



CORPORACIÓN DE LA INDUSTRIA AERONÁUTICA COLOMBIANA - CIAC S.A.

REVISIÓN EXTRAORDINARIA

Acta Comité Técnico No. 576
Fecha: 7 de enero de 2022

CAPACIDAD DE PAGO	AA+ (DOBLE A MÁS)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Value and Risk Rating asignó la calificación **AA+ (Doble A más)** a la Capacidad de Pago de la **Corporación de la Industria Aeronáutica Colombiana – CIAC S.A.**

Fuentes:

- CIAC S.A.
- Consolidador de Hacienda e Información Pública – CHIP.
- Fuerza Aérea Colombiana.

La calificación **AA+ (Doble A Más)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es alta, aunque con un riesgo incremental limitado en comparación con las compañías o emisiones calificadas con la categoría más alta. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán
Javier Bernardo Cadena Lozano.
Iván Darío Romero Barrios.

Nota. La presente calificación se otorga dando cumplimiento a los requisitos establecidos en el Decreto 1068 del 26 de mayo de 2015, emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, en la cual se establece la obligación de las empresas descentralizadas de tener vigente en todo momento una calificación de su capacidad de pago para gestionar endeudamiento externo u operaciones de crédito público interno o externo con plazo superior a un año.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Contactos:

Carlos Mario Tejada Torres
carlos.tejada@vriskr.com

Erika Tatiana Barrera Vargas
erika.barrera@vriskr.com

La calificación otorgada a la **Corporación de la Industria Aeronáutica Colombiana S.A.**, en adelante **CIAC**, se sustenta en lo siguiente:

➤ **Posicionamiento y plan estratégico.** 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.

Tel: (571) 5 26 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

Está compuesta por aportes estatales y privados, por lo que el 89,46% de sus acciones son del MDN, el 9,94% pertenece a la Agencia Logística de las Fuerzas Militares, el 0,04% a la Aeronáutica Civil, el 0,51% a Satena S.A. y el restante a Coopciac¹.

Es la empresa líder de la industria aeronáutica nacional, teniendo en cuenta su condición de fabricante de productos aeronáuticos y de estación reparadora certificada para los servicios de Mantenimiento,

¹ Cooperativa Ahorro y Crédito de los Empleados de la CIAC.



Reparación y Revisión (MRO²) de aviones. En este sentido, sobresale su posición competitiva, toda vez que la fuerza pública (Ejército, Armada Nacional, Fuerza Aérea y Policía Nacional) se consolida como su principal cliente, es representante exclusivo de *Sikorsky* en Colombia para la flota de helicópteros *Black Haw*³, mantiene alianzas para el mantenimiento de aeronaves, reparación de componentes y mano de obra calificada⁴, a la vez que presta servicios a privados⁵.

La Corporación cuenta con el Sistema Integrado de Gestión de la Calidad Aeronáutica, el cual sustenta su operación bajo los lineamientos del MIPG⁶. Asimismo, con las certificaciones de calidad (AS/EN 9100:D, AS/EN 9110:C e ISO 9001:2015) y con las de funcionamiento de las Autoridades Aeronáuticas en Colombia, Estados Unidos, Ecuador y Chile, además de las ambientales (ISO 14001:2015) y el premio a la Excelencia Ambiental de la Secretaría Distrital de Ambiente, en materia de control y seguridad⁷. Finalmente, se posiciona como Operador Económico Autorizado de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN).

A partir del Plan Nacional de Desarrollo y como parte del Grupo Social y Empresarial de la Defensa (GSED), la CIAC formuló el Plan Estratégico Institucional 2018-2030. En este, se establecieron tanto la mega⁸ para el periodo, así como los objetivos estratégicos⁹, que son desplegados y monitoreados en el Plan de Acción y con los indicadores en el tablero de mando para cada vigencia.

Actualmente, está adelantando la fase de “Salto Estratégico”, con la cual busca un incremento sostenido en su participación de mercado, fortalecer su vínculo con el sector defensa y el diseño, desarrollo y producción de sistemas aéreos, así como contribuir a la ejecución de proyectos aeroespaciales a nivel nacional y mejorar su cadena de suministro global.

