

Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá E.S.P.

Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá E.S.P. (EAAB) es el operador de acueducto y alcantarillado más grande de Colombia; tiene más de 2 millones de usuarios en el área metropolitana de Bogotá. Las calificaciones de EAAB se basan en el perfil crediticio sólido, producto de la naturaleza regulada de sus ingresos, su condición de monopolio natural y la fortaleza de su infraestructura. Esto último le da predictibilidad a la generación de flujos de efectivo y garantiza la prestación del servicio en el largo plazo. La generación sólida de flujos de efectivo, su poco endeudamiento y su posición fuerte de liquidez le permiten ser resiliente a los efectos de la pandemia y a pagos de tasas ambientales. La compañía espera subsanar estos pagos con la ejecución de su plan ambicioso de inversiones vigente.

Factores Clave de Calificación

Infraestructura Sólida: EAAB es la empresa de acueducto y alcantarillado más grande del país en términos de población atendida, volumen de activos y generación de ingresos. Opera en los mercados de Bogotá D.C., Soacha y 10 municipios aledaños, con una base de suscriptores para acueducto y alcantarillado de 2.326.195 y 2.273.268, respectivamente. Presenta una operación robusta fundamentada en su capacidad de potabilización de agua, cobertura de redes y reservas de agua que garantizan la prestación de servicio en el largo plazo. La compañía tiene índices altos de cobertura (100%) y continuidad (99%) en la prestación de los servicios, así como un nivel bajo de pérdidas de agua en relación con la magnitud de su mercado (índice de pérdidas por usuario facturado: 6,95 metros cúbicos al mes).

Negocio de Riesgo Bajo: EAAB mantiene una capacidad sólida de generación de EBITDA, resiliente a externalidades como la reducción en la demanda por la pandemia y pagos de tasas ambientales. Para los últimos 12 meses (UDM) a junio de 2021, los ingresos operativos de EAAB fueron COP1,9 billones, descendieron 2,6% frente a 2020. Esto como resultado de la reducción del consumo en 2020 (2,1%) y la congelación tarifaria establecida por el Gobierno Nacional como medida para hacer frente a la contingencia. El aumento en tasas ambientales afectó los márgenes de rentabilidad. Estas tasas se deberán reducir al culminar la construcción e iniciar operaciones en las plantas de tratamiento de aguas residuales (PTAR) de El Salitre (2022) y Canoas (2027), lo cual que le permitirá tratar 100% del agua que vierte.

Al corte de los UDM a junio de 2021, el EBITDA, calculado después de mesadas pensionales, fue de COP682,1 mil millones, con una rentabilidad de 35% (2019: 41%; 2020: 37,7%). En años siguientes, Fitch espera que la generación de EBITDA se establezca y logre márgenes en torno a 40%, debido a ajustes en tarifas para atender incrementos previstos en costos de operación y mantenimiento de plantas de tratamiento de aguas residuales y a la reducción de las tasas retributivas. Fitch evalúa el efecto en caja del pago de mesadas pensionales en el cálculo de sus métricas.

Retos en Ejecución de Inversiones: Persiste el reto de ejecutar, en el período tarifario, un ambicioso plan de inversiones regulatorias (POIR) por cerca de COP5,7 billones (a precios de 2015). Durante 2019 y 2020, la compañía invirtió COP1,13 billones para intensificar el ritmo de ejecución; llegó a 30% del valor de los ingresos (2017: 15%). Se espera que este ritmo se acelere a partir de 2021, una vez su generación operativa se establezca. La ejecución de inversiones superaría 46% de sus ingresos

Calificaciones

| Tipo de Calif. | Calif. | Perspectiva | Última Acción de Calificación |
|----------------|----------|-------------|------------------------------------|
| Largo Plazo | AAA(col) | Estable | Afirmación el 19 de agosto de 2021 |
| Corto Plazo | F1+(col) | | Asignación el 19 de agosto de 2021 |

[Para ver la lista completa de calificaciones da clic aquí](#)

Metodologías Aplicables

[Metodología de calificación de Finanzas Corporativas \(Abril 2021\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(Noviembre 2020\)](#)

Analistas

Julián Robayo
+57 1 484 6770
julian.robayo@fitchratings.com

Juan David Medellín
+57 1 484 6770
juan.medellin@fitchratings.com

con valores de ejecución cercanos al COP1,0 billón por año. Su objetivo sería mitigar riesgos regulatorios, disminuir costos de tasas ambientales y tener más rentabilización de las mismas.

