

EVALUACIÓN FINANCIERA

OBJETO:

"Constituir una alianza estratégica, mediante la celebración de un contrato de cuentas en participación, orientada a aunar esfuerzos, capacidades y recursos para garantizar la operación y gestión del servicio público de aseo en el municipio de Santa Rosa de Cabal".

INTRODUCCIÓN:

La Empresa de Obras Sanitarias de Santa Rosa de Cabal — EMPOCABAL E.S.P. E.I.C.E., en el marco del proceso de selección adelantado para la conformación de una alianza estratégica orientada a la operación y gestión del servicio público de aseo, realizó el presente análisis financiero y contable de la sociedad SESPA UNIVERSAL S.A. E.S.P., correspondiente a la vigencia 2024, con el propósito de verificar su capacidad económica, estabilidad y sostenibilidad financiera frente a los requisitos habilitantes establecidos en los pliegos y la normatividad vigente.

El estudio se fundamenta en los Estados Financieros (Estado de Situación Financiera, Estado de Flujo de Efectivo y Estado de Resultado Integral) auditados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera y/o Nuevo Marco Normativo, junto con sus Revelaciones, que complementan y soportan la información contable presentada. De manera particular, se analizaron las Notas relacionadas con los ingresos por prestación de servicios, las devoluciones y rebajas (Notas 14 y 15), así como los aportes por anticipo en impuestos (Nota 7), que permiten comprender con mayor precisión la estructura y comportamiento financiero de la entidad evaluada.

El análisis se desarrolló bajo los principios de razonabilidad, relevancia y devengo, conforme a lo establecido en la Sección 5.9 de las NIIF para Pymes, y teniendo en cuenta el marco tributario colombiano, en especial las disposiciones del Estatuto Tributario (artículo 21-1) sobre la correlación contable-fiscal del ingreso realizado. Este enfoque permite garantizar que la información financiera evaluada refleje la realidad económica de la operación, diferenciando entre ingresos brutos y netos,



y reconociendo únicamente aquellos recursos efectivamente percibidos y soportados.

En consecuencia, el presente documento tiene por objeto valorar la capacidad financiera de SESPA UNIVERSAL S.A. E.S.P. mediante el cálculo y la interpretación de los indicadores de liquidez, margen de rentabilidad neta, endeudamiento, rentabilidad operativa (EBIT), cobertura de intereses y flujo de caja operativo, integrando una perspectiva económica y contable, que permita sustentar de manera técnica la idoneidad de la empresa para la ejecución de la alianza estratégica propuesta.

INDICADORES FINANCIEROS				
INDICE DE LIQUIDEZ				
INTERPRETACION	2024		2023	
	FORMULA	UNIDAD	FORMULA	UNIDAD
Capacidad de pago que tiene para cubrir obligaciones al corto plazo (efectivo, disponible), cuantas veces es mayor el activo cte que el pasivo cte.	Activo Corriente	Veces	Activo Corriente	Veces
	Pasivo Corriente		Pasivo Corriente	
	6.195.571.185	2,23	3.522.330.986	4,19
	2.775.370.526		840.800.560	
INDICE DE ENDEUDAMIENTO				
Mide el grado en el cual la Empresa ha sido financiada mediante deudas	Pasivo Total	%	Pasivo Total	%
	Activo Total		Activo Total	
	4.944.462.685	64,45%	2.821.036.112	54,17%
	7.671.834.462		5.207.916.220	
RAZON DE COBERTURA DE INTERESES				

INDICADORES FINANCIEROS

El Porcentaje de cobertura de intereses indica qué tan bien una empresa puede atender sus préstamos a largo plazo	Utilidad Operacional	Utilidad Operacional
	Gastos de Interes	Gastos de Interes
	636.678.535 107.217.284 5,94	647.692.526 48.818.292 13,27

RENTABILIDAD DE PATRIMONIO

La rentabilidad 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.	Utilidad Operacional	Utilidad Operacional
	Patrimonio	Patrimonio
	636.678.535 2.727.371.777 0,23	647.692.526 2.386.880.108 0,27

RENTABILIDAD DEL ACTIVO

Este ratio indica la rentabilidad de una empresa en relación con su activo total, así como el rendimiento que se está obteniendo de los activos.	Utilidad Operacional	Utilidad Operacional
	Activo Total	Activo Total
	636.678.535 7.671.834.462 0,08	647.692.526 5.207.916.220 0,12

