

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

La calificación de Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá E.S.P. (EAAB) se fundamenta en su condición de monopolio natural, su perfil financiero sólido, flexibilidad financiera y naturaleza regulada de sus ingresos, lo cual le brinda firmeza y predictibilidad a su generación de flujos de efectivo. La calificación incorpora la posición robusta de liquidez, los indicadores operativos adecuados y la calidad de su infraestructura que garantiza la prestación adecuada del servicio en el largo plazo.

Fitch espera que el efecto generado por la situación de emergencia sanitaria y medidas de aislamiento preventivo resulten neutrales en el perfil crediticio de la entidad. Si bien se ha evidenciado una reducción en el consumo y en el recaudo en lo corrido de 2020, su perfil crediticio robusto soportado en la firmeza de su generación operativa, endeudamiento bajo y cierta flexibilidad para la ejecución de inversiones le permiten absorber el impacto durante este año. Una vez que se regularice la demanda y el recaudo de cartera, la compañía espera retomar el ritmo de ejecución de inversiones. Fitch prevé que, a partir de 2021, el flujo de caja libre (FCL) sea negativo, dada la magnitud de las inversiones que espera ejecutar en esos años como parte del Plan de Obras e Inversiones Regulado (POIR).

Factores Clave de Calificación

Operación Sólida: EAAB presenta una infraestructura robusta, soportada en su capacidad de potabilización de agua, cobertura de redes y reservas de agua, que garantiza la prestación óptima de servicio en el largo plazo. 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, Distrito Capital, Soacha, así como en 10 municipios aledaños con una base de suscriptores para acueducto y alcantarillado de 2.275.058 y 2.223.660, respectivamente. La compañía presenta 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.

Generación Operativa Estable: EAAB ha mantenido una generación sólida de EBITDA que se fundamenta en la naturaleza regulada de sus ingresos, así como una estructura de costos y gastos que soporta la generación de flujos de efectivo. A los últimos 12 meses (UDM) a junio de 2020, los ingresos operativos de EAAB fueron de COP1,9 billones con un incremento de 0,8% frente al mismo período de 2019 impactado por una reducción en el consumo durante el primer semestre del año en curso cercana a 8% y la congelación tarifaria como consecuencia de las medidas tomadas por el Gobierno Nacional para hacer frente al coronavirus. El EBITDA, al mismo corte UDM, después de mesadas pensionales, fue de COP799 mil millones. Fitch espera que la tendencia en el consumo se mantenga durante lo que resta de 2020 y que un posible ajuste por indexación de tarifas se dé hacia el final de año.

Plan Ambicioso de Inversión: La compañía planea ejecutar un plan de inversiones ambicioso por cerca de COP5,9 billones (a precios de 2014), durante el período 2016 a 2025. En los últimos dos años, la compañía ha intensificado el ritmo de ejecución que llegó a 30% de sus ingresos frente a un promedio de 15% en los años previos a 2018. Entre 2018 y 2019, ejecutó inversiones por COP1,1 billones. A partir de 2021, una vez la generación operativa se estabilice, la compañía espera acelerar el ritmo de inversiones y que estas superen 46% de sus ingresos con inversiones cercanas al COP1

Calificaciones

Tipo de Calif.	Calif.	Perspectiva	Última Acción de Calificación
Largo Plazo	AAA(col)	Estable	Afirmación el 19 de agosto de 2020
Corto Plazo	F1+(col)		Asignación el 19 de agosto de 2020

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de calificación de Finanzas Corporativas \(Junio 2020\)](#)

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

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

[Metodología de Vínculo de Calificación entre matriz y Subsidiaria \(Diciembre 2019\)](#)

Analistas

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

Ana María Vargas García
+57 1 484 6770
anamaria.vargas@fitchratings.com

billón por año. El plan de inversiones incluye, entre otros, la construcción, renovación y reposición de las redes locales de acueducto, alcantarillado sanitario y pluvial, así como la construcción de la planta de tratamiento de aguas residuales (PTAR) Canoas, la cual sería financiada con recursos de cofinanciación provenientes de EAAB, contemplados en su plan de inversiones, Corporación Autónoma Regional, la Gobernación de Cundinamarca y el Distrito Capital, dentro del marco del proyecto del saneamiento del río Bogotá.

