

## Situación Financiera de la EAAB a Diciembre de 2012

### Entorno económico 2012

En términos generales, la economía mundial se desaceleró y los niveles iniciales esperados de crecimiento del mundo se incumplieron.

En Europa, la omisión de haber efectuado una unión fiscal transitoria conjunta con la unión monetaria, ha generado desequilibrios entre los países que conforman el Euro y llevaron al continente a enfrentar una crisis de la deuda soberana. Países como Grecia, Portugal, Italia y España han efectuado ajustes que aunque son insuficientes, contribuyen a empeorar la recesión, restando aún más el poder adquisitivo de la población. Estos países y el continente enfrentan riesgos de altas tasas de desempleo con un entorno de pérdida de confianza de los consumidores. No es extraño por lo tanto que el Banco Mundial estime una desaceleración abrupta del 5,5% en 2011 al 3% en 2012 del PIB de Europa y Asia central. El anuncio del presidente del Banco central europeo en el que manifestó que estaba dispuesto a hacer lo que fuera necesario para defender el euro apoyando a los países en crisis, tranquilizó al mercado y permitió una leve recuperación de la moneda. La reducción de las expectativas por la coyuntura europea contagió al resto del mundo y frenó en general la actividad económica mundial, lo que se vio reflejado en la reducción del precio de las materias primas energéticas impactando a sus respectivos países exportadores con aumento en los precios del oro y los demás activos de refugio (Bonos USA).

En lo que tiene que ver con la economía de los Estados Unidos, se resalta la recuperación del crédito privado y del sector inmobiliario. Sin embargo, se espera una solución política sobre el nivel de endeudamiento del país que mitigue el riesgo del llamado precipicio fiscal. El mercado en general cree que esta economía crecerá de forma débil por encima de lo logrado en el año 2011.

De otro lado, China para reducir los efectos adversos que trae la volatilidad de la actividad de la economía mundial, está aplicando políticas monetarias y fiscales expansivas para estimular el consumo domestico. De esta forma, espera reducir la dependencia tanto de las exportaciones, como de la inversión extranjera.

La leve recuperación de los Estados Unidos hizo que el entorno para Colombia fuera mejor. Sin embargo, la actividad económica sin contar con el sector de hidrocarburos, se ha desacelerado afectando también las expectativas. Si bien el Gobierno tiene la convicción de la efectividad de la política fiscal expansionista, los complejos procesos públicos no han permitido cristalizar las inversiones en infraestructura y los rezagos que se presentan no han permitido registrar mayores tasas de crecimiento. En la estructura del PIB Colombiano cerca del 83% proviene del consumo, el

cual se descompone en un 66% ó 67% del consumo de los hogares y en un 16% del gasto del gobierno. La inversión por su parte se ubica en niveles cercanos al 27% - 29%.

**PIB**  
**ELEMENTOS OFERTA Y DEMANDA FINAL EN EL TERRITORIO NACIONAL 1**  
**A precios Constantes**  
**Serie Desestacionalizadas - III Trimestre de 2012**  
**Cifras en miles de millones de pesos**

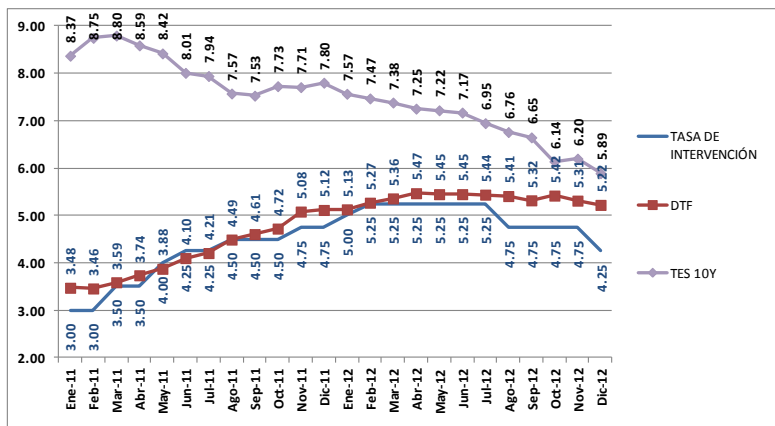
Periodo		Variación anual	Producto Interno Bruto - Oferta	Importaciones Totales	Consumo Total	Consumo de Hogares	Consumo Final del Gobierno <sup>2</sup>	Formación bruta de capital	Formación Bruta de Capital Fijo	Variación de Existencias	Demanda Final Interna	Exportaciones Totales
2011 Pr	I	5.14%	109,974	27,716	89,543	71,634	17,820	29,365	28,207	570	119,532	18,546
	II	4.84%	111,290	29,299	92,269	74,074	18,044	29,696	29,003	1,364	122,737	18,782
	III	7.49%	113,595	29,918	93,240	75,012	18,093	31,522	31,159	629	124,862	19,257
	IV	6.18%	114,978	30,876	94,428	76,233	18,202	31,349	31,203	(215)	126,297	19,655
	Anual	5.91%	449,837	117,809	369,480	296,953	72,159	121,932	119,572	2,348	493,428	76,240
2012 Pr	I	4.75%	115,203	30,915	94,095	75,648	18,406	31,772	30,324	695	126,532	19,820
	II	4.85%	116,693	32,229	96,056	77,062	18,850	33,599	33,364	898	131,449	19,466
	III	2.06%	115,930	32,559	97,018	78,013	18,966	31,031	29,739	1,357	127,820	19,737

Fuente: DANE

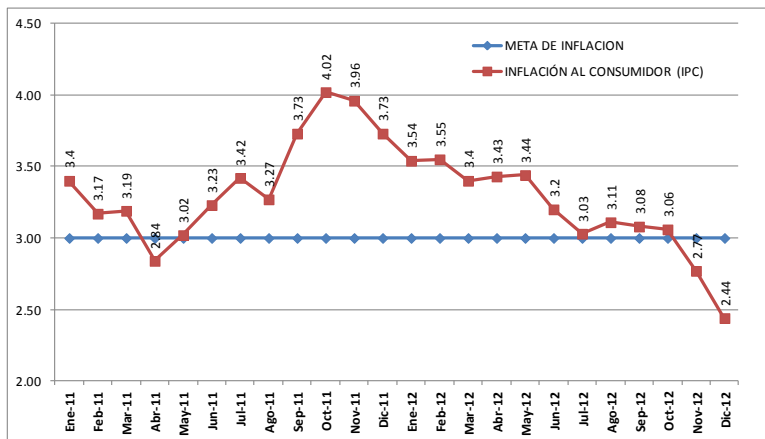
**Inflación**

El monitoreo de los indicadores de inflación en sus componentes sin alimentos, transable, no transable y regulados, llevó a que la política monetaria lograra una tasa de inflación para el año de 2,44%, con lo que cumplió la meta establecida por el Banco de la República.