CAPITAL DE TRABAJO


Empocabal

INDICADORES FINANCIEROS

Siempre debe dar positivo y nos indica que contamos con activo fácilmente realizable en efectivo aun cubriendo las deudas a corto plazo. Una compañía que tenga un capital de trabajo adecuado está en capacidad de pagar sus compromisos a su vencimiento. Un capital de trabajo insuficiente es la causa principal de morosidad en pagos y, lo que es peor, de serias dificultades financieras.	Activo cte -	Activo cte -
	Pasivo cte	Pasivo cte
	\$	\$
	6.195.571.185	3.522.330.986
	\$	\$
	3.420.200.659	2.681.530.426
	\$	\$
	2.775.370.526	840.800.560

RENTABILIDAD NETA

Con este indicador es donde se determina si la inversión, negocio o empresa son rentables para los inversionistas, puesto que los ingresos deben ser suficientes para cubrir todos	Utilidad Neta / Ventas Netas (Total ingresos - % Devoluciones) *	Utilidad Neta / Ventas Netas (Total ingresos - % Devoluciones) *
	100	100
	340.491.668	369.030.084
	16.820.249.812 2,02	12.417.194.670 2,97

Carrera 15 No. 12-11 Santa Rosa de Cabal 9
 PBX: (606) 351 5290 / Datos Celular: 310 201 5909
 info@empocabal.com.co / www.empocabal.com.co
 Nit. 800.050.603 / NQIR 1-66682000-1

Empocabal

INDICADORES FINANCIEROS

los costos y gastos en que incurra la empresa, y además dejar una utilidad a los socios.

RENTABILIDAD OPERATIVA

Este indicador es importante cuando la empresa tiene un apalancamiento considerable, por el que debe pagar altos intereses. Un negocio puede ser rentable siempre que haya un endeudamiento razonable, porque si el endeudamiento es elevado, lo que la empresa gane apenas alcanzará para pagar los intereses, y en ese punto no se puede decir que la inversión sea rentable, y de allí la importancia de este indicador.

Utilidad Operacional / Ventas Netas %
(Total ingresos - Devoluciones) *
100

636.678.535

16.820.249.812 3,79

Utilidad Operacional / Ventas Netas %
(Total ingresos - Devoluciones) *
100

647.692.526

12.417.194.670 5,22

Carrera 15 No. 12-11 Santa Rosa de Cabal 9

PBX: (606) 351 5290 / Danos Celular: 310 201 5909 9

info@empocabal.com.co / www.empocabal.com.co 9

Nit. 800.050.603-7 / NUIR T-66682000-1 9



ANALISIS INDIVIDUAL

Liquidez (Razón corriente)

Qué mide: capacidad para cubrir obligaciones de corto plazo.

Fórmula: Activo corriente / Pasivo corriente.

Datos 2024: Activo corriente \$6.195.571.185

Pasivo corriente \$2.775.370.526.

Cálculo: 2,23 ($\geq 1,5$).

¿De dónde salen los números?

Balance (Estado de Situación Financiera): clasificaciones corriente/no corriente.

Notas: desglosan efectivo, inversiones de corto plazo, cuentas por cobrar, proveedores, impuestos corrientes, beneficios a empleados, etc.

Soporte NIIF Pymes

Sección 4 (Estado de Situación Financiera) y Sección 2 (devengo y presentación fiel): clasificación corriente/no corriente y presentación razonable.

Enfoque tributario

La medición de liquidez es contable; tributariamente no cambia la fórmula.

Impuestos por pagar y anticipos (Notas 7 y 11) inciden en saldos corrientes, afectando la razón.

Conclusión: Cumple. Solvencia adecuada y manejo prudente del capital de trabajo.

Rentabilidad neta (Margen neto)

Qué mide: utilidad final por cada \$100 de ingresos netos.

Fórmula: Utilidad neta / Ingresos operacionales netos $\times$ 100.

Datos 2024 (según Notas de ingresos y devoluciones)

- Ventas de servicios: \$19.560.275.038
- Devoluciones y rebajas: -\$2.740.025.226
- Ingresos operacionales netos: \$16.832.438.874
- Utilidad neta: \$340.491.668

Cálculo margen neto

$340.491.668 / 16.832.438.874 \times 100 = 2,0228 \%$

Resultado reportable: $\approx 2,02 \%$ ($\geq 2 \%$).

¿Por qué se usan ingresos netos?

NIIF Pymes – Sección 5.9 (presentación razonable) y Sección 23 (ingresos): los ingresos se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos; las partidas inusuales/no recurrentes deben **separarse** para reflejar la realidad económica.

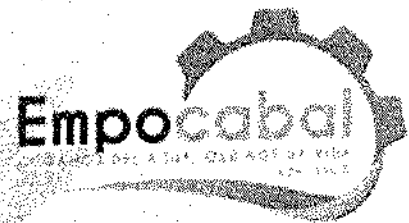
Las **Notas 14/15** aclaran y cuantifican devoluciones (-\$2.740 millones), por eso se depuran los ingresos.