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.

² *Maintenance, Repair and Overhaul*, por sus siglas en inglés.

³ Colombia es el cuarto País en el mundo con más helicópteros de esta casa fabricante, lo que representa una ventaja competitiva y posicionamiento en el mercado en este segmento.

⁴ Como la empresa ITP, fabricante de motores aeronáuticos y turbinas, Aerohelices, Gulf Coast dedicada a la venta, reparación e instalación de equipos de aviación, *Airbus Defence and Space* y Aertec, compañía especializada en tecnología aeroespacial.

⁵ Airbus, Viva Air, LATAM, el Instituto Geográfico Agustín Codazzi - IGAC y la Unidad Administrativa Especial de Salud de Arauca.

⁶ Modelo Integrado de Planeación y Gestión.

⁷ ISO 28000:2007 y BASC V5.

⁸ Se consolidará a 2030 como una empresa de clase mundial con alcance global que ofrece soluciones integrales al mercado aeroespacial.

⁹ Ha planteado objetivos de aprendizaje y desarrollo, financieros, enfocados al cliente y de procesos internos.



- **Niveles de ejecución presupuestal.** 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 millones¹⁰. 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.

Lo anterior, tuvo en cuenta una mayor estimación en ventas de bienes y servicios, cuya apropiación alcanzó 74,69% y representó el 50,51% del total programado, así como la ejecución de recursos de capital (28,49%) y disponibilidades iniciales (100%). Mientras que los gastos estuvieron relacionados principalmente con los compromisos para operación (87,73%), funcionamiento (65,72%) e inversión (29,42%).



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Ahora bien, para septiembre de 2021, la Corporación ejecutó el 33,44% de un total presupuestado de \$208.970 millones y comprometió en gastos el 76,14%, lo que derivó en un déficit de \$100.066 millones. Al respecto, se evidencia una baja apropiación de los ingresos por venta de bienes y servicios (46,47%), dada la progresiva reactivación de los contratos de mantenimiento, reparación y entrega de repuestos e insumos. Situación que se espera se revierta al cierre de la vigencia, en línea con la liquidación y entrega de obras y producción, pues a noviembre de 2021 el recaudo se ubicó en 78%. Por su lado, los gastos de operación y funcionamiento se ejecutaron en 90,35% y 49,53%, en su orden.

La Calificadora continuará con el monitoreo de los procesos presupuestales anuales respecto a la dinámica operativa de la entidad y su apropiación dentro de las vigencias, toda vez que el robustecimiento permanente de la planeación contribuirá a la oportuna adaptación a los cambios del entorno, a la realidad de la operación y a garantizar la disponibilidad de recursos, en favor de su capacidad de pago.

- **Crecimiento de los ingresos.** Los ingresos de la CIAC están compuestos principalmente por la venta de bienes y servicios a la

¹⁰ Al considerar los pagos efectivamente realizados la entidad registró déficit únicamente en 2016, pues entre 2017 y 2019 el saldo promedio se ubicó en \$8.891 millones.



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

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 recurrentes¹¹.

No obstante, en 2020, la Pandemia generó una crisis en el sector aeronáutico mundial por el cierre del espacio aéreo y las decisiones de los Gobiernos de prohibir los vuelos, situación a la cual no fue ajena la Corporación, por lo que registró una disminución anual en sus ingresos operacionales de 25,60%, relacionada con las menores ventas de bienes (-59,31%) y prestación de servicios de MRO (-16,02%), aunque, logró punto de equilibrio financiero¹².



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

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.

Para **Value and Risk**, existe una alta concentración toda vez que la mayoría de los ingresos se centra en tres clientes principales. No obstante, el riesgo se mitiga al considerar el vínculo que estos tienen con el Gobierno Nacional y la trayectoria comercial con la Corporación. Asimismo, y aunque reconoce un limitado perfil presupuestal de las entidades públicas, las capacidades físicas y experiencia de la entidad, así como el desarrollo de la industria contribuyen a una generación predecible de ingresos. Aspecto que junto con una reactivación económica paulatina, favorecerá su perfil financiero y la generación de resultados.