El plan de inversiones incluye la construcción, renovación y reposición de las redes locales de acueducto, alcantarillado sanitario y pluvial. También contempla la construcción de PTAR Canoas. Se espera que esté en funcionamiento en 2027 y sería financiada con recursos de cofinanciación provenientes de EAAB (contemplados en el plan de inversiones), Corporación Autónoma Regional (CAR), la Gobernación de Cundinamarca y el Distrito Capital; todo lo anterior en el marco del proyecto del saneamiento del río Bogotá.

Expectativas de FFL Negativo: La generación de flujo de fondos libre (FFL) será negativa en el mediano plazo, debido a las inversiones trazadas y al pago de dividendos. Las inversiones se financiarían con una mezcla entre recursos de caja disponibles, generación interna y deuda. En 2020, el flujo de caja generado por las operaciones fue de COP680 mil millones que junto con la caja acumulada permitieron ejecutar inversiones por cerca de COP1,1 billones en los últimos dos años y el pago de dividendos por COP365 mil millones. EAAB mantiene una reserva importante de caja por encima de COP350 mil millones; sería destinada a financiar el plan de inversiones previsto para los próximos años. Fitch proyecta un FFL negativo promedio de COP700 mil millones en los próximos tres años y que se financie con caja disponible, generación interna y deuda adicional.

La posición de caja de la compañía podría ser impactada por la disposición de la Comisión Reguladora de Agua Potable (CRA). Esta exige que las empresas que, a junio de 2022, no hayan ejecutado la totalidad de las inversiones establecidas dentro de su POIR, constituyan una provisión de caja por la diferencia. La habilidad de la compañía para subsanar esta diferencia está atada a la ejecución de su plan de inversiones en los próximos años.

Expectativa de Aumento en Apalancamiento: Fitch espera un incremento en el apalancamiento por la contratación de deuda superior a COP2,7 billones para financiar el plan de inversiones; dentro del cual la Empresa contempla operaciones de deuda externa por USD410 millones, Fitch no anticipa un impacto negativo sobre el perfil de crédito de EAAB, debido a su poco apalancamiento. Igualmente monitoreará la exposición a tipo de cambio de la empresa. Al cierre de 2020, la deuda total ascendía a COP64.809 millones, lo que resultó en un apalancamiento (deuda ajustada sobre EBITDAR) de 0,1x.

Durante el ciclo de inversión, la agencia espera que el apalancamiento se mantenga por debajo de 3,5x. La senda de desapalancamiento será relativamente rápida una vez que comience la amortización de deuda y disminuya la intensidad de las inversiones de capital. La velocidad y exposición a riesgos de refinanciación dependerán de la definición final de la estructura de capital y perfil de amortización de la deuda.

En la definición de la estrategia de endeudamiento, la empresa está considerando fuentes de financiamiento, tales como créditos de largo plazo con entidades financieras locales e internacionales, banca multilateral y de fomento y emisiones de bonos en el mercado de capitales local e internacional. Asimismo, la empresa ha identificado el financiamiento verde como una fuente de financiación. Es así como ha determinado que 139 proyectos, por valor de USD240,3 millones, son elegibles para la emisión de un bono verde. Los proyectos elegibles corresponden a las categorías de acueducto, alcantarillado, PTAR, energía renovable, investigación, monitoreo hidrológico y soluciones basadas en naturaleza.