La generación robusta de flujo de fondos y su caja acumulada cubren una porción importante de sus inversiones. En 2019, el flujo de caja generado por las operaciones fue de COP601 mil millones, monto que, junto con la caja acumulada, ha permitido ejecutar inversiones por cerca de COP1,1 billones en los últimos dos años y el pago de dividendos por COP311 mil millones. La compañía mantiene una importante reserva de caja por encima de COP400 mil millones, que sería destinada a financiar el plan de inversiones previsto para los próximos años. Fitch espera que la generación de FCL sea negativa en el mediano plazo, producto del plan de inversiones ambicioso trazado por la compañía que sería cubierto con recursos de deuda.

Expectativas de Endeudamiento Prospectivo se Mantienen: Fitch espera un aumento en el apalancamiento producto de la contratación de deuda por hasta COP3,4 billones para la financiación del plan de inversiones y una porción pequeña para capital de trabajo, con el fin de financiar a los usuarios dada la emergencia sanitaria por la propagación del coronavirus. Esto sería sin que esto anticipara un impacto negativo sobre el perfil de crédito de la compañía, dado el nivel bajo de apalancamiento. Al cierre de 2019, la deuda total ascendía a COP136.742 millones que resultó en un apalancamiento, medido como deuda ajustada sobre EBITDAR, de 0,2 veces (x). Durante el ciclo de inversión, en su escenario base de proyección, la agencia espera que el apalancamiento, medido como deuda ajusta a EBITDA, se mantenga por debajo de 3,5x y, una vez que comience la amortización de deuda y disminuya la intensidad de las inversiones de capital, comience una senda de desapalancamiento relativamente rápida. La velocidad y exposición a riesgos de refinanciación dependerá de la definición final de la estructura de capital y perfil de amortización de la deuda.

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

Resumen de Información Financiera

	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020P	Dic 2021P
Ingresos Netos (COP millones)	1.861.502	1.925.216	1.901.939	2.087.943
Margen de EBITDAR Operativo (%)	42,2	41,0	35,9	39,0
Flujo de Fondos Libre (COP millones)	-260.540	-56.101	99.088	-287.579
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo (x)	0,3	0,2	0,2	0,3
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo + Arrendamientos (x)	39,4	78,7	86,9	77,5

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 el país. Cuenta con las mejores métricas crediticias y rentabilidad del portafolio de empresas calificadas por Fitch. Asimismo, presenta indicadores operativos de cobertura, continuidad y calidad del servicio que son positivos frente a sus pares. Los niveles de cobertura del servicio son cercanos a 100%, al igual que las empresas del sector en su rango de calificación. El índice de pérdidas por usuario facturado (IPUF) de EAAB es de 6,9 metros cúbicos por usuario al mes (m3/usuario/mes), el cual luce menos fuerte en comparación con el de Acueducto Metropolitano de Bucaramanga [AAA(col); Perspectiva Estable] y Aguas de Manizales [AA+(col); Perspectiva Estable], compañías que registran 4,81 m3/usuario/mes y 5,5 m3/usuario/mes, respectivamente.

Fitch espera que el apalancamiento prospectivo de EAAB se mantenga por debajo de las 3,5x durante la ejecución de su plan ambicioso de inversiones, adecuado frente a sus pares. Fitch estima un apalancamiento prospectivo deuda a EBITDA de 4,0x para Aguas de Cartagena [AA+(col); Perspectiva Estable] y de 3,0x para Aguas de Pereira [AAA(col) Perspectiva Estable].

Fitch califica de forma individual a EAAB, ya que considera que su nivel de riesgo es bajo para estar calificado en AAA(col). No tiene beneficio de calificación de su accionista Bogotá, Distrito Capital, calificado por Fitch en 'AAA(col)' con Perspectiva Estable.