**Inflación y meta de inflación**



**Tasa de  
interés de intervención, TES y  
DTF semanal**

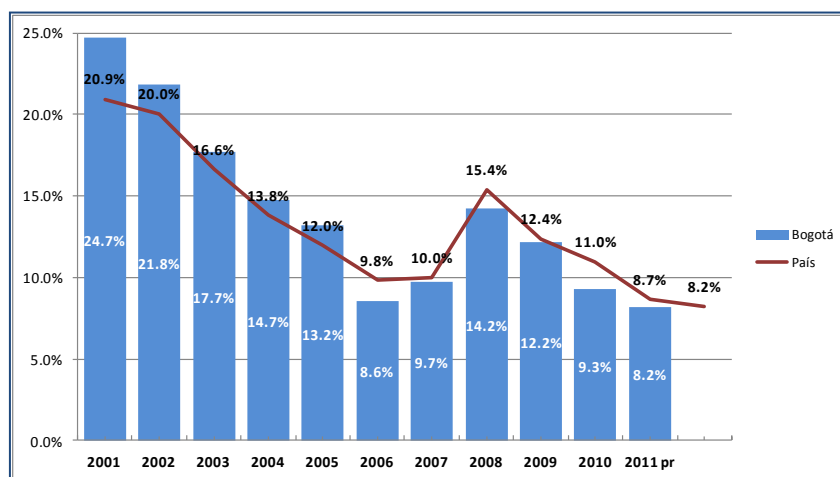


## Comparativo indicadores macroeconómicos País – Bogotá

	País							Bogotá							
	PIB (Mill \$/2005)	Variación PIB	Población	PIB Por Habitante (Mill \$ de 2005)	Desempleo	Inflación	Índice de sufrimiento macroeconómico	PIB (Mill \$/2005)	Variación PIB	Población	PIB Por Habitante (Mill \$ de 2005)	Aporte al PIB Nacional	Desempleo	Inflación	Índice de sufrimiento macroeconómico
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7) = (2)-(5)-(6)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8) = (2)-(6)-(7)
2001	289.539	1.7%	40,806,313	7.10	14.95%	7.65%	20.93%	75.104	1.1%	6,412,400	11.71	26%	18.68%	7.11%	24.69%
2002	296.789	2.5%	41,327,459	7.18	15.52%	6.99%	20.01%	77.651	3.4%	6,520,473	11.91	26%	18.29%	6.93%	21.83%
2003	308.418	3.9%	41,847,421	7.37	14.05%	6.49%	16.62%	81.399	4.8%	6,627,568	12.28	26%	16.56%	5.98%	17.72%
2004	324.866	5.3%	42,367,528	7.67	13.64%	5.50%	13.81%	85.814	5.4%	6,734,041	12.74	26%	14.78%	5.38%	14.73%
2005	340.156	4.7%	42,888,592	7.93	11.81%	4.85%	11.95%	89.901	4.8%	6,840,116	13.14	26%	13.09%	4.84%	13.17%
2006	362.938	6.7%	43,405,387	8.36	12.03%	4.48%	9.82%	96.282	7.1%	6,945,216	13.86	27%	11.53%	4.13%	8.56%
2007	387.983	6.9%	43,926,034	8.83	11.19%	5.69%	9.98%	102.291	6.2%	7,050,228	14.51	26%	10.38%	5.57%	9.71%
2008	401.744	3.5%	44,450,260	9.04	11.27%	7.67%	15.39%	105.691	3.3%	7,155,052	14.77	26%	10.03%	7.49%	14.20%
2009	408.379	1.7%	44,977,758	9.08	12.03%	2.00%	12.38%	106.947	1.2%	7,259,597	14.73	26%	11.49%	1.88%	12.18%
2010	424.719	4.0%	45,508,205	9.33	11.79%	3.17%	10.95%	111.920	4.6%	7,363,782	15.20	26%	10.68%	3.25%	9.28%
2011 pr	449.837	5.9%	46,043,696	9.77	10.83%	3.73%	8.65%	116.988	4.5%	7,467,804	15.67	26%	9.53%	3.21%	8.21%
2012 pr	470.080	4.5%	46,581,372	10.09	10.30%	2.44%	8.24%	ND	ND	7,571,345	ND	ND	9.50%	2.43%	ND

Fuente: DANE, BANCO DE LA REPUBLICA  
Cálculos: GERENCIA CORPORATIVA FINANCIERA

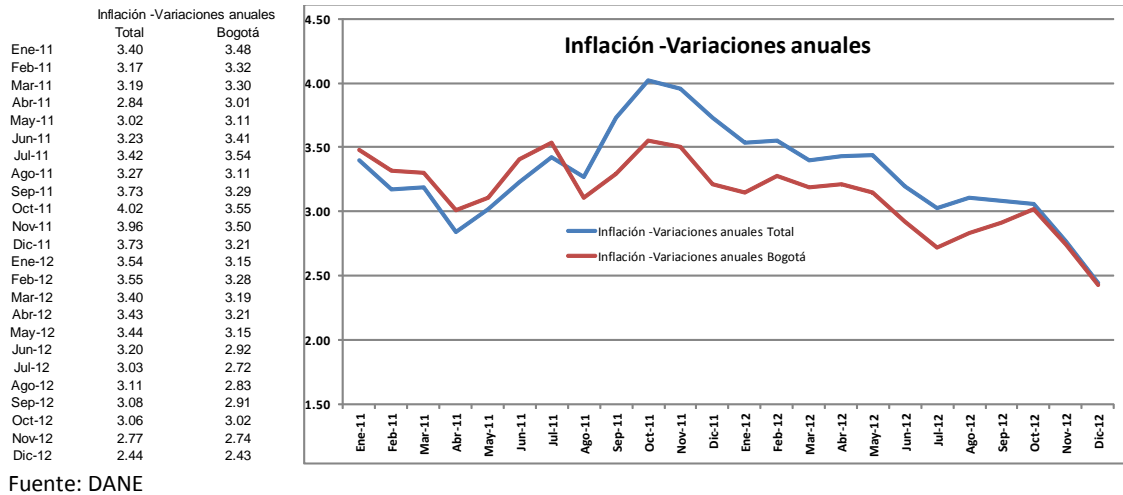
### Índice de sufrimiento macroeconómico ISM\*



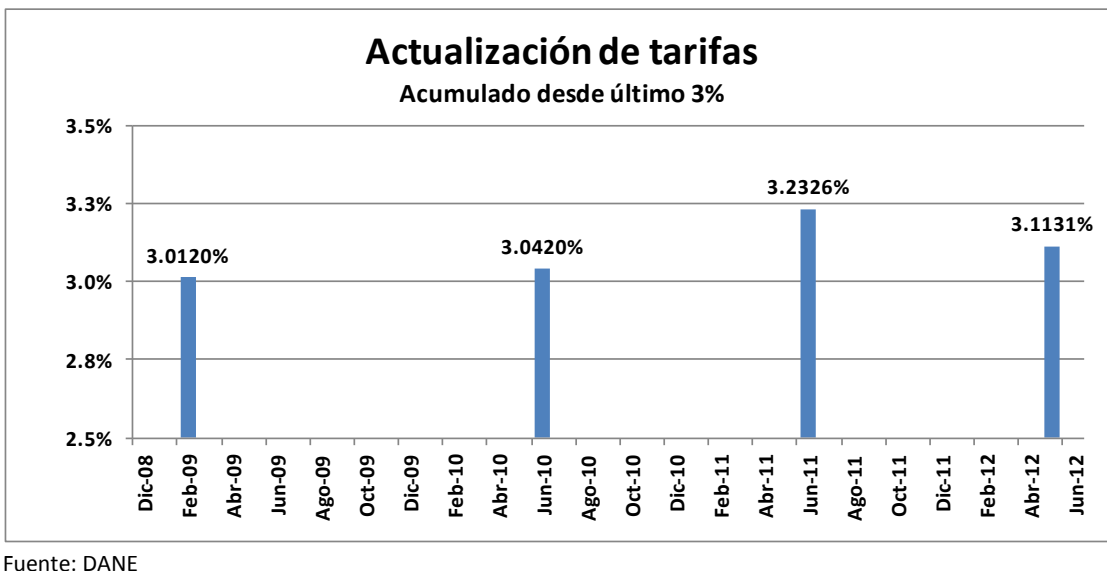
\* Clavijo, 1996, ISM= Inflación + Desempleo - Variación PIB

La reducción de los indicadores que más daño le hacen a la sociedad, como la Inflación y el desempleo, se ha logrado gracias a la aplicación continua de políticas macroeconómicas (fiscal y monetaria) en pro del crecimiento. Si bien Bogotá aporta el 26% de PIB Nacional, los choques 2008 (Venezuela) y 2009 (crisis financiera) deterioraron el crecimiento del PIB y el indicador empeoró. Dado que el nivel de desempleo de la ciudad es inferior al del País en aproximadamente 1%, con niveles de inflación similares, el índice de sufrimiento macroeconómico es menor para la ciudad de Bogotá.

