



Value and Risk Rating asignó la calificación AA+ a la Corporación de la Industria Aeronáutica Colombiana – CIAC S.A.

Bogotá D.C., 26 de enero de 2022. Value and Risk Rating asignó la calificación AA+ (Doble A más), con perspectiva estable, a la Capacidad de Pago de la Corporación de la Industria Aeronáutica Colombiana – CIAC S.A.

La Corporación de la Industria Aeronáutica Colombiana es una empresa industrial y comercial del Estado vinculada al Ministerio de Defensa Nacional (MDN), de economía mixta, creada en 1956. Tiene por objeto social organizar, construir y explotar los centros de reparación, entrenamiento aeronáutico, mantenimiento y ensamblaje de aeronaves y sus componentes, así como la importación, comercialización y distribución de repuestos, piezas, equipos y demás elementos necesarios para la prestación de servicios aeronáuticos.

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

- **Value and Risk** reconoce la importancia de la Corporación para el desarrollo de la industria aeroespacial colombiana que, junto con una gran trayectoria como proveedor del sector de defensa y un fuerte vínculo y apoyo del Gobierno Nacional, a través del Ministerio de Defensa, le otorga una ventaja competitiva en el mercado, respalda su crecimiento y desarrollo operativo en proyectos de innovación y operaciones estratégicas y, por ende, favorece su desempeño financiero.
- Entre 2016 y 2019, la CIAC ejecutó en promedio el 58,63% de los ingresos y el 69,28% de los gastos (históricamente afectados por proyectos de desarrollo, negocios potenciales y órdenes de servicio cambiantes), lo que resultó en un déficit medio de \$24.445 millones. Aspectos que en opinión de la Calificadora denotan desafíos en los procesos de planeación, estimación, proyección, apropiación y recaudo de los recursos dentro de las anualidades. Sin embargo, dicho comportamiento mejoró en 2020, pues de \$260.112 millones presupuestados, recaudó el 80,33% y comprometió en gastos el 55,70%, con un superávit por \$64.049 millones.
- Los ingresos de la CIAC están compuestos principalmente por la venta de bienes y servicios a la fuerza pública y al canal civil, en desarrollo de operaciones de mantenimiento, comercialización de componentes aeronáuticos, servicios de peso y balance, reparaciones, asesoría técnica, servicio técnico horas hombre, zona franca industrial y servicios prestados en el exterior. Estos, se caracterizan por su comportamiento estable, con un crecimiento promedio en los últimos años de 11,18%, teniendo en cuenta que cerca del 96% de la facturación corresponde a clientes recurrentes. Ahora bien, gracias a la reactivación económica y social, a septiembre de 2021, la entidad percibió ingresos operacionales por \$75.513 millones con un incremento interanual de 44,44%, por cuenta de la mayor actividad aérea nacional y una alta tasa de renovación de contratos, en especial con la fuerza pública.
- En opinión de **Value and Risk** la generación operativa de la CIAC es sólida y sostenible en el tiempo, apalancada en una estructura de ingresos recurrente y con perspectivas de crecimiento, así como en políticas y mecanismos orientados al control de costos y gastos que han favorecido su crecimiento en los últimos años y le permitieron en medio de la Pandemia mantener el equilibrio financiero. De este modo, para la Calificadora es importante mantener la continuidad de dichas políticas y robustecer constantemente la cadena de suministros y producción, con el fin de garantizar la calidad en los servicios y tiempos de entrega, a la vez que planificar de forma adecuada la adquisición y administración de materiales para evitar costos adicionales.



Comunicado de Prensa

Aspectos que, junto con la consolidación del plan estratégico, beneficiarán los niveles de eficiencia y rentabilidad, a la vez que su competitividad en el mercado.

- A septiembre de 2021, el pasivo de la CIAC totalizó \$79.097 millones (+41,78%), con un nivel de endeudamiento de 45,02%. Estas corresponden a obligaciones operacionales, cuyo principal rubro es la porción no corriente (63,16%), que incorpora ingresos recibidos por anticipado de \$25.086 millones (-5,29%), referentes a anticipos de los contratos suscritos, provisiones por \$14.741 millones (\$2.224 millones a sept-20) y recursos recibidos en administración (\$6.881 millones) por convenios interadministrativos con entidades estatales. Cabe anotar que la CIAC pretende contratar deuda por \$50.000 millones, destinada a apalancar las adecuaciones de la nueva sede, a un plazo de quince años, sin periodos de gracia, con pignoración y fuente de pago en las utilidades generadas y garantías sobre bodegas, parqueaderos, maquinaria y equipo de su propiedad. Dichos recursos se estiman sean desembolsados gradualmente entre 2025 y 2026, con lo cual llegaría a un nivel de endeudamiento máximo cercano a 47% y financiero de 16%.
- Al cierre del tercer trimestre de 2021, las cuentas por cobrar de la CIAC totalizaron \$22.685 millones (+62,07%), en su mayoría por la prestación de servicios (\$22.744 millones; +61,35%) que incluyen las ventas realizadas a la fuerza pública, civiles y el incremento en la facturación en el exterior, con una participación sobre el activo de 12,94%. La Calificadora pondera los mecanismos y estrategias adelantadas por la entidad para promover la recuperación de deudas y mitigación de deterioros, que han incluido la actualización del instructivo de cartera y cobro, la gestión para la circulación y comunicación de cuentas de cobro.
- Con el fin de determinar la capacidad de pago de la CIAC, **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables como el crecimiento de los ingresos, el aumento de costos y gastos, niveles moderados de generación de Ebitda y la amortización del endeudamiento pretendido. De esta manera, y bajo estos escenarios, para la Calificadora la Corporación cuenta con una alta capacidad para responder con sus obligaciones, toda vez que las coberturas tanto del servicio de la deuda como de los gastos financieros con el Ebitda llegarían a mínimos de 2,16 veces (x) y 9,37x en el periodo 2021-2026. Mientras que, la relación de repago de la deuda alcanzaría un máximo de 3,48x. Lo anterior, en conjunto con el respaldo del Gobierno Nacional a través del Ministerio de Defensa, reflejada en la reinversión de utilidades y la constitución de reservas, la sostenibilidad de su perfil financiero y su sólida posición de caja, contribuyen en su capacidad de pago.
- Según la información remitida por la entidad, actualmente cursan en su contra 28 procesos contingentes. Al respecto, el 74,44% presentaba probabilidad de fallo media y el 13,37% alta. Se destaca la constitución de provisiones que cubrirían el 96% de aquellos catalogados en mayor riesgo. Para la Calificadora, el riesgo jurídico de la Corporación es medio.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDF] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>. Más 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.