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:

Fitch estima poco probable que la calificación de EAAB pueda bajar en los próximos 12 a 18 meses debido al perfil financiero sólido de la compañía, fundamentado en su posición de caja robusta y nivel bajo de apalancamiento. Sin embargo, un deterioro en la rentabilidad operativa y necesidades mayores de inversión a las estimadas de manera que genere FCL negativo y consuma la caja disponible aceleradamente podrían llevar a la calificación a la baja, al igual que el requerimiento de recursos a través de dividendos superior al estimado que debilite el perfil crediticio de la empresa. Por otro lado, un apalancamiento superior a 4x de manera sostenida también debilitaría la calificación.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Liquidez Sólida: EAAB presenta una posición de liquidez sólida respaldada en sus saldos de caja disponibles, flujos operativos y nivel bajo de apalancamiento. A junio de 2020, la compañía tenía caja por COP487.558 millones, lo que compara favorablemente frente a los vencimientos de deuda previstos en el corto plazo por COP 10.422 millones. El comportamiento de recaudo se ha mostrado mejor que el promedio del sector a pesar de la coyuntura actual, supera 85% en lo corrido de 2020. La agencia considera que la exposición de EAAB al riesgos de refinanciamiento es baja, soportado en sus niveles de apalancamiento y el acceso probado a fuentes de financiamiento, principalmente con el mercado bancario.

Escenario de Liquidez y Vencimientos de Deuda sin Refinanciamiento

Resumen de Liquidez

(COP millones)	31 dic 2018	31 dic 2019
Efectivo Disponible y Equivalentes	802.652	1.062.939
Inversiones de Corto Plazo		
Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos	394.652	617.482
Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch	407.402	445.457
Líneas de Crédito Comprometidas	0	0
Liquidez Total	407.402	445.457
EBITDA después de Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas de los Últimos 12 meses	786.253	789.272
Flujo de Fondos Libre de los Últimos 12 meses	(260.540)	108.773

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EAAB

Vencimientos de Deuda Programados

(COP millones)	31 dic 2019
2020	77.491
2021	8.888
2022	27.403
2023	0
2024	0
Después	0
Total	136.742

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EAAB

Supuestos Clave

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

- decrecimiento en el consumo de 7% para 2020;
- ajuste de tarifas a final de año por 3% de acuerdo a expectativas de compañía;
- recaudo promedio para 2020 de 89,8%;
- inversiones por COP4,7 billones en los próximos cinco años.