En la medida que el entorno económico mejora para la ciudad, los riesgos de consumo y mayor cartera disminuyen para la Empresa.



La inflación año completo de Bogotá se mantuvo por debajo de la inflación del país.



En el mes de mayo de 2012, la tarifa fue indexada en el 3.1131%, un mes antes que en el año anterior.

En conclusión, la economía Colombiana presentó mejoría después de la desaceleración observada durante el periodo 2008-2009, pero el año 2012 mostró desaceleración desde el segundo semestre. El Gobierno ha procurado políticas fiscales expansivas que no han dado resultado, pues la desaceleración del año 2012 se origina en la caída de obras civiles y vivienda. El Banco de la República ha establecido políticas monetarias y cambiarias para generar estabilidad macroeconómica, razón por la cual si bien los niveles de tasas de interés e inflación son bajos, se espera que la tasa de intervención se transmita a las demás tasas como la DTF.

Por último, en el tema tributario un aspecto central fue la Ley 1370 de 2009 complementada por el Decreto 4825 del 29 de diciembre de 2010 que introdujo cambios por un lado en el impuesto al patrimonio y por el otro, por la eliminación a partir del 2011 de la deducción por inversiones en activos fijos reales productivos. Estos cambios generaron un alto impacto para las empresas que invierten en infraestructura.

### **Incorporación de la actividad del servicio de aseo**

En el año 2012 la EAAB amplió el objeto social para incorporar la prestación del servicio de aseo y se suscribieron los siguientes contratos:

- Contrato Interadministrativo Numero 017 de 2012, suscrito entre LA UNIDAD ADMINISTRATIVA ESPECIAL DE SERVICIOS PUBLICOS – UAESP. y LA EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTA E.S.P., para la Gestión y operación del Servicio Público de Aseo en el área de la ciudad de Bogotá, en sus componentes de recolección, barrido, limpieza de vías y aéreas públicas y transporte de los residuos al sitio de disposición final y todas las actividades del orden financiero, comercial, técnico, operativo, educativo y administrativo que ello conlleva.
- Contrato Interadministrativo Numero 1-07-10200-0809-2012, suscrito entre LA EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTA E.S.P. Y AGUAS DE BOGOTA S.A. ESP., con el objeto de realizar las actividades para la prestación del servicio público de aseo y sus actividades complementarias en toda la ciudad de Bogotá D.C. bajo la dirección y supervisión de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá ESP.

Las actividades de recolección, barrido y limpieza se ejecutaron en la última quincena del año, por lo que en el estado de resultado del año 2012 el impacto no se ve reflejado y se esperan incorporar en los primeros meses del año 2013.

A Diciembre de 2012 la EAAB registro como anticipo entregado a la sociedad Aguas de Bogotá los recursos entregados por valor de \$17.987 millones en la cuenta anticipos para la adquisición de bienes y servicios. Con estos recursos, dicha empresa debía atender los gastos necesarios para la operación de las zonas encargadas. De otro lado, en el año 2012 también se firmó el contrato de adquisición de la flota para la prestación del servicio de aseo. Los desembolsos de anticipo y pago de dicho contrato se efectuaran en el año 2013.

### **Evolución de la Gestión**

La gestión en conexión e incorporación de usuarios legales, permiten que los niveles de coberturas en Acueducto y Alcantarillado se mantengan prácticamente en el 100%. En promedio, durante los últimos tres años se incorporaron aproximadamente 46.000 cuentas nuevas/año. Para atender la demanda de 310 millones de m3 se potabiliza al año cerca de 477 millones de m3.

La empresa se encuentra empeñada en reducir el indicador Índice de agua no contabilizada que se ha ubicado en niveles cercanos del 35% durante más de una década. Esta debilidad sustentó en gran parte la necesidad corporativa de retoma de la gestión operativa y comercial a partir del primero de enero del año 2013. La EAAB se ha impuesto como restricción mantener el mismo nivel de costo con mejora en todos los indicadores, pero con énfasis en el IANC.

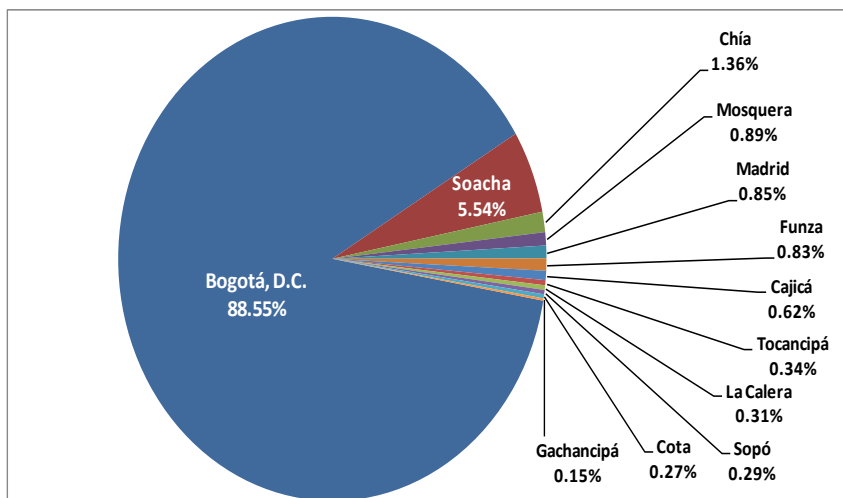
## INDICADORES CORPORATIVOS

	Unidad	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Población atendida acueducto Bogotá	#	6.695.131	6.908.434	7.016.256	7.265.549	7.150.480	7.319.241	7.433.916	7.539.917
Población atendida Bogotá alcantarillado sanitario	#	6.489.394	6.738.547	6.972.802	7.220.510	7.099.400	7.264.927	7.380.965	7.485.527
Suscriptores acueducto Bogotá	#	1.493.168	1.550.270	1.600.248	1.654.550	1.694.049	1.742.887	1.786.480	1.812.238
Suscriptores alcantarillado sanitario Bogotá	#	1.448.588	1.514.503	1.567.924	1.624.503	1.664.856	1.714.307	1.758.527	1.785.576
Cobertura residencial y legal de acueducto Bogotá	%	100,00	99,44	99,71	99,73	99,69	99,93	99,94	99,92
Cobertura residencial y legal de alcantarillado sanitario Bogotá	%	96,93	97,00	99,09	99,11	98,98	99,19	99,23	99,20
Demanda de Agua (Agua tratada y suministrada)*	Mill m3	447,98	454,70	464,66	475,57	477,56	467,28	473,23	477,74
Caudal medio suministrado*	m3/s	14,21	14,42	14,73	15,04	15,14	14,82	15,01	15,11
Agua facturada*	Mill m3	286,94	287,55	308,10	303,32	300,98	290,05	300,61	309,81
Indice de consumo por usuario facturado (ICUF)*	m3-mes	14,88	14,34	14,66	13,66	13,42	12,36	12,44	12,30
Indice de consumo por usuario facturado residencial (ICUFR)*	m3-mes	12,51	11,95	11,90	11,53	11,12	10,34	10,41	10,32
Habitantes / Suscriptor	#	4,80	4,80	4,80	4,80	4,61	4,58	4,53	4,51

