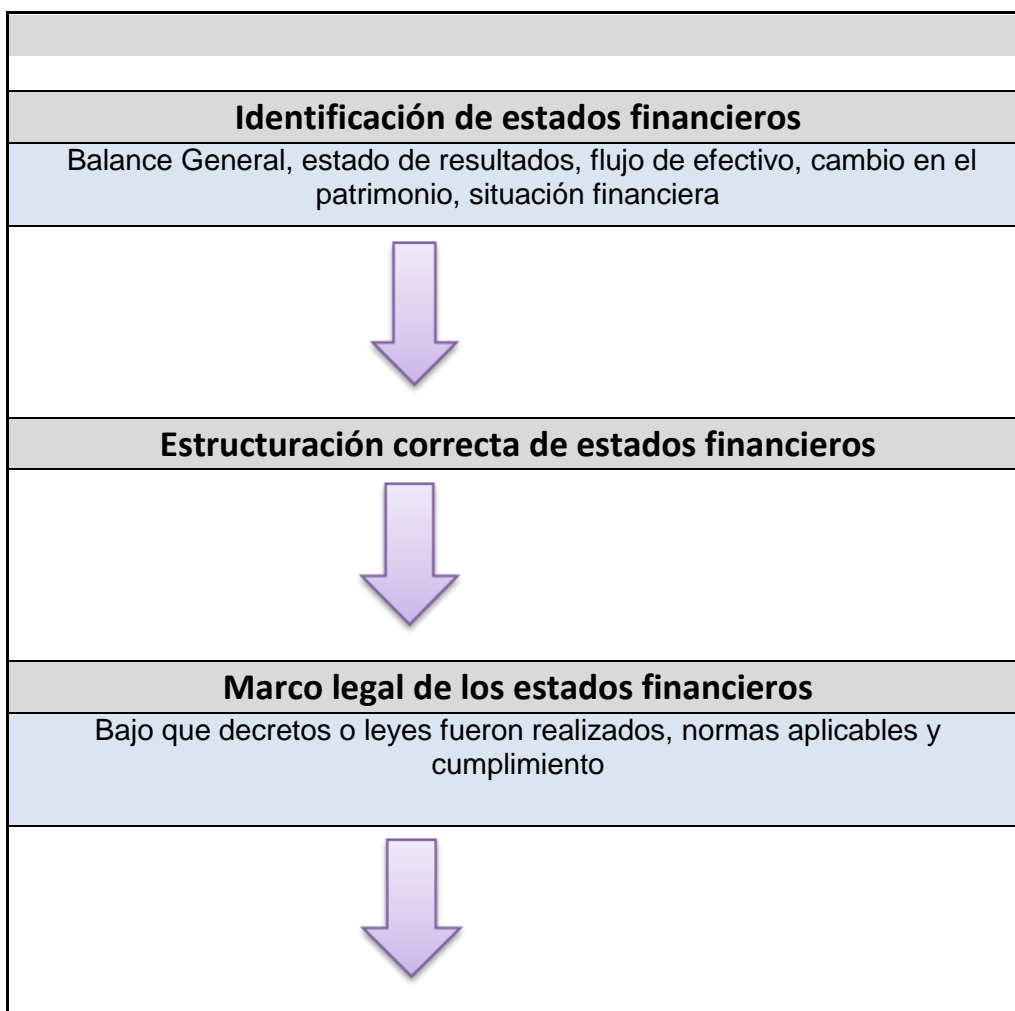
La empresa está en el proceso de convergencia hacia las normas internacionales de información financiera	X	
La empresa presenta los informes de gestión que le exige la norma	X	
La información financiera y los estados financieros publicados están debidamente certificados y dictaminados	X	

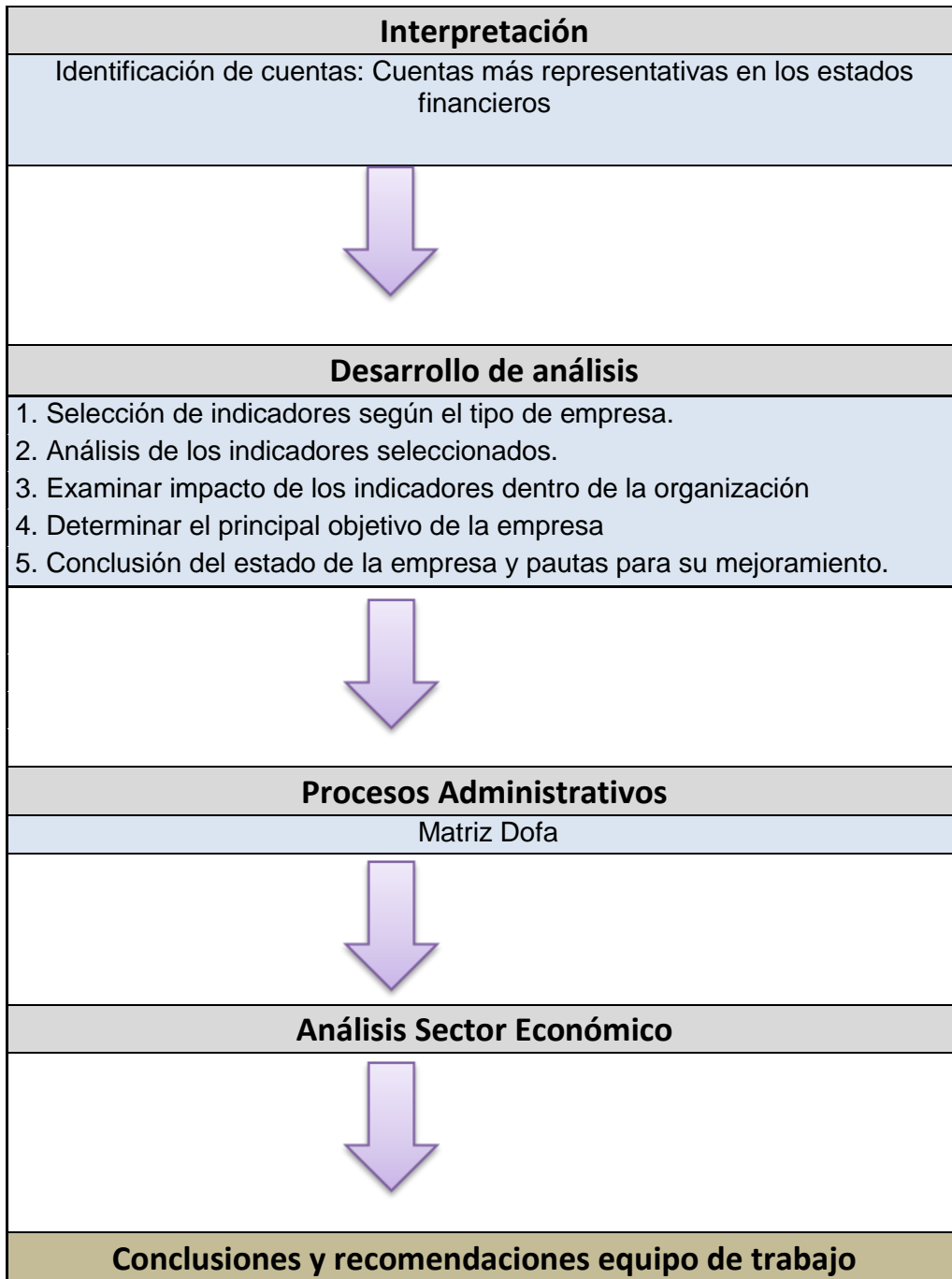
Fuente: Información desarrollada por los autores para inicio del trabajo análisis a los estados financieros.

7.1.9.5 ANALISIS FINANCIERO VERTICAL Y HORIZONTAL DE LA EMPRESA ACUAVALLE S.A. ESP ENTRE EL 2012 Y EL 2015.

El siguiente es el flujo proceso a desarrollar para adelantar el análisis financiero a la empresa Acuavalle S.A. ESP.

Ilustración 3 FLUJO DE PROCESOS DEL ANALISIS FINANCIERO



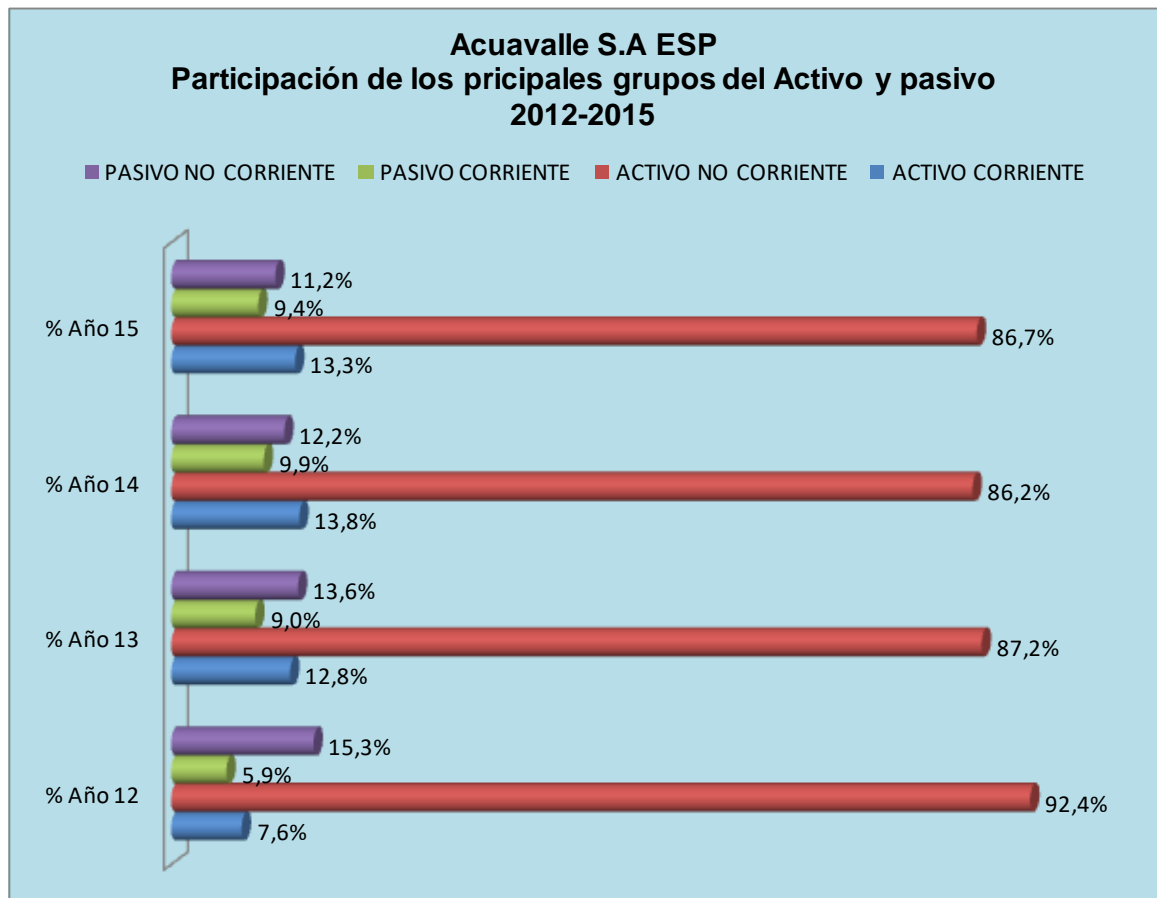


Fuente: Esquema propio aplicado para el presente trabajo analítico.

7.1.9.6 Principales comportamientos de las cuentas del Balance general entre el 2012 y el 2015.

El siguiente análisis resalta el nivel de participación que tienen las principales cuentas del Activo, pasivo y patrimonio en la estructura operativa y financiera de la empresa Acuavalle S.A. ESP entre los años 2012 al 2015. En la siguiente gráfica se puede observar dicho comportamiento:

Gráfica 1 Participación de los principales grupos del Activo y Pasivo



Fuente: Información financiera tomada de los Estados financieros de la empresa Acuavalle, calculo propios de los analistas. Ilustración tomada de los archivos de Smart Art de Microsoft office.

Del gráfico anterior se desprenden los siguientes aspectos relevantes.

1. El Activo corriente entre el 2012 al 2015 viene presentando una mayor participación en la estructura operativa de la empresa.

2. El activo no corriente ha venido perdiendo el nivel de participación en la estructura operativa frente a la ganancia que tiene el activo corriente. Lo anterior no quiere decir que la estructura operativa de la empresa se está deteriorando, sino que se ha venido acomodando a las condiciones propias de la empresa. El Activo no Corriente de un 92,4% del 2012 pasa a un 86,7% en el 2015.
3. En cuanto a la estructura de financiación vía pasivos, se tiene que el pasivo corriente de la empresa Acuavalle S.A. ESP entre el 2012 al 2015 ha venido incrementando al pasar de un 5,9% respecto al gran total a un 9,4% en el 2015, y alcanzando un pico máximo de participación en el 2014 con un 9,9%.
4. Por el lado del pasivo no corriente o financiación de largo plazo, la empresa en el 2012 de un 15,3% donde los pasivos a largo plazo aportaban el mayor volumen de recursos con terceros, pasa a un 11,2% al finalizar en el 2015. Este proceso se explica porque en la medida que el pasivo largo plazo se va amortizando, la porción corriente se pasa precisamente al grupo de pasivo corriente y por esta razón también se vio incrementado este último grupo.

Tabla 7 Participación del Pasivo-patrimonio en la estructura financiera de Acuavalle entre el 2012 al 2015.

Datos expresados en porcentajes

PARTICIPACIÓN PASIVO Y PATRIMONIO	% Año 12	% Año 13	% Año 14	% Año 15
PASIVO TOTAL	21,2%	22,7%	22,1%	20,5%
PATRIMONIO	78,8%	77,3%	77,9%	79,5%

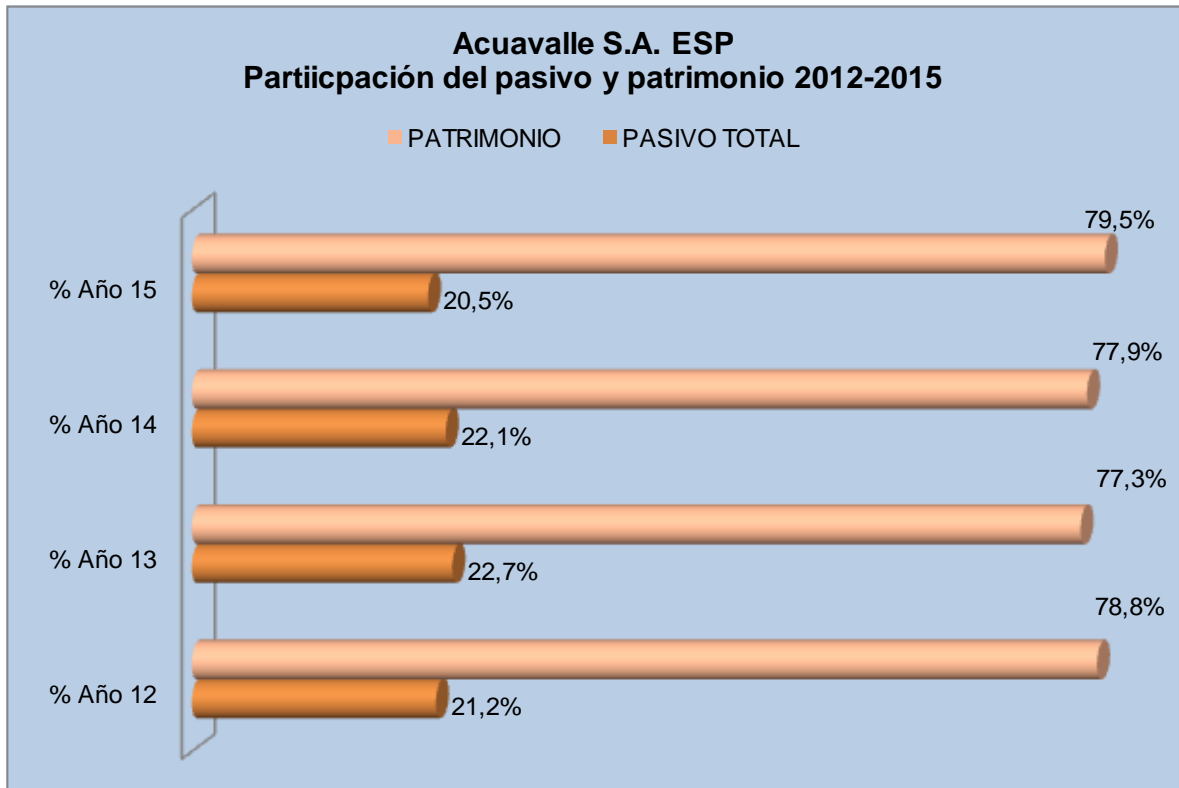
Fuente: Cálculos propios realizados por los autores a partir de la información de los Estados Financieros de la empresa Acuavalle S.A. ESP.

La tabla 6 que se presenta, muestra que los pasivos de la empresa Acuavalle se mantiene en un nivel de participación del 20%, es así como en el 2012 los pasivos representaron el 21,2% y al cerrar el 2015 este representó el 20,5% con respecto al total. El patrimonio por su lado refleja un leve aumento en la participación del gran total al pasar en el 2012 del 78,8% al 79,5% en el 2015.

Lo anterior significa que la mayor financiación de la empresa proviene de los recursos aportados por los socios siendo el su totalidad los 33 entes territoriales

del orden municipal que lo integran y los resultados arrojados por la operación y que se acumulan en su patrimonio total.

Grafica 2 Participación del Pasivo y Patrimonio



Fuente: Cálculos obtenidos de los estados financieros de Acuavalle S.A. ESP. Ilustración tomada de los archivos de Smart Art de Microsoft office.

7.1.9.7 Principales cuentas en la participación por grupos en los estados financieros en la empresa Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca S.A. ESP (Acuavalle S.A. ESP).

Tabla 8 Principales cuentas del Activo Corriente en la Sociedad de acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca –Acuavalle- S.A. ESP

Datos en porcentajes

BALANCE GENERAL	% Año 12	% Año 13	% Año 14	% Año 15
Disponible	1,5%	3,3%	3,7%	4,1%
Inversiones Temporales	0,0%	0,3%	0,6%	0,1%
Deudores	6,0%	9,0%	9,4%	9,1%
Inventarios	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Activo Corriente	7,6%	12,8%	13,8%	13,3%

Fuente: Datos extraídos de los Estados Financieros.

Comentarios:

Como se había comentado el activo corriente de la empresa ha venido mostrando una mayor participación en su estructura operativa en los cuatro últimos años. De un Activo Corriente en pesos en el 2012 de \$ 33.591.8 millones se pasa a \$ 55.879.8, \$ 60.502.7 y \$ 57.956,0 Millones respectivamente en los años 2013-2014 y 2015.

Las cuentas que se destacan en el activo corriente son en su orden:

1. Deudores clientes con un 6,0%, 9,0%, 9,4% y 9,1%, esto refleja que los saldos por cobrar derivados de la prestación de servicios de acueducto en los últimos tres años se han incrementado, al pasar de \$ 26.426.9 millones en el 2012 a \$ 39.530.6 millones, \$ 41.323.3 y \$ 39.509.8 millones en el 2015. Siendo el 2014 el año de mayor crecimiento de los saldos de la cartera y el de mayor participación en la estructura operativa de corto plazo de la empresa.
2. La segunda cuenta de importancia en los Activos corrientes corresponde al Disponible con un 1,5%, 3,3%, 3,7% y 4,1% del total, entre los años 2012 al 2015. Esto ha significado que de un saldo reflejado en el 2012 del orden de los \$ 6.649.4 millones se pasa a \$ 17.844.1 millones en el 2015. Si bien esto mejora la condición de liquidez de la empresa, dicho excedente liquido debe ser ubicado en inversiones temporales para que dicho recursos por lo menos mantenga su poder adquisitivo.

- La tercera cuenta en participación dentro de los activos corrientes corresponde a las inversiones temporales con una participación menor que oscila entre el 0,03% en el 2012, sube luego al 0,3% en el 2013, 0,6% en el 2014 y cierra con un 0,1% en el 2015. En inversiones temporales la empresa mantuvo recursos del orden de los \$ 150.1 millones a \$ 1.395.9 millones en el 2013, \$ 2.506.6 en el 2014 y \$ 224.5 millones en el 2015, bajando ostensiblemente esa participación en la cuenta del activo corriente.

Por el lado del Activo Corriente se destacan las siguientes cuentas:

Tabla 9 Cuentas del Activo no Corriente en Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP.

Datos expresados en porcentajes.

BALANCE GENERAL	% Año 2012	% Año 2013	% Año 2014	% Año 2015
Terrenos	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Construcciones en curso	1,5%	1,3%	1,9%	1,7%
Construcciones Y Edificaciones	7,4%	7,5%	7,5%	7,7%
Maquinaria y Equipo	59,9%	61,7%	63,4%	66,5%
Equipo de computo	1,2%	1,2%	1,2%	1,6%
Vehículos	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Depreciación acumulada	-22,1%	-25,5%	-28,1%	-31,1%
Diferidos y pagados por anticipado	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%
Otros Activos	10,8%	9,8%	9,3%	8,9%
Valorizaciones	32,5%	30,1%	30,0%	30,3%
Total Activo No Corriente	92,4%	87,2%	86,2%	86,7%

Fuente: Estados financieros de la empresa Acuavalle S.A. ESP.

- La cuenta maquinaria y equipo, conformado por toda la estructura física para la prestación de los servicios domiciliarios representa para el 2012 el 59,9% del total del Activo de la empresa, para el 2013 ese peso participativo sube al 61,7%, al 2014 ya representa el 63,4% y para el 2015 equivale al 66,5%. Siendo este componente contable el mayor recurso operativo de la empresa y sobre el cual descansa su capacidad de generar ingresos.
- La segunda cuenta de importancia está dada por la Valorización de los activos que en promedio en los cuatro años representa el 30% del total de los mismos.

3. La tercera cuenta equivale a la depreciación acumulada con una ascendente participación que parte en el 2012 al -22,1%, hasta subir en el 2015 al 31,1%, esto representa un incremento de 9 puntos porcentuales, lo cual refleja el ritmo de desgaste que están sufriendo los activos operacionales de la empresa. Lo anterior es señal de la necesidad de ir renovando el activo operacional y efectuar reemplazos para mantener el ritmo de generación de ingresos por parte de la empresa en el mediano y largo plazo.
4. Otras cuentas de menor importancia frente al total del activo actual de Acuavalle lo constituyen en su orden: construcciones y edificaciones con un promedio del 7%, otros activos los cuales vienen perdiendo participación dentro del total, ubicándose en el 2015 en un 8,9% dentro del gran total de Activos reflejados en sus estados financieros.

Por el lado de los pasivos se destacan entonces según la siguiente tabla:

Datos en porcentajes

Tabla 10 Cuentas del Pasivo Corriente en Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP.

Datos en porcentajes

CUENTAS DEL PASIVO	% Año 12	% Año 13	% Año 14	% Año 15
Obligaciones financieras	1,1%	1,3%	1,3%	1,3%
Proveedores	1,7%	1,5%	1,9%	1,8%
Cuentas por pagar	0,6%	0,5%	0,4%	0,6%
Impuestos por pagar	0,7%	1,1%	0,1%	0,2%
Obligaciones laborales	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%
Cuentas por pagar Depósitos recibidos	0,0%	2,2%	1,8%	0,6%
Otros Pasivos	1,5%	4,2%	5,8%	4,5%
Pasivo Corriente	5,9%	9,0%	9,9%	9,4%

Fuente: Estados financieros de la empresa Acuavalle S.A. ESP.

Del pasivo corriente que hace parte de la empresa en estos momentos y que asciende por años a la suma de \$ 26.287.7 millones, 2013 \$ 39.460,0 millones, en el 2014 asciende a \$ 43.654.6 y para el 2015 cierra en \$ 40.679.4. se destacan dentro del pasivo como estructura de financiación de la sociedad Acuavalle S.S. ESP los siguientes:

1. Otros pasivos que van en aumento en participación dentro del total desde un 1,5% en el 2012 hasta cerrar en el 2015 con un 4,5% de participación. Otros pasivos lo integran cuentas como otros pasivos - créditos diferidos y otros pasivos - recaudos a favor de terceros.
2. Le sigue en importancia cuentas por pagar-proveedores con un 1,7% en promedio y corresponde a todas aquellas obligaciones en las adquisiciones de bienes y servicios en la relación comercial con proveedores de servicios e insumos y con contratistas, y acreedores varios.
3. Y en tercer lugar le corresponde a las obligaciones financieras que en promedio se ubica en un 1,3% en la participación total de los pasivos y patrimonio en cada uno de los años analizados. La contratación de los créditos se realizaron con Infivalle, Banco de Bogotá, Banco Popular y AVvillas, obtenidos años atrás en las vigencias del 2008, 2009, 2010 y 2011 se pignoraron los recursos denominados ingresos por servicios de Acueducto y Alcantarillado en varias seccionales sobre los recursos provenientes de los recaudos efectuados.

Estos créditos estipularon períodos de gracia entre uno (1) y tres (3) años. En el año 2015 el valor de las obligaciones financieras – crédito público, disminuyó por efecto de los pagos realizados por valor de \$5.062 millones. Los empréstitos tienen incluidos obligaciones bajo la modalidad de leasing para la compra de equipos y maquinarias propios para la prestación del servicio de acueducto y alcantarillado.

Lo anterior lo que representa el pasivo corriente de la sociedad Acuavalle entre los años 2012 al 2015, mientras los pasivos no corrientes mostraron el siguiente comportamiento dentro de la estructura financiera de largo plazo, donde se evidencia una reducción monetaria en los pasivos de \$ 67.893.2 a \$53.400.1 millones y donde se destacan las siguientes cuentas:

1. Las Obligaciones Financieras de largo plazo con un 6,8%, 5,7%, 4,4% y un 3,2% respectivamente en la participación total entre los años 2012 al 2015 en ese orden. Están representada en una serie de créditos con la banca local y con el Instituto financiero del Valle y tomados para soportar la expansión de los servicios de Acueducto y alcantarillado en los 33 municipios donde tiene extendida su red de servicios atendiendo a más de 160.000 usuarios.

2. Y otros pasivo Largo plazo con un 8,5%, 8,0%, 7,8% y el 8,0%, para los años 2012 al 2015 respectivamente. Dentro de los otros pasivos están las obligaciones a cargo como es el pasivo pensional, las demandas y los pasivos estimados propios de las obligaciones de tipo contractual y laboral vigentes actualmente en la empresa.

Por último ha de destacarse la importancia del patrimonio de la empresa en los cuatro años de análisis, el cual como se puede apreciar en las cifras que se transcriben viene en ascenso. El patrimonio en el 2012 era del orden de los \$349.442.3 millones, para el 2013 es de \$337.913.2 millones, para el 2014 cierra en \$ 342.079.2 y para el 2015 su patrimonio equivale a \$ 345.648,9 millones. En cuanto a la participación de esta cuenta dentro del gran total del pasivo y el patrimonio se tiene cifras en promedio del 77,3%, 77,9% y 79,5% en los tres últimos años.