Vínculo Moderado con el Distrito: El vínculo con Bogotá, Distrito Capital [AAA(col); Perspectiva Estable] es moderado e incorpora su control sobre el direccionamiento estratégico de EAAB. La relación estrecha que mantiene la junta directiva de EAAB con la administración del Distrito la hace vulnerable frente a cambios políticos que pudieran incidir en la continuidad de sus políticas y estrategias. Fitch califica de forma individual a EAAB, porque considera que el nivel de riesgo autónomo es suficientemente bajo para que la entidad se califique en 'AAA(col)'.

Resumen de Información Financiera

| | Dic 2019 | Dic 2020 | Dic 2021P | Dic 2022P |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Ingresos Netos (COP millones) | 1.925.216 | 1.911.979 | 2.123.712 | 2.259.308 |
| Margen de EBITDAR Operativo (%) | 41,0 | 37,3 | 40,8 | 40,4 |
| Flujo de Fondos Libre (COP millones) | (56.101) | (159.927) | (470.833) | (821.437) |
| Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo (x) | 0,2 | 0,1 | 0,5 | 1,3 |
| EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo + Arrendamientos (x) | 78,7 | 173,1 | 52,4 | 17,3 |

P - Proyección. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Derivación de Calificación respecto a Pares

EAAB es la empresa de acueducto y alcantarillado de mayor escala en Colombia. Cuenta con las mejores métricas crediticias y rentabilidad del portafolio de empresas calificadas por Fitch. Presenta indicadores operativos de cobertura, continuidad y calidad del servicio, positivos frente a sus pares. Fitch espera que el apalancamiento prospectivo de EAAB se mantenga por debajo de 3,5x durante la ejecución del plan inversiones. EAAB se compara adecuadamente con sus pares. El apalancamiento prospectivo (deuda a EBITDA) para Aguas de Cartagena [AA+(col); Perspectiva Estable] es de 4,0x, para Aguas de Pereira [AAA(col); Perspectiva Estable] es de 3,0x y para Acueducto Metropolitano de Bucaramanga [AAA(col); Perspectiva Estable] es de 3,0x.

Indicadores Operativos: EAAB presenta cobertura de deuda de cercana a 100%. Igual que las empresas del sector en su rango de calificación. El índice de pérdidas por usuario facturado (IPUF) de EAAB es de 6,95 metros cúbicos por usuario al mes (m3/usuario/mes). Luce menos fuerte en comparación con el Acueducto Metropolitano de Bucaramanga [AAA(col); Perspectiva Estable] y Aguas de Manizales [AA+(col); Perspectiva Estable] que registran 3,99 m3/usuario/mes y 4,13 m3/usuario/mes, respectivamente.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

No es posible un alza en la calificación, ya que está en el nivel más alto de la escala nacional de Fitch.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- deterioro en la rentabilidad operativa y necesidades mayores de inversión a las estimadas, de manera que genere FFL negativo y consuma la caja disponible aceleradamente;
- requerimiento superior al estimado de recursos, a través de dividendos que aumenten el endeudamiento y afecten sus métricas crediticias;
- apalancamiento, medido como deuda a EBITDA, superior a 4x de manera sostenida.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Liquidez Sólida: EAAB presenta una posición de liquidez sólida respaldada en saldos de caja disponibles, flujos operativos y apalancamiento bajo. A julio de 2021, la compañía tenía caja disponible por COP464 mil millones, ampliamente similar a los vencimientos de deuda previstos en el corto plazo por COP15,5 mil millones. El recaudo se ha recuperado luego del impacto la pandemia en 2020; llegó por encima de 93% y es superior al promedio del sector. Para Fitch, el riesgo de

refinanciamiento de EAAB es bajo; considera el apalancamiento y el acceso probado a fuentes de financiamiento en el mercado bancario y al mercado de capitales local.

