



Value and Risk mantuvo las calificaciones BB+ y VrR 3 a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de EAMOS E.S.P.

Bogotá D.C., 19 de mayo de 2023. Value and Risk mantuvo las calificaciones **BB+ (Doble B Más)** y **VrR 3 (Tres)** a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de la **Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Mosquera – EAMOS E.S.P.**

La calificación **BB+ (Doble B Más)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es débil y sugiere que existe un nivel de incertidumbre que podría afectar el cumplimiento de las obligaciones. No obstante, puede ser menos vulnerable a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en menores categorías. Por su parte, la calificación **VrR 3 (Tres)** indica que la entidad cuenta con una suficiente capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. No obstante, los factores de riesgo son mayores, lo que la hace más vulnerable a los acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías.

La Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Mosquera – EAMOS es una Empresa Industrial y Comercial del Estado, cuyo objeto social es la prestación de los servicios de acueducto, y alcantarillado. Cuenta con autonomía presupuestal, administrativa y financiera, fue creada en 1995 y presta el servicio desde abril de 2019. Su único accionista es el municipio de Mosquera (Cundinamarca).

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan las calificaciones:

- **Posicionamiento y Plan Estratégico.** Value and Risk pondera el direccionamiento y esfuerzos de la entidad por aumentar su capacidad operativa, en pro de potencializar la generación propia de recursos hídricos, reducir su dependencia a fuentes externas y mitigar su vulnerabilidad ante eventos que puedan afectar el abastecimiento. Por ello, destaca las iniciativas de nuevas fuentes de captación, la ampliación de sus sistemas de alcantarillado y el desarrollo de convenios con el Municipio para aumentar la cobertura en el área rural.
- **Niveles de Ejecución Presupuestal.** El presupuesto asignado para 2022 aumentó 12,72% hasta totalizar \$69.458 millones. De estos, recaudó el 99,45% y comprometió en gastos el 88,98%, con lo cual generó un superávit de \$7.274 millones, que al incluir los gastos efectivamente pagados ascendió a \$26.290 millones. De los ingresos, sobresale la ejecución de los recursos por venta de servicios con el 101,25%, que representaron el 44,55% del estimado. Mientras que, el comportamiento de los gastos estuvo determinado por los de funcionamiento (93,77%) e inversión (85,68%). De este último, sobresale su crecimiento respecto al promedio histórico, en línea con la puesta en marcha de proyectos de infraestructura.
- **Crecimiento de los Ingresos.** En 2022 la entidad registró ingresos operacionales por \$29.756 millones, con una variación anual de +40,59%, impulsados principalmente por la dinámica de los provenientes del servicio de alcantarillado (+71,50%) y acueducto (+23,47%), rubros que contribuyeron con el 37,51% y 59,18% del total, en su orden. En adición, registró ingresos por venta de bienes (3,22%), relacionados con la comercialización de medidores. En concepto de la Calificadora, el incremento de los ingresos refleja la expansión demográfica del Municipio, así como la efectividad de las estrategias encaminadas a fortalecer y optimizar su infraestructura para lograr una adecuada prestación de sus servicios. De igual manera, se pondera la actualización tarifaria iniciada en noviembre de 2022 (de forma gradual por un periodo de un año), a fin de incorporar el incremento de la inflación y mitigar los efectos que ha tenido sobre los costos.
- **Niveles de Rentabilidad.** EAMOS presenta una alta dependencia a la compra de agua en bloque para asegurar el suministro en el Municipio. Al cierre de 2022, los costos por este concepto representaron el 28,18% del agregado y tuvieron una variación anual de +10,98%, a pesar del menor incremento del volumen adquirido (+2,55%), por cuenta de la entrada en operación del pozo Centro. Esto, sumado al incremento de los costos por adquisición de medidores (+492,54%), y de los diversos para acueducto (+197,68%) y alcantarillado (+184,48%), conllevaron a un aumento de los costos totales de 51,96% hasta abarcar el 89,68% de los ingresos operacionales, generando una utilidad bruta de \$3.070 millones (-14,78%). Sin embargo, gracias al comportamiento de los ingresos por rendimientos financieros (+160,21%) y otros ingresos (+13,63%), relacionados con inversiones en CDTs y fondos de inversión, al igual que por honorarios, EAMOS obtuvo una utilidad neta de \$399 millones (-5,70%), con indicadores de rentabilidad, ROA y ROE de 0,88% (+0,08 p.p.) y 3,11% (-0,29 p.p.), respectivamente.