Cuáles son las cuentas de mayor impacto por su representatividad en la estructura financiera propia de la sociedad Acuavalle en los años 2012 al 2015, veamos:

1. La Cuenta de Superávit Valorizaciones, representa en promedio el 30% del gran total del pasivo + patrimonio de la sociedad. Es la que mayor valor refleja en sus estados financieros y está compuesta por Superávit por valorización lo comprende dos grandes cuentas: Propiedad Planta y equipo y el superávit por Inversiones.
2. La segunda cuenta en importancia corresponde a Revalorización del Patrimonio Neto 30,0%, 29,9%, 29,1% y 29,4% entre el 2012 al 2015 permaneciendo casi constante dicha representatividad en los estados financieros. Esta cuenta la integran las siguientes partidas contables: por Capital, Donaciones, Reservas, Prima en colocación de acciones, Resultado Ejercicios anteriores, y por dividendos decretados.
3. Le sigue en tercer lugar la cuenta de Capital social que en promedio representa el 10%. El Capital de la Sociedad está compuesto por: Capital Autorizado, Capital por suscribir, Capital suscrito y Pagado, por la Prima en Aportes C.V.C y por Prima en Aportes Dpto. del Valle del Cauca.

Tabla 11 Cuentas del Patrimonio en la Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP.

Datos en porcentajes

CUENTAS DEL PATRIMONIO	% Año 2012	% Año 2013	% Año 2014	% Año 2015
Capital social	9,8%	10,0%	9,9%	10,0%
Reservas Obligatorias	3,1%	3,2%	3,8%	4,7%
Utilidades acumuladas	3,0%	3,4%	3,6%	4,3%
Utilidades del ejercicio	0,4%	0,8%	1,5%	0,8%
Revalorización del Patrimonio Neto*	30,0%	29,9%	29,1%	29,4%
Superávit Valorizaciones	32,5%	30,1%	30,0%	30,3%
Patrimonio	78,8%	77,3%	77,9%	79,5%

Fuente: Estados financieros de la empresa Acuavalle S.A. ESP.

- En cuarto y quinto lugar se ubican las reservas y las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores. La primera tiene como característica que la sociedad ha venido generado una serie de reservas entre las cuales se encuentran: La cuenta de Reservas está integrada en su orden por: la Reserva Legal, Reserva para readquisición de acciones, Reserva especial para contingencias (para atender contingencias originadas en hechos fortuitos y extraordinarios que afecten de manera sustancial las operaciones o el patrimonio de la empresa), Reservas futuros ensanches (En la vigencia 2001 se creó la reserva para futuros ensanches, dando cumplimiento a lo dispuesto en el Estatuto Tributario Artículo 211, con el fin de poder aplicar la exención en materia de renta), Reserva mayor valor depreciación.

Resumen de los principales aspectos de las cuentas más importantes y representativas de los estados financieros de la Sociedad de Acueducto y alcantarillado del Valle del Cauca-Acuavalle- S.A. ESP entre los años 2012 al 2015.

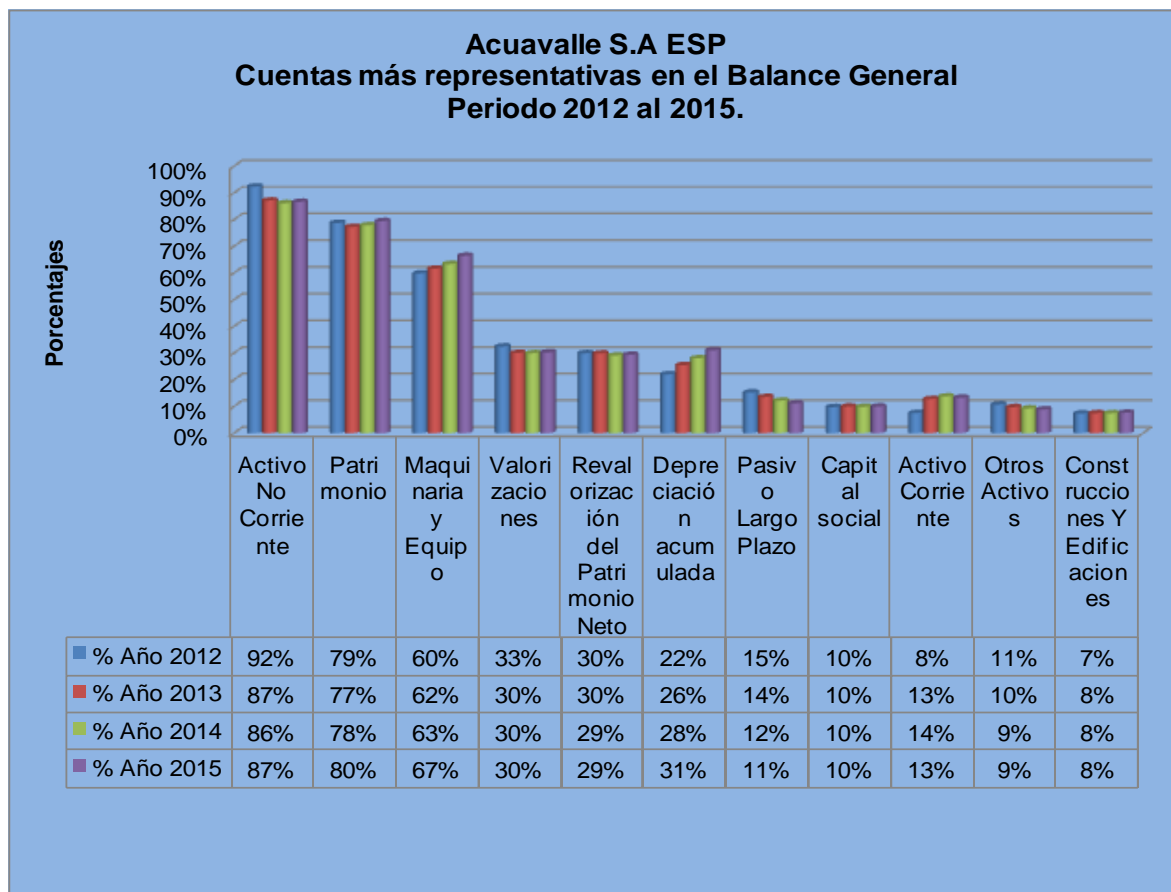
Tabla 12 Cuentas del Patrimonio en la Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP.

Datos en porcentajes

CUENTAS MÁS REPRESENTATIVAS	% Año 2012	% Año 2013	% Año 2014	% Año 2015
Activo No Corriente	92,4%	87,2%	86,2%	86,7%
Patrimonio	78,8%	77,3%	77,9%	79,5%
Maquinaria y Equipo	59,9%	61,7%	63,4%	66,5%
Valorizaciones	32,5%	30,1%	30,0%	30,3%
Revalorización del Patrimonio Neto*	30,0%	29,9%	29,1%	29,4%
Depreciación acumulada	-22,1%	-25,5%	-28,1%	-31,1%
Pasivo Largo Plazo	15,3%	13,6%	12,2%	11,2%
Capital social	9,8%	10,0%	9,9%	10,0%
Activo Corriente	7,6%	12,8%	13,8%	13,3%
Otros Activos	10,8%	9,8%	9,3%	8,9%
Construcciones Y Edificaciones	7,4%	7,5%	7,5%	7,7%

Fuente: Resumen del análisis efectuado por los autores.

Grafica 3 Cuentas más Representativas en el Balance General



Fuente: Datos graficados a partir de la tabla por parte de los autores. Ilustración tomada de los archivos de Smart Art de Microsoft office.

Estado de Resultados y los rubros más representativos:

Tabla 13 Cuentas del Estado de Resultados en la Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP.

Datos en porcentajes

ESTADO DE RESULTADOS	% Año 12	% Año 13	% Año 14	% Año 15
Ingresos Operacionales	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-Costo de Ventas	72,1%	66,3%	64,8%	64,9%
Utilidad Bruta	27,9%	33,7%	35,2%	35,1%
-Gastos Administración	17,2%	16,1%	16,4%	20,3%
Utilidad Operacional	10,7%	17,6%	18,9%	14,9%
+Ingresos No Operacionales	8,9%	1,4%	6,0%	5,3%
-Gastos no Operacionales	8,4%	4,1%	3,6%	5,1%

Utilidad Antes de Intereses e Imptos	11,2%	15,0%	21,3%	15,1%
-Gastos Intereses	5,6%	4,0%	2,9%	2,1%
Utilidad antes de impuestos	5,6%	10,9%	18,4%	12,9%
-Impuestos	3,2%	5,8%	8,8%	8,2%
Utilidad Neta	2,6%	5,3%	9,7%	4,9%

Fuente: Estados financieros de la empresa Acuavalle S.A. ESP.

La tabla anterior entrega los siguientes datos que dan cuenta de la importancia de las principales cuentas que hacen parte de los resultados de la empresa en los cuatro años que se vienen analizando, entre las que se destaca:

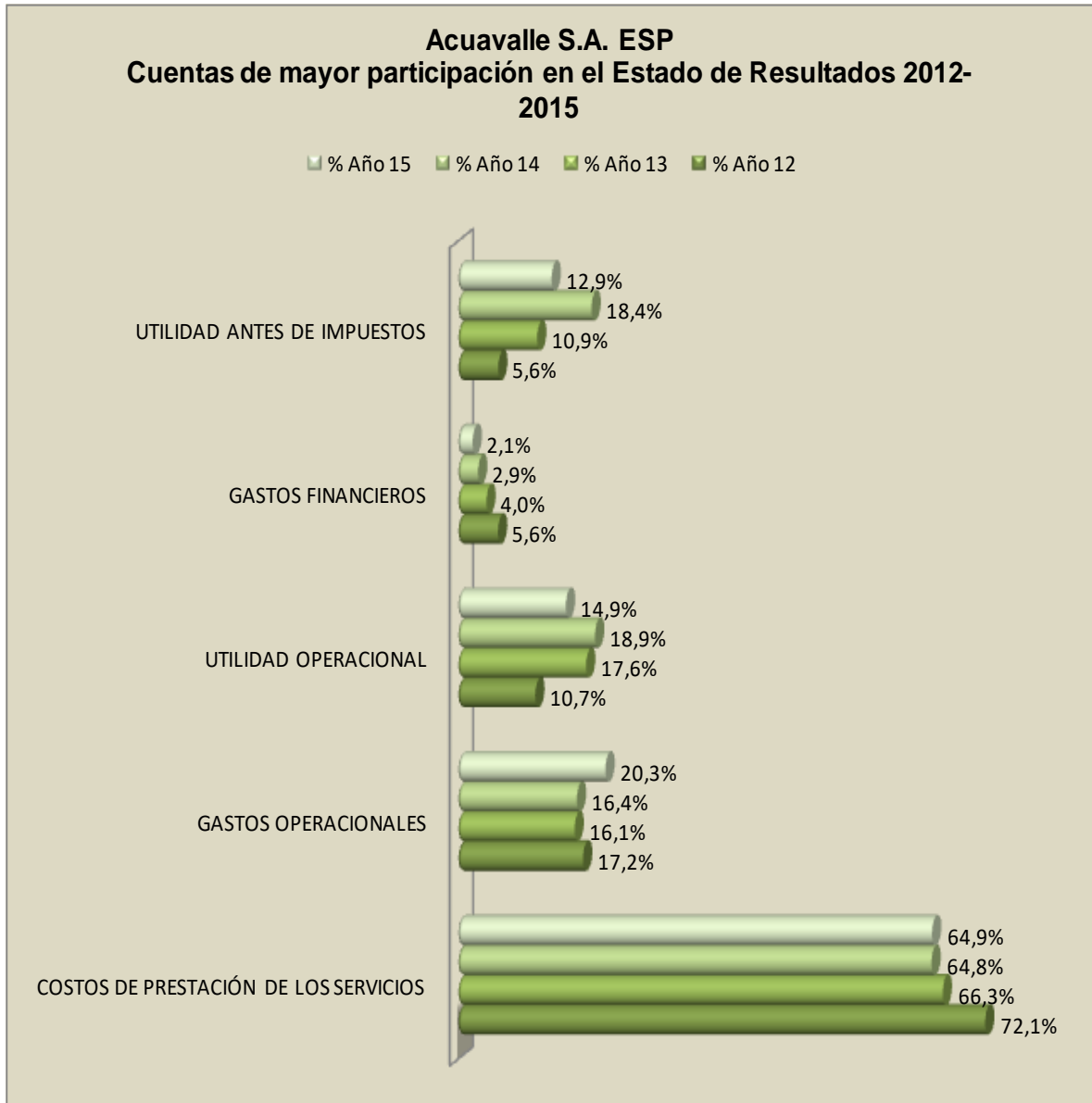
1. Los costos de prestación del servicio domiciliario de acueducto y alcantarillado, se ha venido reduciendo en su participación, es así como en el 2012 era el 72,1%, para el siguiente año representaba el 66,3%, en el 2014 se ubicó en el 64,8% y ya para el 2015 es del 64,9%. Lo anterior por cuanto las variaciones en los ingresos han sido mayores a los aumentos en los costos de prestación del servicio por lo que la proporción en la participación se ha venido reduciendo, además ha sido impactado por menos gastos en algunos de sus principales rubro.
2. Otra cuenta representativa en la estructura de los costos y gastos y del resultado de la empresa Acuavalle, lo constituyen los Gastos de Administración los cuales representan en su orden el 17,2% en el 2012, el 16,1% para el 2013, el 16,4% en el 2014 y el 20,3% en el 2015 evidenciándose un incremento en la participación con respecto al año inmediatamente anterior, lo que demuestra un aumento en los gastos de administración de la empresa en ese periodo.
3. Los gastos no operacionales muestran un comportamiento con altibajos al observar la participación entre el año 2012 y el 2015 se puede ver como en el 2012 dichos gastos representaban el 8,4% con respecto a los ingresos, en el 2013 bajo a tan solo un 4,1%, igual en el 2014 al 3,6% y para el 2015 la participación de los gastos no operacionales sube a 5,1% con respecto a los ingresos operacionales generados por la entidad. Lo anterior muestra que en el último año se presentaron un mayor nivel de gastos no operacionales frente a los reflejados en el balance en los dos años anteriores.
4. La cuarta cuenta de importancia en los resultados de Acuavalle corresponde a los gastos financieros los cuales en el 2012 representaban el 5,6% con respecto al total de los ingresos generados, y entre los años 2013

al 2015 se evidencia una reducción en la participación colocándose entre el 4,0%, 2,9% y el 2,1% en el 2015, esto es positivo para la empresa y demuestra que los pasivos de la misma han venido disminuyendo por abonos al capital lo que genera menos intereses pagado en cada año.

5. En cuanto a los rubros de utilidades tanto bruta, como operativa, antes de impuesto y la neta, la variación de las mismas es el reflejo del comportamiento de cuentas como los costos, los gastos, por lo tanto su resultado están asociados al comportamiento de los primero mencionados.

A continuación se muestran gráficamente los principales rubros contable y financieros que forman parte de la estructura de los resultados de la sociedad de acueducto y alcantarillado del Valle del Cauca, Acuavalle S.A. ESP.

Grafica 4 Cuentas de mayor participación en el Estado de Resultados



Fuente: Gráfico derivado de los resultados presentado en la tabla. Ilustración tomada de los archivos de Smart Art de Microsoft office.

7.1.9.8 ANÁLISIS DINÁMICO DE LAS CUENTAS DEL ACTIVO-PASIVO-PATRIMONIO Y RESULTADOS EN LA SOCIEDAD ACUAVALLE S.A. ESP

El análisis financiero horizontal, también llamado dinámico, permite a los análisis y a la gerencia el observar la evolución de las partidas a lo largo del tiempo, es extremadamente potente para detectar variaciones en la estructura de estados financieros como balance, cuenta de resultados o cash flow Statement o flujo de caja. Es importante reseñar que este análisis permite obtener conclusiones globales sobre cómo ha llegado la sociedad Acuavalle al momento presente y cómo puede evolucionar hacia el futuro, en la medida que se pueda tener mucho más información que la que dispone el presente trabajo.

A través del análisis horizontal los analistas han obtenido valores monetarios y datos porcentuales los cuales pueden ser comparados con las metas de crecimiento y desempeño fijadas por la empresa y que se plasman en su plan estratégico, para evaluar la eficiencia y eficacia de la administración en la gestión de los recursos, puesto que los resultados económicos de Acuavalle son el resultado de las decisiones administrativas que se tomaron por parte de la alta gerencia de la misma⁵⁰.

La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de Acuavalle S.A. ESP, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los Estados financieros en este caso los planteados para los años 2012 al 2015.

El siguiente es el esquema seguido para efectuar el análisis horizontal sobre los estados financieros de la empresa Acuavalle S.A. ESP.

⁵⁰ Ortiz, Anaya. Hector. Análisis Financiero Aplicado, Bogotá: Departamento de publicaciones de la universidad Externado de Colombia, 12va edición. Aspectos conceptuales tratados en el capítulo 2 del libro mencionado.

Grafica 5 Esquema del Análisis Horizontal



Fuente: Esquema propio e ilustración tomada de los archivos de SmartArt de Microsoft office.

Análisis de las cuentas del Activo-pasivo y patrimonio

Tabla 14 Cuentas del Activo Corriente en la Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP.

Datos en porcentajes

BALANCE GENERAL	Var % 12-13	Var % 13-14	Var % 2014-2015
Disponible	119,7%	11,9%	9,2%
Inversiones Temporales	829,8%	79,6%	-91,0%
Deudores	49,6%	4,5%	-4,4%
Inventarios	-5,0%	-4,1%	13,7%
Activo Corriente	66,3%	8,3%	-4,2%

Fuente: Estados financieros de la empresa Acuavalle S.A. ESP.

La tabla anterior arroja los siguientes aspectos:

1. El disponible es el que más variación positiva presenta entre los años 2012-2013, con un crecimiento nominal del 119,7%, para los dos siguiente periodos se puede decir que se estabiliza y su crecimiento nominal es normal, al presentar variaciones positivas del 11,9% y del 9,2% para el 2014-2015. El disponible se incrementa gracias a los mejores recaudos por el concepto de venta de servicios.
2. Las inversiones temporales presenta altibajos entre el periodo 2012-2015, es asó como en el 2012-2013 el aumento en las inversiones fue del orden de los 829,8% como resultado del aprovechamiento de los excedentes de liquidez de la empresa, en el periodo 2013-2014 el crecimiento nominal fue del 79,6%, y finalmente entre el 2014-2015 la inversiones temporales se reducen en un 91,0%. Esto significa que la gerencia de la empresa en las decisiones financieras iniciales es de aprovechamiento de los excedentes y para el periodo 2014-2015 realiza las inversiones para cubrir obligaciones y fondear los proyectos establecidos.
3. Los Deudores de corto plazo tienen un comportamiento no uniforme, esto es de un crecimiento nominal del 49,5% en el periodo 2012-2013, se pasa a una variación negativa del -4,4%. La lectura comprende un ciclo de aumento en la facturación de los servicios y no cobrados todos en el respectivo año y en la otra pese a que la facturación crece, los recaudos son más efectivos en beneficio del ciclo de efectivo de la empresa.

4. La cuenta de inventarios corresponde en este caso a los insumos, repuestos y accesorios requeridos por la empresa para adelantar los mantenimientos rutinarios y de emergencia en la red de acueducto y alcantarillado. En los dos primeros periodos los inventarios decrecen y para el periodo 2014-2015 y para el periodo 2014-2015 la empresa ve la necesidad de aumentar las existencias necesarias para eventuales cubrimiento de emergencia y mantener el inventario de seguridad.

Resumiendo: El activo corriente crece nominalmente en el periodo 2012-2013 del 66,3%, en el 2013-2014 el crecimiento fue de un 8,3% y para el 2014-2015 el activo corriente se reduce nominalmente en -4,2%, esto significó pasar de un valor monetario en el 2014 de \$ 60.502.7 millones a \$ 57.956.7 millones, siendo inversiones y deudores las dos cuentas que con sus reducciones, impactaron negativamente el saldo final del activo corriente, pero sin afectar la estructura operativa y el capital de trabajo operativo de la empresa en el corto plazo.

En la siguiente tabla (N°9) se muestra en detalle como fue el comportamiento del activo no corriente entre el 2012-2015, y donde se han de destacar aquellas cuentas con variaciones positivas o negativas que más afectaron los saldos monetarios.

1. Los activos diferidos y pagados por anticipado se redujeron en un 100% en el 2012-2013, ocasionado por los efectos contables en dicho rubro. Para el periodo 2013-2014 no presenta variaciones y para el siguiente periodo 2014-2015 el crecimiento en el rubro es de 2124,6%.
2. El segundo rubro de variación negativa corresponde a la construcción en curso, al ir reduciendo el nivel de recursos asignados y aplicados a este componente. La variación fue del -16,5% en el 2012-2013, en tanto que para el 2013-2014 se reactiva la aplicación de recursos al aumentar en un 44,2% y finalmente en el 2014-2015, la reducción fue del 10,3%.

Tabla 15 Cuentas del Activo no Corriente en la Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP.

Datos en porcentajes

BALANCE GENERAL	Var % 12-13	Var % 13-14	Var % 2014-2015
Terrenos	0,0%	0,0%	0,0%
Construcciones en curso	-16,5%	44,2%	-10,3%
Construcciones Y Edificaciones	-0,3%	0,9%	1,7%
Maquinaria y Equipo	1,5%	3,2%	3,9%
Equipo de computo	1,5%	-0,7%	28,1%
Vehículos	0,0%	5,0%	1,3%
Depreciación acumulada	13,8%	10,4%	9,7%
Diferidos y pagados por anticipado	-100,0%	0,0%	2124,6%
Otros Activos	-10,3%	-5,4%	-5,1%
Valorizaciones	-8,8%	0,0%	0,0%
Activo No Corriente	-7,1%	-0,6%	-0,4%
Total Activos	-1,5%	0,5%	-0,9%

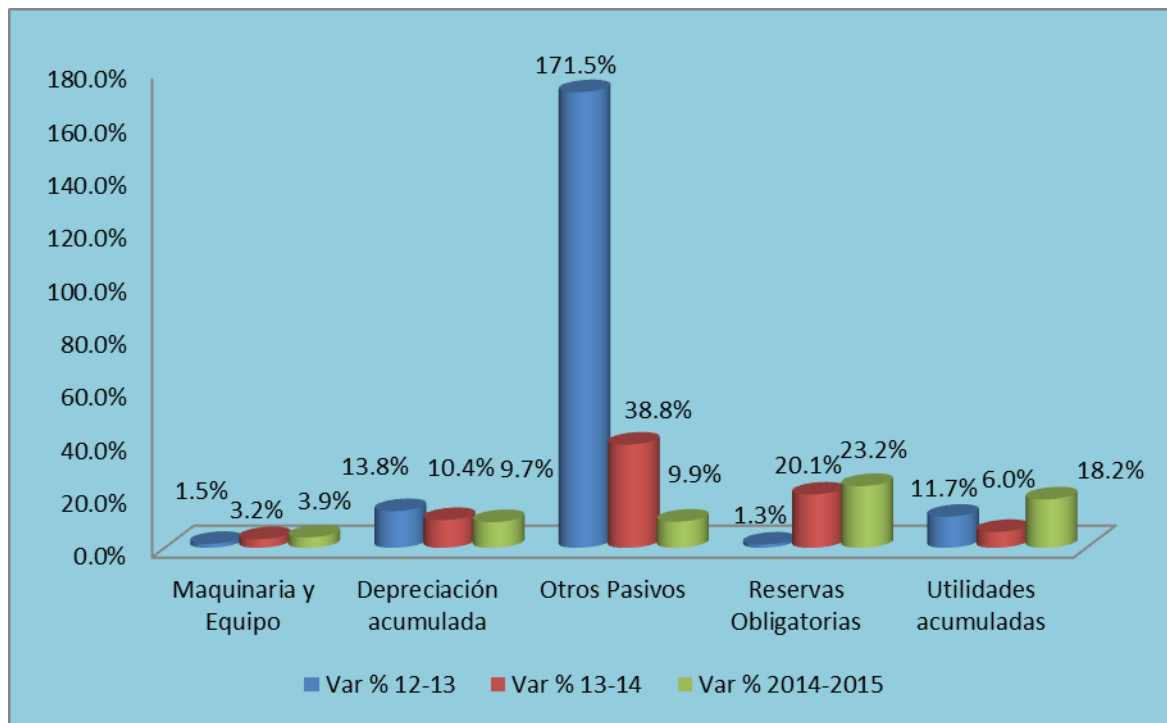
Fuente: Estados financieros de la empresa Acuavalle S.A. ESP.

- De los activos no corrientes, la cuenta con variación positiva es la Depreciación acumulada en cada uno de los tres periodos comparados, la variación reflejada en el análisis da un 13,8%, 10,4% y 9,7%.
- Los otros activos presentan variaciones negativa de 10,3%, 5,4% y para el periodo 2014-2015 es del 5,1%.
- El activo no corriente total en el 2012-2013 se redujo monetariamente en un 7,1%, en el 2013-2014 fue tan solo un 0,6% y en el 2014-2015 fu del 0,4%. En los dos últimos periodos las variaciones fueron mínimas.

En resumen: El efecto cambio en el activo total de Acuavalle en el periodo analizado arroja que, en el 2012-2013 la variación neta negativa fue del 1,5% pese a que en esos dos años muchas de las cuentas presentaron reducciones importante pero los aumentos absorbieron dichas variaciones, en el 2013-2014 el crecimiento del activo total fue tan solo un 0,5% y finalmente entre el 2014-2015, la variación fue del 0,9%, esto significó pasar de \$ 439.133.9 millones a \$ 435.018.9 millones, siendo las cuentas de deudores y otros activos las de

movimiento negativos y las demás aumentaron monetariamente pero no alcanzaron a contrarrestar a las que disminuyeron.

Grafica 6 Sociedad de Acueducto y Alcantarillados del Valle del Cauca S.A. ESP
Principales Cuentas que Presentaron Comportamientos positivos periodo
2012/2015



Fuente: Información obtenida por los autores de las tablas presentadas a continuación. Ilustración tomada de los archivos de gráficos de SmartArt de Microsoft Office.

A continuación se presentan los principales movimiento monetarios pero expresados en forma porcentual que afectaron positiva o negativamente los saldos finales del pasivo corriente en la empresa Acuavalle S.A. ESP.

Tabla 16 Cuentas del Pasivo Corriente en la Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP.