Escenario de Liquidez y Vencimientos de Deuda sin Refinanciamiento

Resumen de Liquidez

| (COP millones) | 31 dic 2019 | 31 dic 2020 |
|--|----------------|----------------|
| Efectivo Disponible y Equivalentes | 1.062.939 | 908.940 |
| Inversiones de Corto Plazo | | |
| Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos | 617.482 | 235.836 |
| Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch | 445.457 | 673.104 |
| Líneas de Crédito Comprometidas | 0 | 0 |
| Liquidez Total | 445.457 | 673.104 |
| EBITDA después de Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas de los Últimos 12 meses | | |
| | 789.272 | 713.216 |
| Flujo de Fondos Libre de los Últimos 12 meses | | |
| | 108.773 | (159.927) |

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EAAB

Vencimientos de Deuda Programados

| (COP millones) | 31 dic 2020 |
|----------------|---------------|
| 2021 | 10.938 |
| 2022 | 29.157 |
| 2023 | 24.713 |
| 2024 | 0 |
| 2025 | 0 |
| Después | 0 |
| Total | 64.808 |

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EAAB

Supuestos Clave

Supuestos claves de Fitch considerados en el caso base de calificación del emisor:

- aumenta de 0,8% en el consumo neto para 2021.
- tarifas por operación de PTAR Salitre se ajustan en 2022 e indexan por IPC.
- recaudo promedio para 2021 es de 93%.
- inversiones por COP4,9 billones en los próximos cinco años, por postergación de inversiones frente al plan de inversión de la compañía.

Información Financiera

| (COP millones) | Histórico | | | Proyección | | |
|---|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|
| | Dic 2018 | Dic 2019 | Dic 2020 | Dic 2021 | Dic 2022 | Dic 2023 |
| Resumen de Estado de Resultados | | | | | | |
| Ingresos Brutos | 1.861.502 | 1.925.216 | 1.911.979 | 2.123.712 | 2.259.308 | 2.315.412 |
| Crecimiento de Ingresos (%) | (1,5) | 3,4 | (0,7) | 11,1 | 6,4 | 2,5 |
| EBITDA Operativo (antes de Ingresos de Compañías Asociadas) | 786.253 | 789.272 | 713.216 | 867.245 | 912.723 | 928.430 |
| Margen de EBITDA Operativo (%) | 42,2 | 41,0 | 37,3 | 40,8 | 40,4 | 40,1 |
| EBITDAR Operativo | 786.253 | 789.272 | 713.216 | 867.245 | 912.723 | 928.430 |
| Margen de EBITDAR Operativo (%) | 42,2 | 41,0 | 37,3 | 40,8 | 40,4 | 40,1 |
| EBIT Operativo | 623.545 | 619.509 | 527.295 | 659.338 | 674.883 | 660.429 |
| Margen de EBIT Operativo (%) | 33,5 | 32,2 | 27,6 | 31,0 | 29,9 | 28,5 |
| Intereses Financieros Brutos | (19.966) | (276.241) | (268.280) | (16.546) | (52.686) | (104.623) |
| Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/ Pérdidas de Compañías Asociadas) | 693.844 | 640.180 | 526.238 | 642.792 | 622.198 | 555.806 |
| Resumen de Balance General | | | | | | |
| Efectivo Disponible y Equivalentes | 407.402 | 445.457 | 673.104 | 271.482 | 193.886 | 194.753 |
| Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio | 252.855 | 136.742 | 64.809 | 453.871 | 1.197.713 | 2.082.000 |
| Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio | 252.855 | 136.742 | 64.809 | 453.871 | 1.197.713 | 2.082.000 |
| Deuda Neta | (154.547) | (308.715) | (608.295) | 182.389 | 1.003.827 | 1.887.247 |
| Resumen de Flujo de Caja | | | | | | |
| EBITDA Operativo | 786.253 | 789.272 | 713.216 | 867.245 | 912.723 | 928.430 |
| Intereses Pagados en Efectivo | (19.966) | (10.024) | (4.121) | (16.546) | (52.686) | (104.623) |
| Impuestos Pagados en Efectivo | (260.001) | (176.607) | (151.859) | (224.977) | (217.769) | (194.532) |
| Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones | (73.939) | (43.968) | 76.164 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo Generado por la Operaciones (FGO) | 432.347 | 558.673 | 633.400 | 625.722 | 642.268 | 629.275 |
| Margen de FGO (%) | 23,2 | 29,0 | 33,1 | 29,5 | 28,4 | 27,2 |
| Variación del Capital de Trabajo | 98.994 | 42.250 | 46.412 | 14.221 | 9.107 | 3.768 |
| Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO) | 531.341 | 600.923 | 679.812 | 639.943 | 651.376 | 633.043 |
| Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inversiones de Capital (Capex) | (562.881) | (575.023) | (556.244) | | | |
| Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%) | 30,2 | 29,9 | 29,1 | | | |
| Dividendos Comunes | (229.000) | (82.000) | (283.495) | | | |
| Flujo de Fondos Libre (FLL) | (260.540) | (56.101) | (159.927) | | | |
| Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto | 0 | 0 | 0 | | | |
| Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos | 400.059 | 144.175 | 457.192 | 0 | 0 | 0 |
| Variación Neta de Deuda | (52.296) | (114.431) | (69.618) | 389.062 | 743.842 | 884.287 |
| Variación Neta de Capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variación de Caja y Equivalentes | 87.223 | (26.356) | 227.647 | (81.771) | (77.595) | 867 |
| Razones de Apalancamiento (Veces) | | | | | | |
| Deuda Neta Total Ajustada/EBITDAR Operativo | (0,2) | (0,4) | (0,9) | 0,2 | 1,1 | 2,0 |
| Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR Operativo | 0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,5 | 1,3 | 2,2 |
| Deuda Neta Total Ajustada/EBITDAR Operativo | (0,2) | (0,4) | (0,9) | 0,2 | 1,1 | 2,0 |
| Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo | 0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,5 | 1,3 | 2,2 |
| Deuda Ajustada respecto al FGO | 0,7 | 0,2 | 0,1 | 0,7 | 1,7 | 2,8 |
| Deuda Neta Ajustada respecto al FGO | (0,4) | (0,6) | (1,0) | 0,3 | 1,4 | 2,6 |

| | | | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| Apalancamiento respecto al FGO | 0,7 | 0,2 | 0,1 | 0,7 | 1,7 | 2,8 |
| Apalancamiento neto respecto al FGO | (0,4) | (0,6) | (1,0) | 0,3 | 1,4 | 2,6 |
| Cálculos para la Publicación de Proyecciones | | | | | | |
| Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL | (791.881) | (657.023) | (839.739) | (1.110.776) | (1.472.813) | (1.516.463) |
| FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos | (260.540) | (56.101) | (159.927) | (470.833) | (821.437) | (883.420) |
| Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%) | (14,0) | (2,9) | (8,4) | (22,2) | (36,4) | (38,2) |
| Razones de Cobertura (Veces) | | | | | | |
| FGO a Intereses Financieros Brutos | 19,4 | 54,7 | 143,5 | 38,8 | 13,2 | 7,0 |
| FGO a Cargos Fijos | 19,4 | 54,7 | 143,5 | 38,8 | 13,2 | 7,0 |
| EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo+ Arrendamientos | 39,4 | 78,7 | 173,1 | 52,4 | 17,3 | 8,9 |
| EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo | 39,4 | 78,7 | 173,1 | 52,4 | 17,3 | 8,9 |
| Métricas Adicionales (%) | | | | | | |
| FGO-capex/Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio | (12,5) | 18,9 | 190,7 | (84,2) | (53,4) | (33,4) |
| FGO-capex/Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio | 20,4 | (8,4) | (20,3) | (209,5) | (63,7) | (36,9) |

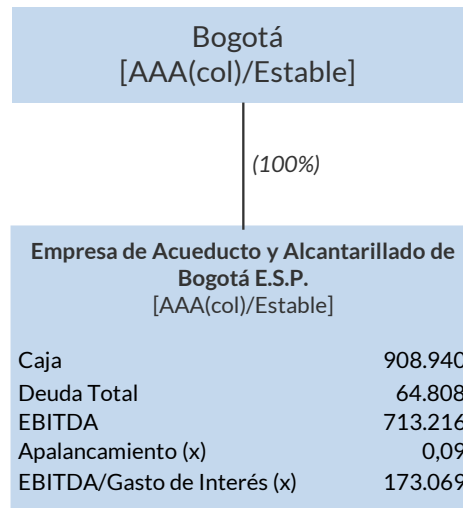
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una Perspectiva, además de que la información en las mismas refleja elementos materiales, pero no exhaustivos de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la calificador a relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a discreción propia, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de responsabilidad. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad para hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Corporativa – Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá E.S.P.
(COP millones, al 31 de diciembre de 2020)