Comunicado de Prensa

- **Nivel de Endeudamiento.** Entre 2019 y 2022, el nivel de endeudamiento promedio de EAMOS fue de 73,08% y al cierre de 2022 se ubicó en 71,66%. Así, el pasivo total sumó \$32.478 millones con una reducción anual de 19,97%, a razón del comportamiento de las provisiones constituidas para los proyectos de inversión del POIR, las cuales se configuran como el principal componente (82,91%) y están respaldadas en el disponible. Le siguen, los recursos a favor de terceros (5,68%), relacionados con convenios con el Municipio para la ejecución de proyectos de gran relevancia, además de proveedores con el 2,95% del total.
- **Cuentas por Cobrar.** Entre 2021 y 2022, las cuentas por cobrar brutas de EAMOS se incrementaron en 10,37% hasta \$4.833 millones, las cuales se concentran en las de servicios públicos (94,80%) que aumentaron 11,71%. Sin embargo, dado el mayor incremento de los ingresos operacionales (+40,59%), la rotación de la cartera disminuyó de 70 a 57 días. Sobre los conceptos relacionados con la prestación del servicio, el 20,81% corresponde a los subsidios otorgados por el Municipio (+50,50%). El restante está vinculado con los saldos adeudados por los suscriptores, que presentan una baja morosidad, toda vez que el 78,59% se encontraba vigente, seguida de aquella con vencimientos inferiores a 60 días (13,08%) y superiores a un año (4,52%).
- **Flujo de Caja.** En opinión de la Calificadora, EAMOS mantiene una capacidad limitada de generación de fondos, a pesar del alto grado en la ejecución de sus ingresos a través del recaudo. Este comportamiento viene condicionado por el rezago de las tarifas que genera un menor margen Ebitda. En este sentido, será fundamental la materialización de los proyectos para la optimización en la prestación del servicio y la actualización tarifaria, que redunden en un fortalecimiento de sus márgenes y, por ende, de la generación de efectivo.
- **Capacidad de Pago y Perspectivas Futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de EAMOS E.S.P, **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables como el crecimiento de los ingresos, aumento de costos y gastos, niveles moderados de generación de Ebitda y la amortización del endeudamiento pretendido. En este sentido, el *Ebitda* cubriría los intereses en una relación de 1,82 veces (x) promedio, con un mínimo de 1x para el próximo quinquenio. Con respecto al servicio de la deuda, la capacidad de cobertura con el *Ebitda* se ubicaría en promedio en 0,73x, con un mínimo de 0,5x. Por su parte, la cobertura promedio del flujo operacional (contempla los recursos obtenidos del CMI) ascendería a 2,30x sobre los intereses y de 0,65x sobre el servicio de la deuda.
- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión de EAMOS para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es buena. Respecto a las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, se destacan las iniciativas ambientales orientadas a crear conciencia en sus grupos de interés sobre el uso adecuado del agua. Igualmente, se pondera la propensión por lograr un suministro de agua potable a lugares donde no se cuenta con red, así como el cumplimiento de la norma y procesos para que el Municipio asigne los porcentajes de subsidios a los usuarios de estratos 1, 2 y 3.
- **Contingencias.** Según información suministrada, al cierre de 2022, cursaban en contra de EAMOS tres procesos jurídicos, dos por acciones populares (con pretensiones indeterminadas) y una de reparación directa interpuesta por Hydros Mosquera por \$2.100 millones, para el cual ha constituido provisiones por \$1.700 millones, a pesar de tener una probabilidad de fallo adverso baja. Por ello, y al considerar la naturaleza del principal proceso y la existencia de provisiones para reducir posibles impactos sobre la estructura financiera, para **Value and Risk**, EAMOS presenta un riesgo legal bajo.

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.