Datos en porcentajes

CUENTA DEL PASIVO CORRIENTE	Var % 12-13	Var % 13-14	Var % 2014-2015
Obligaciones financieras	14,5%	-0,7%	-0,7%
Proveedores	-12,6%	25,6%	-3,8%
Cuentas por pagar	-9,2%	-11,4%	39,3%
Impuestos por pagar	54,8%	-89,1%	22,0%
Obligaciones laborales	13,8%	5,9%	-7,8%
Cuentas por pagar Depósitos recibidos		-18,6%	-64,7%
Otros Pasivos	171,5%	38,8%	9,9%
Pasivo Corriente	50,1%	10,6%	-6,8%

Fuente: Estados financieros de la empresa Acuavalle S.A. ESP.

1. La cuenta con mayor aumento en los saldos reflejados en los estados financieros corresponde a Otros pasivos con un incremento nominal en el 2012-2013 del 171,55, para el 2013-2014 aumenta su saldo en un 38,8% y para el periodo 2014-2015 el aumento fue del 9,9%. Muchos de estos pasivos no generaron impactos negativos sobre la estructura de financiación de corto plazo para la empresa.
2. Otra de las cuentas con mayor movimiento tanto positivo como negativo corresponde a Impuestos por pagar, es así como en el 2012-2013 el aumento fue de 54,8%, ya para el 2013-2014 la reducción fue del 89,1% y por resultados positivos en el periodo 2014-2015, los impuestos por pagar al cierre del año se incrementó en un 22%.
3. Las obligaciones laborales aumentan sus saldos entre el 2012-2013 y 2013-2014 en un 13,8% y 5,9% respectivamente, en tanto que para el 2014-2015 la reducción es del orden de los -7,8%, esto obedece a los ajustes en dichas cuentas a la cancelación de la serie de obligaciones contraídas en periodos anteriores y que la empresa aún no había hecho efectivo dichos pagos.
4. La cuenta Proveedores por pagar se redujo en términos monetarios en el 2012-2013 un -12,6%, para el siguiente periodo 2013-2014 se incrementaron nominalmente los compromisos con proveedores y contratistas en un 25,6% y para el periodo 2014-2015 los pagos a proveedores y contratistas se reduce los saldo comprometidos en un -3,8%.

5. Las obligaciones financieras en el periodo 2012-2013 se incrementaron nominalmente en un 14,5% como consecuencia de desembolsos de préstamos financieros tramitados en años anteriores y que se toman en este periodo para atender programas de inversión en infraestructura de la empresa en la prestación de los servicios de acueducto y alcantarillado, para los siguientes periodos se evidencia una reducción del -0,7% y -0,7% para los periodos 2013-2014 y 2014-2015. Significa esto, el proceso de amortización de los créditos bancarios en el corto plazo lo cual mejora el perfil de endeudamiento financiero para la empresa.
6. El total del pasivo corriente presenta el siguiente comportamiento, entre el 2012-2013 se muestra un aumento nominal del 50,1%, para el 2013-2014 se incrementan nominalmente en un 10,6% y para el siguiente 2014-2015 se muestra una reducción nominal del -6,8%, esto significa pasar de \$ 43.654.6 millones a \$ 40.679.4 millones, siendo los rubros proveedores y otros pasivos los que impactaron dicho decrecimiento en términos monetarios.

Tabla 17 Cuentas del Pasivo no Corriente en la Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP.

Datos en porcentajes

CUENTA DEL PASIVO LARGO PLAZO	Var % 12-13	Var % 13-14	Var % 2014-2015
Obligaciones Financieras	-17,9%	-22,1%	-28,1%
Otros pasivo L P	-7,7%	-1,9%	2,1%
Pasivo Largo Plazo	-12,3%	-10,3%	-8,8%

Fuente: Estados financieros de la empresa Acuavalle S.A. ESP.

En cuanto a los pasivos no corrientes o de largo plazo se muestra que entre el 2012- 2015, dicho pasivo se redujo en los tres periodos, es así como las obligaciones financieras se fueron reduciendo entre un 17,9 a un 28,1%, y los otros pasivos largo plazo se redujeron en los dos primeros periodos y un aumento nominal entre los años 2014-2015 del 2,1%, al pasar de \$ 34.074.9 millones a \$ 34.791.2 millones.

En términos generales, los pasivos no corrientes entre los periodos 2012-2015 se reducen al pasar de \$ 59.553.6 a \$48.690.6 millones.

Tabla 18 Cuentas del Patrimonio en la Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP.

Datos en porcentajes

CUENTA DEL PATRIMONIO	Var % 12-13	Var % 13-14	Var % 2014-2015
Capital social	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas Obligatorias	1,3%	20,1%	23,2%
Utilidades acumuladas	11,7%	6,0%	18,2%
Utilidades del ejercicio	113,9%	83,4%	-46,8%
Revalorización del Patrimonio Neto*	-1,9%	-2,0%	0,0%
Superávit Valorizaciones	-8,8%	0,0%	0,0%
Patrimonio	-3,3%	1,2%	1,0%
Total Pasivo y Patrimonio	-1,5%	0,5%	-0,9%

Fuente: Estados financieros de la empresa Acuavalle S.A. ESP.

A continuación se hace referencia al comportamiento del patrimonio d Acuavalle entre los años 2012-2015.

1. El capital institucional de la sociedad Acuavalle S.A. ESP no sufrió modificación alguna en los años de análisis.
2. La cuenta con mayor cambio positivo en el periodo analizado es utilidades del ejercicio la cual entre el 2012-2013 se incrementó en un 113,9% al pasar de \$ 1.713.6 millones a \$ 3.665.4, igual comportamiento se presentó en el periodo 2013-2014 al reportar utilidades del orden de los \$ 6.723.5 millones. En tanto que para el 2014-2015 las utilidades generadas por la operación si bien fueron positivas se redujo a \$ 3.577.9, lo que representó una reducción nominal del -46,8%. Es bueno recordar que los resultados positivos de la sociedad Acuavalle se debe a la mejora en sus operaciones y a un control de sus costos y gastos.
3. La cuenta de las reservas presentan un crecimiento positivo importante, es así como en el 2012-2013 en el balance su valor paso de \$ 13.706.2 millones a \$ 13.877.6 millones, pero del años 2013 al 2014 el incremento fue mayor al cerrar las reservas en \$ 16.661.5 millones, y para el siguiente periodo 2014-2015 se incrementan nominalmente en un 23,2%, lo que representó un valor monetario en el balance del orden de los \$ 20.534.5 millones. El incremento de las reservas de la empresa obedecen en primer lugar al cumplimiento de la norma y en segundo lugar a una estrategia trazada por la junta directiva de la sociedad al establecer cuatro tipo de

reservas con el objeto de atender diversos frente y a través de este proceder dejar los recursos necesarios para su financiación y no recurrir a créditos.

De acuerdo a las notas a los estados financieros se revela la constitución de la Reserva Especial para Contingencias, establecida en la Asamblea General de Accionistas en su sesión del 03 de Marzo de 1989 aprobó la creación de la reserva especial para atender contingencias originadas en hechos fortuitos y extraordinarios que afecten de manera sustancial las operaciones o el patrimonio de la empresa, efectuándose su registro inicial por valor de \$26.175.5, esta Reserva se registró hasta el año 2005.

En la vigencia 2001 se creó la reserva para futuros ensanches, dando cumplimiento a lo dispuesto en el Estatuto Tributario Artículo 211, con el fin de poder aplicar la exención en materia de renta y en el 2015 se registró la reserva por mayor valor de la depreciación aprobada en asamblea general de accionistas, por valor de \$3.201 millones, debido al recalcule efectuado para las declaraciones de renta de las vigencias 2014.

4. La otra cuenta dentro del patrimonio con un comportamiento positivo entre el 2012 y el 2015 corresponde a las utilidades acumuladas. Si bien en las notas a los estados financieros no se hace mención a esta cuenta, del análisis realizado al comportamiento de esta cuenta se muestra que en el 2012 el monto de utilidades acumuladas asciende a \$ 13.214,3 millones y para el 2013 sube a 14.756,6 millones con un incremento del 11,7%, para el siguiente periodo las utilidades acumuladas crecen nominalmente un 6%, al pasar de \$ 14.756,6 millones a \$ 15.638,1 millones y para el 2014-2015 el crecimiento es de un 18,2%, al cerrar en el 2015 con utilidades acumuladas del orden monetario de los \$ 18.488,6 millones. Se resalta entonces que durante estos cuatro años analizados la alta dirección de la sociedad decide no hacer distribución de las utilidades y mantener dicho recurso para dar musculo financiero a la empresa y fortalecer sus operaciones.
5. Otras cuentas como revalorización del patrimonio, el mismo patrimonio y el superávit por valorización presentan variaciones negativas que no afectan la estructura final del patrimonio de la empresa.

Conclusión: Al evaluar el comportamiento total del pasivo y patrimonio de la sociedad Acuavalle entre el 2012 y el 2015 se muestra que en el periodo 2012-2013 el Total Pasivo y Patrimonio decrece un -1,5% al pasar de \$ 443.623.3 millones a \$ 436.926.8, para el periodo 2013-2014 hay un leve aumento nominal en el patrimonio al cerrar con \$ 439.133.9 millones, y para el siguiente periodo 2014-2015 hay un leve decrecimiento cuando el patrimonio y el pasivo total cierra en \$ 435.018.9 millones, lo que equivale a un -0,9% de variación nominal. La reducción se explica por una reducción significativa en el pasivo corriente de la sociedad en el año 2015, puesto que por el lado del patrimonio este creció nominalmente.

7.1.9.9 Dinámica del Estado de Resultados de la sociedad Acuavalle S.A. ESP

En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida del estado de resultados en el periodo 2012-2015. Con este análisis lo que se busca es determinar cuál fue el crecimiento o decrecimiento de las cuentas en dicho horizonte de tiempo. Con este análisis lo que le permite a los analistas es determinar si el comportamiento de la empresa Acuavalle S.A. ESP, de en un periodo a otro fue bueno, regular o malo. A continuación se mostrara entonces que paso con Acuavalle entre el 2012 al 2015.

La tabla siguiente arroja resultados de indicadores propios de la entidad entre los cuales se destacan a continuación:

1. Los ingresos operacionales de Acuavalle entre el 2012-2013 crecieron nominalmente un 5,9% como consecuencia de un mayor nivel de facturación de servicios tanto en acueducto como en alcantarillados siendo estos dos servicios los más fuerte de los cuales genera sus ingresos. Para el periodo 2013-2014 los ingresos facturados por la empresa apenas crecieron un 0,3%, esto es, ni siquiera superan el índice de precios al consumir para esa temporada, mientras que para el año 2014-2015 el crecimiento nominal en los ingresos fue del orden del 4,9% (pasa de \$69.670,4 millones a facturar en el 2015 la suma de \$ 73.113,3 millones, lo que representó aumento neto de \$ 3.442.9 millones).

El aumento en los ingresos facturados se dieron por: aumento de los Ingresos directos como son Cargo fijo acueducto y alcantarillado, consumo acueducto y Subsidios entes territoriales, e Ingresos indirectos en matrículas y financiación. Lo anterior como producto del aumento de los usuarios especialmente por el ingreso del Corregimiento de Villagorgona y el crecimiento de Jamundí.

Tabla 19 Cuentas del Estado de Resultados en la Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP.

Datos en porcentajes.

ESTADO DE RESULTADOS	Var % 2012-2013	Var % 2013-2014	Var % 2014-2015
Ingresos Operacionales	5,9%	0,3%	4,9%
-Costo de Ventas	-2,6%	-2,0%	5,1%
Utilidad Bruta	27,8%	4,8%	4,7%
-Gastos Administración	-1,2%	2,2%	30,0%
Utilidad Operacional	74,5%	7,2%	-17,2%
+Ingresos No Operacionales	-83,0%	320,0%	-8,2%
-Gastos no Operacionales	-48,3%	-11,6%	47,3%
Utilidad Antes de Intereses e Imptos	41,0%	42,4%	-25,6%
-Gastos Intereses	-24,1%	-27,9%	-22,3%
Utilidad antes de impuestos	105,8%	68,2%	-26,1%
-Impuestos	94,6%	52,9%	-3,0%
Utilidad Neta	113,9%	83,4%	-46,8%

Fuente: Estados financieros de la empresa Acuavalle S.A. ESP.

En proporción la facturación del servicio de acueducto para la empresa representa en promedio un 64,6% y por alcantarillado el 25,4%, los demás solo representan un 10%, manteniendo esa proporcionalidad en el tiempo.

2. Los costos en la prestación del servicio entre los años 2012 al 2014 presentan una reducción nominal del -2,6% y -2,0%, esto es importante, porque mientras los ingresos crecieron los costos se redujeron mejorando así el margen bruto de operación. Mientras que en el periodo 2014-2015, los costos de prestar el servicio crecieron nominalmente un 5,1%, por encima del crecimiento en los ingresos, lo cual desmejora el margen bruto operativo de la empresa.

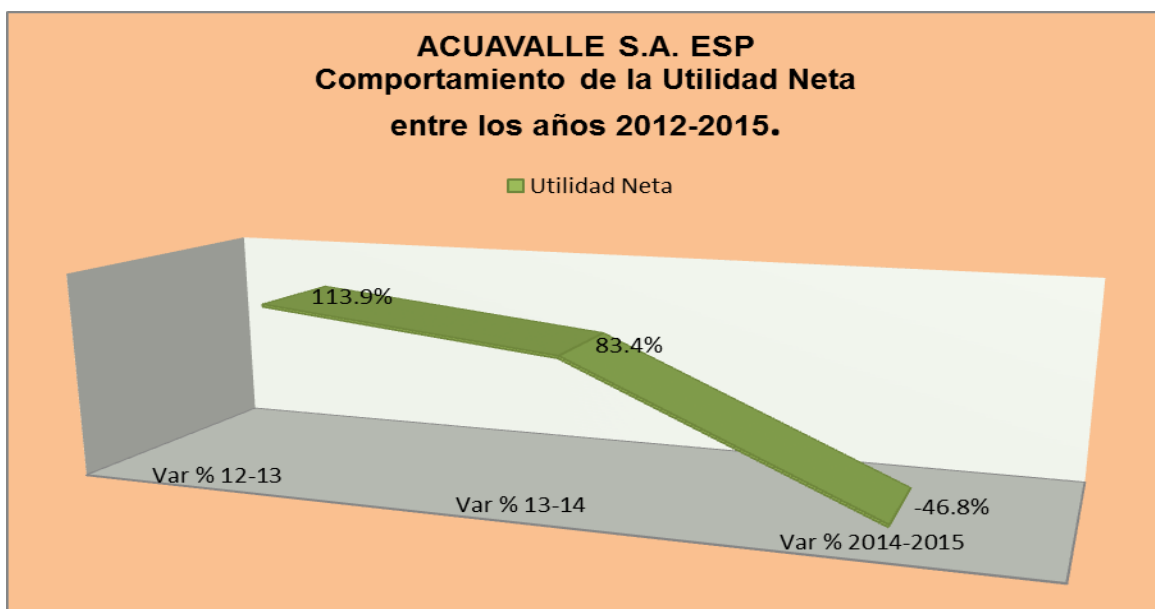
Ese crecimiento en costos se explica según la nota a los estados financieros por mayores desembolsos en Impuesto a la riqueza,

procesamiento de información por facturación comercial, mantenimiento acueducto – plantas - redes y equipo transporte, seguros generales por otros riesgos contraídos, servicios públicos por energía e internet, sueldos y salarios por contratos temporales y capacitación personal, contribuciones de nómina, comisión recaudo, viáticos, Comunicaciones y transporte, Arrendamiento maquinaria - equipo y construcciones, Reparaciones locativas, Gastos de viaje por kilometraje y terrestres, amortización intangibles por medio ambiente, depreciaciones acueducto - alcantarillado; además se presenta disminución en honorarios asesoría técnica, Contribuciones - afiliaciones tasa retributiva CVC y SSPD, Combustible, Información y divulgación, provisión deudores por recuperación subsidios.

3. El tercer componente en la estructura de resultados en Acuavalle S.A. ESP corresponde a los Gastos de Administración. Observando las cifras que integran los gastos y siguiendo su comportamiento se tiene que en el 2012-2013 dichos gastos se redujeron un -1,2%, para el siguiente periodo se presenta un incremento del 2,2% que si se compara con la inflación de esos dos años, dicho aumento es menor a dicho indicador y para el 2014-2015 se puede ver una disparada en los gastos administrativo con un crecimiento nominal del 30% el cual se refleja al pasar de \$11,406,8 millones a \$ 14,825,4 millones, esto representó un aumento nominal monetario de \$ 3,418,6, explicado por las siguientes cuentas:
4. Otro de los gastos que merece ser evaluado y hacerle un seguimiento corresponde a los gastos por intereses, originado por la deuda pública interna que tiene Acuavalle en los actuales momentos. La variación de los gastos por intereses que en el 201-2014 la variación fue del -24,1%, para el 2013/2014 fue del -27,9% y para el periodo 2014/2014 la variación fu del -22,3% mucho menor a la de periodos anteriores. Esto lo que refleja es que la empresa ha venido amortizando sus obligaciones financieras y esto se refleja igualmente en menores desembolsos por intereses.
5. Finalmente se destaca el comportamiento de las Utilidades netas del periodo, las cuales en el tramo 2012/2013 muestran un aumento nominal del 113.9%, esto significó que de \$ 1.713,6 millones pasó a \$ 3.665,4 millones en utilidades, que se debe a tres factores el primero un menor costo de prestación del servicio, unos ingresos no operacionales muy por encima de los gastos no operacionales y tercero unos menores gastos por intereses pagados en ese año.

Para la siguiente vigencia 2013/2014 el crecimiento nominal de la utilidad fue del 83,4% debido a las variables ya anotadas para el periodo anterior y finalmente para el periodo 2014/2015 las utilidades se redujeron en un - 46,8%, al pasar de una utilidad en términos monetarios de \$ 6.723,5 millones a tan solo \$ 3.577,9 millones, explicado esa reducción en el nivel de las utilidades finales por: un mayor nivel de ingresos, los ingresos no operacionales fueron superiores a los gastos no operacionales y los gastos por intereses se reducen lo cual favorece los incrementos en los costos de prestación del servicio, y el fuerte incremento en los gastos operacionales de administración.

Grafica 7 Comportamiento de la Utilidad Neta



Fuente: datos obtenidos de la tabla 13. Ilustración tomada de los archivo de figuras de SmartArt de microsoft office.

Resumiendo: La sociedad Acuavalle S.A. ESP entre los años 2013 al 2015, sus ingresos fueron superiores a los incrementos en los costos, los gastos crecieron levemente, los ingresos no operacionales fueron superiores a los gastos no operacionales y los gastos por intereses se han ido diluyendo en la medida que la entidad viene cumpliendo con el plan de amortización de las obligaciones financieras contraídas de tiempo atrás y al mejorar el perfil del costo de la deuda.

Los resultados operacionales de Acuavalle en los años analizados se califican de positivos, pese a las variaciones positivas y negativas en algunos de los grupos de cuentas y a la variabilidad de las utilidades netas del ejercicio.

Nota especial

Convergencia A NIIF

De conformidad con la Resolución 414 de 2014 de la Contaduría General de la Nación, ACUAVALLE S.A. E.S.P. debe efectuar la conversión a Normas Internacionales, de acuerdo al nuevo marco normativo aplicable a las empresas sujetas al régimen de contabilidad pública que no coticen en el mercado de valores, que no capten ni administren ahorro del público y que hayan sido clasificadas por el Comité Técnico, quedando incluida en el Grupo 2⁵¹.

Las Normas internacionales de información financiera, corresponden a un conjunto único de normas legalmente exigibles y globalmente aceptadas, que requieren que los estados financieros contengan información comparable, transparente y de alta calidad, que ayude a los inversionistas y a otros usuarios a tomar decisiones económicas. Por lo anterior se dio inicio con la etapa de adaptación y evaluación a finales del año 2014 con el diagnóstico para la implementación, elaborando y presentando el balance de apertura (ESFA) a la Contaduría General, con corte al 1 de Enero de 2015 en Octubre 31 de 2015 y a la Superintendencia de Servicios Públicos el 28 de Agosto de 2015, dando cumplimiento a las fechas establecidas por dichas Entidades; como resultado de la conversión el patrimonio de la Empresa disminuye en un 12,33% por efecto de los ajustes en especial a la propiedad, planta y equipo y por ende el impuesto diferido que se genera.

Así también se presentó y aprobó el manual de políticas contables bajo NIIF. Para continuar con la etapa de transición en el año 2015 en el proceso de conversión de la información financiera de la vigencia 2015 y la adquisición del aplicativo en sistemas bajo NIIF.

⁵¹ Anotación extraída del informe de gestión presentado por la Gerencia a los asambleístas donde se informa sobre los avances en materia de la convergencia a las NIIF, nota referenciada en la página 162 del informe de gestión del año 2015.

7.2 CAPÍTULO II

Identificar los índices e indicadores financieros, para la Empresa de Acueducto y Alcantarillado del Valle (ACUAVALLE) entre los períodos 2012 – 2015.

Los Indicadores Financieros son medidas que con su resultado buscan explicar mediante la interpretación y el análisis de las cifras el estado de la empresa desde un punto de vista individual, comparativamente con la competencia o con el líder del mercado. Las razones financieras, permite llevar a cabo la apreciación objetiva, cuantitativa y cualitativa de la historia contable y financiera de la empresa Acuavalle y a partir de la interpretación y análisis, formular una evaluación de la situación actual⁵².

Indicadores de diagnóstico financiero

El diagnóstico financiero es un conjunto de indicadores que, a diferencia de los indicadores de análisis financiero, se construyen no solamente a partir de las cuentas del Balance General sino además de cuentas del Estado de Resultados, Flujo de Caja y de otras fuentes externas de valoración de mercado. Esto conlleva a que sus conclusiones y análisis midan en términos más dinámicos, y no estáticos, el comportamiento de una organización en términos de rentabilidad y efectividad en el uso de sus recursos.

Entre los indicadores financieros más representativo, el marco teórico los agrupa en grandes líneas a saber:

⁵² Miranda, Miguel A. La Enseñanza con dibujos del Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Editorial Patria. Referencia sobre razones y análisis financiero en el capítulo 2 y 3.

Tabla 20 Aspectos teóricos de los principales indicadores financieros

NOMBRE DEL INDICADOR	ALCANCE DEL INDICADOR
INDICADORES DE LIQUIDEZ:	<p>Proporcionan información sobre la capacidad de la empresa Acuavalle para cumplir con sus obligaciones a corto plazo financieras.</p> <p>La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.</p>
INDICADOR O RAZÓN DE ROTACIÓN O DE ACTIVIDAD	<p>Éstos se enfocan a indicar la eficiencia con que Acuavalle utiliza sus activos y los inventarios y determinar la rotación de la cartera y las cuentas por pagar-proveedores.</p>
INDICADORES DE EFICIENCIA:	<p>Establecen la relación entre los costos de los insumos y los productos de</p>

	<p>proceso; determinan la productividad con la cual se administran los recursos, para la obtención de los resultados del proceso y el cumplimiento de los objetivos. Los indicadores de eficiencia miden el nivel de ejecución del proceso, se concentran en el Cómo se hicieron las cosas y miden el rendimiento de los recursos utilizados por un proceso. Tienen que ver con la productividad.</p>
INDICADORES DE DESEMPEÑO:	<p>Es un instrumento de medición de las principales variables asociadas al cumplimiento de los objetivos y que a su vez constituyen una expresión cuantitativa y/o cualitativa de lo que se pretende alcanzar con un objetivo específico establecido.</p>
LOS INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO Y APALANCAMIENTO:	<p>Proporcionan una indicación de la solvencia a largo plazo de Acuavalle.</p> <p>Tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que incurren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa.</p>
INDICADORES DE RENTABILIDAD:	<p>Ofrecen varias medidas diferentes del éxito de la Acuavalle en la generación de utilidades y retorno simple de la</p>

	inversión.
INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD:	La productividad está asociada a la mayor producción por cada hombre dentro de la empresa y al manejo razonable de la eficiencia y la eficacia.

Fuente: Compilación tomada de los marcos teóricos sobre indicadores financieros tratados en libros de administración financiera de autores como Oscar León García y Héctor Ortiz Anaya.

Teniendo como referencia dicho marco teórico, se procede a presentar los resultados y la interpretación correspondiente a los diversos grupos de indicadores calculados para la sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca- Acuavalle- S.A. ESP.

7.2.1 Indicadores de Liquidez o Solvencia

Tabla 21 Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A ESP. Indicadores de Liquidez y Solvencia Periodo 2012-2015.

Datos en pesos y porcentajes.

DETALLE	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015	CALIFICACION
1, CAPITAL DE TRABAJO - FONDO DE MANIOBRA (\$)	7.304.045,0	16.419.853,0	16.848.079,0	17.277.268,0	Positiva Semáforo verde,
2, RAZON CORRIENTE o INDICE DE SOLVENCIA	1,3	1,4	1,4	1,4	Semáforo verde
3, INVERSO ÍNDICE DE SOLVENCIA	0,78	0,71	0,72	0,70	positivo
4, ÍNDICE DISPONIBILIDAD INMEDIATA -- LIQUIDEZ PRIMER GRADO	-0,27	0,02	-0,01	-0,1	Revisar
5, FONDO DE MANIOBRA SOBRE DEUDA A CORTO PLAZO	0,28	0,42	0,39	0,42	Semáforo verde. Seguimiento para propuesta de mejora.
7, PRUEBA ACIDA O LIQUIDEZ SECA	0,76	1,06	1,00	0,92	Semáforo verde.
8, SOLIDEZ O CONSISTENCIA FINANCIERA	4,71	4,41	4,52	4,87	Positivo y mantener. Semáforo verde.

Fuente: Cálculos realizados sobre los Estados Financieros de Acuavalle S.A.ESP.

Principales aspectos que arrojan los indicadores de liquidez para Acuavalle.

1. El capital de trabajo contable de la empresa en los cuatro años que se analizan es positivo, esto concuerda con la razón de liquidez que se encuentra por encima de 1.
2. La razón de liquidez de Acuavalle es positiva y refleja la seguridad para los terceros en cuanto al cumplimiento de las obligación por el respaldo que tiene la empresa en activos corriente, en especial por el efectivo disponible y la cartera por recuperar la cual tiene un nivel de riesgo bajo.
3. Al evaluar el fondo de maniobra o Capital de trabajo contable, y relacionarlo con las deudas de corto plazo, este indicador es bueno, por cuanto

manifiesta que en promedio el fondo de maniobra cubre adicionalmente el 40% la deuda corto plazo.

4. La liquidez inmediata de la empresa es positiva y se ubica sobre la relación de 1:1. No hay problema de liquidez en el inmediato.
5. La consistencia financiera de la empresa es positivo y con tendencia a aumentar. La solidez financiera refleja la tranquilidad para terceros de que la empresa ha de cumplir en el corto plazo con sus obligaciones, que el riesgo iliquidez es muy bajo y que la estructura operativa de Acuavalle es lo suficientemente sólida para dar esa garantía de pago⁵³. Dicho de otra manera la solvencia de Acuavalle, evidencia la capacidad de atender las deudas en el corto plazo sin interferencias al proceso productivo o de prestación de los servicios ni a la estructura financiera de la empresa.