x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EAAB

Resumen de Información Financiera de Pares

| Compañía | Calificación | Fecha de Estados Financieros | Ingresos Netos (COP millones) | Margen de EBITDAR Operativo (%) | Flujo de Fondos Libre (COP millones) | Deuda Total Ajustada/ EBITDAR Operativo (x) | EBITDAR Operativo/ Intereses Pagados en Efectivos + Arrendamientos (x) |
|--|--------------|------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---|--|
| Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá E.S.P. | AAA(col) | | | | | | |
| | AAA(col) | 2020 | 1.911.979 | 37,3 | (159.927) | 0,1 | 173,1 |
| | AAA(col) | 2019 | 1.925.216 | 41,0 | (56.101) | 0,2 | 78,7 |
| | AAA(col) | 2018 | 1.861.502 | 42,2 | (260.540) | 0,3 | 39,4 |
| Acueducto Metropolitano de Bucaramanga S.A. E.S.P. | AAA(col) | | | | | | |
| | AAA(col) | 2020 | 172.084 | 40,7 | 6.804 | 1,6 | 12,4 |
| | AA+(col) | 2019 | 176.342 | 46,2 | 20.387 | 1,4 | 12,3 |
| | AA(col) | 2018 | 165.311 | 43,6 | 19.577 | 1,6 | 10,2 |
| Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Pereira S.A.S. E.S.P. | AAA(col) | | | | | | |
| | AAA(col) | 2020 | 109.955 | 36,0 | 20.460 | 1,9 | 13,2 |
| | AAA(col) | 2019 | 108.870 | 41,4 | 2.319 | 1,9 | 13,6 |
| | AA+(col) | 2018 | 103.952 | 37,5 | (5.266) | 2,1 | 10,0 |
| Aguas de Cartagena S.A. E.S.P. | AA+(col) | | | | | | |
| | AAA(col) | 2020 | 311.208 | 24,7 | (24.426) | 3,4 | 6,5 |
| | AAA(col) | 2019 | 310.946 | 19,8 | (47.013) | 3,6 | 6,0 |
| | AAA(col) | 2018 | 296.074 | 27,4 | (42.752) | 2,0 | 9,8 |
| Aguas de Manizales S.A. E.S.P. | AA+(col) | | | | | | |
| | AA+(col) | 2020 | 86.831 | 45,2 | 13.811 | 2,9 | 6,2 |
| | AA(col) | 2019 | 88.391 | 36,1 | (27.789) | 3,5 | 4,9 |
| | AA(col) | 2018 | 79.953 | 37,7 | (9.024) | 2,6 | 5,8 |

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Ajustes y Conciliación de Indicadores Financieros Clave

Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá E.S.P.