Información Financiera

(COP millones)	Histórico			Proyección		
	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos Brutos	1.889.678	1.861.502	1.925.216	1.901.939	2.087.943	2.172.029
Crecimiento de Ingresos (%)	8,7	-1,5	3,4	-1,2	9,8	4,0
EBITDA Operativo (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	733.918	786.253	789.272	682.076	813.686	859.544
Margen de EBITDA Operativo (%)	38,8	42,2	41,0	35,9	39,0	39,6
EBITDAR Operativo	733.918	786.253	789.272	682.076	813.686	859.544
Margen de EBITDAR Operativo (%)	38,8	42,2	41,0	35,9	39,0	39,6
EBIT Operativo	564.302	623.545	619.509	514.220	626.275	650.429
Margen de EBIT Operativo (%)	29,9	33,5	32,2	27,0	30,0	29,9
Intereses Financieros Brutos	-33.848	-19.966	-276.241	-7.847	-10.497	-26.831
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/ Pérdidas de Compañías Asociadas)	344.871	693.844	640.180	506.373	615.778	623.598
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	369.887	407.402	445.457	517.054	340.032	244.429
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	329.978	252.855	136.742	109.251	219.808	621.281
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	329.978	252.855	136.742	109.251	219.808	621.281
Deuda Neta	-39.909	-154.547	-308.715	-407.803	-120.224	376.852
Resumen de Flujo de Caja						
EBITDA Operativo	733.918	786.253	789.272	682.076	813.686	859.544
Intereses Pagados en Efectivo	-33.848	-19.966	-10.024	-7.847	-10.497	-26.831
Impuestos Pagados en Efectivo	-149.859	-260.001	-176.607	-139.694	-169.875	-172.033
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	-105.189	-73.939	-43.968	0	0	0
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	445.022	432.347	558.673	534.535	633.313	660.681
Margen de FGO (%)	23,6	23,2	29,0	28,1	30,3	30,4
Variación del Capital de Trabajo	-92.425	98.994	42.250	-199.293	146.280	59.415
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	352.597	531.341	600.923	335.242	779.593	720.096
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	0	0	0			
Inversiones de Capital (Capex)	-295.081	-562.881	-575.023			
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	15,6	30,2	29,9			
Dividendos Comunes	-130.086	-229.000	-82.000			
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-72.570	-260.540	-56.101			
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	0	0			
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	129.771	400.059	144.175	0	0	0
Variación Neta de Deuda	-51.434	-52.296	-114.431	-27.491	110.557	401.473
Variación Neta de Capital	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja y Equivalentes	5.767	87.223	-26.356	71.597	-177.022	-95.603
Razones de Apalancamiento (Veces)						
Deuda Neta Total Ajustada/EBITDAR Operativo	-0,1	-0,2	-0,4	-0,6	-0,1	0,4
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR Operativo	0,5	0,3	0,2	0,2	0,3	0,7
Deuda Neta Total Ajustada/EBITDAR Operativo	-0,1	-0,2	-0,4	-0,6	-0,1	0,4
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	0,5	0,3	0,2	0,2	0,3	0,7
Deuda Ajustada respecto al FGO	0,8	0,7	0,2	0,2	0,3	0,9
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	-0,1	-0,4	-0,6	-0,8	-0,2	0,5
Apalancamiento respecto al FGO	0,8	0,7	0,2	0,2	0,3	0,9
Apalancamiento neto respecto al FGO	-0,1	-0,4	-0,6	-0,8	-0,2	0,5
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						

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 calificadora 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.

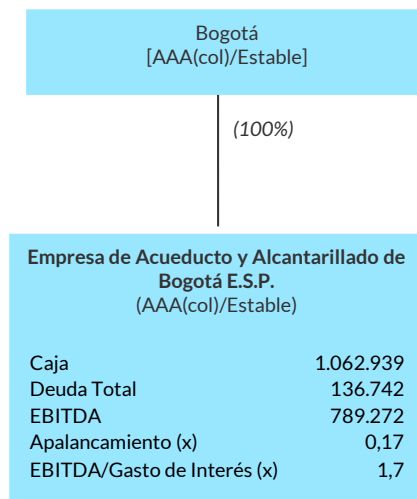
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-425.167	-791.881	-657.023	-236.154	-1.067.172	-1.217.172
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-72.570	-260.540	-56.101	99.088	-287.579	-497.076
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	-3,8	-14,0	-2,9	5,2	-13,8	-22,9
Razones de Cobertura (Veces)						
FGO a Intereses Financieros Brutos	11,5	19,4	54,7	69,1	61,3	25,6
FGO a Cargos Fijos	11,5	19,4	54,7	69,1	61,3	25,6
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo+ Arrendamientos	21,7	39,4	78,7	86,9	77,5	32,0
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo	21,7	39,4	78,7	86,9	77,5	32,0
Métricas Adicionales (%)						
FGO-capex/Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	17,4	-12,5	18,9	203,7	-54,8	-45,1
FGO-capex/Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	-144,1	20,4	-8,4	-54,6	100,2	-74,3

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

[Click here to enter text.](#)

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Corporativa — Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá E.S.P.
(COP millones; cifras al 31 de diciembre de 2019)