Conclusión: La empresa Acuavalle S.A en el corto plazo tiene la solvencia suficiente para garantizar con sus recursos líquidos la atención de sus obligaciones más inmediata, sin que su liquidez le restrinja dicha acción. Su liquidez es tal que, que tiene el efectivo necesario, en el momento oportuno, lo cual le permite llevar a cabo con la tranquilidad plena el pago de los compromisos contraídos.

Sin embargo, debe aclararse que la liquidez de la sociedad depende de dos factores: el primero, es el tiempo requerido para convertir los activos corrientes en dinero (la posible incertidumbre en el tiempo) y la segunda, el valor de realización de los activos en dinero.

7.2.2 Indicadores de actividad, rotación o eficiencia

Los indicadores de actividad son los llamados de rotación, se utilizan para medir la eficiencia que tiene la empresa Acuavalle en la utilización de sus activos, se utiliza un análisis dinámico comparando las cuentas de balance (estáticas) y las cuentas de resultados (dinámicas), y donde las razones de actividad miden la efectividad con que la empresa emplea los recursos de que dispone. Este indicador es

⁵³ Concepto tomado del planteamiento realizado por Acosta Altamirano, Jaime. Análisis e Interpretación de la Información Financiera I. E.S.C.A, capítulo 2, indicadores o ratios financieros.

importante para identificar los activos improductivos de Acuavalle y enfocarlos por parte de la gerencia al logro de los objetivos financieros de la misma.

Tabla 22 Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP Indicadores de Liquidez y Solvencia Periodo 2012-2015

COMPONENTES	FORMULA	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
2. ROTACION TOTAL DE INVENTARIOS	COSTO DE VENTAS / INVENTARIOS TOTALES PROMEDIO	3,5	3,3	2,7	2,3
2.1 DIAS DE INVENTARIO O PERIODO DE REPOSICIÓN	365 / Rotación Total de Inventarios	105,7	110,0	134,8	158,1
3. CICLO OPERACIONAL	Días de CARTERA + Días de Inventarios	105,7	109,0	134,8	158,1
4. VARIACION DE LAS VENTAS NETAS	(Ventas último periodo - ventas periodo anterior)/ ventas periodo anterior		0,0586	0,0028	0,049
5. ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	VENTAS / Activo Fijo Bruto	0,21	0,22	0,21	0,21
6. ROTACION ACTIVOS OPERACIONALES BRUTOS	Ventas / Activos Operacionales Brutos	0,19	0,19	0,18	0,18
7. ROTACION ACTIVOS TOTALES O ROTACION DE LA INVERSIÓN	VENTAS TOTALES / Activo Totales Brutos	0,148	0,159	0,159	0,168
8. ROTACION DEL CAPITAL	VENTAS TOTAL / (Promedio del Capital o Patrimonio + Pasivo Largo Plazo)	0,59	0,67	0,72	0,79

Fuente: Cálculos internos realizados por los autores a partir de la información financiera de Acuavalle S.A. ESP.

De la tabla anterior se desprende que:

1. La rotación total de los inventarios de insumos y repuestos usados para las reparaciones en daños en la infraestructura de los servicios de acueducto y alcantarillado oscila para Acuavalle entre los 105 días en el 2012 a 158 días en el 2015. Lo anterior, significa que en los últimos años, los eventos de reparaciones no han sido tan frecuente y por esa razón dichos insumos o materiales de reparación permanecen más tiempo en el almacén de la entidad.
2. El ciclo operacional de la empresa en los actuales momentos está dado más por los días del inventario que por los días de cartera. De acuerdo a las características del servicio que se presta, el tema de la cartera no es una preocupación de fondo para la gerencia, sin querer decir, que la cartera morosa no exista en este tipo de empresas prestadoras de servicios, pero que por su condición, recuperar la cartera es más efectiva porque Acuavalle tiene los mecanismos de ley para lograr que los suscriptores del servicio atiendan dicho pago.
3. La variación de los ingresos en los tres últimos años ha sido positivo, pero no ha estado por encima del índice de precios al consumidor.
4. La rotación de los activos fijos, activos brutos y activos operacionales de la empresa es relativamente bajo, pero es necesario entender que la inversión fija que realiza la empresa es importante y además tiene una característica muy propia, pues sus activos están enterrados y son estos los que facilitan el servicio y están sometidos a los imponderables de la naturaleza.
5. La rotación del capital de la empresa es mayor a la de sus activos, dicha rotación se mide teniendo en cuenta el nivel de ingresos generados frente al el patrimonio y el pasivo a largo plazo. La velocidad de rotación del capital se refleja en la cuota de ganancia. Cuanto más rápidamente gira el capital, cuanto menor es el capital que se ha de desembolsar para cada rotación, tanto mayor es la cuota de utilidad, si las demás condiciones permanecen iguales.

Como resumen se tiene: El análisis de la rotación o actividad, la parte del capital desembolsado para adquirir edificios, instalaciones, máquinas y equipos (capital fijo), revierte lentamente, en el transcurso de varios períodos de producción o prestación del servicio. Otra parte del capital, la desembolsada para adquirir materias primas materiales auxiliares, entre otros esto es, el capital circulante, revierte en el transcurso de un período de prestación de servicio de acueducto y alcantarillado. Para este tipo de rotaciones donde se tiene en cuenta el capital fijo y el operativo, se considera que el tiempo de rotación del capital se compone en dos fases, el tiempo de producción (poner en operación las redes de acueducto y alcantarillado en el tiempo) y del tiempo de circulación.

7.2.3 Indicadores de endeudamiento o cobertura

La comprensión del indicador de endeudamiento es importante, éste tiene la finalidad establecer el grado y la forma en que participan los acreedores dentro del financiamiento de la sociedad Acuavalle S.A. ESP. Así mismo, se establece el riesgo que incurren dichos acreedores al otorgar un crédito, el riesgo de los dueños con relación a su inversión en la empresa y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la misma, es conveniente recordar que tanto el Pasivo como el Patrimonio, son rubros de financiamiento, donde se establece que existe un financiamiento externo (Pasivo) y un financiamiento interno (Patrimonio)⁵⁴

Tabla 23 Sociedad de Acueducto y Alcantarillado del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP Indicadores de Endeudamiento Periodo 2012-2015

COMPONENTES	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
1, ENDEUDAMIENTO TOTAL	21,2%	22,7%	22,1%	20,5%
2, ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO -- CONCENTRACION C.P.	5,9%	9,0%	9,9%	9,4%
3, ENDEUDAMIENTO SIN VALORIZACION	31,5%	32,4%	31,6%	29,5%

⁵⁴ Comentarios realizados en cuadernos contables del CP Edmundo Alberto Flórez Sánchez, Conferencista Internacional de Estándares Internacionales (NIIF-IFRS) y en Temas Tributarios, con Maestría en Docencia Universitaria en la Pontificia Universidad Javeriana de Cali.

4, ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	7,9%	7,0%	5,7%	4,9%
5, RAZON PASIVO CAPITAL	27,0%	29,3%	28,4%	25,9%
6, ÍNDICE DE PROPIEDAD O INDEPENDENCIA FINANCIERA	78,8%	77,3%	77,9%	79,5%

Fuente: Cálculos internos realizados por los autores a partir de la información financiera de Acuavalle S.A. ESP.

Aspectos relevantes del nivel de endeudamiento de la sociedad Acuavalle S.A. ESP:

1. El endeudamiento total de la empresa en los cuatro años de análisis se ubica en promedio en un 21,2%, 22,7%, 22,1% y 20,5% respectivamente para los años 2012 al 2015. Lo anterior es positivo, por cuanto refleja que Acuavalle presenta un bajo compromiso de obligaciones con terceros frente al patrimonio actual. Refleja el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de Acuavalle, por lo tanto, el apalancamiento financiero de la empresa, no está comprometiendo los activos de la entidad para poder cumplir con el pago de las obligaciones.
2. El endeudamiento de corto plazo en Acuavalle es relativamente bajo, es así como las deudas menores a un año refleja un 5,9% en el 2012 siendo el menor de los tres años restante, para el 2013 al 2015 se puede observar un aumento relativamente leve en dicho endeudamiento, esto es un 9,0%, 9,9% y 9,4% respectivamente, lo cual no compromete el activo de la entidad en el plazo inmediato de una manera peligrosa.
3. Hay un endeudamiento que se mide descontando del activo total de la empresa el valor registrado por la valorización de los mismos. Dicho endeudamiento permite evidenciar que entre el año 2012 al 2015 endeudamiento sin valorización, se ubica entre el 31,5% para el 2012 al 32,4%, 31,6% y 29,5% en el 2015, pero igual, su nivel es tan bajo que no compromete el activo de la entidad y se encuentra en una zona verde, esto es, de riesgo casi cero.
4. El endeudamiento financiero en Acuavalle muestra que sumadas las obligaciones financieras tanto en el corto como en el largo plazo contra el Activo total registrado en cada uno de los años, su nivel es bajo, esto es, en el 2012 tan solo el activo total se compromete con entidades financieras en un 7,9%, para el 2013 en un 7,0%, para el 2014 baja a un 5,7% y al cierre

del 2015 es del 4,9%, lo que demuestra una tendencia hacia ir reduciendo las obligaciones y a no comprometer tanto el activo con entidades del sector financiero, esto es importante porque entre menos sea el endeudamiento financiero, menor es el compromiso de los ingresos para pagar los intereses financieros.

5. En cuanto a la razón pasivo total al Capital o patrimonio la sociedad Acuavalle muestra un bajo compromiso del patrimonio con respecto a las obligaciones con terceras personas. En el 2012 el patrimonio se comprometió en un 27,0%, para el 2013 sube al 29,3%, para el 2014 baja a un 28,4% y para el 2015 disminuye aún más y se ubica en un 25,9%. Dicho de otra forma, la razón mide el grado de compromiso del patrimonio de los Propietarios o Socios (entidades territoriales del orden municipal, Departamento y gobierno nacional) para con los acreedores de Acuavalle, es decir por cada \$ 100 pesos de patrimonio, en promedio se tiene \$ 25 pesos de deudas con terceros, nivel relativamente bajo.
6. Finalmente, el índice de propiedad en la inversión o independencia financiera de la sociedad de acueductos y alcantarillados del Valle y según cifras certificadas en sus estados financieros, denota un alto nivel de control por cuanto su independencia es alta y oscila entre un 78,8% para el 2012 hasta el 77,3%, 77,9% y 79,5% al cierre del 2015.

7.2.3.1 Apalancamiento Operativo y financiero

Se denomina apalancamiento en el mundo financiero de las unidades empresariales públicas o privadas, a la estratégica que utiliza la gerencia para incrementar las utilidades de tal forma que se superen las utilidades que se obtienen con el capital propio⁵⁵.

El apalancamiento financiero es básicamente el uso de la deuda con terceros. En este caso Acuavalle en vez de utilizar los recursos propios, accede a capitales externos para aumentar la prestación del servicio con el fin de alcanzar una mayor rentabilidad⁵⁶.

⁵⁵ ORTIZ A. Hector. En su libro: Análisis Financiero Aplicado, editado por el Departamento de publicaciones de la universidad Externado de Colombia, en su 12va edición, capítulo 3.

⁵⁶ TERREL, J., & TERREL, W. en su libro Introducción a la Contabilidad financiera, editado por Pearson educación de Colombia Limitada. 2º edición, capítulo 4.

A continuación se presenta los resultados arrojados del cálculo de los indicadores de apalancamiento en la sociedad Acuavalle S.A. ESP APRA EL 2012-2015.

1. El apalancamiento financiero de la empresa se ubica en 4,09 para el 2012, para el 2013 en 3,34, baja a 1,95 para el 2014 y se incrementó en el 2015 al 3,04, esto no es más que el impacto que genera en la utilidad antes de impuesto el nivel de los gastos financieros de la entidad en cada uno de los años analizados. Aunque para las entidades oficiales prestadoras de servicios este indicador hay que mirarlo frente al impacto que tiene para lograr maximizar el rendimiento en las utilidades por acción cuando existe un incremento en las utilidades operacionales (utilidades antes de impuestos e intereses), gracias a la inversión de la deuda en activos de producción.

Tabla 24 Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP. Indicadores de Apalancamiento Periodo 2012-2015.

CONCEPTOS	FORMULA	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
APALANCAMIENTO FINANCIERO	UTILIDAD OPERACIONAL / Utilidad antes de impuestos	4,09	3,34	1,95	3,04
PALANCA OPERACIONAL	MARGEN BRUTO/ UTILIDAD operacional	2,61	1,91	1,87	2,36
APALANCAMIENTO de Corto Plazo	PASIVO CORRIENTE / PATRIMONIO	7,5%	11,7%	12,8%	11,8%
APALANCAMIENTO FINANCIERO TOTAL	Pasivos totales con entidades financieras / Patrimonio Total	10,1%	9,0%	7,3%	6,2%
PALANCA DE MARKETING	(UTILIDAD / VENTAS) * (VENTAS / ACTIVOS TOTALES)	0,39%	0,84%	1,53%	0,82%
	UTILIDAD / VENTAS	2,6%	5,3%	9,7%	4,9%
	VENTAS / ACTIVOS	14,8%	15,9%	15,9%	16,8%

Fuente: Cálculos internos realizados por los autores a partir de la información financiera de Acuavalle S.A. ESP.

El Grado de Apalancamiento Financiero da una idea del riesgo financiero en el que incurre la sociedad Acuavalle teniendo un determinado nivel de

endeudamiento. O sea que el Grado de Apalancamiento Financiero es simplemente una medida de riesgo⁵⁷.

2. En cuanto a la palanca operacional, esto es, la relación derivada entre el margen bruto con respecto a la utilidad operacional muestra el impacto que se genera en la utilidad ante los aumentos en el nivel operacional de Acuavalle. Para el 2012 la palanca operacional fue de 2,61, en el 2013 bajo a 1,91, así como en el 2014 a 1,87, pero con el incremento en la ventas y una leve reducción en los costos de operación la palanca mejora y se ubica en 2,36. Por lo tanto, el Apalancamiento Operativo relaciona los ingresos operacionales generados en la facturación de los servicios de acueducto y alcantarillado con respecto a las utilidades operativa, esto es, utilidades antes de los intereses y los impuestos. Operativo como medida, muestra el impacto de un cambio en las ventas sobre las Utilidades operativas.

Nota a tener en cuenta: El grado de apalancamiento operativo es el reflejo del riesgo operativo de la sociedad Acuavalle. Para la entidad es beneficioso en tanto se genere un aumento en los ingresos operacionales o lo peligrosa que podría ser una disminución en los ingresos operacionales.

3. Tanto el apalancamiento de Corto Plazo como el financiero total para Acuavalle es positivo y se ha mantenido en el tiempo. Mientras el primero muestra que en el 2012 se apalanca a corto plazo con los pasivo en un 7,5%, aumentándolo a 11,7% en el 2013 y 12,8% en el 2014, se baja un poco para el cierre del 2015 en un 11,8%. Para el segundo, dicho apalancamiento también presenta una tendencia a reducirse pasando en el 2012 de un 10,1%, a un 6,2% en el 2015, por cuanto en la medida que baja las obligaciones financiera menos palanca se usa por parte de la empresa.
4. Una palanca que se estima para Acuavalle en los cuatro años de análisis hace referencia a la de marketing. Esta palanca mide dos variables, la utilidad generada con respecto a los ingresos facturados y los ingresos frente a los activos utilizados. Se puede observar que en el 2012 la palanca de marketing fue del 0,39%, en el 2014 subió a un 0,84%, en el 2014 sube al 1,53%, pero en el 2015 baja a un nivel del 0,82%, esto como

⁵⁷ Apalancamiento operativo y financiero última revisión: agosto 18 de 2009. OSCAR LEON GARCIA. Administración financiera-fundamentos y aplicaciones Oscar León García S. [Www.oscarleongarcia.com](http://www.oscarleongarcia.com)

consecuencia de la caída en las utilidades y una crecimiento menor en los activos de Acuavalle.

7.2.3.2 Indicadores de Cobertura

El indicador de cobertura compara entre sí dos magnitudes o variables, de las cuales la situada en el numerador por lógica financiera, tiene como destino prioritario cubrir el importe de la magnitud situada en el denominador. Partiendo de este alcance para el indicador financiero se realiza la interpretación de los resultados obtenidos en la empresa Acuavalle.

1. La cobertura de intereses o las veces que se ganan los intereses muestra que Acuavalle ha mejorado su capacidad de cubrir con la utilidad antes de impuesto obtenida en cada año, los gastos o costos de los intereses de su deuda pública interna. Es así como de una cobertura de 1,91 veces los intereses en el 2012, se pasa a 6,94 veces, esto significa que mientras las utilidades antes de intereses han aumentado a un mayor ritmo, los intereses se vienen reduciendo y por esta razón la cobertura se ha ampliado en los cuatro años analizados.

Veces que se gana los intereses ganados: Una de las variables que observa una entidad crediticia es la capacidad de pago de la firma que solicita financiación. Una forma de medirla es comparar la utilidad operacional con los intereses que debe pagar y esto proyecta una idea de la capacidad de pago del solicitante.

2. La carga financiera de Acuavalle entre el 2012 al 2015 se tiene, la cobertura o de los gastos financieros totales por cada monto monetario de ingresos generados ha venido mostrando una tendencia a reducirse, es así como en el 2012 por cada \$ 100 de ingresos operacionales Acuavalle debía destinar \$ 5,6 pesos para pagar intereses, para el 2013 es proporción fue de solo \$ 4 pesos, en el 2014 de \$ 2,9 pesos y en el 2015, de los ingresos destino tan solo \$ 2,1 pesos para pago de intereses. Dos eventos son destacables, primero, los ingresos en esos cuatro años aumentaron más que las obligaciones financieras y por ende en la medida que se amortizaba la misma, menos intereses sobre esa deuda se cancelaba.

3. El indicador de compromiso financiero o Endeudamiento Financiero, el cual relaciona las Obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas, es decir, que porcentaje de las ventas equivalen las obligaciones con entidades financieras, muestra que la sociedad Acuavalle en el 2012 comprometió las ventas en un 53,7% con respecto a los créditos bancarios que tenía en ese momento, para los años siguientes esto es 2013,2014 y 2015 se fue reduciendo ese compromiso pasando por un 44%, 36% y 29,3% respectivamente.

Tabla 25 Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP. Indicadores de Cobertura Periodo 2012-2015.

COMPONENTES	FÓRMULA	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
1, COBERTURA DE INTERESES O VECES QUE SE GANAN LOS INTERESES	Utilidad antes de Intereses e Impuestos / Gastos anuales por Intereses	1,91	4,38	6,52	6,94
2, COBERTURA TOTAL DEL PASIVO	Utilidad Operacional / (Gastos x Intereses + Abono al Pasivo Principal)	0,11%	0,16%	0,18%	0,19%
3, FONDO DE RESERVA TOTAL PARA DEUDAS	Utilidad Operacional / (Intereses + abono a pasivo principal +Pago de arrendamiento)	0,11%	0,16%	0,18%	0,19%
4, CARGA FINANCIERA	Gastos Financieros del Periodo / Ventas Netas	5,6%	4,0%	2,9%	2,1%
5. ENDEUDAMIENTO FINANCIERO O COMPROMISO FINANCIERO	Obligaciones financieras * 100 / Ventas netas	53,7%	44,0%	36,0%	29,3%
Vitalidad del Capital Propio	Ventas Netas x 100/ Patrimonio o Capital Contable	18,8%	20,6%	20,4%	21,2%

Fuente: Cálculos internos realizados por los autores a partir de la información financiera de Acuavalle S.A. ESP.

4. Hay un indicador que relaciona las ventas con el patrimonio de la empresa, denominado Vitalidad del Capital Propio, el cual indica el grado de apoyo del volumen de ventas por el Capital Invertido por los socios de Acuavalle. Su resultado se interpreta como a mayor Valor de la razón se denota una mayor Rentabilidad del Patrimonio o capital contable y viceversa.

Al mirar en la tabla los resultados obtenidos se tiene que los ingresos operacionales por facturación de los servicios de acueducto y alcantarillado en los 33 municipios cubiertos por la empresa el 18,8% del patrimonio se convirtieron en ingresos en el 2012, en el 2013 fue el 20,6%, para el 2014 corresponde el 20,4% y para el 2015 subió al 21,2%.

Nota especial: Nivel de riesgo

La Superintendencia realizó la clasificación IFA en el año 2012 a la sociedad Acuavalle S.A. ESP, de acuerdo con la metodología definida por la CRA en la Resolución 315 de 2005, modificada y adicionada por las Resoluciones CRA 415 de 2006, 361 de 2006, 435 de 2007 y 473 de 2008, con la información financiera reportada por el prestador para el año 2011, en donde, el prestador quedó clasificado en Rango 1 en el nivel agregado financiero IFA, es decir, nivel de riesgo Bajo (artículo 14 Res. 315 2005).

7.2.4 Indicadores margen bruto-operativo-neto y retorno

Los márgenes de utilidad, son mediciones relativamente simples que muestran la proporción de varios números de ganancias sobre los ingresos operacionales o ventas. Los márgenes de utilidad incluyen tres proporciones financieras comunes del reporte de resultados de la sociedad Acuavalle. Éstos incluyen margen de utilidad bruta, margen de utilidad de operación y margen de utilidad neta, también conocido como margen de ingresos neto. Mantener constantes o en crecimiento éstos márgenes de utilidad es especialmente importante para todo tipo de negocios o empresas sean estas públicas o privadas, que necesitan generar ingresos adecuados sobre ventas, por lo tanto, un margen de utilidad bruta alto le da a la entidad una posición más estable y rentable, mientras que un margen bajo la coloca en una difícil posición operativa.

Tomando como referencia el marco teórico ya enunciado, a continuación se destacan los principales aspectos obtenidos de los resultados operacionales en Acuavalle S.A. ESP.

1. El margen bruto sobre los ingresos en Acuavalle en los últimos cuatro años muestra una tendencia a crecer, es así como en el 2012, dicho margen fue del 27,9% del total de los ingresos facturados por concepto de servicios de acueducto y alcantarillado, para el 2013 sube al 33,7%, en el 2014 pasa a un 35,2% y para el 2015 se mantiene el mismo nivel, esto es un 35,1%. Esos resultados son reflejo de un mayor nivel de ingresos frente a un crecimiento menor en los costos operacionales de la sociedad Acuavalle.

Tabla 26 Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP. Indicadores de Margen de Utilidad. Periodo 2012-2015

INDICADOR	FÓRMULA	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
1, MARGEN BRUTO O REMANENTE BRUTO	Utilidad Bruta / Ventas Totales	27,9%	33,7%	35,2%	35,1%
2, MARGEN OPERACIONAL O REMANENTE OPERACIONAL	Utilidad Operacional / Ventas totales	10,7%	17,6%	18,9%	14,9%
3, MARGEN NETO O REMANENTE NETO O PRODUCTIVIDAD MARGINAL	Utilidad Neta del periodo / Ventas totales	2,6%	5,3%	9,7%	4,9%

Fuente: Cálculos internos realizados por los analistas a partir de la información financiera de Acuavalle S.A. ESP.

2. El margen operacional en los cuatro años en Acuavalle es positivo, de un 10,7% en el 2012 se pasa a un 17,6% en el 2013, y a un 18,9% en el 2014 y para el 2015 se reduce a un 14,9%, como consecuencia de un mayor incremento en los costos y en los gastos operacionales de administración. El margen operacional muestra qué tan eficientemente ha sido Acuavalle S. A, ha podido generar ganancias o utilidades a partir de sus operaciones corporativas primarias. Esta medida es especialmente útil para los inversionistas que desean ver qué tan rentable y estable son las operaciones de la entidad en el tiempo que ha estado operando o funcionando.

3. El margen neto en Acuavalle muestra qué tan eficientemente es la entidad para convertir los ingresos operacionales en un mayor nivel de utilidades netas. Los niveles de utilidad neta o margen neto alcanzados entre los años 2012 al 2015 refleja la variabilidad de dicho indicador por efecto de los gastos financieros, otros ingresos y otros gastos no operacionales para arrojar un margen propio de la operación.

En el 2012 fue de solo un 2,6%, para el 2013 se duplica a un 5,3%, para el 2014 también se obtiene muy buenos resultados netos al alcanzar un 9,7% y para el 2015 cae casi un 100 por ciento con respecto al 2014, pero el margen final es positivo con un 4,9%. Si se mira algunos resultados de otras empresas de servicios públicos de la línea de acueducto y alcantarillado se puede evidenciar que Acuavalle está dentro de los promedios del sector para empresas oficiales, según la superintendencia de servicios públicos este margen se mueve entre un 3% y un 6% en promedio. Por ejemplo EPM entre el 2015 y 2016 presento datos positivos como los siguientes: Margen Operacional del 25% y 14%, y el Margen de Utilidad Neta entre el 13% y 8% respectivamente.

Nota especial: La gerencia de las entidades públicas y en especial de las empresas de servicios públicos prestadoras del servicio de acueducto y alcantarillado para mejorar los resultados operacionales y financieros pueden empezar por diseñar "Políticas de volumen", pues este tipo de empresas se orienta hacia una mayor cobertura en el mercado (prestación de servicios (venta) entre intensiva y extensiva) masificando el crecimiento de la empresa en el mercado, esto puede en la mayoría de los casos, llevar a un sacrificio menor del margen, pero como contra resultado, el mercado "acepta" el precio y después resulta difícil intentar reposicionar el precio a un nivel mayor. De hecho, la tarifa de los servicios públicos como el acueducto y el alcantarillado se encuentran regulados, pero, si hay un adecuado manejo de las tarifas a nivel regional sumado con una mayor cobertura de viviendas servidas, la política puede funcionar adecuadamente.

