



Comunicado de Prensa

Value And Risk mantuvo las calificaciones BBB y VrR 2- a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo a la Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Madrid E.S.P.

Bogotá 29 de Julio de 2024. Value and Risk mantuvo las calificaciones **BBB (Triple B)** y **VrR 2- (Dos 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 Perspectiva es Estable

La calificación **BBB (Triple B)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es suficiente. Sin embargo, presentan debilidades que la hacen más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas en escalas superiores. Es la categoría más baja de grado de inversión. Por su parte, la calificación **VrR 2- (Dos Menos)** indica que la entidad cuenta con una buena capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. Sin embargo, esta capacidad es inferior en comparación con entidades calificadas en mejor categoría, por lo que puede ser susceptible a deteriorarse ante acontecimientos adversos. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, y VrR1 y VrR 3, **Value and Risk** utiliza la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

La EAAAM fue constituida en 1994 como una empresa industrial y comercial, del orden municipal, dotada de personería jurídica y autonomía administrativa y financiera, acorde con lo establecido en la Ley 142 de 1994. Su objeto social consiste en prestar los servicios públicos de acueducto, alcantarillado y aseo en el municipio de Madrid (Cundinamarca), quien se configura como su único accionista

Dentro de los principales motivos que sustentan las calificaciones asignadas se cuentan:

- **Posicionamiento y plan Estratégico.** Gracias a la ubicación geográfica del Municipio y su crecimiento urbanístico, en los últimos años se ha registrado un crecimiento constante de la base de usuarios. Así, a marzo de 2024, prestaba el servicio de acueducto a 39.230 (+5,62%) usuarios, el de alcantarillado a 36.603 (+1,17%) y el de aseo a 34.891 (+2,18%). **Value and Risk** pondera el avance de los proyectos de inversión contemplados en el POIR y alineados al Plan de Gestión Estratégico, así como el apoyo que recibe del municipio y del departamento de Cundinamarca para el desarrollo de obras de importancia estratégica. Igualmente, el continuo crecimiento de la base de usuarios y las acciones que lleva a cabo para reducir las pérdidas de agua y mejorar la eficiencia de su operación, en pro de la sostenibilidad financiera.
- **Niveles de ejecución presupuestal** Para 2024, el presupuesto totalizó \$35.247 millones, con una reducción de 11,74% respecto a 2023, a razón de la no inclusión de la disponibilidad inicial, contrario a la dinámica creciente de los demás rubros, principalmente venta de bienes y servicios (+5,93%), que tuvo una participación del 99,18% sobre el estimado. Del total, al cierre del primer trimestre, recaudó el 24,31%, provenientes en su mayoría por la ejecución de venta de bienes y servicios (24,28%), que representó el 99,06% del recaudo apropiación de los gastos de inversión, en beneficio del adelanto de obras y proyectos estratégicos, así como el cumplimiento del nuevo Plan de Desarrollo. Para **Value and Risk**, la EAAAM mantiene adecuados mecanismos de planeación y prospección presupuestal, reflejado en los niveles de ejecución de ingresos y gastos, en especial los referentes a la operación, así como la generación de resultados superavitarios, lo que da cuenta la su orientación por mantener el equilibrio presupuestal.
- **Crecimiento de los ingresos** A marzo de 2024, reportó ingresos operacionales por \$10.539 millones con un crecimiento interanual del 14,50%, impulsados por los del servicio de acueducto (+17,45%) con una participación del 50,57%, seguido por alcantarillado (+15,46%) que representó el 29,90%, por el contrario los de aseo disminuyeron 0,71% hasta representar el 19,76%. **Value and Risk** pondera la dinámica creciente en los ingresos operacionales de la EAAAM, producto de las actualizaciones tarifas, el aumento en el número de usuarios, las mejoras en infraestructura para controlar y reducir las pérdidas de agua, así como la ampliación de su capacidad instalada mediante inversiones que le permiten ampliar los niveles de cobertura y mantener adecuados indicadores de calidad del servicio. No obstante, la Calificadora reconoce que, en la medida que se establezca la inflación, se podría reducir las tasas de crecimiento de los ingresos registrados en el último año, por lo que considera fundamental que dé continuidad a los proyectos encaminados a disminuir la compra de agua en bloque, en favor de los niveles de rentabilidad, continuidad de la operación y generación de ingresos.
- **Niveles de Rentabilidad.** A marzo de 2024, la utilidad operacional ascendió a \$5.451 millones (+12,91%), debido a la dinámica de los costos (+21,61%) y los gastos (-8,42%), estos últimos favorecidos por la reducción de los generales. (-47,28%), en especial honorarios. Además, al incorporar los gastos no operacionales netos relacionados con el mayor gasto financiero y otros ingresos relacionados con comisiones, subvenciones y otros cargos en facturación a los usuarios, la