	Unidad	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Indice de pérdidas por usuario facturado (IPUF)*	m3-mes	8,84	8,84	8,33	8,60	8,32	8,02	7,76	7,31
Indice de agua no contabilizada*	%	35,95	36,76	35,00	36,40	36,58	37,32	36,29	35,16
Indice de consumo por usuario facturado (ICUF)*	m3-mes	14,88	14,34	14,55	14,05	13,42	12,43	12,53	12,34
Indice de consumo por usuario facturado residencial (ICUFR)*	m3-mes	12,51	11,95	11,90	11,57	11,14	10,39	10,42	10,35

### Población atendida

La EAAB-ESP atiende el 18.3% de la población colombiana, es decir, 8.4 millones de habitantes que comprenden la población de los municipios de Bogotá, Soacha, Chía, Mosquera, Madrid, Funza, Cajicá, Tocancipá, La Calera, Sopó, Cota y Gachancipá.



## Consumo de Acueducto

En el año 2010 se observó una reducción significativa en los hábitos de consumo de agua de los usuarios, debido a las medidas tomadas por el Gobierno Nacional a finales del año 2009 como consecuencia del fenómeno del niño. Tanto en el año 2011 como 2012 se mantiene el nivel de consumo, acompañada como ya se dijo, de mejores condiciones macroeconómicas. El consumo promedio por cuenta agregado es de 12.3 m<sup>3</sup> mensuales y para la clase de uso residencial es 10.3 m<sup>3</sup>.

Sobresale en el año 2012 la incorporación del mínimo vital para los estratos 1 y 2. Este consiste en otorgar con cargo a la Ciudad, un nivel de consumo de 6 metros cúbicos mensuales. En términos generales los niveles de consumo se mantienen para estos estratos, como se aprecia en el siguiente cuadro:

### CONSUMO POR CLASE DE USO Y ESTRATO

	Estrato	2008	2009	2010	2011	2012
Consumo (m <sup>3</sup> mes/usuario)	1	11.50	11.14	10.73	10.97	11.03
	2	11.48	11.20	10.48	10.52	10.51
	3	10.90	10.51	9.80	9.80	9.67
	4	11.46	10.89	9.93	10.08	9.89
	5	13.51	12.72	11.41	11.63	11.49
	6	15.88	14.94	13.58	13.78	13.44
	Resid	11.53	11.12	10.34	10.41	10.32
	Mult	17.52	16.78	15.82	16.13	16.00
	Ind	167.25	156.67	135.26	130.78	130.19
	Com	22.62	21.27	19.63	20.46	19.96
	Ofic	411.26	371.26	337.99	331.76	333.64
	Esp	226.70	217.69	197.83	202.14	213.72
	No Resid	35.32	32.90	29.56	29.89	29.46
	Total	14.07	13.42	12.36	12.44	12.30

Fuente: Gerencia corporativa de planeación y control de inversiones

## Resultados financieros

La situación financiera de la EAAB se fortaleció en el año 2012. El Ebitda mejoró significativamente (49.5%) con respecto al obtenido en el año anterior (46%). El resultado operativo antes y después de impuestos aumentó, así como el excedente neto del ejercicio que pasó de \$175.325 millones a \$206.539 millones.

El buen desempeño del incremento del ingreso en 6% es el consolidado del mayor consumo de la clase de uso residencial, de la incorporación de cerca de 25,758 cuentas nuevas de acueducto y 27,049 cuentas de alcantarillado, así como de una indexación tarifaria del 3.11%. Sobresale en el año 2012 la incorporación del mínimo vital para los estratos 1 y 2, que representan cerca de \$51.923 millones, recursos a cargo de la Secretaría de Hacienda, con importante impacto de bienestar para esta clase de uso.

**EAAB-ESP**

Estados de resultados reclasificados con fines de análisis

	Millones de Pesos					Margen a Ingresos				
	2,008	2,009	2,010	2,011	2,012	2,008	2,009	2,010	2,011	2,012
<b>Ingresos del ejercicio</b>	<b>1,170,553</b>	<b>1,212,395</b>	<b>1,238,719</b>	<b>1,323,769</b>	<b>1,400,294</b>					
Costos Efectivos	352,653	398,294	415,974	446,927	419,303					
Gastos Efectivos	237,507	268,296	286,023	267,187	286,972					
Costos y Gastos Efectivos	590,160	666,590	701,997	714,115	706,275					
<b>EBDITA</b>	<b>580,393</b>	<b>545,805</b>	<b>536,722</b>	<b>609,654</b>	<b>694,019</b>	<b>50%</b>	<b>45%</b>	<b>43%</b>	<b>46%</b>	<b>50%</b>
Costos No efectivos	158,516	170,279	181,224	191,927	209,717					
Amortización calculo actuarial costo	8,254	8,267	0	0	0					
Depreciación y amort. Costo	150,262	162,013	181,224	191,927	209,717					
<b>Utilidad Bruta Operacional</b>	<b>421,876</b>	<b>375,526</b>	<b>355,498</b>	<b>417,727</b>	<b>484,302</b>					
<b>Provisiones, Agotamiento, Dep y Amortiz.</b>	<b>189,767</b>	<b>181,816</b>	<b>200,626</b>	<b>189,820</b>	<b>211,658</b>					
Amortización calculo actuarial gasto	155,600	164,262	171,177	126,138	168,038					
Depreciación Gasto	4,108	4,367	4,006	3,204	3,017					
Impuesto al patrimonio				5,609	14,183					
Provisiones gasto Inversiones, Deudores y litigios	25,543	10,639	22,357	27,988	13,534					
Amortizaciones (incluye Recup humedales + estudios y proyectos desde 2011)	4,516	2,549	3,086	26,881	12,886					
<b>Utilidad Operacional antes de Impuestos</b>	<b>232,109</b>	<b>193,710</b>	<b>154,872</b>	<b>227,907</b>	<b>272,643</b>	<b>20%</b>	<b>16%</b>	<b>13%</b>	<b>17%</b>	<b>19%</b>
Provisión impuestos	28,002	22,367	3,845	93,629	117,069					
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>204,108</b>	<b>171,342</b>	<b>151,027</b>	<b>134,278</b>	<b>155,574</b>	<b>17%</b>	<b>14%</b>	<b>12%</b>	<b>10%</b>	<b>11%</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>157,527</b>	<b>156,577</b>	<b>88,985</b>	<b>79,929</b>	<b>108,700</b>					
Rendimiento de Inversiones-Intereses y Desc.por pront	121,826	122,522	72,465	68,187	99,909					
Otros ingresos ordinarios	10,766	0	9,030	10,959	8,733					
Ingresos por Diferencia en Cambio	24,930	34,055	7,490	783	58					
<b>Gastos Financieros</b>	<b>140,603</b>	<b>109,738</b>	<b>68,872</b>	<b>67,111</b>	<b>75,431</b>					
Intereses y comisiones	92,691	84,786	59,292	66,074	74,318					
Pérdida por el método de Participación patrimonial	0	2,505	0							
Gastos Diferencia en cambio	44,927	22,448	7,438	667	130					
Otros gastos ordinarios	2,984		2,142	370	984					
<b>Utilidad Antes de ingresos extraordinarios</b>	<b>221,032</b>	<b>218,181</b>	<b>171,140</b>	<b>147,097</b>	<b>188,844</b>	<b>19%</b>	<b>18%</b>	<b>14%</b>	<b>11%</b>	<b>13%</b>
Ingresos extraordinarios	10,110	7,389	34,167	26,647	21,256					
<b>UTILIDAD ANTES DE AJUSTES AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>231,142</b>	<b>225,569</b>	<b>205,307</b>	<b>173,744</b>	<b>210,100</b>	<b>20%</b>	<b>19%</b>	<b>17%</b>	<b>13%</b>	<b>15%</b>
Reintegro de Ejercicios Anteriores	3,531	19,608	1,244	240	(2,628)					
Ajuste de otros Gastos Ejercicios anteriores				(1,341)	933					
<b>Utilidad Neta del ejercicio</b>	<b>234,673</b>	<b>245,177</b>	<b>206,551</b>	<b>175,325</b>	<b>206,539</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>17%</b>	<b>13%</b>	<b>15%</b>