Enfoque tributario

ET art. 21-1 (remisión contable) y reglas de realización del ingreso: las devoluciones con soporte (notas crédito, actas) **no integran ingreso gravable**.

Así, usar ingresos netos es consistente contable y fiscalmente.

Conclusión: Cumple. El 2,02 % supera el mínimo; la metodología se ajusta a **NIIF Pymes** y al **criterio tributario** de ingreso realizado.



Endeudamiento (Pasivo / Activo)

Qué mide: grado de dependencia de financiación externa.

Fórmula: $\text{Pasivo total} / \text{Activo total} \times 100$.

Datos 2024: Pasivo \$4.944.462.685 * 100

Activo \$7.671.834.462.

Cálculo: 64,45 % (≤ 70 %).

Soporte NIIF Pymes

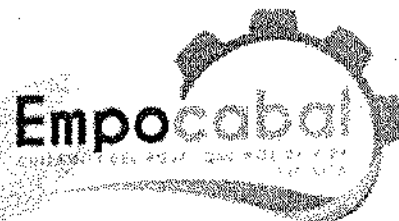
Sección 4: medición/presentación de activos y pasivos; clasificación y revelaciones que permiten derivar el indicador.

Sección 2: presentación fiel y consistencia.

Enfoque tributario

Es un indicador contable; fiscalmente no se re-calcula, pero la composición (pasivos fiscales, provisiones, etc.) refleja obligaciones tributarias reconocidas por devengo (ET y NIIF).

Conclusión: Cumple. Apalancamiento moderado y manejable.



Rentabilidad operativa (EBIT)

Qué mide: eficiencia de la operación principal antes de intereses e impuestos.

Fórmula: $\text{EBIT} / \text{Ingresos operacionales netos} \times 100$

Datos 2024: EBIT \$636.678.535; Ingresos netos \$16.820.249.812.

Cálculo:

$\$636.678.535 / \$16.820.249.812 \rightarrow 3,7852\%$

Resultado reportable: 3,79 % ($\geq 3\%$).

¿De dónde sale el EBIT?

Estado de resultados: Utilidad operacional (ya neta de costos, gastos administrativos, depreciaciones y deterioros).

Notas 14-16: desglosan ingresos, costos, gastos y depreciaciones/deterioros que explican el EBIT.

Soporte NIIF Pymes

Sección 5 (Estado de Resultado Integral): presentación de ingresos, costos y gastos.

Sección 17: depreciaciones; **Sección 27:** deterioros; ambas inciden en el EBIT.

Enfoque tributario

Intereses e impuesto a la renta se reconocen por separado; el EBIT es un subtotal contable (no fiscal).

Sirve a evaluación económica de eficiencia, no a liquidación de impuestos.

Conclusión: Cumple. La operación básica es rentable y consistente.

Cobertura de intereses

Qué mide: capacidad de cubrir gastos financieros con la utilidad operativa.

Fórmula: EBIT / Gastos financieros.

Datos **2024: EBIT \$636.678.535;** **Gastos financieros \$107.217.284.**

Cálculo: $636.678.535 / 107.217.284 = 5,94 (\geq 3)$.

Soporte NIIF Pymes

Sección 5: presenta **gastos financieros** en resultados.

Sección 25 (costos por préstamos): los intereses se llevan a gasto (no capitalización ordinaria en Pymes), por lo que la cobertura es comparable.

Enfoque tributario

Intereses deducibles siguen reglas del **ET** (límites de subcapitalización, vinculación, etc.), pero el **indicador** es contable y sirve a riesgo crediticio/contractual.

Conclusión: Cumple. Bajo riesgo financiero ante variaciones de tasas o mayores obligaciones.

Flujo de caja operativo (FCO)

Qué mide: generación de efectivo de la operación.

Fuente: Estado de Flujos de Efectivo – Actividades de operación.

Dato 2024: +\$176.932.507 (positivo).

Soporte NIIF Pymes

Sección 7 (Estado de Flujos de Efectivo): clasificación de flujos operación/inversión/financiación y método.

Refleja cobros a clientes, pagos a proveedores/empleados, variaciones de capital de trabajo, etc.

Enfoque tributario

El FCO es contable; tributariamente el flujo no reemplaza la depuración del renta-IVA.

Sin embargo, anticipos de impuestos/saldos a favor (ver Nota 7) afectan caja futura (mejoran liquidez del siguiente período).

Conclusión: Cumple. La operación genera caja para sostener gastos y obligaciones.