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)	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
	AAA(col)	2017	1.889.678	38,8	-72.570	0,5	21,7
Acueducto Metropolitano de Bucaramanga S.A. E.S.P.	AAA(col)						
	AAA(col)	2019	176.342	46,2	25.622	1,4	12,3
	AA+(col)	2018	165.311	43,6	19.817	1,6	10,2
	AA(col)	2017	158.566	49,4	41.198	1,6	7,0
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Pereira S.A.S. ESP	AAA(col)						
	AAA(col)	2019	108.870	41,4	2.319	1,9	13,6
	AAA(col)	2018	103.952	37,5	-5.266	2,1	10,0
	AA+(col)	2017	95.530	37,5	-4.748	2,4	7,5
Aguas de Cartagena S.A.E.S.P	AA+(col)						
	AAA(col)	2019	306.130	19,8	-57.988	3,4	6,0
	AAA(col)	2018	296.074	27,4	-42.752	2,0	9,8
	AAA(col)	2017	261.586	28,2	20.234	1,8	7,0
Aguas de Manizales S.A. E.S.P.	AA+(col)						
	AA+(col)	2019	88.391	36,1	-24.789	3,5	4,9
	AA(col)	2018	79.953	37,7	-9.024	2,6	5,8
	AA(col)	2017	79.452	32,5	-2.107	3,1	3,8

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	NIIIF16	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
12/31/2019						
Resumen de Ajustes al Estado de Resultados						
Ingresos		1.925.216				1.925.216
EBITDAR Operativo		1.030.723	(241.451)		(241.451)	789.272
EBITDAR Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(a)	1.030.723	(241.451)		(241.451)	789.272
Arrendamiento Operativo	(b)	0				0
EBITDA Operativo	(c)	1.030.723	(241.451)		(241.451)	789.272
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	1.030.723	(241.451)		(241.451)	789.272
EBIT Operativo	(e)	860.960	(241.451)		(241.451)	619.509
Resumen de Deuda y Efectivo						
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	(f)	136.742				136.742
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)	136.742				136.742
Efectivo Disponible y Equivalentes	(j)	445.457				445.457
Efectivo y Equivalentes Restringidos		617.482				617.482
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	1.030.723	(241.451)		(241.451)	789.272
Dividendos Preferentes (Pagados)	(k)	0				0
Intereses Recibidos	(l)	20.201				20.201
Intereses (Pagados)	(m)	(10.024)				(10.024)
Impuestos en Efectivo (Pagados)		(176.607)				(176.607)
Otros Flujos antes del FGO		(305.620)	241.451		241.451	(64.169)
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(n)	558.673				558.673
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		42.250				42.250
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(o)	600.923				600.923
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		0				0
Inversiones de Capital (Capex)	(p)	(575.023)				(575.023)
Dividendos Comunes (Pagados)		(82.000)				(82.000)
Flujo de Fondos Libre (FFL)		(56.101)				(56.101)
Apalancamiento Bruto (veces)						
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo ^a	(i/a)	0,1				0,2
Deuda Ajustada respecto al FGO	(i)/(n-m-l-k+b))	0,2				0,2
Deuda respecto al FGO	(i-g)/(n-m-l-k)	0,2				0,2

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 Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a	(i-g)/d	0,1				0,2
(FCO - Capex) /Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	(o+p)/(i-g)	18,9				18,9
Apalancamiento Neto (veces)						
Deuda Neta Total Ajustada/EBITDAR Operativo ^a	(i-j)/a	(0,3)				(0,4)
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	(i-j)/(n-m-l-k+b)	(0,6)				(0,6)
Deuda Neta respecto al FGO	(i-g-j)/(n-m-l-k)	(0,6)				(0,6)
Deuda Neta con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a	(i-g-j)/d	(0,3)				(0,4)
(FCO - Capex) /Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	(o+p)/(i-g-j)	-8,4				-8,4
Cobertura (veces)						
EBITDAR Operativo/(Intereses Pagados + Arrendamientos) ^a	a/(-m+b)	108,2				78,7
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados ^a	d/(-m)	108,2				78,7
Cobertura de Cargos Fijos respecto al FGO	(n-l-m-k+b)/(-m-k+b)	54,7				54,7
Cobertura de Intereses respecto al FGO	(n-l-m-k)/(-m-k)	54,7				54,7

^a EBITDA/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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de Autor © 2020 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. 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.

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"