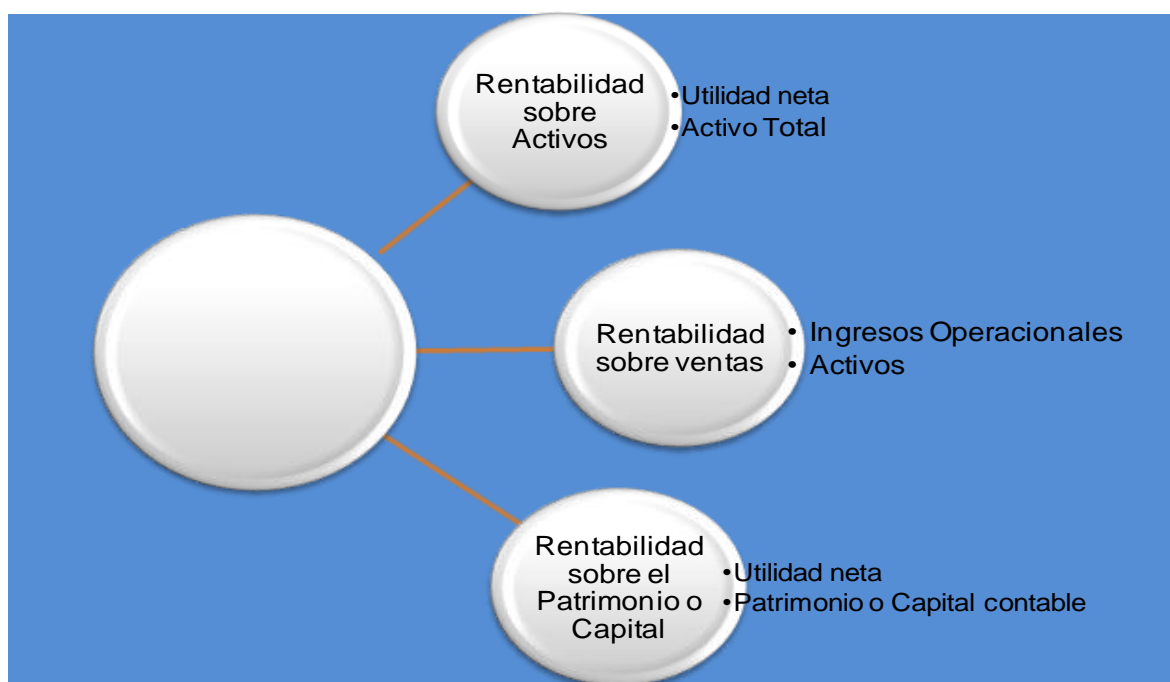
7.2.5 indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa Acuavalle para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.

Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de utilizar estos indicadores es analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total).

Los rendimientos alcanzados materializan la eficiencia en la gestión de la empresa acuavalle en el corto plazo, es decir, la forma en que los directivos han utilizado los recursos. La rentabilidad ofrece respuestas más completas acerca de qué tan efectivamente está siendo manejada la empresa prestadora de servicios de acueducto y alcantarillado.

Grafica 8 Esquema de las variables de los indicadores de Rentabilidad o rendimiento sobre el Activo y el Patrimonio



Fuente: Variables de los indicadores de rentabilidad tomados de fundamentos de administración de Oscar León García. Ilustración tomada de los archivos de SmartArt de Microsoft office.

Tabla 27 Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP. Indicadores sobre Rendimientos 2012-2015

Datos expresados en porcentajes

INDICADORES	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
1. RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO O ROE	0,49%	1,08%	1,97%	1,04%
2. RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL (VTAS TOTALES / ACTIVO TOTAL)	14,79%	15,90%	15,87%	16,81%
3. RETORNO DEL ACTIVO TOTAL	0,39%	0,84%	1,53%	0,82%
4, SISTEMA DUPONT	0,39%	0,84%	1,53%	0,82%

Fuente: Cálculos internos realizados por los autores a partir de la información financiera de Acuavalle S.A. ESP.

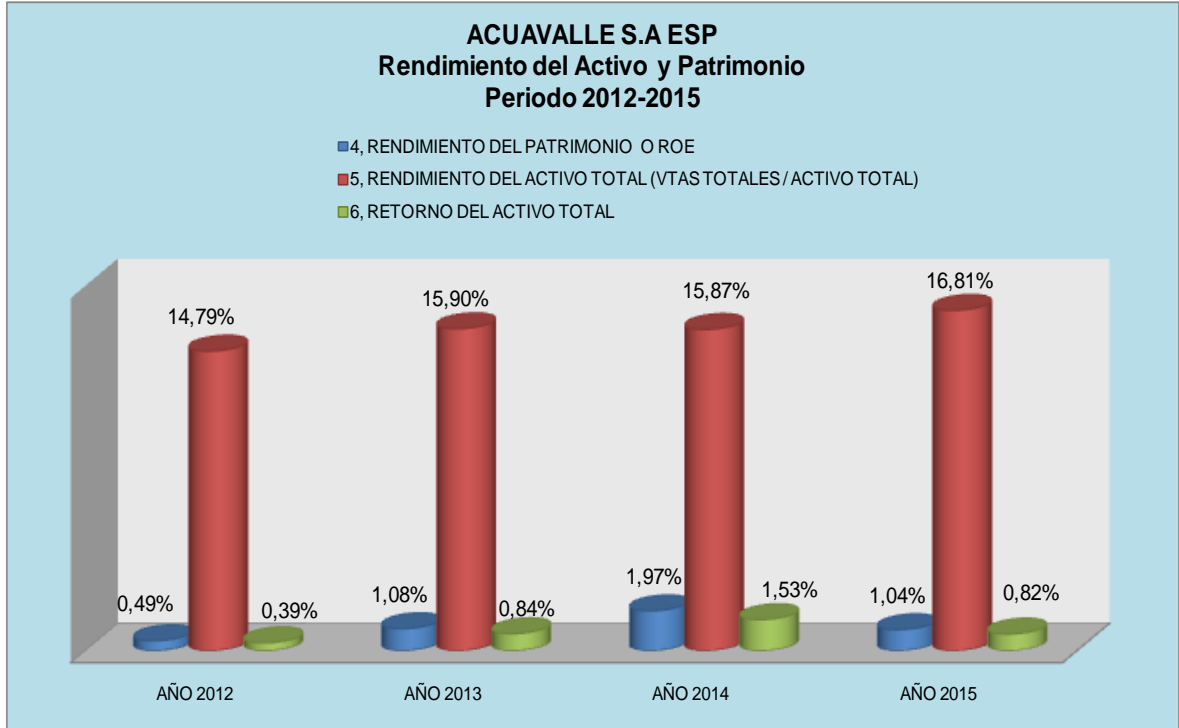
Rentabilidad o rendimiento del Patrimonio: La rentabilidad o rendimiento operacional del patrimonio permite identificar la rentabilidad que le ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores. Por tanto, para su análisis es importante tomar en cuenta la diferencia que existe entre este indicador y el de rentabilidad financiera, para conocer cuál es el impacto de los gastos financieros e impuestos en la rentabilidad de los accionistas. Indica cuánto dinero ha generado el Capital de la empresa Acuavalle en cada año de operación.

Principales aspectos que se desprenden de los resultados financieros de Acuavalle reflejados en la tabla anterior:

1. De la tabla anterior se observa que la empresa Acuavalle S.A. ESP ha venido mejorando positivamente el rendimiento del patrimonio, es así como en el 2012 su rendimiento patrimonial fue de tan solo un 0,49%, para el 2013 sube al 1,08%, al 2014 al 1,97%, en estos tres años las utilidades netas crecieron más que proporcionalmente, mientras que en el 2015 el rendimientos pese a ser positivo bajo a tan solo un 1,04%. Si bien, a los socios oficiales no les interesa mucha el tema de rendimiento patrimonial por cuanto el objeto de la sociedad no es la de generar utilidades para ser distribuidas, si se evidencia una buena gestión económica y financiera de la gerencia para mantener el patrimonio de la sociedad oficial en la prestación de servicios públicos domiciliarios. Este rendimiento en términos generales es bajo para Acuavalle si se referencia con respecto al rendimiento promedio del 4% de otras empresas regionales prestadoras de servicios públicos domiciliarios.
2. El segundo indicador medido es el del rendimiento del Activo total, este compara el nivel de los ingresos operacionales obtenidos por Acuavalle con respecto al total de los activos totales dispuestos para generar dicho ingreso. Entre los años 2012 al 2015 el rendimiento total del activo con respecto a las ventas muestra una tendencia positiva y creciente, es así como en el 2012 la empresa genero un rendimiento del 14,79%, y año tras año va creciendo levemente hasta lograr un rendimiento del 16,81% en el 2015. Lo primero que se concluye es que los activos potencializaron la generación de ingresos, lo segundo es que la empresa viene mostrando una tendencia positiva en el crecimiento de los ingresos, el rendimiento es positivo y si bien no es el mejor al compararse con otros indicadores de

sociedades prestadoras de servicios públicos a nivel nacional, sigue marcando la tendencia de mejora. En promedio el rendimiento del activo con respecto a las ventas acorde a los datos manejados por la superintendencia de servicios públicos es del 25%.

Grafica 9 Rendimiento del Activo y Patrimonio Periodo 2012-2015



Fuente: Datos tomados de la tabla 19, cálculos realizados por los autores. Ilustración tomada de los archivos de SmartArt de Microsoft office.

3. El retorno del activo total, el cual se mide desde las utilidades netas al final del periodo para la empresa Acuavalle es positivo y levemente creciente, es así que para el 2012 el rendimiento fue tan solo 0,39%, para el 2013 sube al 0,84%, para el 2014 alcanza el 1,53% lo que significó una mejora aproximadamente del 70% con respecto al año anterior y termina el 2015 con un rendimiento del 0,82%, perdiendo un 65% el aumento obtenido en el año inmediatamente anterior.

4. Hay otro indicador denominado Rentabilidad Financiera, este hace referencia cuando un accionista o socio decide mantener la inversión en la empresa, justificada porque la misma empresa le responde con un rendimiento mayor a las tasas de mercado o indirectamente recibe otro tipo de beneficios que compensan su frágil o menor rentabilidad patrimonial. De esta forma, la rentabilidad financiera se constituye en un indicador sumamente importante, pues mide el beneficio neto (deducidos los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores) generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa. Refleja además, las expectativas de los accionistas o socios, que suelen estar representadas por el denominado costo de oportunidad, que indica la rentabilidad que dejan de percibir en lugar de optar por otras alternativas de inversiones de riesgo. Si bien la rentabilidad neta se puede encontrar fácilmente dividiendo la utilidad neta para el patrimonio, la fórmula a continuación permite identificar qué factores están afectando a la utilidad de los accionistas.

Bajo esta concepción, es importante para el empresario determinar qué factor o factores han generado o afectado a la rentabilidad, en este caso, a partir de la rotación, el margen, el apalancamiento financiero y el efecto fiscal que mide la repercusión que tiene el impuesto sobre la utilidad neta. Con el análisis de estas relaciones los administradores podrán formular políticas que fortalezcan, modifiquen o sustituyan a las tomadas por la empresa⁵⁸.

5. El rendimiento del Activo también se determina a partir del score denominado Dupont⁵⁹. Esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio. Muestra en cuánto aumentó la riqueza de la sociedad Acuavalle como producto del beneficio obtenido. Si bien la rentabilidad neta del activo se puede obtener dividiendo la utilidad neta para el activo total, la variación presentada en su fórmula, conocida como "Sistema Dupont" (mide la eficiencia de la empresa Acuavalle en el aprovechamiento de los recursos involucrados en ella), permite relacionar la

⁵⁸ Material tomado de la red en la dirección: <http://www.zonaeconomica.com/analisis-financiero/ratios-rentabilidad> (Consultado el 02 de Abr de 2017).

⁵⁹ El sistema DUPONT integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital, mencionado por Haime Levy, Luis, en planeación financiera en la empresa moderna. ISEF, pp. 103-105.

rentabilidad de ventas y la rotación del activo total, con lo que se puede identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo. En algunos casos este indicador puede ser negativo debido a que para obtener las utilidades netas, las utilidades del ejercicio se ven afectadas por la conciliación tributaria, en la cual, si existe un monto muy alto de gastos no deducibles, el impuesto a la renta tendrá un valor elevado, el mismo que, al sumarse con la participación de trabajadores puede ser incluso superior a la utilidad del ejercicio.

La rendimiento neto o sistema Dupont de Acuavalle entre los años 2012 al 2015 es bajo en términos de su valor obtenido, pero es positivo y creciente, siendo impulsado más por la rotación que por el margen de utilidad obtenido en esos años. El rendimiento neto es de 0,39%, 0,84%, 1,53% y en el 2015 un 0,82% respectivamente. (Ver gráfico 9).

7.2.6 Otros indicadores

En la tabla siguiente se muestran los siguientes indicadores sobre los cuales la gerencia de la sociedad Acuavalle a través de la gerencia debe tener siempre presente dentro de los análisis periódicos que realice. Dentro de esos indicadores está el crecimiento en cuentas por cobrar, aumento del nivel de endeudamiento, comportamiento de los costos, comportamiento de los ingresos, entre otros a juicio de la gerencia.

La primera situación para seguimiento es las cuentas por cobrar, en el 2013 el crecimiento de las cuentas por cobrar fue del 49,6% con respecto a los saldo reflejados en el 2012. Para el 2014 el crecimiento en las cuentas por cobrar a suscriptores de servicios públicos fue de tan solo un 2,3%, y para el 2015 el crecimiento de las cuentas fue de tan solo -0,03%. Si bien el crecimiento en las cuentas por cobrar es consecuencia de un mayor nivel de ingresos a crédito, lo mejor para la empresa Acuavalle es que todos los ingresos facturados sean recaudados en el mismo periodo y que la cartera pendiente de cobro no crezca sino que por el contrario sea menor en cada periodo.

El segundo factor a considerar por la gerencia es aumento en el nivel de endeudamiento, para el caso de Acuavalle S.A, en el periodo 2012-2013 dicha variable creció un 5,1%, mientras que para el resto de los años presenta un decrecimiento del 2% en el 2014 y del -7,9%, para el 2015, lo que significa que durante esos dos años la sociedad no adquirió nuevos créditos y antes por el

contrario viene reduciendo los saldos de la deuda pública interna con los abonos o amortizaciones al capital. Como referencia se tiene que en el 2012 el endeudamiento en pesos era del orden de los \$ 34.906,73 millones y para el 2015 el endeudamiento público interno sumaba \$ 19.085,92 millones.

Tabla 28 Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP. Indicadores de margen de utilidad Periodo 2012-2015.

SITUACIONES QUE REQUIEREN VALIDACIÓN	FÓRMULA	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
CRECIMIENTO EN LAS CUENTAS POR COBRAR SUPERIOR AL CRECIMIENTO EN LAS VENTAS	$((CTAS\ X\ C\ 2 - CTAS\ X\ C\ 1) / CXC\ 1) * 100$	49,6%	2,3%	-0,03%
AUMENTO EN EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	$((NIVEL\ 2 - NIVEL\ 1) / NIVEL\ 1) * 100$	0,051	-0,020	-7,9%
COMPORTAMIENTO IRREGULAR EN LA COMPOSICIÓN DEL COSTO DE PRODUCCIÓN o COSTO DE VENTAS	$((CV\ 2 - CV1) / CV1)$	-2,64%	-2,04%	5,06%
CRECIMIENTO DE LOS INGRESOS OPERACIONALES	$((Ingresos\ Operacionales\ año\ 2 - ingresos\ operacionales\ año\ 1) / Ingresos\ operacionales\ año\ 1)$	5,86%	0,28%	4,94%

Fuente: Cálculos obtenidos por los autores, a partir de los estados financieros suministrados por la empresa en su informe de gestión.

El tercer factor o variable a considerar corresponde al comportamiento de los costos de prestación del servicio público. En este caso en Acuavalle los costos operacionales decrecieron en los años 2013 y 2014 a un nivel del 2,6% y 2,04%, mientras que para el 2015 este costo creció en un 5,06%. Esa situación es la que la Gerencia debe evaluar y determinar cuáles fueron los factores y que decisiones de tipo administrativo y operativo llevaron a que se incrementaran dichos costos. Un crecimiento en los costos tiene su impacto negativo sobre el margen bruto de la entidad y sobre el resultado neto de la misma.

Dentro de los ítems de costos que más crecimiento nominal se dieron en el 2015 están:

Reparaciones con un 229,93%, al tener que desembolsar la suma de \$114.264, procesamiento de información por facturación comercial (1.003.0 millones lo que equivale a un 96,28%), mantenimiento acueducto – plantas - redes y equipo transporte con un 17,91%, seguros generales por otros riesgos contraídos 247,08%, servicios públicos por energía e internet, sueldos y salarios por contratos temporales 15,32% y capacitación personal, contribuciones de nómina, comisión recaudo, viáticos, Comunicaciones y transporte, Arrendamiento maquinaria-equipo y construcciones 25,72%, Reparaciones locativas, lubricantes 11,04%, entre otros.

En total el aumento fue de los \$ 2.285.2 millones de pesos. De los cuales fue en la línea de acueductos los incrementos más representativos (\$2.898.1 millones) y en Alcantarillado la reducción fue negativa en el orden de los - \$ 612.9 millones. La cuenta de impuestos a la actividad de prestación de servicio fue el ítem que más creció (Impuestos \$2.586.9 millones).

El cuarto componente de seguimiento y control por parte de la gerencia lo constituye el crecimiento de los ingresos operacionales. En el caso del 2015, ese incremento lo explica en los ingresos operacionales (\$3.443 millones), debido al aumento de los Ingresos directos como son Cargo fijo acueducto y alcantarillado (10,18% y 9,73% respectivamente), consumo acueducto y Subsidios entes territoriales, e Ingresos indirectos en matrículas y financiación, conexiones 22,53%. En términos general el crecimiento en los ingresos se presenta así; en el 2013 fue del 5,86% , en el 2014 fue crítico pues el crecimiento en ingresos fue tan solo un 0,28%, muy pobre, situación que debe ser revisada y de ahí la importancia de este tipo de análisis y para el cierre del 2015 el crecimiento nominal fue de un 4,94%.

Lo sucedido en el 2014 se explica a juicio de la información financiera obtenida del informe de gestión económica y financiera de Acuavalle por:

Un mínimo aumento de los ingresos directos de \$193 millones, producto del aumento en cargo fijo acueducto – alcantarillado y consumo acueducto lo anterior producto de la gestión realizada en la revisión y crítica de la facturación; disminución en las cuentas de subsidios alcantarillado y en ingresos indirectos en especial matrículas por el cambio a venta para terceros. En términos generales el servicio de acueducto creció 0.16% y alcantarillado 0,91%, lo que refleja una muy pobre gestión operativa, la entidad funciona por inercia, en contraste a un crecimiento en gastos operacionales del **2,20%**.

Individualmente se tienen los siguientes comportamientos negativos que se constituyen en semáforo rojo:

- i. Consumo Acueducto se registra una reducción de \$ -90,664, lo que equivale a un -0.29%.
- ii. Conexión Acueducto y otros servicio -24.66%.
- iii. Vertimiento Alcantarillado -0.60%

7.3 CAPÍTULO III

Dictaminar la salud financiera para la Empresa de acueducto y alcantarillado del Valle ACUAVALLE S.A. ESP entre los periodos 2012-2015

Antes de dar a conocer los indicadores que reflejan la situación o posición financiera de Acuavalle S.A. ESP entre los años 2012 al 2015, primero es necesario ambientar sobre lo que refleja la situación financiera de la empresa. La posición o situación financiera se define como el diagnóstico basado en un conjunto de variables contables-financieras que miden la calidad del desempeño de Acuavalle en un periodo dado. Este diagnóstico parte del balance general llamado también el estado de situación financiera, el cual se toma mirando primero que refleje la conformidad con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Así al nombrar los conceptos que definen la situación financiera de un negocio como el que desarrolla Acuavalle, estos hacen referencia a indicadores como la solvencia, la estabilidad, la productividad, la rentabilidad y la salud financiera y los niveles de crecimiento y sostenibilidad del negocio en el corto y mediano plazo.

Es importante precisar que lo que se muestra de Acuavalle es la situación financiera de la sociedad en tanto determinar a través de los indicadores si dicha entidad tiene la capacidad de poder hacer frente a las obligaciones (deudas) que tienen o, lo que es lo mismo, de la liquidez de la que disponen para poder pagar sus deudas, que tan sólida es y que tanto puede sostenerse en esa situación sea positiva o negativa.

De los indicadores que se muestran más adelante relacionados con la situación financiera de Acuavalle es bueno darle una mirada al tema de la estabilidad financiera, la cual viene a ser la condición ideal de Acuavalle luego de un período de crecimiento (ver tasa de crecimiento interno y tasa de crecimiento sostenible).

No se trata de una situación de estancamiento, sino de un crecimiento sostenido y que marche acorde al ritmo de la época sin permitir que Acuavalle pueda caer en un momento determinado en una posible situación de inestabilidad.

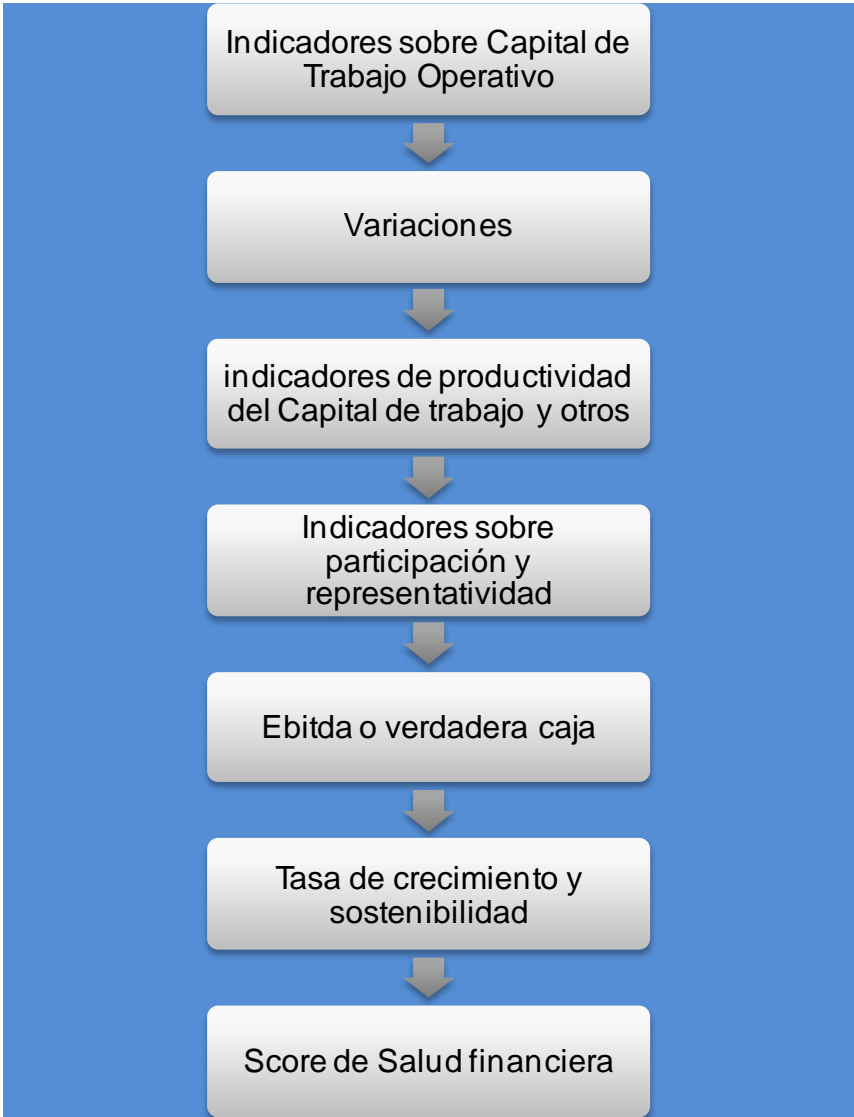
Otro indicador que se presenta corresponde a la productividad, este indicador equivale a la rentabilidad de Acuavalle, ya que hace visible la abundancia y capacidad de producción de la entidad en el tiempo de operación. Específicamente, el concepto de productividad hace referencia a la relación entre

los bienes y servicios elaborados y los recursos invertidos en su producción, de manera que pueda obtenerse la mayor cantidad de servicios al costo más bajo.

La situación financiera de Acuavalle se ha venido presentando en base a dos variables, la primera y acorde al tipo y método de investigación aplicado, hace referencia a la descriptiva y otra es la del tipo numérica y de la cual se desprende los análisis respectivos. La primera brindará el valor monetario al que ha llegado Acuavalle gracias a los fondos e inversiones reconocidos; mientras la segunda variable señala el valor monetario al que llegará la empresa si obtiene los fondos que señala el activo y los distribuye de la manera en que señala el pasivo.

A continuación se presenta el flujo proceso de los temas relacionados con el análisis de indicadores que muestran con sus resultados el nivel de salud financiera de la sociedad Acuavalle entre los años 2012 al 2015. Dichos resultados fueron obtenidos del análisis correspondiente efectuado a los Estados Financieros principales de la sociedad y arrojan la tendencia del comportamiento de sus finanzas a partir de las decisiones tomadas desde la gerencia, pero también es el reflejo de las condiciones externas que afectan a la empresa para mejorar los resultados esperados.

Ilustración 4 Flujo proceso de los indicadores calculados para Acuavalle 2012-2015



Fuente: Esquema propio de los autores.

7.3.1 Productividad y sostenibilidad de la sociedad departamental de Acueducto y Alcantarillado; ACUAVALLE S.A. ESP 2012-2015.

Tabla 29 Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca ACUAVALLE S.A. ESP. Comportamiento del Capital de trabajo operativo Periodo 2012-2015.

Datos en unidades monetarias y porcentajes

CAPITAL DE TRABAJO OPERATIVO (KTO)	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
Deudores	26.426.974,0	39.530.571,0	41.323.333,0	39.509.761,0
Inventarios	365.290,0	347.054,0	332.715,0	378.361,0
Capital de Trabajo Operativo (KTO)	26.792.264,0	39.877.625,0	41.656.048,0	39.888.122,0
ACTIVO OPERACIONAL	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
Construcciones en curso	6.815.277,0	5.692.757,0	8.209.400,0	7.365.415,0
Construcciones Y Edificaciones	32.766.543,0	32.661.591,0	32.956.088,0	33.524.912,0
Maquinaria y Equipo	265.788.955,0	269.736.998,0	278.460.765,0	289.369.190,0
Equipo de computo	5.310.106,0	5.389.758,0	5.349.672,0	6.853.091,0
Vehículos	1.349.607,0	1.349.607,0	1.417.682,0	1.436.167,0
Depreciación acumulada	- 98.078.311,0	- 111.614.844,0	- 123.277.917,0	- 135.201.468,0
Otros Activos	47.981.824,0	43.032.189,0	40.702.400,0	38.628.469,0
CAPITAL FIJO OPERATIVO	261.934.001,0	246.248.056,0	243.818.090,0	241.975.776,0
	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
Capital de Trabajo Operativo (KTO)	26.792.264,0	39.877.625,0	41.656.048,0	39.888.122,0
Capital Fijo Operativo	261.934.001,0	246.248.056,0	243.818.090,0	241.975.776,0
Activo Operacional	288.726.265,0	286.125.681,0	285.474.138,0	281.863.898,0
PASIVO OPERATIVO	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
Proveedores	7.419.421,0	6.487.765,0	8.151.836,0	7.846.009,0
Cuentas por pagar	2.441.337,0	2.216.429,0	1.962.721,0	2.733.362,0
Impuestos por pagar	3.212.689,0	4.971.805,0	541.600,0	660.518,0

Obligaciones laborales	1.392.674,0	1.584.855,0	1.678.646,0	1.548.161,0
TOTAL PASIVO OPERATIVO	14.466.121,0	15.260.854,0	12.334.803,0	12.788.050,0
Pasivo Operativo/KTO	54,0%	38,3%	29,6%	32,1%

Fuente: Cálculos realizados a partir de los Estados financieros

Principales aspectos derivados de la tabla anterior:

1. El Capital de Trabajo Operativo (KTO) de Acuavalle entre los años 2012 al 2015 es positivo y con tendencia de crecimiento entre los años 2012 al 2014 y con una reducción en el 2015 la cual no afecta en nada la capacidad operativa de la empresa para seguir prestando sus servicios. Las siguientes son las cifras que arroja el cálculo neto del capital de trabajo operativo de la empresa \$ 26.792.2, \$ 39.877.6 millones, \$ 41.656.0 millones y \$ 39.888.1 millones respectivamente para el 2012 al 2015.