Fuente: Estados Financieros

Cálculos: Gerencia Corporativa Financiera

En el año 2012 los costos y gastos efectivos disminuyeron en \$7.841 millones (1%), al pasar de un año al otro de \$714.115 millones a \$706.275 millones. Esta reducción es el efecto neto de reducción del 15% en el 31% de los costos y gastos, frente a un aumento del 7% en el 69% de los mismos. La Empresa asumió una política de reducción de costos de tercerización con fortalecimiento de la operación directa, como se detalla en el siguiente cuadro:



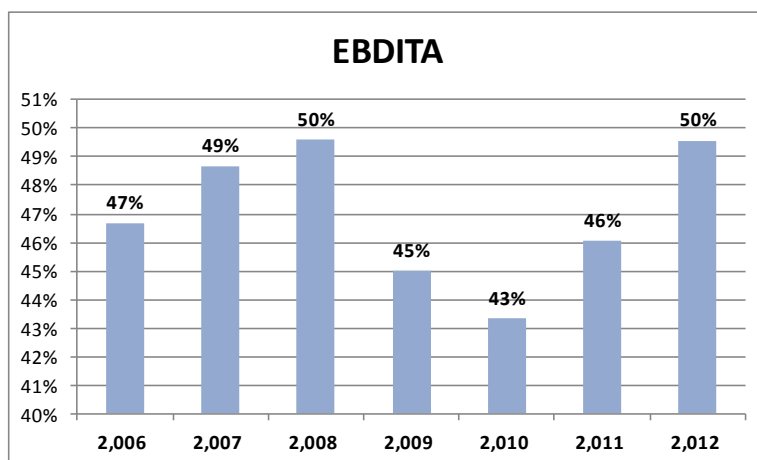
**EAAB-ESP**  
Costos y gastos efectivos

Efectivos	2,011	2,012	Partic 2012	Variaciones	
				Millones \$	%
Sueldos y Salarios	108,118	119,527		11,409	11%
Aportes Sobre la Nómina y parafiscales	37,358	39,964		2,606	7%
Pensiones de Jubilación	141,003	146,401		5,398	4%
Servicios de salud	37,085	38,936		1,851	5%
Órdenes y Contratos Gestión comercial	105,560	113,254		7,694	7%
Gastos de cafetería, aseo y vigilancia	17,082	18,515		1,433	8%
Contribuciones CRA y Superservicios	9,776	9,970		194	2%
<b>Conceptos que aumentan</b>	<b>455,981</b>	<b>486,566</b>	<b>69%</b>	<b>30,585</b>	<b>7%</b>
Costos de Producción de agua	95,353	93,157		-2,195	-2%
Costos de Operación y Mantenimiento	79,727	51,966		-27,761	-35%
Honorarios	25,698	24,404		-1,294	-5%
Impuestos, Contrib. y Tasas	25,495	23,922		-1,572	-6%
Generales	14,446	11,260		-3,186	-22%
Seguros	9,947	8,899		-1,048	-11%
Servicios Públicos	4,897	4,267		-630	-13%
Arrendamientos	2,572	1,833		-739	-29%
<b>Conceptos que disminuyen</b>	<b>258,135</b>	<b>219,709</b>	<b>31%</b>	<b>-38,426</b>	<b>-15%</b>
<b>Total costos y gastos efectivos</b>	<b>714,115</b>	<b>706,275</b>	<b>100%</b>	<b>-7,841</b>	<b>-1%</b>

Fuente: Estados Financieros

Cálculos: Gerencia Corporativa Financiera

El mayor ingreso y los menores egresos efectivos aumentaron el Ebitda en 2012 a \$694.018 millones y mejoró el margen (relación a ingresos) a un nivel del 49.5%, ubicándolo en uno de los más grandes del país.



Fuente: Estados Financieros

Cálculos: Gerencia Corporativa Financiera

Con respecto a los gastos no efectivos, estos crecen en \$54.350 millones, también por un efecto neto entre el aumento en \$83.610 millones en los rubros de depreciaciones, amortizaciones del cálculo actuarial de pensiones & servicio médico y provisión de obligaciones fiscales y una reducción \$29.259 millones en los rubros amortizaciones de software, rehabilitación de humedales y de estudios y proyectos.

**EAAB-ESP**  
Costos y gastos no efectivos

No efectivos	2,011	Partic 2011	2,012	Partic 2012	Variaciones	
					Millones \$	%
Depreciaciones	189,884	40%	208,298	40%	18,414	10%
Amortizaciones cálculo actuarial	126,282	27%	168,038	32%	41,756	33%
Provisión de obligaciones fiscales	93,629	20%	117,069	22%	23,440	25%
Amortizaciones	32,128	7%	17,322	3%	-14,805	-46%
Provisiones	27,988	6%	13,534	3%	-14,454	-52%
<b>Total costos y gastos no efectivos</b>	<b>469,911</b>	<b>100%</b>	<b>524,261</b>	<b>100%</b>	<b>54,350</b>	<b>12%</b>

Fuente: Estados Financieros

Cálculos: Gerencia Corporativa Financiera

En el 2012 se realizó amortización al cálculo actuarial de pensiones por el 3,953%, (92% acumulado) porcentaje que se ajusta a la nueva política de amortización del cálculo actuarial fijada por la Empresa de conformidad con lo establecido en el Decreto No. 4565 de 2010. El saldo pendiente por amortizar del 7.9058%, será diferido entre los años 2013 y 2014. Por su parte, el cálculo actuarial de los servicios médicos se encuentra amortizado en el 100%. El número de pensionados por la Empresa, que se encuentran cobijados en el cálculo actuarial es de 3.596 a 31 de diciembre de 2012 y 3.630 a 31 de diciembre de 2011.

La mayor carga tributaria se origina en la eliminación de la deducción por inversiones en activos fijos reales productivos, lo que aumentó el impuesto diferido y el cargo a resultados a \$117.069 millones en 2012.

La menor inflación y las variaciones en las tasas de interés repercutieron en los resultados no operacionales. De esta forma, el resultado neto (Otros ingresos – Otros gastos) aumentó con respecto al año 2011 en \$9.919 millones. La Empresa ejecuta operaciones de manejo de deuda que contribuyen a mejorar el perfil de la deuda y a reducir el costo financiero de la misma.

El ejercicio cerró con un excedente neto después de impuestos de \$206.539 millones, comparado con \$175.324 millones del año 2011. Una mejora del margen neto (utilidad a ingresos) del 13.2% al 14.7%.