| (COP millones) | Notas y Fórmulas | Valores Reportados | Suma de Valores Ajustados por Fitch | NIIF16 | Otros Ajustes | Valores Ajustados por Fitch |
|--|-------------------|--------------------|-------------------------------------|--------|---------------|-----------------------------|
| 12/31/2019 | | | | | | |
| Resumen de Ajustes al Estado de Resultados | | | | | | |
| Ingresos | | 1.911.979 | | | | 1.911.979 |
| EBITDAR Operativo | | 977.608 | (264.392) | | (264.392) | 713.216 |
| EBITDAR Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias | (a) | 977.608 | (264.392) | | (264.392) | 713.216 |
| Arrendamiento Operativo | (b) | 0 | | | | 0 |
| EBITDA Operativo | (c) | 977.608 | (264.392) | | (264.392) | 713.216 |
| EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias | (d) = (a-b) | 977.608 | (264.392) | | (264.392) | 713.216 |
| EBIT Operativo | (e) | 791.687 | (264.392) | | (264.392) | 527.295 |
| Resumen de Deuda y Efectivo | | | | | | |
| Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio | (f) | 64.809 | | | | 64.809 |
| Deuda por Arrendamientos Operativos | (g) | 0 | | | | 0 |
| Otra Deuda fuera de Balance | (h) | 0 | | | | 0 |
| Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio | (i) = (f+g+h) | 64.809 | | | | 64.809 |
| Efectivo Disponible y Equivalentes | (j) | 673.104 | | | | 673.104 |
| Efectivo y Equivalentes Restringidos | | 235.836 | | | | 235.836 |
| Resumen del Flujo de Efectivo | | | | | | |
| EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias | (d) = (a-b) | 977.608 | (264.392) | | (264.392) | 713.216 |
| Dividendos Preferentes (Pagados) | (k) | 0 | | | | 0 |
| Intereses Recibidos | (l) | 46.094 | | | | 46.094 |
| Intereses (Pagados) | (m) | (4.121) | | | | (4.121) |
| Impuestos en Efectivo (Pagados) | | (151.859) | | | | (151.859) |
| Otros Flujos antes del FGO | | (234.322) | 264.392 | | 264.392 | 30.070 |
| Flujo Generado por las Operaciones (FGO) | (n) | 633.400 | | | | 633.400 |
| Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch) | | 46.412 | | | | 46.412 |
| Flujo de Caja Operativo (FCO) | (o) | 679.812 | | | | 679.812 |
| Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente | | 0 | | | | 0 |
| Inversiones de Capital (Capex) | (p) | (556.244) | | | | (556.244) |
| Dividendos Comunes (Pagados) | | (283.495) | | | | (283.495) |
| Flujo de Fondos Libre (FFL) | | (159.927) | | | | (159.927) |
| Apalancamiento Bruto (veces) | | | | | | |
| Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo ^a | (i/a) | 0,1 | | | | 0,1 |
| Deuda Ajustada respecto al FGO | (i)/(n-m-l-k+b) | 0,1 | | | | 0,1 |
| Deuda respecto al FGO | (i-g)/(n-m-l-k) | 0,1 | | | | 0,1 |
| Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a | (i-g)/d | 0,1 | | | | 0,1 |
| (FCO - Capex) /Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%) | (o+p)/(i-g) | 190,7 | | | | 190,7 |
| Apalancamiento Neto (veces) | | | | | | |
| Deuda Neta Total Ajustada/EBITDAR Operativo ^a | (i-j)/a | (0,6) | | | | (0,9) |
| Deuda Neta Ajustada respecto al FGO | (i-j)/(n-m-l-k+b) | (1,0) | | | | (1,0) |
| Deuda Neta respecto al FGO | (i-g-j)/(n-m-l-k) | (1,0) | | | | (1,0) |

Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá E.S.P.

| (COP millones) | Notas y Fórmulas | Valores Reportados | Suma de Valores Ajustados por Fitch | NIIF16 | Otros Ajustes | Valores Ajustados por Fitch |
|---|----------------------|--------------------|-------------------------------------|--------|---------------|-----------------------------|
| Deuda Neta con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a | (i-g-j)/d | (0,6) | | | | (0,9) |
| (FCO - Capex) /Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%) | (o+p)/(i-g-j) | (20,3) | | | | (20,3) |
| Cobertura (veces) | | | | | | |
| EBITDAR Operativo/(Intereses Pagados + Arrendamientos) ^a | a/(-m+b) | 237,2 | | | | 173,1 |
| EBITDAR Operativo/Intereses Pagados ^a | d/(-m) | 237,2 | | | | 173,1 |
| Cobertura de Cargos Fijos respecto al FGO | (n-l-m-k+b)/(-m-k+b) | 143,5 | | | | 143,5 |
| Cobertura de Intereses respecto al FGO | (n-l-m-k)/(-m-k) | 143,5 | | | | 143,5 |

^aEBITDA/R después de distribuciones a compañías y participaciones minoritarias.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.