Los resultados arrojados respecto al nivel de existencia del capital de trabajo operativo siendo muy positivos, también puede reflejar una situación interna respecto al mantenimiento de recursos o fondos ociosos, lo cual es un llamado de alerta naranja para la gerencia de la empresa Acuavalle y realizar al revisión respectiva y los cálculos de cuánto debe ser el nivel óptimo de capital operativo a disposición y los recursos excedentes darle otro tipo de aplicación más productiva.

2. El capital fijo operativo de Acuavalle en el 2012 fue del orden de los \$ 261.934.0 millones, reduciéndose en el 2013 a \$ 246.248.1 millones, igual situación se presenta en el 2014 al presentar un saldo en sus estados financieros de \$ 243.818.1 millones y cerrar en el 2015 con un activo fijo operativo del orden de los \$ 241.975.776,0.

Los resultados que se muestran dan a entender que entre el 2012 y el 2015 la sociedad Acuavalle el nivel de reposición adelantado de sus activos fijo fue muy bajo, y que las reducciones presentadas han sido consecuencia de la aplicación contable de la Depreciación de dichos activos.

3. El Activo Operacional de Acuavalle para los años 2012 al 2015, muestra un comportamiento con altibajo, es así como para el 2012 el valor de sus activos operacionales según estados financieros fue de \$ 288.726.3 millones, reduciéndose para el 2013 y mostrar un saldo de \$ 286.125.7 millones, en el 2014 sigue disminuyendo hasta ubicarse en los \$ 285.474.1 millones y cerrar en el 2015 en los \$ 281.863.9 millones en activos fijo.

Recordar que el activo operacional está constituido por la suma del Activo fijo y el Capital de trabajo operativo y que es éste último el que ha crecido.

4. El pasivo operacional de Acuavalle es relativamente bajo y muestra una tendencia a disminuir según los análisis y datos obtenidos de sus estados financieros. Para el 2012 por ejemplo el pasivo operacional estuvo por el orden de los \$ 14.466.1 millones, en el 2013 subió a \$ 15.260.9 millones, para el 2014 baja a \$ 12.334.8 y cierra el 2015 con un leve aumento, siendo el valor registrado de \$ 12.788.0 millones. Lo importante es que, el pasivo operacional se mantenga en niveles bajos y manejables por la empresa y que el activo operacional este muy por encima para respaldar las operaciones de la empresa en el corto plazo.

5. Un indicador de seguimiento por parte de la Gerencia de Acuavalle es el relacionado con la representatividad que tiene el pasivo operacional con respecto al capital de trabajo operativo, la medición que se realiza sobre este arroja que en el 2012 el pasivo operacional representaba el 54,0%, en el 2013 el 38,3%, en el 2014 baja a un 29,6% y al cierre del 2015 sube levemente a un 32,1%, por lo que estos niveles no son de preocupación para la sociedad, salvo lo que sucedió en el 2012 cuando más del 50% del capital de trabajo operativo lo constituía los pasivos operacionales.

En conclusión: la empresa Acuavalle presenta según la tendencia de sus datos financieros una buena situación en su capital de trabajo operativo, activo fijo operacional y mantiene una bajo nivel en el pasivo operacional, esto da tranquilidad a la empresa y la hace más solvente financiera en el corto plazo.

Tabla 30 Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca
ACUAVALLE S.A ESP. Variaciones Periodo 2012-2015.

Datos en unidades monetarias y porcentajes

CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
Capital de Trabajo Operativo (KTO)	26.792.264,0	39.877.625,0	41.656.048,0	39.888.122,0
(-) Pasivo Operativo	14.466.121,0	15.260.854,0	12.334.803,0	12.788.050,0
Capital de Trabajo Operativo Neto	12.326.143,0	24.616.771,0	29.321.245,0	27.100.072,0
Variación Capital de Trabajo Operativo		13.085.361,0	1.778.423,0	-
Variación Pasivo Operativo		794.733,0	2.926.051,0	453.247,0
Variación KTNO		12.290.628,0	4.704.474,0	2.221.173,0

Fuente: Cálculos obtenidos por los autores a partir de la información financiera de Acuavalle

De la información financiera y operativa que se presenta a continuación se extraen los siguientes aspectos representativos:

1. El capital de trabajo operativo es positivo y con tendencia a crecer.
2. El pasivo operativo presenta un bajo nivel con respecto al capital de trabajo y con tendencia a disminuir.
3. La variación del capital de trabajo operativo es positivo, pero también es un punto de alerta para la gerencia para evaluar si no se tiene recursos o fondos ociosos que puedan ser aprovechados financieramente por la empresa en el corto plazo.
4. La Variación del pasivo operativo es positivo para la empresa Acuavalle, presenta tendencia a que dicho pasivo sea menor cada año.
5. La variación del capital de trabajo neto operativo es positiva con tendencia a estabilizarse.

7.3.1.1 Productividad del activo operacional

En la siguiente tabla se encuentran los indicadores que marcan la productividad de la sociedad Acuavalle en la administración de su capital de trabajo. Pero antes de dar los resultados arrojados es bueno recordar algunos apuntes relacionados con el tema. Lo primero es partir de la definición de lo que se entiende por productividad capital de trabajo, este refleja el nivel de unidades monetarias que por cada peso de ingresos operacionales deben mantenerse como capital de trabajo. Por lo tanto la eficiencia en la administración del capital de trabajo resulta de mantener una cifra lo más pequeña posible en capital de trabajo operativo. Se considera que una empresa es más ineficiente en la medida en que para operar requiere más capital de trabajo por peso vendido.

Otros autores plantean que el indicador de productividad del capital de trabajo (PKT) sirve para determinar requerimientos de capital de trabajo, dado un determinado incremento en las ventas, el indicador (PKT) mencionado da una idea de qué tan eficientemente se han utilizado los recursos de capital de trabajo (KT) con el propósito de generar valor, así lo refiere Oscar León Garcia en su libro valoración de empresas. Otro de los principios que maneja en su libro Oscar León es que mientras menos centavos de capital de trabajo neto operativo (KTNO) se requieran por peso vendido, menor será la cantidad de capital de trabajo que se requiera para crecer.

Teniendo presente lo antes anotado se presentan a continuación los principales resultados obtenidos del análisis de la productividad del capital de trabajo operativo en la sociedad Acuavalle S.A. ESP.

1. La Productividad de los Activos en Acuavalle entre los años 2012 y el 2015 arroja una tendencia positiva de incremento nominal de la productividad, es así como en el 2012 la representaba un 14,8%, subiendo en el 2013 al 15,9%, manteniéndose en el 2014 en un 15,9%, y para el 2015 sube unos puntos y se ubica en un 16,8%. Lo anterior significa que la empresa requirió menos activos para generar más ingresos operativos, lo cual es positivo por cuanto se conduce la empresa por el camino de una mayor eficiencia en la administración de sus recursos (activos).
2. En cuanto a la Productividad del Activo Operacional, esta razón es también positiva con tendencia a crecer lo cual es beneficioso para la misma Acuavalle y refleja la gestión de la Gerencia en obtener mejores resultados

y ubicar a la entidad en unos mayores niveles de productividad y eficiencia. El indicador dice según sus resultados que en el 2012 la productividad del activo operacional fue del orden del 22,7%, aumentando sucesivamente cada año en 24,3%, 24,4% y en 25,9% para el cierre del 2015.

Los resultados arrojados en este indicador muestra que la gerencia de la empresa aún puede para los años siguientes ir mejorando dicho score y ubicarlo por el 30% que es el referente en la productividad de los activos operacionales que muestran las empresas del mismo ramo de los servicios públicos domiciliarios y que atienden más de 100.000 suscriptores en los servicios de Acueducto y alcantarillado.

3. Otro indicador que mide la eficiencia o ineficiencia de la gestión operativa de la empresa corresponde a la Productividad del capital de trabajo operativo (KTO), la cual muestra que en el 2012 por cada peso de Capital de trabajo operativo se genera 2,45 veces ingresos, aunque la tendencia no se mantiene en los tres años restantes, la productividad del capital sigue impulsando los ingresos en 1,74 veces en el 2013, 1,67 veces en el 2014 y de 1,83 veces en el 2015.

Lo anterior demuestra que hay espacio para actuar por parte de la gerencia y revisar las acciones que se realizan frente a la productividad del capital de trabajo y como este potencializar más los ingresos. Se requiere facturar más y por el otro lado, se reafirma lo dicho en el análisis del capital de trabajo, cuando se deja la inquietud de revisión para optimizar el capital de trabajo operativo y hacerlo más eficiente.

4. Por último el nivel de Productividad del Capital Fijo Operativo, muestra que en el año 2012 este fue de tan solo un 0,25 veces, en el 2013 sube a 0,28 veces, leve aumento en el 2014 con un 0,29, mantiene la línea de aumento para el 2015 y sube a un 0,30 veces o lo planteado en la introducción del tema, por cada peso de activo fijo que tiene la empresa Acuavalle se generan 0,25, 0,28, 0,29 y 0,30 centavos de ingresos. Si bien la tendencia es creciente y positiva se puede generar más centavo por peso facturado.

Conclusión: los indicadores de productividad en la sociedad Acuavalle presenta una tendencia positiva y creciente, no lo suficiente por lo que refleja es que la gerencia tiene un margen de actuación que potencialice la productividad y eficiencia en la medida que revise y ajuste las variables que no le permiten tener

un mayor productividad en la gestión del capital y de los activos fijo y operacional. (Ver los resultados parciales en la tabla siguiente)

Tabla 31 Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca
ACUAVALLE S.A. ESP. Productividad del Activo Operacional Periodo 2012-2015

Datos en unidades monetarias y porcentajes

PRODUCTIVIDAD	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
Ingresos Operacionales	65.632.490,0	69.477.242,0	69.670.416,0	73.113.275,0
Total Activos	443.623.272,0	436.926.751,0	439.133.867,0	435.018.867,0
Productividad Activos	14,8%	15,9%	15,9%	16,8%
Ingresos Operacionales	65.632.490,0	69.477.242,0	69.670.416,0	73.113.275,0
Activo Operacional	288.726.265,0	286.125.681,0	285.474.138,0	281.863.898,0
Productividad Activo Operacional	22,7%	24,3%	24,4%	25,9%
Ingresos Operacionales	65.632.490,0	69.477.242,0	69.670.416,0	73.113.275,0
Capital de Trabajo Operativo - KTO	26.792.264,0	39.877.625,0	41.656.048,0	39.888.122,0
Productividad KTO	2,45	1,74	1,67	1,83
Ingresos Operacionales	65.632.490,0	69.477.242,0	69.670.416,0	73.113.275,0
Capital Fijo Operativo	261.934.001,0	246.248.056,0	243.818.090,0	241.975.776,0
Productividad Capital Fijo Operativo	0,25	0,28	0,29	0,30

Fuente: Cálculos obtenidos por los analistas a partir de la información financiera de Acuavalle

Otros indicadores de productividad medidos con respecto a los ingresos operacionales en el 2012 al 2015.

1. La productividad del Capital de Trabajo Neto Operativo en Acuavalle muestra una línea positiva pero decreciente. De un índice de productividad del 5,32 baja a 2,82 en el 2013, 2,38 en el 2014 y 2,70 en el 2015. Lo anterior se evidencia cuando se analiza bien las dos variables que miden la productividad, pues mientras el capital de trabajo neto operativo crece más que proporcionalmente que los ingresos operacionales, lo cual afecta negativamente la productividad. Tal situación puede ser el reflejo de la existencia de fondos ociosos en la corriente de recursos financieros de la

entidad frente a la respuesta en el impulso de los ingresos facturados de acueducto y alcantarillado.

Aquí la gerencia debe revisar esas dos variables, la primera, el crecimiento de los ingresos, porque no hay una mayor dinámica en mayores suscriptores de servicios en los distintos municipios y dos, porque se está incrementando el capital de trabajo y la implicación de inmovilizar recursos frente a la productividad de la operación.

2. La Productividad de los Activos Fijos en Acuavalle muestra que por cada peso de Activo fijo que refleja su estructura operativa, éstos activos generan en su orden temporal \$ 0,31 pesos de ingresos en el año 2012, se observa una leve mejora entre los años 2013, 2014 y 2015, al generar respectivamente \$ 0,34 pesos, \$ 0,34 y \$ 0,36 pesos de ingresos por facturación de acueducto y alcantarillado.
3. El tercer indicador que llama la atención corresponde a la Productividad del Activo Operativo Neto, la cual según las cifras calculadas muestra que por cada peso de activo, se genera entre \$ 0,24, \$ 0,26, \$ 0,26 y \$ 0,27 pesos de ingresos en Acuavalle entre los años 2013 al 2015 respectivamente. Si bien la tendencia del nivel de productividad del activo operativo neto es positiva y levemente creciente, la gerencia debe entrar a revisar los diversos componentes de ambas variables para determinar en donde se puede estar presentando el cuello de botella y atacar los factores que vienen frenando la productividad del activo fijo operacional.
4. Finalmente la productividad o Rentabilidad del Activo Operativo Neto, más conocido también como - RONA- de su traducción del inglés Return on net assets, refleja para Acuavalle guarismos muy bajos, es así como el Rona del 2012 fue de tan solo un 0,6%, en el 2013 sube a un 1,4%, para el 2014 un 2,5% y al cierre del 2015 tan solo fue del 1,3%.

La interpretación de los resultados del RONA en Acuavalle, refleja que el indicador financiero que marca las utilidades netas de la empresa, a través de los activos operacionales utilizados en la prestación de los servicios, interesa este indicador (RONA) que su resultado sea lo más alto posible,

por cuanto ha de significar que Acuavalle utiliza sus activos y fondo de maniobra de manera eficiente, según los resultados arrojados este alcance no es tan efectivo, lo que evidencia una baja productividad que refleja el activo en la operación de la entidad⁶⁰.

Conclusión: Si el RONA es consecuentemente bajo quiere decir que la gerencia de Acuavalle no está haciendo lo suficiente para potencializar el uso de los activos operacionales existentes o que los activos dentro de la entidad ya no tienen uso, no es lo segundo, entonces es lo primero. La sociedad Acuavalle puede encontrar que el mismo retorno de los activos es posible desde una mayor cobertura del servicio de acueducto y alcantarillado y una mayor capacidad de aprovechamiento del agua tratada y servida a los hogares, así como controlando las fugas y la pérdida del líquido que no llega por la red de tubería a los destino esperados, además otro de los aspectos a evaluar es que se está desaprovechando la capacidad instalada y que esta puede utilizarse mejor en generar más facturación de servicios. (Ver resultados de los indicadores en la tabla 24)

⁶⁰ Amat, Oriol, Análisis económico-financiero. Editorial Gestión 2000, cálculo del RONA.

Tabla 32 Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca
ACUAVALLE S.A. ESP. Indicadores de Productividad Periodo 2012-2015

Datos en unidades monetarias y porcentajes

DETALLES	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
Ingresos Operacionales	65.632.490,0	69.477.242,0	69.670.416,0	73.113.275,0
Capital de Trabajo Neto Operativo - KTNO	12.326.143,0	24.616.771,0	29.321.245,0	27.100.072,0
Productividad KTNO	5,32	2,82	2,38	2,70
Ingresos Operacionales	65.632.490,0	69.477.242,0	69.670.416,0	73.113.275,0
Activos Fijos	213.952.177,0	203.215.867,0	203.115.690,0	203.347.307,0
Productividad Activos Fijos	0,31	0,34	0,34	0,36
Ingresos Operacionales	65.632.490,0	69.477.242,0	69.670.416,0	73.113.275,0
Otros Activos	47.981.824,0	43.032.189,0	40.702.400,0	38.628.469,0
Productividad Otros Activos	1,37	1,61	1,71	1,89
Ingresos Operacionales	65.632.490,0	69.477.242,0	69.670.416,0	73.113.275,0
Total Activo Operativo Neto	274.260.144,0	270.864.827,0	273.139.335,0	269.075.848,0
Productividad Activo Operativo Neto	0,24	0,26	0,26	0,27
Utilidad Operativa Después de Impuestos - UODI	1.713.633,0	3.665.436,0	6.723.541,0	3.577.882,0
Total Activo Operativo Neto	274.260.144,0	270.864.827,0	273.139.335,0	269.075.848,0
Rentabilidad del Activo Operativo Neto - RONA-	0,6%	1,4%	2,5%	1,3%

Fuente: Cálculos obtenidos por los analistas a partir de la información financiera de Acuavalle

Análisis de participación del activo operacional, el capital de trabajo y otros

La tabla 25 muestra los datos obtenidos del análisis de las variables relacionadas con el capital de trabajo operativo, el activo operativo, deudores, inventarios, activos fijos entre otros dentro de la estructura operativa de la entidad, a continuación se presentan los resultados obtenidos en el análisis realizado:

1. Si se mide la representatividad del Capital de Trabajo Operativo (KTO) con respecto al Activo Operacional dispuesto para prestar el servicio de Acueducto y alcantarillado en la sociedad Acuavalle se tiene que en el año 2012 dicha relación correspondía a solo un 9,3%, para el 2013 sube al 13,9%, para el 2014 mejora y representa un 14,6% y para el 2015 se mantiene en la línea del 14,2%.
2. La razón Capital Fijo a Activo Operacional muestra que en Acuavalle el 90,7% en el año 2012 está integrado por el capital fijo, en el 2013 lo representa con un 86,1%, en el 2014 baja al 85,4% y en el 2015 tiene un muy leve repunta al ubicarse en un 85,8%.
3. Si se mira la importancia de la cuenta Deudores con respecto al total del Capital de Trabajo Operativo (KTO), esta absorbe el 98,6% en el 2012 el 99,1% para el 2013, 99,2% y 99,1% en el 2015 del capital, esto quiere decir, que la empresa pasa por una situación de alto riesgo recuperabilidad y liquidez en el corto plazo, si en un momento determinado los suscriptores de acueducto y alcantarillado no paguen a tiempo sus cuentas.

La relación Deudores a capital de trabajo operativo es por su representatividad en un factor de semáforo naranja, pues su alta concentración tiene el riesgo que la empresa Acuavalle en un momento dado pueda verse afectada negativamente si la velocidad de recaudo por cartera morosa no se da dentro de los parámetros esperados.

Tabla 33 Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca
ACUAVALLE S.A. ESP. Indicadores de Participación.

Datos en unidades monetarias y porcentajes

% PARTICIPACION	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
Capital de Trabajo Operativo (KTO)	26.792.264,0	39.877.625,0	41.656.048,0	39.888.122,0
Activo Operacional	288.726.265,0	286.125.681,0	285.474.138,0	281.863.898,0
KTO/Activo Operacional	9,3%	13,9%	14,6%	14,2%
Capital Fijo Operativo	261.934.001,0	246.248.056,0	243.818.090,0	241.975.776,0
Activo Operacional	288.726.265,0	286.125.681,0	285.474.138,0	281.863.898,0
Capital Fijo / Activo Operacional	90,7%	86,1%	85,4%	85,8%
Deudores	26.426.974,0	39.530.571,0	41.323.333,0	39.509.761,0
Capital de Trabajo Operativo	26.792.264,0	39.877.625,0	41.656.048,0	39.888.122,0
Deudores/KTO	98,6%	99,1%	99,2%	99,1%
Inventarios	365.290,0	347.054,0	332.715,0	378.361,0
Capital de Trabajo Operativo	26.792.264,0	39.877.625,0	41.656.048,0	39.888.122,0
Inventarios/KTO	1,4%	0,9%	0,8%	0,9%
Activos Fijos	213.952.177,0	203.215.867,0	203.115.690,0	203.347.307,0
Activo Operacional	288.726.265,0	286.125.681,0	285.474.138,0	281.863.898,0
Activos Fijos / Activo Operacional	74,1%	71,0%	71,2%	72,1%

Fuente: Cálculos obtenidos por los analistas a partir de la información financiera de Acuavalle.

- El siguiente indicador refleja la concentración de los activos fijos con respecto al total del activo operacional de la empresa Acuavalle. En promedio, la proporción de activos fijo es del 71% entre los años 2012 al 2015. Dicha concentración no es problema, el asunto de este tipo de relaciones es que tanto de esos activos son productivos y cuanto pueden rotar o si tiene la suficiente capacidad de rotación para impulsar los

ingresos operacionales en el corto plazo y mantenerse así por tiempo prolongado.

7.3.1.2 Principales aspectos de la productividad del Capital de Trabajo, palanca de crecimiento y eficiencia de la productividad del capital de trabajo.

Tabla 34 Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP. Productividad del Capital de trabajo

Datos en unidades monetarias y porcentajes

PALANCA DE CRECIMIENTO	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO (KTNO)	12.326.143,0	24.616.771,0	29.321.245,0	27.100.072,0
INGRESOS OPERACIONALES	65.632.490,0	69.477.242,0	69.670.416,0	73.113.275,0
PKT	18,8%	35,4%	42,1%	37,1%
EFICIENCIA DEL PKT	5,32	2,82	2,38	2,70

Fuente: Cálculos obtenidos por los analistas a partir de la información financiera de Acuavalle

El concepto denominado Productividad del capital de trabajo – PKT- es una medida importante a considerar por parte de la Gerencia de Acuavalle, así esta entidad sea de carácter oficial. La gerencia evalúa si el resultado que arroja al tomar el monto del capital de trabajo neto operativo (KTNO) y dividirlo entre los ingresos operacionales del periodo, el indicador que obtiene se le denomina Productividad del capital de trabajo – PKT, es lo suficiente para que le refleje el nivel de crecimiento de la actividad.

Al realizar dicho cálculo se tiene que para el año 2012 por cada \$100 de ingresos facturados de acueducto y alcantarillado, Acuavalle debe mantener invertidos en el capital de trabajo \$ 18,8 pesos, para el 2013 requería \$ 35,4 pesos, en el 2014 la suma de \$ 42,1 pesos y en el 2015 le demandaba la suma de \$37,1 pesos, lo ideal sería entonces mantener un nivel monetario lo más pequeño posible.

Mantener un número pequeño para el indicador productividad del capital de trabajo (PKT) le implica a Acuavalle que a medida que crece la empresa, demanda menos Capital de trabajo, liberando así más caja para los accionistas.

Productividad del capital de trabajo neto operativo, refleja entonces la necesidad de inversión en activo operativo corriente neto debido a un incremento en los ingresos operacionales, es decir, cuantos pesos requiere Acuavalle para sostener un aumento de \$100 en la facturación de los servicios. La productividad del ktno muestra lo que consume la operación.

Dentro de los aspectos que debe considerar Acuavalle al diseñar la estructura financiera basada en generación de EBITDA y productividad del capital de trabajo (PKT)⁶¹, es si con dichas decisiones le han de garantizar el crecimiento sostenible de la empresa en el tiempo"

7.3.1.3 Ebitda o verdadero flujo de caja

Margen EBITDA, le muestra a la gerencia los pesos adicionales que genera un aumento de \$100 pesos en los ingresos operacionales. Si la relación de ambos indicadores, muestra un índice menor a 1, Acuavalle no será capaz de sostener la mayor facturación que se pueda generar en un periodo determinado. Si esa situación sucede podría pensarse y con atrevimiento asegurar que esta es la razón principal de quiebras empresariales. Una relación que viene asociado al concepto Ebitda corresponde al evento en el cual se presente un aumento en el capital de trabajo operativo (KTO), el cual debe ser financiado por la "utilidad operativa antes de depreciaciones y Amortizaciones" (Earnings before Interests and Taxes)- EBITDA.

Si se apertura el indicador EBITDA, en el cual le representa a Acuavalle la utilidad verdadera que finalmente se convierte en efectivo y que ha de quedar disponible para la misma y con esta la gerencia entra a atender por lo menos cinco compromisos que demanda la caja, destacándose los siguientes:

1. El pago de Impuestos
2. Atención del servicio a la deuda (intereses y abono de capital)
3. Inversiones incrementales requeridas en el capital de trabajo
4. Reposición de activos fijos

⁶¹ EL INDUCTOR PKT (Productividad del Capital de trabajo): Refleja la eficacia de la administración en el uso de los recursos corrientes de la empresa (García, OSCAR. León, p.190-193), la fórmula para su cálculo, $PDC = \text{Margen EBITDA} / \text{PKT}$.

5. Dividendos o distribución de utilidades aunque la empresa viene alimentando una serie de reservas de carácter estratégico y lo haría a partir de la generación del Ebitda.

En la siguiente tabla se tiene entonces el cálculo obtenido de los estados financieros del margen EBITDA, es así como para el 2012 el monto total del Ebitda se estableció en \$ 23.284,6 millones, con un crecimiento nominal para el 2013 del 10,7%, en tanto que para el 2014 la variación en el mismo fue negativa (3,8%) y para el 2015 también fue negativa la variación del Ebitda en un 8,1%, pese que en términos absolutos y monetario el Ebitda es positivo.

Tabla 35 Sociedad de Acueductos y Alcantarillados del Valle del Cauca (Acuavalle) S.A. ESP. EBITDA Periodo 2012-2015

Datos en unidades monetarias y porcentajes

	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
UTILIDAD OPERATIVA	7.016,5	12.246,6	13.133,4	10.872,4
(+) DEPRECIACIÓN	16.268,0	13.536,5	11.663,1	11.923,6
(+) AMORTIZACIONES	-	-	-	-
TOTAL EBITDA	23.284,6	25.783,1	24.5	22.796,0
VARIACIÓN EBITDA		10,7%	-3,8%	-8,1%
INGRESOS OPERACIONALES	65.631,9	69.477,2	69.670,4	73.113,3
MARGEN EBITDA	35,5%	37,1%	35,6%	31,2%

Fuente: Cálculos obtenidos por los analistas a partir de la información financiera de Acuavalle.

Finalmente, el margen Ebitda de Acuavalle S.A. ESP entre el 2012 y 2015 es positivo pero con tendencia a reducirse, esto como consecuencia en unos menores niveles de utilidades operacionales en cada uno de los años analizados.

7.3.2 Situación de la salud financiera de la empresa departamental de acueducto y alcantarillado; ACUAVALLE S.A. ESP, entre los años 2012-2015.