Nota 7 – Anticipos/Créditos de impuestos (Impacto en liquidez)

La Nota 7 (aportes por anticipo) indica un crédito fiscal (35 %) que no modifica el margen neto 2024, pero mejora la liquidez y el resultado financiero del período siguiente al compensarse en la declaración.

NIIF Pymes – Sección 29 (Impuesto a las ganancias): los activos por impuesto corriente se reconocen cuando hay derecho a recuperar (anticipos/saldos a favor).

ET: los anticipos se imputan contra el impuesto a cargo del año siguiente, mejorando caja futura.

Efecto: refuerza la evaluación de sostenibilidad y capacidad de cumplimiento contractual.



Resumen ejecutivo (umbral vs. resultado)

Indicador	Umbral	Resultado 2024	Soporte NIIF Pymes	Enfoque tributario	Estado
Liquidez (AC/PC)	$\geq 1,5$	2,23	Secc. 4, 2	Pasivos/impuestos corrientes inciden	☒
Margen neto	$\geq 2 \%$	$\approx 2,02 \%$	Secc. 5.9 y 23 (ingresos netos)	Devoluciones con soporte no son ingreso gravable	☒
Endeudamiento (P/A)	$\leq 70 \%$	64,45 %	Secc. 4	Reconoce pasivos fiscales por devengo	☒
EBIT margen	$\geq 3 \%$	$\approx 3,79 \%$	Secc. 5, 17, 27	Subtotal contable (no fiscal)	☒
Cobertura de intereses	≥ 3	5,94	Secc. 5, 25	Intereses deducibles con límites ET	☒
Flujo de caja operativo	> 0	+\$176,9 MM	Secc. 7	Anticipos/compensaciones afectan caja	☒

Nota:

Sobre el **ingreso neto**: Con \$16.820.249.812 el margen es **2,0228 %**.

Con base en los estados financieros auditados, las notas aclaratorias y el análisis técnico-financiero realizado, se concluye que SESPA UNIVERSAL S.A. E.S.P. presenta una estructura financiera sólida, consistente con los principios de razonabilidad y devengo de las NIIF, NMN y con las normas tributarias sobre ingreso realizado. La compañía evidencia un desempeño financiero estable, con rentabilidad neta del 2,02%, liquidez corriente de 2,23, endeudamiento del 64,45%, margen operativo del 3,78%, cobertura de intereses de 5,94 y flujo de caja positivo. Estos indicadores, junto con los aportes tributarios anticipados del 35% reconocidos como activo recuperable, confirman su capacidad económica, liquidez y sostenibilidad. En consecuencia, SESPA UNIVERSAL S.A. E.S.P. es una entidad óptima para el desarrollo de la alianza estratégica, ya que garantiza cumplimiento financiero, estabilidad operativa y transparencia contable conforme a la normatividad vigente.

Durante la revisión de los requisitos habilitantes financieros se observó que el oferente no distinguió expresamente entre ingresos operacionales brutos y netos en su presentación. Sin embargo, al analizar las Notas 14 y 15 a los estados financieros, se evidenció que las devoluciones y rebajas por \$ 2.740.025.226 millones corresponden a ajustes extraordinarios y no recurrentes, lo que permitió establecer el ingreso neto real, son los ingresos efectivamente percibidos luego de los ajustes comerciales de \$16.820.249.812, cifra que representa de manera más precisa la capacidad real de generación de recursos de la empresa.

Este valor refleja con mayor precisión la capacidad real de generación de recursos del oferente, al representar los ingresos efectivamente obtenidos luego de los ajustes contables y tributarios pertinentes.

Con base en lo anterior, y aplicando el principio de razonabilidad y devengo contenido en la Sección 5.9 de las NIIF y NMN, se justifica utilizar los ingresos netos para el cálculo del margen, toda vez que las devoluciones no constituyen ingresos realizados ni gravables.

Desde el punto de vista tributario, las devoluciones y rebajas documentadas mediante notas crédito no hacen parte del ingreso gravable, por lo que la base ajustada utilizada en este cálculo es coherente tanto con la normativa fiscal como con la presentación razonable exigida por las normas internacionales.

CONCLUSIÓN FINANCIERA

Todos los indicadores exigidos se cumplen. La compañía muestra solidez, liquidez suficiente, endeudamiento controlado, operación rentable y flujo de caja positivo, lo que sustenta la habilitación en el proceso de selección.

SESPA UNIVERSAL S.A. E.S.P. demuestra solidez financiera, con adecuada liquidez, endeudamiento controlado y flujo de caja operativo positivo.



JUAN DAVID CARMONA DIAZ
Director financiero

Revisó: Leonardo Fabio Castaño Gómez - Contratista

Proyecto: Santiago Ramirez Vallejo - Contratista *Santiago Ramirez Vallejo*