- **Niveles de rentabilidad.** Debido a los altos costos de inversión y de oportunidad para cumplir los calendarios de producción y entrega, las empresas del sector aeronáutico mantienen una estructura de costos y

¹¹ Armada Nacional, Dirección de antinarcóticos de la Policía Nacional y la Fuerza Aérea Colombiana.

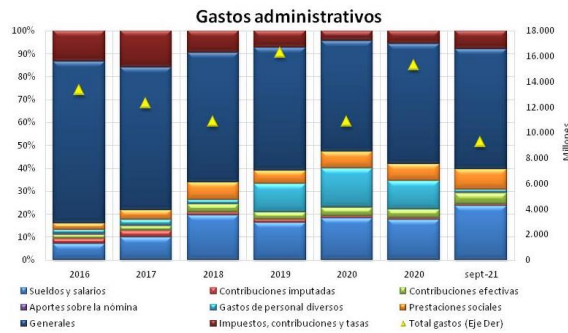
¹² Durante 2019 registró un crecimiento anual de 36,66% dado el aumento en la facturación emitida a la Fuerza Pública durante el último trimestre y que, por limitaciones en el flujo de los recursos, se recaudó en el primer trimestre del 2020.



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

gastos significativa respecto a sus ingresos. En línea con lo anterior, en el periodo 2016-2019 la CIAC registró márgenes brutos y operacionales medios de 21,14% y 6,18%, respectivamente, con un *Ebitda* promedio de \$13.814 millones.

No obstante, por cuenta de la emergencia sanitaria global, a 2020, los costos y gastos operacionales de la Corporación descendieron hasta \$91.329 millones (-22,59%) y \$15.360 millones (-6,02%), en su orden, dada la reducción de las ventas de bienes en contratos con clientes de la fuerza pública y de la prestación de servicios, así como en gastos generales¹³ y de personal diverso¹⁴. Situación que, aunada al aumento de las provisiones¹⁵ y amortización de intangibles resultó en una pérdida operacional \$2.332 millones (2019: \$11.371 millones) con un margen *Ebitda*¹⁶ de \$7,67% (promedio 2016-2019:11,10%)



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, al contemplar los ingresos no recurrentes y financieros (\$28.624 millones), así como las erogaciones no operacionales (\$25.190 millones) que incluyen los recursos por subvenciones¹⁷ y por diferencia en cambio¹⁸, la utilidad neta totalizó \$1.102 millones (-92,40%), con índices de rentabilidad del activo (ROA¹⁹) y del patrimonio (ROE²⁰) de 0,63% y 1,18%, respectivamente, menores a los evidenciados en años anteriores.

¹³ Incluye menores requerimientos para materiales y suministros, mantenimientos, publicidad, comunicaciones y transporte, así como honorarios, seguros obligatorios, generales y de cumplimiento.

¹⁴ Incluye contratos de capacitación de personal, viáticos y programas de bienestar.

¹⁵ Incluye provisiones para impuestos y gastos previstos para ejecutar los diferentes contratos celebrados por la Corporación, dentro de los que se contemplan alianzas, cuentas en participación y colaboración empresarial.

¹⁶ *Ebitda*/ Ingresos.

¹⁷ La Corporación registra tanto los ingresos como los gastos de los comodatos de bienes a su cargo, así como el valor del personal en comisión a cargo del Ejército Nacional.

¹⁸ Las diferencias en cambio que surjan al liquidar las partidas monetarias o al re-exresar las partidas monetarias a tasas de cambio diferentes de las utilizadas para su reconocimiento inicial, se reconocen como ingreso o gasto del periodo.

¹⁹ Utilidad Neta / Activo.

²⁰ Utilidad Neta / Patrimonio.