### Balance General

#### Activo

ACTIVO	Millones de pesos					Participación				
	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12
<b>CORRIENTE</b>	<b>1,269,393</b>	<b>1,188,804</b>	<b>1,129,735</b>	<b>1,109,113</b>	<b>1,546,523</b>	<b>17%</b>	<b>15%</b>	<b>14%</b>	<b>12%</b>	<b>15%</b>
Efectivo	169,674	183,527	177,681	156,987	205,179					
Inversiones	594,321	491,796	393,528	462,711	624,331	8%	6%	5%	5%	6%
Deudores	344,912	376,702	366,167	354,970	501,702	5%	5%	4%	4%	5%
Inventarios	19,515	18,031	18,987	20,477	20,559					
Otros activos (Diferidos)	140,971	118,750	173,372	113,969	194,752					
<b>NO CORRIENTE</b>	<b>6,374,496</b>	<b>6,827,498</b>	<b>7,194,154</b>	<b>8,392,005</b>	<b>8,441,086</b>	<b>83%</b>	<b>85%</b>	<b>86%</b>	<b>88%</b>	<b>85%</b>
Inversiones	33,126	10,398	82,350	89,291	65,724					
Deudores	48,708	54,231	42,148	30,902	21,237					
Propiedades, planta y equipo	4,014,476	4,425,417	4,654,172	4,960,645	5,005,298	53%	55%	56%	52%	50%
Bienes de beneficio y uso publico	20,118	28,302	29,401	35,799	45,264					
Otros activos (valorizaciones y reserva actuarial)	2,258,067	2,309,150	2,386,082	3,275,367	3,303,563	30%	29%	29%	34%	33%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7,643,888</b>	<b>8,016,302</b>	<b>8,323,888</b>	<b>9,501,118</b>	<b>9,987,608</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Estados Financieros

Cálculos: Gerencia Corporativa Financiera

Al cierre de 2012, el activo creció en \$0,48 billones, representados principalmente en el mayor valor de las inversiones, deudores y otros activos (reserva financiera actuarial). El aumento del activo se presentó principalmente en el activo corriente en \$437,410 millones, mientras que el no corriente creció \$ 49,081 millones. El aumento del activo corriente proviene de la mayor liquidez que genera la operación.

Al comparar la composición de los deudores en los últimos dos años, se evidencia que el nivel de cartera se mantiene en \$127.093 millones antes de provisión, pese a que el valor de la facturación ha aumentado. Los demás aumentos corresponden a la cuenta por cobrar a la Secretaría de Hacienda por el mínimo vital en \$30.540 millones y \$40.665 millones del balance de subsidios.

Concepto	Dic-12	Dic-11	Var \$	Var %
Comercialización Acueducto y Alcantarillado	70.157	76.062	-5.905	-8%
Deudas De Difícil Cobro de la Misión	56.936	51.568	5.368	10%
<b>Total Comercialización</b>	<b>127.093</b>	<b>127.630</b>	<b>-537</b>	<b>0%</b>
Provisión Para Deudores	-59.853	-53.613	-6.240	12%
<b>Total Deudores Servicios Públicos</b>	<b>67.240</b>	<b>74.017</b>	<b>-6.777</b>	<b>-9%</b>
Subsidios entregados a estratos 1, 2 y 3	40.665	20.185	20.480	101%
Mínimo Vital	30.540	0	30.540	100%
Estimados de facturación	171.291	145.997	25.294	17%
Asistencia Técnica - Nuevos Negocios	4.906	3.061	1.845	60%
<b>Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>247.402</b>	<b>169.243</b>	<b>78.159</b>	<b>46%</b>
<b>Total Cartera Servicio</b>	<b>314.642</b>	<b>243.260</b>	<b>71.382</b>	<b>29%</b>

Con respecto a los demás deudores, del incremento de \$65.238 millones la suma de \$43.180 millones corresponde a los recursos recibidos para proyectos de inversión que se encuentran en encargos fiduciarios y \$23.283 millones equivalen a los mayores anticipos girados en el año a Contratistas para la ejecución de obras ó contratos.

Concepto	Dic-12	Dic-11	Var \$	Var %
Cuotas partes de pensiones	25.619	26.358	-739	-3%
Provisión Cuotas Partes Pensionales	-20.623	-20.422	-201	1%
<b>Valor Neto Cuotas Partes Pensionales</b>	<b>4.996</b>	<b>5.936</b>	<b>-940</b>	<b>-16%</b>
Avances y Anticipos Entregados	73.058	49.775	23.283	47%
Anticipos Saldos a Favor Impuestos	14.940	13.234	1.706	13%
Recursos Entregados en Administración	46.450	3.270	43.180	1320%
Depósitos Entregados - Embargos	113	7.615	-7.502	-99%
Créditos a empleados	49.187	43.923	5.264	12%
Prestamos por instituciones no financieras	1.253	1.179	74	6%
Otros Intereses cuentas del servicios	9.642	10.808	-1.166	-11%
Deudas no misión	3.411	2.623	788	30%
Deceval	655	0	655	100%
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	26	0	26	100%
Otros deudores	3.179	4.249	-1.070	-25%
<b>Total Deudores No Misión</b>	<b>201.914</b>	<b>136.676</b>	<b>65.238</b>	<b>48%</b>
<b>TOTAL DEUDORES</b>	<b>522.939</b>	<b>385.872</b>	<b>137.068</b>	<b>36%</b>

## Pasivo

PASIVO	Millones de pesos					Participación				
	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12
<b>CORRIENTE</b>	<b>242,216</b>	<b>233,226</b>	<b>193,241</b>	<b>395,293</b>	<b>555,149</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>	<b>4%</b>	<b>6%</b>
Operaciones de crédito público y financiamiento banca central (13)	42,964	16,145	0	70,000	200,000					
Operaciones de financiamiento e instrumentos derivados (14)	-11	1,108	0	0	0					
Cuentas por pagar (15)	71,162	84,202	69,116	77,152	72,250					
Obligaciones laborales y de seguridad social integral (16)	24,210	27,324	27,355	28,442	30,057					
Otros bonos y títulos emitidos	36	0	0	0	0					
Pasivos estimados (17)	100,382	96,507	92,967	215,236	249,535					
Otros pasivos (18)	3,472	7,939	3,803	4,463	3,308					
<b>NO CORRIENTE</b>	<b>2,905,740</b>	<b>3,070,188</b>	<b>3,105,293</b>	<b>3,209,436</b>	<b>3,330,185</b>	<b>38%</b>	<b>38%</b>	<b>38%</b>	<b>34%</b>	<b>33%</b>
Operaciones de crédito público y financiamiento banca central (13)	564,847	517,648	516,000	446,000	316,000	7%	6%	6%	5%	3%
Operaciones de financiamiento e instrumentos derivados (14)	1,663	0	0	0	0					
Cuentas por pagar (15)	46,762	50,985	41,835	73,218	72,404					
Pasivos estimados (17)	1,791,647	1,963,682	1,993,623	2,130,453	2,279,961	23%	24%	24%	22%	23%
Otros pasivos (18)	500,821	537,873	553,834	559,766	661,820	7%	7%	7%	6%	7%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,147,957</b>	<b>3,303,414</b>	<b>3,298,534</b>	<b>3,604,730</b>	<b>3,885,335</b>	<b>41%</b>	<b>41%</b>	<b>40%</b>	<b>38%</b>	<b>39%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>4,495,932</b>	<b>4,712,888</b>	<b>4,884,349</b>	<b>5,896,388</b>	<b>6,102,274</b>	<b>59%</b>	<b>59%</b>	<b>60%</b>	<b>62%</b>	<b>61%</b>
<b>TOTAL PASIVO y PATRIMONIO</b>	<b>7,643,888</b>	<b>8,016,302</b>	<b>8,182,883</b>	<b>9,501,118</b>	<b>9,987,608</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Estados Financieros

Cálculos: Gerencia Corporativa Financiera

Los pasivos por \$3.8 billones aumentaron en tan solo \$280.605 millones, debido al mayor valor de los Pasivos estimados por pensiones en \$183.807 millones y Otros pasivos en \$100.899 millones. Los pasivos financieros no presentaron variación.

