



Value and Risk asignó BB+ y VrR 3- a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de la Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Madrid E.S.P.

Bogotá D.C., 13 de agosto de 2020. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó las calificaciones **BB+ (Doble B Más)** y **VrR 3- (Tres Menos)** a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de la **Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Madrid E.S.P.**

La Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Madrid E.S.P. fue creada en 1994 como una empresa industrial y comercial del estado, de orden municipal, con patrimonio propio e independiente y autonomía presupuestal, jurídica y administrativa, cuyo propietario es el municipio de Madrid., Cundinamarca Actualmente, cuenta con 149 funcionarios, de los cuales 124 están vinculados a término indefinido, 11 a fijo y 14 son de libre nombramiento.

Para la prestación de los servicios, la entidad cuenta con cuatro Plantas de Tratamiento de Agua Potable (PTAP) y seis Plantas de Tratamiento de Agua Residual (PTAR), además de fuentes hídricas como el río Subachoque y los pozos Principal, Lusitana, Chauta y la Cuesta. No obstante, estas no son suficientes para atender la demanda del Municipio, razón por la cual la EAAAM E.S.P. compra agua en bloque a la Empresa Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (representa cerca del 60% de la demanda).

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan la calificación:

- A marzo de 2020, EAAAM E.S.P. contaba con 32.575 usuarios de acueducto, 31.648 de alcantarillado y 33.061 de aseo, concentrados en su mayoría a estratos 2 y 3 (76,05%). De otro lado, se destaca la calidad de los servicios, reflejados en un IRCA de 0,04% y un índice de continuidad de 99%, con un nivel de cobertura en el área urbana de 90%. Igualmente, el Índice de Agua No Contabilizada (IANC), el cual se situó en 23,5%, nivel inferior al máximo establecido en la regulación (30%).
- La EAAAM E.S.P cuenta con una planeación estratégica hasta 2030, estructurada en cinco dimensiones: impacto empresarial, gestión organizacional, calidad de vida, tecnología e innovación y credibilidad. En este sentido, durante 2019, modificó y amplió su estructura organizacional, ejecutó diferentes mecanismos para el fortalecimiento de los servicios... entre otros. En adición, desde enero de 2020 puso en marcha la PTAR Madrid I, cuya inversión fue de \$35.045 millones, de los cuales el 89,19% fue aportado por la Corporación Autónoma Regional (CAR), el 10,67% por el Municipio y el 0,14% con recursos propios. Para **Value and Risk** los proyectos de inversión adelantados, el apoyo de terceros para la financiación de las obras y el fortalecimiento de la planta de personal, benefician el cumplimiento de las metas trazadas.
- Entre 2014 y 2018, la EAAAM registró apropiaciones promedio de 79,98% en los ingresos y de 91,70% en los gastos, lo que resultó en un déficit medio de \$4.751 millones, sin embargo, al considerar los pagos efectivamente realizados obtuvo un superávit de \$5.628 millones. Para 2019, el presupuesto totalizó \$33.009 millones, de los cuales ejecutó el 74,36% de los ingresos y comprometió en gastos el 90,70%, lo que conllevó a un déficit presupuestal de \$5.395 millones. No obstante, sobresale la ejecución de los ingresos operacionales (95,13%) y la dinámica de los gastos estuvo determinada por los de funcionamiento, con una ejecución de 90,10% y una participación de 50,36% del total presupuestado.
- En continuidad con lo anterior, a marzo de 2020 el presupuesto alcanzó \$27.180 millones, de los cuales recaudó el 20,65% y comprometió en gastos el 20,53%, con una ejecución de los ingresos operaciones del 18,57%. Sin embargo, **Value and Risk** estima que al cierre de la vigencia las apropiaciones sean inferiores a las de 2019, teniendo en cuenta las menores perspectivas de recaudo y los menores ingresos por el no ajuste de las tarifas.