Comunicado de Prensa

utilidad neta totalizó \$5.414 millones (+8,98%), con niveles de rentabilidad del activo y el patrimonio de 43,69% (+0,48 p.p.) y 80,62% (-7,55%). **Value and Risk** pondera las estrategias implementadas para incrementar los ingresos, mediante el control de las pérdidas de agua y la generación de otros ingresos conexos a la operación, al igual que el adecuado control de los costos y gastos, toda vez que le han permitido mejorar continuamente los indicadores de rentabilidad y estructura financiera. Sin embargo, mantiene una exposición a las variaciones de la tarifa de compra de agua en bloque, situación que influye tanto en los costos como en la generación de ingresos dada la dependencia de esta fuente de suministro, por lo que se considera fundamental que continúe con la ampliación de su capacidad instalada, mantenga las medidas encaminadas a optimizar los costos y gastos, a la vez que dé cumplimiento oportuno a las inversiones obligatorias, a fin de mantener la dinámica evidenciada en los últimos años y fortalecer su capacidad de pago.

- **Nivel de endeudamiento.** A marzo de 2024, el pasivo de la EAAAM totalizó \$23.082 millones, con una variación interanual del -3,26%, y un nivel de endeudamiento de 40,44% (-4,68 p.p.). Lo anterior, producto de la disminución de los recursos recibidos en administración e ingresos recibidos por anticipado, acorde con la ejecución y avance de las obras. Cabe aclarar que, la E.S.P. no pretende adquirir nuevo endeudamiento por lo que, de acuerdo con las proyecciones realizadas por la Calificadora, el endeudamiento alcanzaría un máximo de 42,05% en los próximos cinco años
- **Cuentas por cobrar.** Al cierre del primer trimestre de 2024, las cuentas por cobrar brutas sumaron \$8.853 millones con un aumento interanual de 4,30%. Del total, el 90,9% correspondía a prestación de servicios públicos y el 6,2% a transferencias y subvenciones por cobrar. De esta manera, la rotación de las cuentas por cobrar se ubicó en 69 días, en mejor posición que la evidenciada en el mismo periodo de 2023 (72 días). **Value and Risk** pondera las estrategias de recaudo implementadas, entre las cuales el fortalecimiento de los procedimientos persuasivos y coactivos, mejoras en el proceso de recaudo con la aplicación de nuevas tecnologías y ampliación de convenios con entidades financieras, entre otros, aspectos que le han permitido conservar una cartera saludable, concentrada en la porción no vencida, con niveles de rotación moderados, en pro de su posición de liquidez. Sin embargo, que la entidad propenda por el fortalecimiento de las políticas de recuperación de cartera con mayores edades de mora.
- **Flujo de caja.** En opinión de **Value and Risk**, la EAAAM mantiene una destacable posición de liquidez y capacidad de generación de flujos libres sin depender de mayor endeudamiento, con una dinámica creciente del Ebitda, favorecida por el crecimiento en sus ingresos y una mejor estructura de costos y gastos. La Calificadora mantendrá seguimiento a la ejecución oportuna de los proyectos previstos y su financiación, dada su importancia para el crecimiento en el mediano y largo plazo.
- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de la EAAAM, **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 actual. Bajo dichos escenarios, el *Ebitda* cubriría el gasto financiero en un mínimo de 12,78 veces(x) y 5,33x el servicio de la deuda en los próximos cinco años. Por otro lado, la relación de pasivo financiero sobre *Ebitda* alcanzaría un máximo de 0,46x. No obstante, un incremento en el endeudamiento pretendido o una disminución en los resultados operacionales podría generar mayores presiones sobre la capacidad de pago.
- **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 EAAAM para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es buena.
- **Contingencia.** Value and Risk, considera que la EAAAM cuenta con un nivel de riesgo legal bajo. Sin embargo, presenta oportunidades de mejora en sus políticas de control y seguimiento de los procesos jurídicos, para asignar probabilidades de fallo y provisiones a los procesos y de esta manera mitigar posibles materializaciones que puedan afectar su estructura financiera.

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. **Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:**



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.