## Pasivos estimados - pasivo pensional.

PENSIONES	2012		2011		2010		2009	
	\$	Personas	\$	Personas	\$	Personas	\$	Personas
Cálculo - Pensión Actual	2,156,719	3,596	2,128,244	3,630	1,622,947	3,658	1,460,462	3,548
Cálculo Pensiones Futuras							41,987	809
Cálculo Bonos Pensionales	130,895		133,709		317,927		267,601	
Cálculo Cuotas Partes Pensionales	12,212	132	12,102	132	12,082	132	9,776	124
<b>Total Cálculo Actuarial*</b>	<b>2,299,826</b>		<b>2,274,055</b>		<b>1,952,956</b>		<b>1,779,826</b>	
% Amortizado Acumulado			88.1%		98.0%		97.5%	
<b>Valor Pasivo Pensional**</b>			<b>2,004,397</b>		<b>1,914,524</b>		<b>1,736,043</b>	
tasa de crecimiento de salarios	3.26%		3.73%		4.51%		6.48%	
tasa de interés técnico real	4.80%		4.80%		4.80%		4.80%	
tasa de interés técnico corriente	8.21%		8.71%		9.52%		11.59%	
<b>Variación tasa</b>	<b>-0.50%</b>		<b>-0.81%</b>		<b>-2.07%</b>		<b>1.39%</b>	
<b>Cálculo actuarial servicio médico pensionados</b>								
Plan Complementario	86,214	3,687	76,753	3,737	44,702	3,761	52,482	4,473
Cotizaciones en salud	221,140	3,687	177,800	3,737	175,402	3,752	198,794	4,473
<b>Total calculo servicio médico</b>	<b>307,354</b>		<b>254,554</b>		<b>220,104</b>		<b>251,276</b>	

El valor de la obligación por concepto de pensiones al final de cada período se determina con base en cálculos actuariales. Dichos cálculos son elaborados por un actuario independiente, Dr. Jorge Enrique Uribe Montaña. El estudio actuarial realizado para determinar el Cálculo de la Reserva Actuarial fue elaborado según el Decreto 1517 de 1998, la Ley 100 de 1993 y sus Decretos Reglamentarios, la Ley 797 de enero de 2003, la Ley 860 de diciembre de 2003 y la Resolución 0585 de 1994 de la Superintendencia Bancaria y Decreto 2527 de 2001 de la Oficina de Bonos pensionales del Ministerio de Hacienda, Acto legislativo No. 01 del 22 de Julio de 2005. La Superintendencia Financiera mediante la Resolución No. 1555 de 2010 ajustó las tablas de

mortalidad sobre las cuales se determinó el valor del cálculo actuarial y de beneficios complementarios. Para la presente vigencia el valor agregado de los cálculos actuariales ascienden a \$2.6 billones (Por pensiones \$2.3 billones y por servicios médicos \$0.3 billones), de los cuales se han reconocido en el pasivo \$2.4 billones.

### Portafolio Pasivo

Este pasivo ascendió a \$766.000 millones que comprende \$516.000 millones de deuda pública más \$250.000 millones de la Titularización. La estructura de monedas es 100% pesos y la distribución de tasas de interés es 52% en IPC y 48% en DTF. Estos pasivos representan baja concentración y el apalancamiento de la liquidez para atender las inversiones.

### Pasivos Financieros Deuda pública & Titularización

ACREEDOR	MONEDA	SALDO EN MONEDA DE ORIGEN	% DE PARTICIPACION	COSTO		
				Variable	Spread	Ponderación Spread
BONOS D2 TERCERA EMISION	COP	70,000	12.58%	IPC +	8.99%	1.13%
BONOS D2 CUARTA EMISION	COP	90,000	16.18%	IPC +	8.20%	1.33%
BONOS D2 QUINTA EMISION	COP	110,000	19.77%	IPC +	8.10%	1.60%
BANCO SANTANDER	COP	36,400	6.54%	IPC +	4.60%	0.30%
TAB 2016	COP	100,000	17.97%	IPC +	4.95%	0.89%
TAB 2017	COP	50,000	8.99%	IPC +	5.09%	0.46%
TAB 2018	COP	100,000	17.97%	IPC +	4.94%	0.89%
<b>SUBTOTAL IPC</b>		<b>556,400</b>	<b>100.00%</b>		<b>IPC +</b>	<b>6.59%</b>
BANCO POPULAR	COP	109,600	52.29%	DTF +	3.57%	1.87%
BBVA COLOMBIA	COP	100,000	47.71%	DTF +	3.55%	1.69%
<b>SUBTOTAL DTF</b>		<b>209,600</b>	<b>100.00%</b>		<b>DTF +</b>	<b>3.56%</b>
Total Pasivo indexado al IPC	COP	556,400	72.64%		IPC +	6.59%
Total Pasivo indexado a DTF	COP	209,600	27.36%		DTF +	3.56%
<b>TOTAL PASIVO FINANCIERO</b>	<b>COP</b>	<b>766,000</b>	<b>100.00%</b>			

**Antes de operaciones de manejo**

ACREEDOR	MONEDA	SALDO EN MONEDA DE ORIGEN	% DE PARTICIPACION	COSTO		
				Variable	Spread	Ponderación Spread
BONOS D2 QUINTA EMISION	COP	110,000	27.75%	IPC +	8.10%	2.25%
BANCO SANTANDER	COP	36,400	9.18%	IPC +	4.60%	0.42%
TAB 2016	COP	100,000	25.23%	IPC +	4.95%	1.25%
TAB 2017	COP	50,000	12.61%	IPC +	5.09%	0.64%
TAB 2018	COP	100,000	25.23%	IPC +	4.94%	1.25%
<b>SUBTOTAL IPC</b>		<b>396,400</b>	<b>100.00%</b>		<b>IPC +</b>	<b>5.81%</b>
BANCO POPULAR	COP	29,600	8.01%	DTF +	3.57%	0.29%
BBVA COLOMBIA	COP	100,000	27.06%	DTF +	3.29%	0.89%
BBVA COLOMBIA	COP	80,000	21.65%	DTF + (FACTOR*	2.69%	0.58%
BANCOLOMBIA	COP	160,000	43.29%	DTF + (FACTOR*	2.63%	1.14%
<b>SUBTOTAL DTF</b>		<b>369,600</b>	<b>100.00%</b>		<b>DTF +</b>	<b>2.90%</b>
Total Pasivo indexado al IPC	COP	396,400	51.75%		IPC +	5.81%
Total Pasivo indexado a DTF	COP	369,600	48.25%		DTF +	2.90%
<b>TOTAL PASIVO FINANCIERO</b>	<b>COP</b>	<b>766,000</b>	<b>100.00%</b>			

**Después de operaciones de manejo**

**Menor costo**

Años al vencimiento	Factor que multiplica al spread
7	1.00
6	0.99
5	0.97
4	0.95
3	0.92
2	0.89
1	0.83

En el año 2012 se realizó todas las gestiones necesarias para llevar a cabo la Operación de manejo para los vencimientos de bonos mediante la modalidad de subasta inglesa en reversa (Road show a las entidades, autorizaciones en Confis, DDCP y registro en MinHacienda). Esta operación representa un cambio en el costo financiero del IPC +8.99% E.A. al DTF + (Factor\*2.63%

E.A.), que representa ahorros anuales a la EAAB del orden de \$ \$5.292 millones. Esta operación por \$160.000 millones se suscribió con Bancolombia.