Redondeando el análisis financiero de la empresa ACUAVALLE S.A. ESP en términos de su salud financiera, a continuación se presenta el comportamiento de dos grandes indicadores de carácter estratégico, el primero tiene que ver con la tasa de crecimiento interno y la tasa de crecimiento sostenible, y el segundo corresponde al score Altman's Z o Salud financiera Altman's Z, calculado para la

empresa para los cinco años analizados y determinar con esta información la tendencia de la empresa en el tiempo.

El primer indicador que se calcula para ACUAVALLE corresponde a la tasa de crecimiento sostenible, para este caso se usan dos enfoques, el primero midiendo la tasa desde la rentabilidad operacional y el segundo desde la inclusión de varias variables las cuales arrojan un mejor panorama de crecimiento.

La tabla que se presenta a continuación relaciona los criterios que se tuvieron en cuenta para realizar la medición de la tasa de crecimiento sostenible desde la rentabilidad operacional, luego aparecen los cálculos arrojados con la aplicación de las variables de medición de la tasa respectiva.

CONCEPTOS	VARIABLES
Rentabilidad operacional	r
Tasa de retención	$p = 1 - d$
Tasa de dividendos	d.
Relación deuda sobre patrimonio d/e (Constante en la formula)	D/E
Tasa de crecimiento sostenible	$G = (r * p) (1 + D/E)$

Fuente: Soporte operativo para el cálculo del indicador.

Tabla 36 ACUAVALLE S.A. ESP Consolidado de la Tasa de Crecimiento Sostenible a partir de la Rentabilidad Operacional de la Empresa Periodo 2012-2015

Dato expresado en porcentaje

INDICADORES DE CRECIMIENTO	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
TASA DE CRECIMIENTO SOSTENIBLE	0,27	0,23	24,2%	18,7%
TASA DE CRECIMIENTO SOSTENIBLE	27,1%	22,8%	24,2%	18,7%

Fuente: Cálculos realizados a partir de las variables del indicador de crecimiento

Aplicado los procedimientos de cálculos de la tasa, el resultado final muestra que la sociedad Acuavalle S.A. ESP, que se dedica a la prestación de los servicios de suministro de acueducto y la atención del alcantarillado en 33 municipios del Valle del Cauca, indica que la tasa de crecimiento sostenible entre los años 2012 al 2015 es positiva pero con tendencia a decrecer, para lo cual, la gerencia debe hacerle un seguimiento muy detallado del comportamiento de las dos variables claves, la utilidad operativa y la relación deuda/patrimonio, si se quiere mantener con una tendencia estable en dicha tasa.

En la siguiente tabla (N° 30), los analistas muestran el comportamiento de la tasa de crecimiento interno y la tasa de crecimiento sostenible de las variables de sus principales rubros, esto es, patrimonio, activos, pasivo, utilidad.

El crecimiento interno de Acuavalle en los cuatro años analizados esto es, 2012, 2013, 2014 y 2015 muestra que crecer ha de depender de la capacidad de hacer más rentable a Acuavalle en términos de sus activos, de su patrimonio y de sus ingresos.

Tabla 37 ACUAVALLE S.A. ESP Bases numéricas para calcular la Tasa de Crecimiento Periodo 2012-2015

Dato expresado en porcentaje

VARIABLES	COMPONENTES	AÑO 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015
UTILIDAD NETA	RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.713.633	3.665.436	6.723.541	3.577.882
CAPITAL CONTABLE	PATRIMONIO	349.442.309	337.913.156	342.079.210	345.648.878
DEUDA	PASIVO TOTAL	94.180.963	99.013.595	97.054.657	89.369.989
ACTIVO TOTAL	ACTIVO TOTAL	443.623.272	436.926.751	439.133.867	435.018.867
b	Razón de retención	0,270	0,293	0,284	0,259
RSA	UTILIDAD NETA / ACTIVO TOTAL	0,004	0,008	0,015	0,008
RSC	UTILIDAD NETA / CAPITAL CONTABLE	0,0049	0,0108	0,0197	0,0104

Fuente: Cálculos realizados a partir de las variables del indicador de crecimiento.

Tabla 38 ACUAVALLE S.A. ESP Consolidado del SCORE ALTMAN´S Z referencia para empresas comerciales y de servicios Año 2012-2015

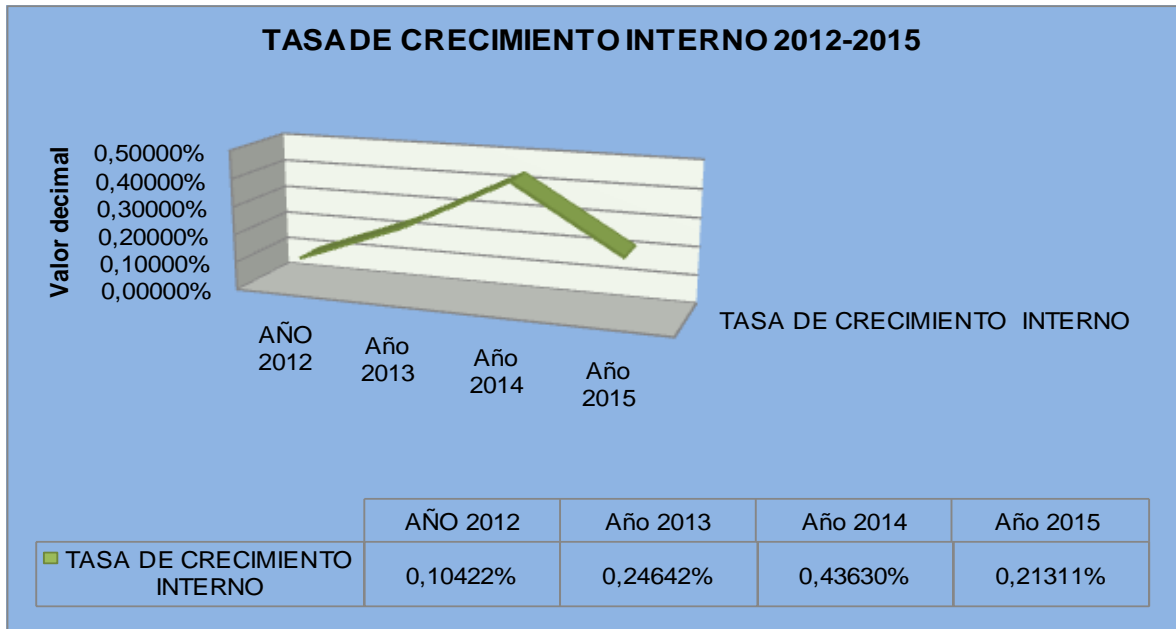
Dato expresado en porcentaje

	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
TASA DE CRECIMIENTO INTERNO	0,10422%	0,24642%	0,43630%	0,21311%
TASA DE CRECIMIENTO SOSTENIBLE	0,1323%	0,3189%	0,5608%	0,2684%

Fuente: Cálculos realizados a partir de las variables del indicador de crecimiento.

Si la gerencia se orienta a este modelo de crecimiento, entonces los resultados reflejan que aún falta mucho por lograr mejores resultados y que éstos sean mucho más positivos en la gestión del activo y que dicha gestión debe impulsar por un lado los ingresos operacionales y la utilidad operativa del negocio, y para eso se requiere adicionalmente mayor productividad en el capital de trabajo operativo y en el activo fijo operacional. Pese a que el indicador de crecimiento interno es positivo está muy por debajo de la unidad, y fuera de eso, muestra una tendencia en comportamientos de saltos o de altibajos que dan a entender que hay variables internas y externas que impactan dicho crecimiento. (Ver el grafico para apreciar lo comentado).

Grafica 10 Tasa de Crecimiento Interno



Fuente: Gráfico obtenido a partir de los cálculos realizados por los analistas para el presente trabajo investigativo. Ilustración tomada de los archivos de figuras de SMATART de Microsoft office.

El otro indicador de crecimiento de Acuavalle corresponde a la tasa de crecimiento sostenible, frente a este se puede decir que si se da un crecimiento en activos y como consecuencia de la estructura contable, entonces, este crecimiento en activos debe ser financiado por la estructura de pasivos y patrimonio. Si bien el patrimonio financia parte del crecimiento en activos con la retención de las utilidades, esto puede no ser suficiente, es por eso que el pasivo también necesitaría crecer para financiar el resto del crecimiento del activo.

Si una empresa aumenta su pasivo para financiar su crecimiento en activo, pero mantiene su endeudamiento, porcentaje del activo financiado con pasivos, podrá mantener un equilibrio en su estructura, pero si el crecimiento en activo genera un aumento en el endeudamiento, se puede detonar una situación que exigirá recursos costosos para financiar activo que puede ser no productivo.

El problema del crecimiento se da porque crecer cuesta, requiere financiación y cuando la necesidad de financiación del crecimiento con pasivos supera la capacidad de financiación interna de Acuavalle (Aunque la entidad no tiene ese problema inmediato), esto es retención de utilidades y rompe el equilibrio de la

estructura de capital, se genera una inestabilidad que de mantenerse compromete la sostenibilidad de la empresa Acuavalle si se diera.

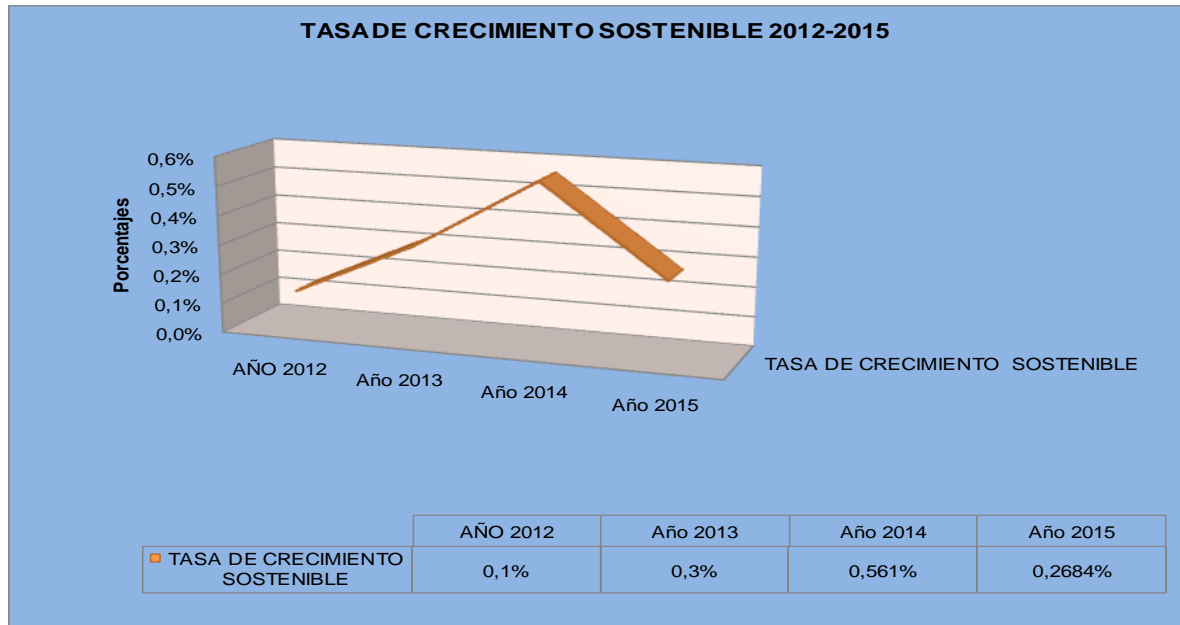
Cuando el crecimiento se comprende únicamente desde la perspectiva de aumentar una participación en un mercado y/o el aumento en infraestructura, Acuavalle podría fijar metas en función de un aumento porcentual ($\Delta\%$) en los ingresos operacionales, esto es, más suscriptores de acueducto y alcantarillado y/o un aumento porcentual ($\Delta\%$) Activos, y hacer lo necesario para cumplirlas. Sin embargo, se está ignorando el esfuerzo que la estructura de capital debe hacer para financiar esta meta, por esto antes de crecer, es necesario que la gerencia comprenda los límites que la estructura de Acuavalle impone.

Por otro lado, “la tasa máxima de crecimiento que puede lograr Acuavalle, sin recurrir a financiamiento externo, por medio de instrumentos de capital, mientras mantiene una razón constante de deuda a capital contable⁶²”,. Este análisis permite dimensionar los límites de crecimiento en ventas de la entidad y presenta un instrumento para su gestión.

La tasa de crecimiento sostenible (TCS), es un indicador que deja ver que el potencial de crecimiento de una empresa es proporcional a su eficiencia operativa en el uso de los recursos patrimoniales e inversamente proporcional a la distribución (repartición) de utilidades, esto quiere decir que el máximo crecimiento sostenible en ingresos operacionales (ventas) se logra con la máxima eficiencia en costos y gastos para un nivel patrimonial y la no distribución de utilidades. Para el análisis que se presenta de Acuavalle, se ha utilizado la fórmula como un indicador genérico teniendo en cuenta el supuesto de que todo el activo crece en la misma proporción que los ingresos y de que no habrá aumento de capital pagado o aportes adicionales por parte de los entes territoriales a la sociedad.

⁶² Comentarios de Ross, en Fundamentos de Finanzas Corporativas, Quinta edición año 2001, Mc Graw Hill. Al abordar el tema de la tasa de crecimiento y los diversos elementos derivados de su cálculo.

Grafica 11 Tasa de Crecimiento Sostenible



Fuente: Gráfico obtenido a partir de los cálculos realizados por los autores para el presente trabajo investigativo. Ilustración tomada de los archivos de figuras de SMATART de Microsoft office.

La importancia de la tasa de crecimiento sostenible –TCS - está en que entrega a la dirección de Acuavalle un instrumento que pone límites a la gestión comercial, obliga a un trabajo en equipo en el proceso de planeación y obliga a fijar una meta más allá del crecimiento y en términos de equilibrio y sostenibilidad.

Los resultados de la tasa de crecimiento sostenible en Acuavalle entre los años 2012 al 2015 refleja un crecimiento muy inferior a 1, siendo entonces para el 2012 un crecimiento del 0,1323%, para el 2014 del 0,3189%, en el 2014 sube a 0,5608% y en el 2015 baja a 0,2684%, dichos resultados reafirman los comentarios realizados en donde es necesario revisar las variables que afectan el crecimiento de la entidad y reorientar las acciones hacia un marco de crecimiento más ajustado a sus características y tomando en cuenta el comportamiento del sector y el crecimiento de usuarios de los servicios prestados. (ver gráfico 11).

Finalmente la pregunta para la gerencia de Acuavalle es ¿Hasta dónde se ha de permitir crecer la estructura de la empresa para responder a las nuevas exigencias del sector y de los usuarios atendidos?

7.3.2.1 Salud Financiera: Score Altman Z Empresas No Manufactureras

Para culminar el diagnóstico financiero de la sociedad de Acueducto y alcantarillado del Valle del Cauca ACUAVALLE S.A. ESP, se presenta los resultados obtenidos con la aplicación del score Altman's Z, o más conocido como salud financiera.

El indicador de salud financiera tiene dos líneas para ser calculado, uno para empresas del sector industrial el cual abarca cinco variables y la otra línea es para empresas no industriales, esto es, las empresas cuya actividad es la parte comercial o la de prestación de servicios, y es esta última la que se le aplica a la sociedad Acuavalle.

Este indicador tiene una particularidad, en cuanto a la cualificación de los resultados obtenidos. Los criterios de cualificación se definen de la siguiente manera:

1, Si Z es $<$ a 1,8 se califica con alta probabilidad de Quiebra y suspensión de pagos a terceros.

2, Si Z está entre 1,801 y 3,0, se califica como una empresa enferma con serios problemas de liquidez. Zona Gris y en un espacio de dos años o algo más posible dificultades financieras.

3, Si Z es $>$ que 3,01 se califica como saludable y con baja probabilidad de quiebra.

A continuación se presentan año tras años, las evidencias de los cálculos efectuados para determinar cómo se ha comportado el score Altman's Z, en la empresa Acuavalle S.A. ESP, entre los periodos 2012-2015. Los cálculos fueron realizados uno a uno y determinar la línea de comportamiento de dicho indicador.

Tabla 39 ACUAVALLE S.A ESP ALTMAN Z REFERENCIA EMPRESAS
COMERCIALES Y DE SERVICIOS AÑO 2012

VARIABLES DEL SCORE	Factor	Coefficiente ALTMAN	Indicador	Total
(Act Cte-Pas Cte)/Activo Total	X1:	6,56	0,217	1,426
(Utilidades acumulada + reservas)/Activo Total	X2:	3,26	0,061	0,198
(Utilidades antes impuesto + Gasto no operacional)/ Activos Totales	X3:	6,72	0,029	0,195
(Total Act - Total Pas)/Pasivo Total	X4:	1,05	3,710	3,896
VALOR DEL SCORE				5,715

Fuente: Cálculos propios llevado a cabo por los autores a partir del modelo Altman's Z y datos financieros de la empresa Acuavalle.

Tabla 40 ACUAVALLE S.A. ESP ALTMAN Z REFERENCIA EMPRESAS
COMERCIALES Y DE SERVICIOS AÑO 2013

VARIABLES DEL SCORE	Indicador	Total
(Act Cte-Pas Cte)/Activo Total	0,038	0,247
(Utilidades acumulada + reservas)/Activo Total	0,066	0,214
(Utilidades antes impuesto + Gasto no operacional)/ Activos Totales	0,030	0,204
(Total Act - Total Pas)/Pasivo Total	3,413	3,583
VALOR DEL SCORE DE SALUD		4,247

Fuente: Cálculos propios llevado a cabo por los analistas a partir del modelo Altman's Z y datos financieros de la empresa Acuavalle.

Tabla 41 ACUAVALLE S.A. ESP ALTMANS Z REFERENCIA EMPRESAS
COMERCIALES Y DE SERVICIOS AÑO 2014

VARIABLES DEL SCORE	Factor	Coefficiente ALTMAN	Indicador	Total
(Act Cte-Pas Cte)/Activo Total	X1:	6,56	0,038	0,252
(Utilidades acumulada + reservas)/Activo Total	X2:	3,26	0,074	0,240
(Utilidades antes impuesto + Gasto no operacional)/ Activos Totales	X3:	6,72	0,034	0,227
(Total Act - Total Pas)/Pasivo Total	X4:	1,05	3,525	3,701
VALOR DEL SCORE DE SALUD				4,419

Fuente: Cálculos propios llevado a cabo por los autores a partir del modelo Altman's Z y datos financieros de la empresa Acuavalle.

Tabla 42 ACUAVALLE S.A. ESP ALTMANS Z REFERENCIA EMPRESAS
COMERCIALES Y DE SERVICIOS AÑO 2015

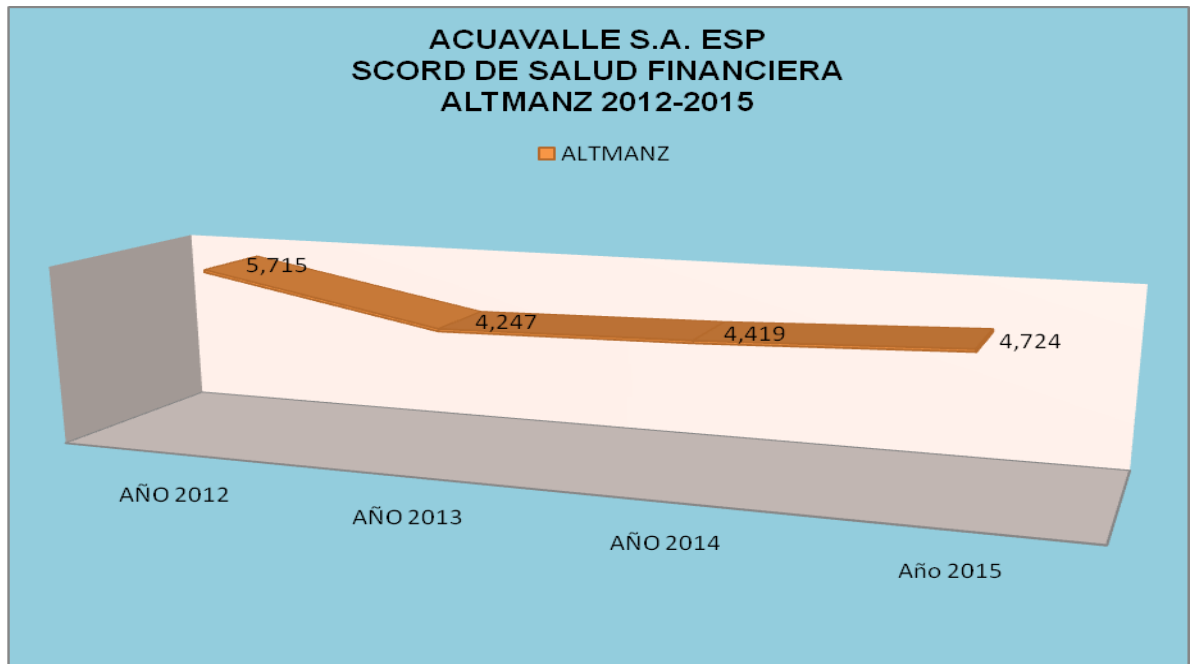
VARIABLES DEL SCORE	Indicador	Total
(Act Cte-Pas Cte)/Activo Total	0,040	0,261
(Utilidades acumulada + Reservas)/Activo Total	0,071	0,233
(Utilidades antes impuesto + Gasto no operacional)/ Activos Totales	0,025	0,170
(Total Act - Total Pas)/Pasivo Total	3,868	4,061
VALOR DEL SCORE DE SALUD		4,724

Fuente: Cálculos propios llevado a cabo por los autores a partir del modelo Altman's Z y datos financieros de la empresa Acuavalle.

Visto los resultados parciales del indicador de salud financiera, estos se resumen y presentan en la tabla siguiente y en el gráfico correspondiente.

La conclusión a la que se llega es que ACUAVALLE S.S. ESP, vienen mostrando una tendencia positiva en su salud financiera y que se encuentra muy por encima del $Z > 3,01$, por lo tanto, la posibilidad de quiebra o dificultades financieras en por lo menos dos años siguientes es mínimo y el riesgo financiero mirado desde este indicador es casi cero, salvo que situaciones ajenas y por causas humanas o naturales que se puedan presentar afecte ostensiblemente su estructura operativa y financiera.

Grafica 12 Scord de Salud Financiera



Fuente: Gráfico obtenido a partir de los cálculos realizados por los analistas para el presente trabajo investigativo. Ilustración tomada de los archivos de figuras de SMATART de Microsoft office.

Tabla 43 ACUAVALLE S.A. ESP CONSOLIDADO DEL SCORE ALTMANS REFERENCIA PARA EMPRESAS COMERCIALES Y DE SERVICIOS AÑO 2012-2015

Datos en valores absolutos

SCORE DE SALUD FINANCIERA	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	Año 2015
ALTMAN'S Z	5,715	4,247	4,419	4,724

Fuente: Cálculos propios llevado a cabo por los analistas a partir del modelo Altman's Z y datos financieros de la empresa Acuavalle.

Reiterando los resultados ya enunciados sobre el score de salud financiera de Altman's Z, se puede ver como los resultados financieros de la empresa han sido positivos hasta el momento, y se espera que las decisiones que tome la alta gerencia de la sociedad se pueda salvaguardar los indicadores que dan pie a la evaluación de la salud financiera como tal.

8.CONCLUSIONES

Los indicadores financieros agrupan una serie de formulaciones y relaciones que permiten estandarizar e interpretar adecuadamente el comportamiento operativo de una empresa, de acuerdo a diferentes circunstancias. Así, se puede analizar la liquidez a corto plazo, su estructura de capital y solvencia, la eficiencia en la actividad y la rentabilidad producida con los recursos disponibles.

Del análisis a la estructura operativa de la sociedad Acuavalle S.A. ESP, el activo no corriente (activo fijo y otros activos) constituyen la mayor proporción del Activo de la entidad, el activo corriente es de menor representatividad, mientras que por la estructura operativa, el patrimonio es su principal fuente de financiamiento en un promedio del 70%, mientras que el pasivo corriente y no corriente representan el 30% de la fuente de recursos para operar.

La estructura de resultados arroja que los costos de operación y prestación de los servicios de acueducto y alcantarillado se llevan entre el 65% y el 70% de los ingresos, le siguen los gastos operacionales de administración (la empresa no separa adecuadamente los gastos de administración y los gastos de comercialización propios de dicha operación), con una demanda entre el 17% y el 20%, los demás gastos se reparte entre los financieros y la provisión para impuestos.

La dinámica y cambios generados de las decisiones generales en su totalidad no presentan afectaciones representativas a la estructura operativa y financiera de Acuavalle en los cuatro años analizados. El efecto cambio en el activo total de Acuavalle en el periodo analizado arroja que, en el 2012-2013 la variación neta negativa fue del 1,5% pese a que en esos dos años muchas de las cuentas presentaron reducciones importante pero los aumentos absorbieron dichas variaciones, en el 2013-2014 el crecimiento del activo total fue tan solo un 0,5% y finalmente entre el 2014-2015, la variación fue del 0,9%, esto significó pasar de \$ 439.133.9 millones a \$ 435.018.9 millones, siendo las cuentas de deudores y otros activos las de movimiento negativos y las demás aumentaron monetariamente pero no alcanzaron a contrarrestar a las que disminuyeron.

Al evaluar el comportamiento total del pasivo y patrimonio de la sociedad Acuavalle entre el 2012 y el 2015 se muestra que en el periodo 2012-2013 el Total Pasivo y Patrimonio decrece un -1,5% al pasar de \$ 443.623.3 millones a \$ 436.926.8, para el periodo 2013-2014 hay un leve aumento nominal en el

patrimonio al cerrar con \$ 439.133.9 millones, y para el siguiente periodo 2014-2015 hay un leve decrecimiento cuando el patrimonio y el pasivo total cierra en \$ 435.018.9 millones, lo que equivale a un -0,9% de variación nominal. La reducción se explica por una reducción significativa en el pasivo corriente de la sociedad en el año 2015, puesto que por el lado del patrimonio este creció nominalmente.

La sociedad Acuavalle S.A. ESP entre los años 2013 al 2015, sus ingresos fueron superiores a los incrementos en los costos, los gastos crecieron levemente, los ingresos no operacionales fueron superiores a los gastos no operacionales y los gastos por intereses se han ido diluyendo en la medida que la entidad viene cumpliendo con el plan de amortización de las obligaciones financieras contraídas de tiempo atrás y al mejorar el perfil del costo de la deuda. Los resultados operacionales de Acuavalle en los años analizados se califican de positivos, pese a las variaciones positivas y negativas en algunos de los grupos de cuentas y a la variabilidad de las utilidades netas del ejercicio.