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

CIAC S.A.	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	sept-20	dic-20	sept-21
Margen Bruto	15,72%	23,93%	21,49%	23,41%	24,79%	20,31%	20,75%
Margen Operacional	2,63%	8,54%	6,18%	7,38%	-2,26%	-2,03%	2,32%
Margen Neto	3,47%	10,03%	11,34%	9,41%	2,65%	0,96%	4,64%
ROA	2,79%	7,25%	6,99%	7,88%	1,23%	0,63%	2,67%
ROE	6,94%	16,54%	16,13%	15,56%	1,96%	1,18%	4,87%
Ebitda / Ingresos	4,97%	13,48%	12,59%	13,36%	5,22%	7,67%	9,73%
Ebitda / Activos	3,99%	9,74%	7,76%	11,19%	2,43%	5,06%	5,62%

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Ahora bien, al cierre del tercer trimestre de 2021, y gracias a la mejor evolución operativa y la reducción de los gastos administrativos (-14,65%), la utilidad operacional creció hasta \$1.750 millones con un margen de 2,32%, mientras que el *Ebitda* cerró en \$7.348 millones (+169,09%) y el resultado neto en \$3.505 millones (+153,37%), lo que favoreció los indicadores ROA y ROE²¹ que se ubicaron en 2,67% y 4,87%, en su orden.

Se pondera las mejoras en el sistema ERP - SAP, que le permitieron establecer un sistema de costeo por órdenes y beneficiar el traslado de costos al área respectiva, así como su actualización permanente. Igualmente, la definición de órganos colegiados orientados a fortalecer la toma de decisiones y contribuir con su sostenibilidad financiera, entre estos el Comité Interno de Dólar²² para la mitigación del riesgo cambiario²³, cuya función versa sobre la determinación de decisiones de compra de moneda extranjera, constitución de reservas, determinación de tasas de cambio en los contratos y controles sobre el pago de compras en el exterior.

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. 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.

- **Nivel de endeudamiento.** A septiembre de 2021, el pasivo de la CIAC totalizó \$79.097 millones (+41,78%), con un nivel de endeudamiento²⁴ de 45,02%. Corresponde 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

²¹ Cifras anualizadas.

²² Conformado por el Gerente General, el Director Administrativo, el Tesorero y los directores logísticos y comerciales. Con sesiones según las necesidades.

²³ Para su cobertura, la entidad tiene cuentas bancarias en dólares en el exterior.

²⁴ Pasivo /Activo.



anticipos de los contratos suscritos, provisiones por \$14.741 millones²⁵ (\$2.224 millones a sept-20) y recursos recibidos en administración (\$6.881 millones) por convenios interadministrativos con entidades estatales.

Por su parte, los pasivos corrientes se ubicaron en \$29.143 millones (+35,48%), determinados por la dinámica de las cuentas por pagar a proveedores extranjeros (\$16.574 millones) y nacionales (\$4.453 millones) y obligaciones laborales²⁶ (+7,05%), con una reducción de las subvenciones por pagar²⁷ (-92,85%).

Adicionalmente, 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 financiero²⁸ de 16%.

- **Cuentas por cobrar.** 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 clientes de la fuerza pública, civiles y el incremento en la facturación en el exterior, con una participación sobre el activo de 12,94%.

Por edad de mora, el 93,52% correspondió a cuentas vigentes, seguidas de deudas mayores a un año (3,70%) y entre 30 y 90 días (2,72%) mientras que, por cliente, el 90,25% estaba centrado en el sector público, especialmente Policía Nacional (45,33%) y Ejército (27,77%). Al respecto, las provisiones abarcaron el 106,13% de aquellas de mayor vencimiento.

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. Además, el soporte tecnológico para el módulo de cartera que fortalece el seguimiento desde las órdenes de servicio hasta el registro del ingreso y la gestión jurídica para determinar las acciones pertinentes para su recuperación. Aspectos que, aunados a la política de recaudo acorde con la de pago (promedio 30 días), han favorecido la generación del capital de trabajo y la liquidez.

²⁵ Contemplan las provisiones para impuestos, honorarios, reservas para la realización de alianzas y para anticipar los costos y gastos de contratos firmados.