Comunicado de Prensa

- En los últimos años, los ingresos operacionales han presentado un crecimiento sostenido, gracias al incremento de la base de usuarios, asociado al desarrollo urbanístico del Municipio y la implementación de la estructura tarifaria. Al respecto, al cierre de 2019, los ingresos operacionales totalizaron \$25.039 millones, con un crecimiento de 10,94%, favorecidos por los servicios de acueducto (+10,63%), alcantarillado (+8,05%) y aseo (+14,21%), los cuales abarcaron el 54,25%, 23,62% y 22,14% del total, en su orden.
- Por su parte, entre marzo de 2019 y 2020, los ingresos aumentaron 94,77% hasta alcanzar \$6.858 millones, gracias a la dinámica de los servicios de acueducto (+95,60%), alcantarillado (+100,30%) y aseo (+86,08%), a razón de un incremento en el consumo, especialmente en el sector residencial, y las reconexiones de los servicios con ocasión de la pandemia, así como por efectos del periodo de facturación. **Value and Risk** pondera la gestión de la E.S.P. orientada a mejorar sus fuentes de ingresos, a través de los diferentes proyectos de inversión encaminados a disminuir las pérdidas de agua, así como la instalación de nuevos medidores que optimizan la contabilización del consumo.
- Los costos operativos de la EAAAM E.S.P., al cierre del 2019, representaron en promedio el 85,40% de los ingresos, mientras que los gastos administrativos el 14,04%, esto, resultó en márgenes operacionales y netos medios de 7% y 9,46%. Por su parte, el margen *Ebitda* registró un promedio de 0,55% y se situó en 7,53%, a diciembre de 2019. Ahora bien, al incluir la evolución de los ingresos no operacionales y gastos financieros, la E.S.P. generó una utilidad neta de \$2.368 millones, con una variación anual de 123,33%. En este sentido, entre 2018 y 2019, se incrementaron los niveles de rentabilidad, ROA y ROE, hasta 4,37% y 12,75%, respectivamente.
- A marzo de 2020, la EAAAM E.S.P. logró un margen operacional de 41,09%, gracias a la evolución de los ingresos operacionales (+94,77%), frente a los costos (+3,27%) y los gastos (- 27,16%), cuya disminución se dio por la implementación de una política de austeridad. Por su parte, los niveles anualizados de rentabilidad del activo y del patrimonio, se ubicaron en 22,04% y 63,96%, en su orden, con un incremento frente al mismo mes de 2019. En consideración de **Value and Risk** los esfuerzos encaminados al robustecimiento de la capacidad operativa, así como a la modernización permanente de la infraestructura y la ejecución de convenios se reflejan en el comportamiento de los indicadores de rentabilidad de los últimos dos años, así como en la continuidad y cobertura del servicio que contribuyen al crecimiento del negocio.
- A marzo de 2020, el pasivo de la EAAAM E.S.P. totalizó \$33.732 millones, con un crecimiento interanual de 15,51%, principalmente por el incremento del rubro de adquisición de bienes y servicios nacionales (+36,16%), el cual totalizó \$10.731 millones y participó con el 31,81% del total. Por su parte, el saldo de las obligaciones financieras ascendió a \$859 millones, de tal manera que los niveles de endeudamiento total y financiero se ubicaron en 61,20% (-3,20 p.p.) y 1,56% (-1,51 p.p.), en su orden. **Value and Risk** estima que el nivel de endeudamiento de la entidad ascendería máximo a 65,43%, con un promedio en los próximos cinco años de 63,60%. Por su parte, el endeudamiento financiero se situaría en 7,16% y 3,67%, respectivamente, niveles acordes con la calificación otorgada.
- Al primer trimestre de 2020, las cuentas por cobrar de la EAAAM E.S.P. ascendieron a \$10.977 millones, impulsadas por la dinámica de la cartera de servicios públicos que totalizó \$3.976 millones, teniendo en cuenta que a razón del Covid-19, se extendió el plazo de facturación para dicho mes, así como a los procesos de reconexión. Al respecto, el servicio de acueducto representó el 49,82%, seguido por aseo (22,85%), alcantarillado (19,75%) y subsidios (7,58%). En línea con lo anterior, por edad de mora, el 67,92% corresponde a cartera vigente, mientras que el 18,70% a vencimientos inferiores a 360 días y el 13,38% presenta mora superior a un año, principalmente por la de acueducto y aseo, con participaciones de 52,48% y 35,05%, del total, la eficiencia en el recaudo que presenta la entidad es del 85%. **Value and Risk** pondera el soporte del Municipio dado los pagos realizados como aporte para los estratos 1, 2 y 3. Sin embargo, considera que la E.S.P. enfrenta un escenario retador por cuenta de la coyuntura.
- Al cierre de 2019, el *Ebitda* alcanzó \$1.885 millones, con un crecimiento frente a 2018 de 70,11%, lo que evidencian flujos de caja libre y netos positivos, teniendo en cuenta el incremento de los ingresos no operacionales, la amortización de la deuda y la apropiación del 57,19% de las utilidades de 2019. De este modo la EAAAM culminó la vigencia con un crecimiento en el disponible que se ubicó en \$1.764 millones. Por su parte, a marzo de 2020, el *Ebitda* se ubicó en \$2.844 millones contrario al del mismo mes de 2019 (-\$551 millones), nivel que logró compensar las inversiones en capital de trabajo y activos fijos, por lo que obtuvo flujos de caja operacional y libre positivos. Lo anterior, aunado a la disminución del pasivo financiero, conllevó a un flujo de caja neto de \$127 millones y un disponible total de \$1.891 millones. Para **Value and Risk**, la posición de



Comunicado de Prensa

liquidez de la EAAAM E.S.P. es volátil dados los requerimientos de la operación y las medidas adoptadas con ocasión del Covid-19 que afectan el recaudo de cartera. No obstante, es suficiente, razón por la cual la entidad ha cumplido a cabalidad con sus compromisos financieros.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [\[PDF\]](#) que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>.
Mayor información: prensa@vriskr.com



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.