La empresa Acuavalle S.A en el corto plazo tiene la solvencia suficiente para garantizar con sus recursos líquidos la atención de sus obligaciones más inmediata, sin que su liquidez le restrinja dicha acción. Su liquidez es tal que, que tiene el efectivo necesario, en el momento oportuno, lo cual le permite llevar a cabo con la tranquilidad plena el pago de los compromisos contraídos. Sin embargo, debe aclararse que la liquidez de la sociedad depende de dos factores: el primero, es el tiempo requerido para convertir los activos corrientes en dinero (la posible incertidumbre en el tiempo) y la segunda, el valor de realización de los activos en dinero.

El análisis de la rotación o actividad, la parte del capital desembolsado para adquirir edificios, instalaciones, máquinas y equipos (capital fijo), revierte lentamente, en el transcurso de varios períodos de producción o prestación del servicio. Otra parte del capital, la desembolsada para adquirir materias primas materiales auxiliares, entre otros esto es, el capital circulante, revierte en el transcurso de un período de prestación de servicio de acueducto y alcantarillado. Para este tipo de rotaciones donde se tiene en cuenta el capital fijo y el operativo, se considera que el tiempo de rotación del capital se compone en dos fases, el

tiempo de producción (poner en operación las redes de acueducto y alcantarillado en el tiempo) y del tiempo de circulación.

Los rendimientos alcanzados materializan la eficiencia en la gestión de la empresa Acuavalle en el corto plazo, es decir, la forma en que los directivos han utilizado los recursos. La rentabilidad ofrece respuestas más completas acerca de qué tan efectivamente está siendo manejada la empresa prestadora de servicios de acueducto y alcantarillado.

La rendimiento neto o sistema Dupont de Acuavalle entre los años 2012 al 2015 es bajo en términos de su valor obtenido, pero es positivo y creciente, siendo impulsado más por la rotación que por el margen de utilidad obtenido en esos años. El rendimiento neto es de 0,39%, 0,84%, 1,53% y en el 2015 un 0,82% respectivamente

En términos generales el servicio de acueducto creció 0.16% y alcantarillado 0,91%, lo que refleja una muy pobre gestión operativa, la entidad funciona por inercia, en contraste a un crecimiento en gastos operacionales del **2,20%**.

Individualmente se tienen los siguientes comportamientos negativos que se constituyen en semáforo rojo:

- i. Consumo Acueducto se registra una reducción de \$ -90,664, lo que equivale a un -0.29%.
- ii. Conexión Acueducto y otros servicio -24.66%.
- iii. Vertimiento Alcantarillado -0.60%

Los resultados arrojados respecto al nivel de existencia del capital de trabajo operativo siendo muy positivos, también puede reflejar una situación interna respecto al mantenimiento de recursos o fondos ociosos, lo cual es un llamado de alerta naranja para la gerencia de la empresa Acuavalle y realizar al revisión respectiva y los cálculos de cuánto debe ser el nivel óptimo de capital operativo a disposición y los recursos excedentes darle otro tipo de aplicación más productiva.

Los resultados que se muestran dan a entender que entre el 2012 y el 2015 la sociedad Acuavalle el nivel de reposición adelantado de sus activos fijo fue muy bajo, y que las reducciones presentadas han sido consecuencia de la aplicación contable de la Depreciación de dichos activos.

La empresa Acuavalle presenta según la tendencia de sus datos financieros una buena situación en su capital de trabajo operativo, activo fijo operacional y mantiene una bajo nivel en el pasivo operacional, esto da tranquilidad a la empresa y la hace más solvente financiera en el corto plazo.

Lo anterior demuestra que hay espacio para actuar por parte de la gerencia y revisar las acciones que se realizan frente a la productividad del capital de trabajo y como este potencializar más los ingresos. Se requiere facturar más y por el otro lado, se reafirma lo dicho en el análisis del capital de trabajo, cuando se deja la inquietud de revisión para optimizar el capital de trabajo operativo y hacerlo más eficiente.

En cuanto a los indicadores de productividad en la sociedad Acuavalle presenta una tendencia positiva y creciente, no lo suficiente por lo que refleja es que la gerencia tiene un margen de actuación que potencialice la productividad y eficiencia en la medida que revise y ajuste las variables que no le permiten tener un mayor productividad en la gestión del capital y de los activos fijo y operacional.

Referenciando el RONA es consecuentemente bajo en Acuavalle, quiere decir que la gerencia de la empresa no está haciendo lo suficiente para potencializar el uso de los activos operacionales existentes o que los activos dentro de la entidad ya no tienen uso, no es lo segundo, entonces es lo primero. La sociedad Acuavalle puede encontrar que el mismo retorno de los activos es posible desde una mayor cobertura del servicio de acueducto y alcantarillado y una mayor capacidad de aprovechamiento del agua tratada y servida a los hogares, así como controlando las fugas y la pérdida del líquido que no llega por la red de tubería a los destino esperados, además otro de los aspectos a evaluar es que se está desaprovechando la capacidad instalada y que esta puede utilizarse mejor en generar más facturación de servicios.

Los resultados de la tasa de crecimiento sostenible en Acuavalle entre los años 2012 al 2015 refleja un crecimiento muy inferior a 1, siendo entonces para el 2012 un crecimiento del 0,1323%, para el 2014 del 0,3189%, en el 2014 sube a 0,5608% y en el 2015 baja a 0,2684%, dichos resultados reafirman los comentarios realizados en donde es necesario revisar las variables que afectan el crecimiento de la entidad y reorientar las acciones hacia un marco de crecimiento más ajustado a sus características y tomando en cuenta el comportamiento del sector y el crecimiento de usuarios de los servicios prestados.

En términos generales el diagnóstico financiero de Acuavalle S.A. ESP, en los cuatro años analizados arroja resultados catalogados de positivos en el 90% de los indicadores analizados, la situación financiera en el periodo analizado esto es 2012-2015 se califica de favorable dentro de los parámetros normales de operación de este tipo de empresas y servicio que presta, lo anterior sin dejar de lado algunas variables financieras que deben ser consideradas y tenidas en cuenta por la gerencia de la empresa y a partir de estos resultados establecer un seguimiento sobre las variables críticas consideradas así por los analistas como es el tema de la revisión de los costos y gastos operacionales, el incremento de los usuarios por cuanto la población que se atiende la sociedad acuavalle debería tener una población de por lo menos 250.000 suscriptores de los servicios de acueducto y alcantarillado, por lo que la Gerencia con su equipo técnico ha de entrar a reorientar el rumbo de la empresa acorde a los objetivos financieros trazados para los próximos años de operación

La conclusión a la que se llega es que ACUAVALLE S.S. ESP, vienen mostrando una tendencia positiva en su *SALUD FINANCIERA* y que se encuentra muy por encima del parámetro $Z > a 3,01$, por lo tanto, la posibilidad de quiebra o dificultades financieras en por lo menos dos años siguientes es mínimo y el riesgo financiero mirado desde este indicador es casi cero, salvo que situaciones ajenas y por causas humanas o naturales que se puedan presentar afecte ostensiblemente su estructura operativa y financiera.

9.RECOMENDACIONES

Levantado el diagnóstico financiero de la sociedad de acueducto y alcantarillado del Valle del Cauca ACUAVALLE S.A. ESP en el periodo 2012 al 2015, y evaluado los diversos indicadores financieros y no financieros, tanto los tradicionales como los que marcan la calificación de la salud financiera de la empresa, los autores solo se atreven a recomendar dentro de la visual financiera arrojada por las cifras de los estados financieros el que la empresa se mantenga en dicha línea de comportamiento financiero, esto es, que la gerencia haga un seguimiento a los indicadores aquí analizados y acorde a los resultados arrojados, tomar los correctivos del caso.

Como recomendación de largo plazo, es necesario que la empresa desarrolle un plan de fidelización de usuarios, seguido de una ampliación de la cobertura, por cuanto, la población total que hoy atiende es limitada y por tanto, 33 municipios que hoy son socios deben procurar por abarcar la mayor cantidad de usuarios y de esta manera fortalecer la generación de ingresos en el tiempo.

Y por último, la gerencia pública debe ser consciente de la necesidad de implementar la contabilidad administrativa para la toma de decisiones y esto implica el desarrollo de un sistema de control sobre los costos en la prestación de los servicios y uno de los sistemas gerenciales de costeo más apropiado para este tipo de empresas es el COSTEO ABC.

10. BIBLIOGRAFÍA

ACOSTA ALTAMIRANO, Jaime. Análisis e Interpretación de la Información Financiera I. E.S.C.A. 1994

BERNAL T. César Augusto. Metodología de la Investigación para administración y economía. Colombia: Prentice Hall. 2002.

COLOMBIA. SENADO DE LA REPÚBLICA, Ley 1176. (27, diciembre, 2007). Por el cual se estructura el Sistema General de Participaciones. Bogotá, 2007. no. 46.854. 30 p.

CORTES Ramírez, Adolfo. Análisis de Estados Financieros, ESAP publicaciones. Editorial Presencia. Reimpresión. Bogotá, 1988, 223p.

GARCÍA S. Oscar León. Administración Financiera: Fundamentos y Aplicaciones. Cali. Prensa Moderna Impresores S.A. 1999.

GUDIÑO. Emma Lucía y Coral D. Lucy del C. Contabilidad Universitaria. 5ª ed. Bogotá: McGraw Hill. 2004

HERNÁNDEZ Arias Carolina, RAMÍREZ Obando Luis Andrés. Diagnóstico del plan departamental de aguas del departamento de Boyacá en el período 2008-2012. Universidad Católica de Colombia. Facultad de Ingeniería. Especialización en recursos hídricos. Bogotá D.C. septiembre 2013 105 páginas

MIRANDA, Miguel A. La Enseñanza con dibujos del Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Editorial Patria. 1978

MORA ENGUÍDANOS, Araceli. Diccionario de Contabilidad, Auditoría y Control de Gestión, Volumen 3, ECOBOOK, 2009

ORTÍZ A. Héctor. Análisis financiero aplicado. Colombia: Universidad Externado de Colombia. 2006.

POLANIA S, Polo. Historia del avance de los acueductos y alcantarillados en Colombia [en línea]. Bogotá: La Empresa [citado 26 julio, 2012]. Disponible en Internet.

PUMAREJO M, Mary Luz. Los Planes Departamentales de Agua [en línea]. Bogotá: La Empresa [citado 23 enero, 2013]. Disponible en Internet.

RUBIO DOMÍNGUEZ, Pedro. Manual de análisis financiero. EUMED, 2007

SALINAS R, Jorge Martin. Retos a futuro en el sector de acueducto y alcantarillado en Colombia. 1 ed. Santiago de Chile, Cepal. 2011. 50p.

SINISTERRA V. Gonzalo, Polanco I. Contabilidad Sistema de información para las organizaciones. 4 ed. Bogotá: McGraw Hill. 2003

UNICEF. Retos del milenio [en línea]. Bogotá: La Empresa [citado 15 abril, 2013]. Disponible en Internet.

BILIOGRAFIA DE CONSULTA

ANTÚNEZ, IVONNE Y GALILEA, SERGIO, *Servicios públicos urbanos y gestión local en América Latina y el Caribe: problemas, metodologías y políticas*, CEPAL, 2003

ATEHORTÚA RIOS, CARLOS ALBERTO, *Régimen legal de los servicios públicos domiciliarios*, Biblioteca Jurídica Diké, 1998.

ATEHORTÚA RIOS, CARLOS ALBERTO, *Servicios públicos domiciliarios, proveedores y régimen de controles*, Universidad Externado de Colombia, 2006.

Centro de Investigaciones Socio Jurídicas, *Los servicios públicos domiciliarios en Colombia. Análisis socio jurídico*, Universidad Libre, Bogotá, 2001.

DUSSÁN HITSCHERICH, JORGE, *El régimen de los servicios públicos domiciliarios*, Pontificia Universidad Javeriana, 2005.

Artículos:

LÓPEZ MURCIA, JULIÁN DANIEL, La categoría "servicios públicos domiciliarios" en la Constitución colombiana, En: El observador de los servicios públicos, Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, 2008.

Pronunciamiento de la corte constitucional

Corte Constitucional colombiana Sentencia C-370 de 2006

Corte Constitucional colombiana Sentencia T-408 de 2008

11.CIBERGRAFIA

BAQUEIRO, Gustavo. Historia de las finanzas. [En línea]. s.n. Actualizado en el 2002. 08 de septiembre de 2002. 08 de septiembre de 2002. [Citado el 22 de noviembre de 2011]. s.n. Disponible en Internet En: p. 1 de 8

GARCÍA, Alberto. Toma de decisiones. On line. Actualizado el 16 de agosto de 2004. Citado el 28 de octubre de 2008. Disponible en Internet En: <http://www.tuobra.unam.mx/publicadas/040921170149.html>

RUBIO DOMÍNGUEZ, P.: Manual de análisis financiero, Edición electrónica gratuita. On line. Actualizado en el 2007. Citado el 25 de agosto de 2009. Disponible en Internet En: p. 1 de 20.

THOMPSON BALDIVIEZO, Janneth. Historia de la contabilidad (online). 1 ed. [], 2010 [citado 23 jul., 2014]. Disponible en: <http://www.promonegocios.net/contabilidad/historiacontabilidad.html>.

Análisis financiero. Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/dirgp/fin/analisis.htm>

Análisis financiero para la toma de decisiones. Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%2016/analisisfinanciero.htm>

12.ANEXOS
ESTADOS FINANCIEROS

SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL CAUCA S.A. E.S.P.
ACUAVALLE S.A. E.S.P.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
PERIODO 2012-2015

Cifras expresadas en miles de pesos

BALANCE GENERAL	2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
Disponible	6.649.392	14.606.274	16.340.042	17.844.058
Inversiones Temporales	150.127	1.395.943	2.506.598	224.481
Deudores	26.426.974	39.530.571	41.323.333	39.509.761
Inventarios	365.290	347.054	332.715	378.361
Activo Corriente	33.591.783	55.879.842	60.502.688	57.956.661
Terrenos	3.189.985	3.189.985	3.189.985	3.189.985
Construcciones en curso	6.815.277	5.692.757	8.209.400	7.365.415
Construcciones Y Edificaciones	32.766.543	32.661.591	32.956.088	33.524.912
Maquinaria y Equipo	265.788.955	269.736.998	278.460.765	289.369.190
Equipo de computo	5.310.106	5.389.758	5.349.672	6.853.091
Vehículos	1.349.607	1.349.607	1.417.682	1.436.167
Depreciación acumulada	- 98.078.311	- 111.614.844	- 123.277.917	- 135.201.468
Diferidos y pagados por anticipado	662.516	-	13.252	294.807
Otros Activos	47.981.824	43.032.189	40.702.400	38.628.469
Valorizaciones	144.244.987	131.608.868	131.609.852	131.601.638
Activo No Corriente	410.031.489	381.046.909	378.631.179	377.062.206
Total Activos	443.623.272	436.926.751	439.133.867	435.018.867

Fuente: Información financiera tomada de los Estados financieros certificados y dictaminados por la Empresa.

**SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL
CAUCA S.A. E.S.P.
ACUAVALLE S.A. E.S.P.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
PERIODO 2012-2015**

Cifras expresadas en miles de pesos

Cuentas del Pasivo + Patrimonio	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
Obligaciones financieras	5.028.502	5.757.149	5.717.329	5.674.938
Proveedores	7.419.421	6.487.765	8.151.836	7.846.009
Cuentas por pagar	2.441.337	2.216.429	1.962.721	2.733.362
Impuestos por pagar	3.212.689	4.971.805	541.600	660.518
Obligaciones laborales	1.392.674	1.584.855	1.678.646	1.548.161
Cuentas por pagar Depósitos recibidos	-	9.743.822	7.928.952	2.801.753
Otros Pasivos	6.793.115	8.698.164	17.673.525	19.414.652
Pasivo Corriente	26.287.738	39.459.989	43.654.609	40.679.393
Obligaciones Financieras	30.236.214	24.814.581	19.325.124	13.899.372
Otros pasivo L P	37.657.011	34.739.025	34.074.924	34.791.224
Pasivo Largo Plazo	67.893.225	59.553.606	53.400.048	48.690.596
Capital social	43.486.923	43.486.923	43.486.923	43.486.923
Reservas Obligatorias	13.706.235	13.877.599	16.661.497	20.534.526
Utilidades acumuladas	13.214.305	14.756.574	15.638.111	18.488.623
Utilidades del ejercicio	1.713.633	3.665.436	6.723.541	3.577.882
Revalorización del Patrimonio Neto	133.076.227	130.517.756	127.959.286	127.959.286
Superávit Valorizaciones	144.244.986	131.608.868	131.609.852	131.601.638
Patrimonio	349.442.309	337.913.156	342.079.210	345.648.878
Total Pasivo y Patrimonio	443.623.272	436.926.751	439.133.867	435.018.867

Fuente: Información financiera tomada de los Estados financieros certificados y dictaminados por la Empresa.

**SOCIEDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS DEL VALLE DEL
CAUCA S.A. E.S.P.
ACUAVALLE S.A. E.S.P.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
PERIODO 2012-2015**

Cifras expresadas en miles de pesos

ESTADO DE RESULTADOS	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
Ingresos Operacionales	65.632.490	69.477.242	69.670.416	73.113.275
-Costo de Ventas	47.320.121	46.068.942	45.130.241	47.415.459
Utilidad Bruta	18.312.369	23.408.300	24.540.175	25.697.816
-Gastos Administración	11.295.831	11.161.691	11.406.769	14.825.378
-Gastos de Ventas	-	-	-	-
Utilidad Operacional	7.016.538	12.246.609	13.133.406	10.872.438
+Ingresos No Operacionales	5.868.127	997.539	4.189.428	3.846.384
-Gastos no Operacionales	5.508.013	2.845.744	2.514.862	3.704.970
Utilidad Antes de Intereses e Imptos	7.376.652	10.398.404	14.807.972	11.013.852
-Gastos Intereses	3.682.504	2.794.447	2.015.363	1.566.044
Utilidad antes de impuestos	3.694.148	7.603.957	12.792.609	9.447.808
-Impuestos	2.069.946	4.027.975	6.158.522	5.976.469
Utilidad Neta	1.713.633	3.665.436	6.723.541	3.577.882

Fuente: Información financiera tomada de los Estados financieros certificados y dictaminados por la Empresa.

Matriz de análisis vertical y horizontal a las cuentas del Balance general

BALANCE GENERAL	% Año 12	% Año 13	% Año 14	% Año 15
Disponible	1,5%	3,3%	3,7%	4,1%
Inversiones Temporales	0,0%	0,3%	0,6%	0,1%
Deudores	6,0%	9,0%	9,4%	9,1%
Inventarios	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Activo Corriente	7,6%	12,8%	13,8%	13,3%
Terrenos	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Construcciones en curso	1,5%	1,3%	1,9%	1,7%
Construcciones Y Edificaciones	7,4%	7,5%	7,5%	7,7%
Maquinaria y Equipo	59,9%	61,7%	63,4%	66,5%
Equipo de computo	1,2%	1,2%	1,2%	1,6%
Vehículos	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Depreciación acumulada	-22,1%	-25,5%	-28,1%	-31,1%
Diferidos y pagados por anticipado	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%
Otros Activos	10,8%	9,8%	9,3%	8,9%
Valorizaciones	32,5%	30,1%	30,0%	30,3%
Activo No Corriente	92,4%	87,2%	86,2%	86,7%
Total Activos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

BALANCE GENERAL	Var % 12-13	Var % 13-14	Var % 2014-2015
Disponible	119,7%	11,9%	9,2%
Inversiones Temporales	829,8%	79,6%	-91,0%
Deudores	49,6%	4,5%	-4,4%
Inventarios	-5,0%	-4,1%	13,7%
Activo Corriente	66,3%	8,3%	-4,2%
Terrenos	0,0%	0,0%	0,0%
Construcciones en curso	-16,5%	44,2%	-10,3%
Construcciones Y Edificaciones	-0,3%	0,9%	1,7%
Maquinaria y Equipo	1,5%	3,2%	3,9%
Equipo de computo	1,5%	-0,7%	28,1%
Vehículos	0,0%	5,0%	1,3%
Depreciación acumulada	13,8%	10,4%	9,7%
Diferidos y pagados por anticipado	-100,0%	0,0%	2124,6%
Otros Activos	-10,3%	-5,4%	-5,1%
Valorizaciones	-8,8%	0,0%	0,0%
Activo No Corriente	-7,1%	-0,6%	-0,4%
Total Activos	-1,5%	0,5%	-0,9%

Fuente: Cálculos realizados por los analistas a partir de la información financiera.

Matriz Análisis vertical cuentas del balance general

CUENTAS DEL PASIVO	% Año 12	% Año 13	% Año 14	% Año 15
Obligaciones financieras	1,1%	1,3%	1,3%	1,3%
Proveedores	1,7%	1,5%	1,9%	1,8%
Cuentas por pagar	0,6%	0,5%	0,4%	0,6%
Impuestos por pagar	0,7%	1,1%	0,1%	0,2%
Obligaciones laborales	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%
Cuentas por pagar Depósitos recibidos	0,0%	2,2%	1,8%	0,6%
Otros Pasivos	1,5%	4,2%	5,8%	4,5%
Pasivo Corriente	5,9%	9,0%	9,9%	9,4%
Obligaciones Financieras	6,8%	5,7%	4,4%	3,2%
Otros pasivo L P	8,5%	8,0%	7,8%	8,0%
Pasivo Largo Plazo	15,3%	13,6%	12,2%	11,2%
Capital social	9,8%	10,0%	9,9%	10,0%
Reservas Obligatorias	3,1%	3,2%	3,8%	4,7%
Utilidades acumuladas	3,0%	3,4%	3,6%	4,3%
Utilidades del ejercicio	0,4%	0,8%	1,5%	0,8%
Revalorización del Patrimonio Neto*	30,0%	29,9%	29,1%	29,4%
Superávit Valorizaciones	32,5%	30,1%	30,0%	30,3%
Patrimonio	78,8%	77,3%	77,9%	79,5%
Total Pasivo y Patrimonio	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Datos y cálculos obtenidos por los analistas a partir de la información financiera de Acuavalle.

CUENTA DEL PASIVO	Var % 12-13	Var % 13-14	Var % 2014-2015
Obligaciones financieras	14,5%	-0,7%	-0,7%
Proveedores	-12,6%	25,6%	-3,8%
Cuentas por pagar	-9,2%	-11,4%	39,3%
Impuestos por pagar	54,8%	-89,1%	22,0%
Obligaciones laborales	13,8%	5,9%	-7,8%
Cuentas por pagar Depósitos recibidos		-18,6%	-64,7%
Otros Pasivos	171,5%	38,8%	9,9%
Pasivo Corriente	50,1%	10,6%	-6,8%
Obligaciones Financieras	-17,9%	-22,1%	-28,1%
Otros pasivo L P	-7,7%	-1,9%	2,1%
Pasivo Largo Plazo	-12,3%	-10,3%	-8,8%
Capital social	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas Obligatorias	1,3%	20,1%	23,2%
Utilidades acumuladas	11,7%	6,0%	18,2%
Utilidades del ejercicio	113,9%	83,4%	-46,8%
Revalorización del Patrimonio Neto*	-1,9%	-2,0%	0,0%
Superávit Valorizaciones	-8,8%	0,0%	0,0%
Patrimonio	-3,3%	1,2%	1,0%
Total Pasivo y Patrimonio	-1,5%	0,5%	-0,9%

Matriz análisis vertical y horizontal de las cuentas del Estado de Resultados.

ESTADO DE RESULTADOS	% Año 12	% Año 13	% Año 14	% Año 15
Ingresos Operacionales	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-Costo de Ventas	72,1%	66,3%	64,8%	64,9%
Utilidad Bruta	27,9%	33,7%	35,2%	35,1%
-Gastos Administración	17,2%	16,1%	16,4%	20,3%
-Gastos de Ventas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Utilidad Operacional	10,7%	17,6%	18,9%	14,9%
+Ingresos No Operacionales	8,9%	1,4%	6,0%	5,3%
-Gastos no Operacionales	8,4%	4,1%	3,6%	5,1%
Utilidad Antes de Intereses e Imptos	11,2%	15,0%	21,3%	15,1%
-Gastos Intereses	5,6%	4,0%	2,9%	2,1%
Utilidad antes de impuestos	5,6%	10,9%	18,4%	12,9%
-Impuestos	3,2%	5,8%	8,8%	8,2%
Utilidad Neta	2,6%	5,3%	9,7%	4,9%

Fuente: Cálculos realizados por los analistas a partir de la información financiera.

ESTADO DE RESULTADOS	Var % 12-13	Var % 13-14	Var % 2014-2015
Ingresos Operacionales	5,9%	0,3%	4,9%
-Costo de Ventas	-2,6%	-2,0%	5,1%
Utilidad Bruta	27,8%	4,8%	4,7%
-Gastos Administración	-1,2%	2,2%	30,0%
Utilidad Operacional	74,5%	7,2%	-17,2%
+Ingresos No Operacionales	-83,0%	320,0%	-8,2%
-Gastos no Operacionales	-48,3%	-11,6%	47,3%
Utilidad Antes de Intereses e Imptos	41,0%	42,4%	-25,6%
-Gastos Intereses	-24,1%	-27,9%	-22,3%
Utilidad antes de impuestos	105,8%	68,2%	-26,1%
-Impuestos	94,6%	52,9%	-3,0%
Utilidad Neta	113,9%	83,4%	-46,8%

Fuente: Datos y cálculos obtenidos por los analistas a partir de la información financiera de Acuavalle.

Lista de chequeo.

Aspectos a evaluar

ASPECTOS	SI	NO	NO APLICA
¿La Empresa ha cumplido con la obligación de llevar los libros de contabilidad?			
¿La información contable que se maneja en la Empresa es comprensible y útil?			
¿Los estados financieros se presentan de acuerdo con las normas legales y en consideración al ciclo de las operaciones?			
¿Los estados financieros se preparan con base en los libros de contabilidad?			
¿Se lleva un libro de inventario y balance? ¿Se llevan libros auxiliares?			
¿Los libros están debidamente inscritos ante la Cámara de Comercio?			
¿Se conservan los medios necesarios para consultar y reproducir los asientos contables? ¿Los hechos económicos se registran en libros en idioma castellano y por el sistema de partida doble?			
¿Los libros llevan los códigos numéricos y las denominaciones del catálogo de cuentas del PUC para el sector público?			

<p>¿En los libros se ha realizado alguno de los siguientes actos prohibidos?</p> <ul style="list-style-type: none"> a. Alterar en los asientos la fecha. b. Dejar espacios o renglones en blanco para facilitar intercalaciones o adiciones al texto de los asientos. c. Hacer interlineaciones, raspaduras, o correcciones en los asientos. d. Borrar o tachar en todo o en parte los asientos. e. Arrancar hojas, alterar el orden de las mismas o mutilar los libros 			
<p>¿De los siguientes estados financieros básicos cuáles se elaboran en la empresa?</p> <ul style="list-style-type: none"> 1. Balance General 2. Estado de Excedente y/o Perdidas 3. Estado de Cambios en el Patrimonio 4. El Estado de Flujos de Efectivo 			

Fuente: Diseño propio para el estudio.