²⁶ Incluyen beneficios de corto plazo y de pensiones.

²⁷ Incluye el saldo de las subvenciones del personal militar que labora en la Corporación y de dos comodatos sobre predios de la Aeronáutica Civil y la FAC, por las instalaciones operativas en Bogotá y el simulador de vuelo en el municipio de Melgar, reclasificadas a cuentas de orden.

²⁸ Pasivo Financiero / Activo.



- **Flujo de caja.** Históricamente, la CIAC se ha caracterizado por su consistencia en la generación de *Ebitda* y por mantener una adecuada posición de liquidez, que le ha permitido apalancar el crecimiento y los requerimientos operativos. Esto, a pesar de no tener contratos de largo plazo, aunque con altas tasas de renovación dado su posicionamiento en el sector de defensa.

En 2020, la entidad registró un *Ebitda* de \$8.789 millones (-57,28%) que, junto con menores requerimientos de capital de trabajo (teniendo en cuenta la reducción en las cuentas por cobrar comerciales, obligaciones operacionales, provisiones para la ejecución de contratos e ingresos recibidos anticipadamente), fue suficiente para suplir las inversiones en capital fijo²⁹ y generar flujos operacionales y libres positivos, en línea con lo observado desde 2017. Al incluir las variaciones del patrimonio y los recursos recibidos en administración por convenios, el flujo de caja neto totalizó \$34.636 millones y el disponible \$95.921 millones³⁰

Por el contrario, a septiembre de 2021 si bien el *Ebitda* creció hasta \$7.349 millones (+169,09%), los mayores requerimientos en capital de trabajo, principalmente por los crecimientos en los inventarios³¹ y en provisiones para la ejecución de servicios e inversión en *capex*, generaron flujos operacionales y libres negativos.

Las características del sector exigen mantener importantes márgenes de liquidez, por cuenta de la sofisticación y los requerimientos de mano de obra calificada, además de los tiempos de ejecución de los servicios, por lo que **Value and Risk** pondera las políticas adoptadas para garantizar la disponibilidad de recursos, reflejadas en la generación recurrente de caja libre y en un efectivo disponible al cierre del tercer trimestre de \$84.444 millones³², con el cual la Corporación podría cubrir cerca de once meses de gastos y costos.

En este sentido, y al considerar la deuda pretendida es importante que se mantenga el control en el recaudo, así como la mejora permanente de la generación operativa y de los mecanismos orientados a la distribución eficiente de los recursos, con el fin de mantener la posición de liquidez y contribuir con la capacidad de pago.

- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** 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

²⁹ Determinadas por la reclasificación a cuentas de orden de los comodatos de la sede operativa

³⁰ No tiene en cuenta \$4.635 millones de efectivo restringido.

³¹ Incluyen órdenes de mantenimiento aun no ejecutados. Una vez se factura y ejecuta es reconocido en el costo al cierre de cada vigencia.

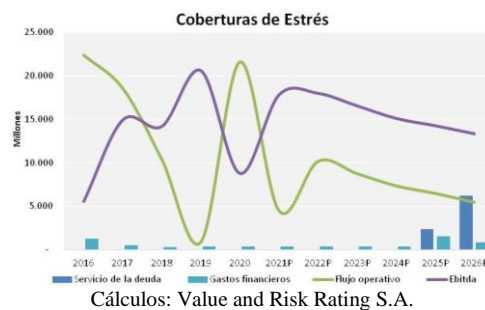
³² No incluye \$6.881 millones de convenios interadministrativos.



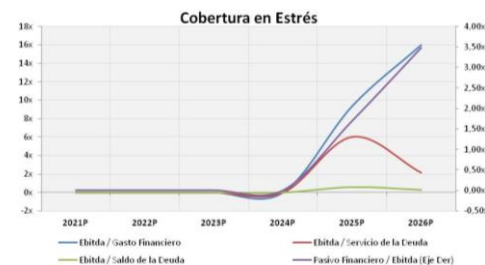
ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

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 repago³³ 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.

