

## **FITCH RATINGS SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES RATIFICÓ LA CALIFICACIÓN DE “AAA” (TRIPLE A) A LA EMISIÓN DE BONOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA POR \$100.000 MILLONES, REALIZADAS POR LA EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ –EAAB- ESP.**

*Bogotá Septiembre 09 de 2009*, el Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en adelante Fitch Ratings, en reunión del 09 de septiembre de los corrientes, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la revisión anual de la calificación de la Emisión de Bonos de Deuda Pública Interna por \$100.000 millones, realizada por la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá –EAAB- ESP, decidió ratificar la calificación ‘AAA’ (Triple A), según consta en el Acta # 1309 de la misma fecha.

Al respecto, es necesario precisar que las emisiones calificadas en esta categoría se consideran con la más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch Colombia en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno.

La calificación la EAAB esta soportada en el fuerte perfil financiero, el bajo endeudamiento y alta generación de efectivo. De igual forma, la calificación refleja la fuerte posición competitiva ejercida en su área de influencia y la naturaleza predecible, estable y regulada de sus ingresos, derivados de una industria caracterizada por su baja vulnerabilidad frente a fluctuaciones económicas.

El sólido perfil financiero de la EAAB está soportado por una generación de ingresos y flujos de efectivo estables, un nivel de apalancamiento modesto y una cobertura de intereses adecuada. La estabilidad de sus ingresos, sumado a una estructura de costos conservadora, permiten la consecución de amplios márgenes EBITDA superiores al 49%. Las medidas de protección a la deuda son holgadas, toda vez, que el indicador Deuda Financiera Total Ajustada<sup>1</sup> / EBITDA se mantiene en niveles de 1,4x veces (jun-09) y el de EBITDA / intereses en 7,6x (jun-09). Igualmente, la compañía se caracteriza por ser una fuerte generadora de flujos de efectivo (EBITDA LTM<sup>2</sup> \$600.975 millones, junio 2009), lo que ha permitido ejecutar sin contratiempos los planes de inversión proyectados.

La EAAB cuenta con una fuerte posición competitiva en su área de influencia, producto de su condición de monopolio natural, amplias coberturas y continuidad en el servicio. La compañía es la prestadora de servicios de acueducto y alcantarillado más grande del país, medido en términos de ventas, activo y población atendida. Su operación se extiende por Bogotá y 10 municipios aledaños mediante el esquema de agua en bloque. Adicionalmente se están haciendo esfuerzos para expandir su negocio hacia diferentes regiones del país, además de mercados internacionales, lo que favorece la diversificación de su operación.

La EAAB ha logrado ejecutar y superar con éxito los planes de inversión reconocidos en la tarifa gracias a la alta capacidad de generación de caja y a la estrategia del Distrito de reinvertir la totalidad de las utilidades. Las inversiones ejecutadas por la EAAB han sido realizadas aproximadamente en un 26% con recursos provenientes de las tarifas y el 74% restante con recursos propios y deuda financiera. El éxito en la ejecución de planes de inversión ha redundado en un fortalecimiento operativo, toda vez que se han mantenido un alto nivel de coberturas, continuidad y recuperación de ecosistemas estratégicos requeridos para el suministro de agua, lo cual asegura la sostenibilidad futura de la entidad.

La EAAB ha venido aumentando el fondeo del pasivo pensional, lo que ha contribuido al mejoramiento de los indicadores de cobertura de la deuda. Este pasivo está calculado en \$1,8 billones (Jun-09) y actualmente se encuentra fondeado en un 20%. Al calcular el indicador de cobertura de la Deuda Financiera Total Ajustada incluyendo el Pasivo Pensional, este se sitúa en niveles ligeramente superiores a la industria (3,1 veces), pero dada la las características propias de la empresa y la amplia capacidad de

<sup>1</sup> Deuda Financiera Total Ajustada = Deuda financiera + Titularización.

<sup>2</sup> LTM: Cálculo anualizado, teniendo en cuenta los resultados de los últimos 12 meses.

# FitchRatings

Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores

generación de recursos de caja (2,0 veces<sup>3</sup>), se considera que se ubica en niveles acordes con la calificación asignada.

## CONTACTOS

Mario Irreño + 57 (1) 326 9999 Ext.1002, [mario.irreno@fitchratings.com](mailto:mario.irreno@fitchratings.com)

Milena Carrizosa + 57 (1) 326 9999 Ext. 1090, [milena.carrizosa@fitchratings.com](mailto:milena.carrizosa@fitchratings.com)

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. La información ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por consiguiente la firma no se hace responsable por errores, omisiones o por los resultados obtenidos del uso de esta información.

Miembros del Comité Técnico de Calificación que participaron en la reunión en la cual se asignó la(s) presente(s) calificación(es) \*: Gustavo Aristizábal, Glauca Calp, Carlos Ramírez, Natalia O'byrne y Milena Carrizosa.

\*Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web de la Sociedad Calificadora: [www.dcrcolombia.com.co](http://www.dcrcolombia.com.co)

---

<sup>3</sup> Deuda financiera ajustada + Pasivo pensional – Fondo- Caja / EBITDA + Mesadas Pensionales