De igual forma, también se llevó a cabo la Operación de manejo de deuda de créditos suscritos con los Bancos Popular y BBVA. Esta renegociación consistió en la reducción de costo del primero del DTF+3.57 E.A. al DTF+2.69% E.A. y para el caso del segundo crédito una reducción del DTF +3.55 E.A. al DTF + (Factor \* 3.29% E.A.). Estas operaciones representan ahorros para la EAAB de \$5.011 millones en valor presente y para el año 2013 del orden de \$986 millones.

### Calificación crediticia de capacidad de pago AAA

La calificación de la capacidad de pago de la Empresa en escala AAA fue ratificada por FITCH RATINGS COLOMBIA S.C.V. en Septiembre de 2012. La calificación refleja el bajo perfil de riesgo de la compañía soportado en su posición de monopolio natural y la característica regulada de sus ingresos. La calificación también incorpora el perfil financiero saludable, nivel endeudamiento adecuado, sólida liquidez y adecuadas métricas de protección crediticia. Asimismo, contempla la incertidumbre que cambios regulatorios podrían tener en los resultados de la empresa, así como la exposición al riesgo político.

La operación de Titularización de ingresos también está calificada AAA y fue ratificada por BRC INVESTOR SERVICES S.A. S.C.V. quien manifestó en su informe de Diciembre de 2012: “El favorable desempeño financiero y operacional de la EAAB, el aumento de la población de Bogotá, la indexación de las tarifas de los servicios de acueducto y alcantarillado con la inflación cada vez que este indicador alcanza el 3% y la eficiencia en la recuperación de cartera de servicios públicos (97%), se han reflejado en la dinámica de las cuentas que hacen parte del activo subyacente.”

### Patrimonio

PASIVO	Millones de pesos				
	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12
<b>PATRIMONIO</b>	<b>4,495,932</b>	<b>4,712,888</b>	<b>4,884,349</b>	<b>5,896,388</b>	<b>6,102,274</b>
Capital fiscal	879,125	886,514	894,630	897,861	900,084
Reservas	1,396,558	1,476,494	1,716,038	1,922,589	2,097,914
Resultados de ejercicios anteriores	-154,738	0	0	0	0
Resultados del ejercicio	234,673	245,177	206,551	175,325	206,539
Superávit por donación	242,690	242,544	242,544	242,544	242,544
Superávit por valorización	1,817,226	1,817,869	1,816,897	2,656,739	2,653,863
Superávit por el método de participación patrimonial	65	65	166	194	194
Revalorización del patrimonio	80,747	44,661	8,574	0	0
Patrimonio Institucional incorporado	0	0	0	1,137	1,137
Provisiones depreciaciones y amortizaciones (Db)	-416	-435	-1,052	0	0

Fuente: Estados Financieros

Cálculos: Gerencia Corporativa Financiera

El Patrimonio asciende a \$6.1 Billones y crece debido a las utilidades del año 2012 y la capitalización de los excedentes del 2011 por \$175.325 millones, lo que se constituye en una continuidad de la política de fortalecimiento patrimonial, la incorporación de patrimonio y transferencias del Distrito.

## Indicadores Financieros

	2,008	2,009	2,010	2,011	2,012
<b>Crecimiento de ingresos</b>					
Variación anual de ingresos	6.1%	3.6%	2.2%	6.9%	5.8%
Inflación año completo	7.7%	2.0%	2.7%	3.7%	2.4%
Variación real de ingresos anual	-1.5%	1.5%	-0.5%	3.0%	3.3%
<b>Rentabilidad</b>					
Ebitda	580,393	545,805	536,722	609,654	694,019
Margen Ebitda (Ebitda/Ingresos)	49.6%	45.0%	43.3%	46.1%	49.6%
Margen operacional antes de impuestos	19.8%	16.0%	12.5%	17.2%	19.5%
Margen operacional despues de impuestos	17.4%	14.1%	12.2%	10.1%	11.1%
Margen neto	20.0%	20.2%	16.7%	13.2%	14.7%
Rentabilidad (t) sobre activos (t-1)	3.4%	3.2%	2.6%	2.1%	2.2%
Rentabilidad (t) sobre patrimonio (t-1)	5.9%	5.5%	4.4%	3.6%	3.5%
<b>Endeudamiento</b>					
Endeudamiento Financiero sin titularizacion	8%	7%	6%	5%	5%
Endeudamiento Financiero con titularizacion	11%	10%	9%	8%	8%
Endeudamiento Pensional	21%	22%	21%	21%	21%
Endeudamiento Total	41%	41%	40%	38%	39%
<b>Coberturas</b>					
Ebitda/ Intereses pagados	7.3	7.2	8.5	12.7	13.0
Ebitda/ Intereses pagados (incluye titularizac	5.5	5.2	6.6	9.0	9.4
Ebitda/ Servicio de deuda pagada	6.1	3.9	6.6	12.7	13.0
Ebitda/ Servicio de deuda pagada (incluye titu	4.7	3.2	5.4	9.0	9.4
<b>Actividad</b>					
Razón corriente	5.2	5.1	5.8	2.8	2.8
Días promedio en cartera	43.8	43.9	37.5	39.1	48.0
Rotación de cartera	8.2	8.2	9.6	9.2	7.5
Rotación del activo total	0.15	0.15	0.15	0.14	0.14

Las altas inversiones realizadas por la EAAB para cumplir con los objetivos del Plan de Desarrollo y atender los compromisos incorporados en el plan tarifario, permitieron que la empresa lograra mantener los altos niveles de cobertura, la continuidad del servicio durante 24 horas y la ejecución del programa mínimo vital. Las gestiones comerciales y operativas desarrolladas llevaron al cumplimiento de los indicadores de gestión. Desde la perspectiva financiera, se destacan los siguientes:

El crecimiento real de 3.3% de los ingresos con niveles de eficiencia del recaudo cercanos al 96% y un EBITDA de \$694.019 millones que representa un margen del 49.5%, explican la importante liquidez y fortaleza financiera de la Empresa. Si a ello se le agrega los bajos niveles de endeudamiento total y financiero, que conllevan a altos niveles de cobertura de la carga financiera y de cobertura del servicio de la deuda, se resalta la solidez financiera de la EAAB-ESP.

Con respecto al principal pasivo como lo es el pensional, este se encuentra acotado y controlado. El valor de las mesadas anuales representa el 11% de los ingresos y se encuentran apropiados dentro del presupuesto. Sin embargo, la Empresa cuenta con un fondo administrado por un Patrimonio Autónomo que le brinda una garantía de mayor solidez y cobertura de liquidez para cinco años.

Finalmente, la EAAB tiene un fondo de pasivos contingentes que la blindo en casos de presiones de liquidez por procesos y pasivos contingentes.

Elaboró:

**JOSE GARCIA LARRARTE**

Profesional especializado

Gerencia Corporativa Financiera

Tel. + (571) 344-7074

[jgarcia@acueducto.com.co](mailto:jgarcia@acueducto.com.co)

EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ -ESP.

Av. calle 24 No. 37-15 (dirección nueva)

[www.acueducto.com.co](http://www.acueducto.com.co)