Sin embargo, para **Value and Risk** existen oportunidades relacionadas con la recuperación de los niveles de rentabilidad tras la crisis del Covid-19, la consolidación de los objetivos estratégicos en medio de un escenario de expansión económica, que ha implicado un incremento considerable del costo logístico a nivel internacional, así como de los insumos y los impactos de la depreciación de la moneda. Por lo anterior, hará seguimiento a la capacidad operativa y la generación de caja, así como al nivel de renovación de contratos y a la eficiencia y oportunidad en la ejecución de los proyectos establecidos, con el fin de evaluar el efecto en la calificación otorgada.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

- **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 la entidad para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza son excelentes.

Lo anterior, soportado en las políticas adoptadas en el Sistema de Gestión Interno, los principios de ética pública, procesos de gobierno corporativo y de buen gobierno, con instancias de decisión, evaluación de personal y de la operación con enfoque anual y de estilo de dirección, que se alinean con las directrices de la administración estatal. Además, en los mecanismos de control, con los cuales se

³³ Pasivo financiero / *Ebitda*.



realiza seguimiento y revisión a los procedimientos y permiten obtener una visión general de la gestión y el desempeño para la toma de decisiones y la mejora continua.

La CIAC estructura el Plan de Responsabilidad Social (RSE) con base en los objetivos de desarrollo sostenible de la ONU³⁴; que integra metas relacionadas con la gestión empresarial y ambiental, con el fin de contribuir con la producción y consumo sostenible a través de estrategias de producción más limpia en la industria aeronáutica.

Para **Value and Risk**, la estructura organizacional de la Corporación es acorde con el tamaño y complejidad de su operación, a la vez que resalta su labor como actor referente en el sector aeroespacial nacional y su relevancia para la optimización de las actividades de defensa, transporte e innovación y formación tecnológica aeronáutica.

- **Contingencias.** Según la información remitida por la entidad, actualmente cursan en su contra 28 procesos contingentes, cuyas pretensiones ascienden a \$13.310 millones, relacionados principalmente con controversias contractuales (49,03%), acciones laborales (48,14%) y de nulidad y reparación directa (2,83%). Al respecto, el 74,44% presentaba probabilidad de fallo media, el 13,37% alta y el restante de baja e incierta. Para estos, ha constituido provisiones en balance por \$1.700 millones, con los cuales cubriría en 96% aquellos catalogados en mayor riesgo. Adicionalmente, ha sido convocada a un proceso de conciliación prejudicial por un valor de 12.450 dólares³⁵.

Para la Calificadora, el riesgo jurídico de la Corporación es medio teniendo en cuenta la proporción de las pretensiones sobre los resultados netos y los sólidos mecanismos para el control y seguimiento, que se basan en las directrices públicas para el reconocimiento y apropiación de recursos para conflictos legales.

Por su parte, registra responsabilidades pensionales por \$3.534 millones, de los cuales el 33,12% corresponden a pensiones de jubilación y el 66,88% a bonos y títulos pensionales. La entidad ha constituido provisiones para su cobertura por \$3.808 millones.

³⁴ Organización de las Naciones Unidas.

³⁵ Por una controversia contractual en la reparación de bienes, en la cual la contratista convocó a la CIAC y la Policía Nacional.



CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR

Los inicios de la Industria Aeroespacial en Colombia se remontan a 1919, con la creación de la Sociedad Colombo Alemana de Transporte Aéreo (Scadta) y la Fuerza Aérea Colombiana (FAC), firmas que hoy en día tienen reconocimiento a nivel mundial y son referentes en el sector aeronáutico y de defensa.

Colombia se encuentra en una posición estratégica en América Latina, lo que le ha permitido posicionarse como un importante centro para el transporte de pasajeros y carga. Actualmente, cuenta con 16 aeropuertos internacionales, siendo el Aeropuerto Internacional El Dorado el principal aeropuerto del País en carga y pasajeros. En América Latina ocupa el primer lugar en transporte de carga y está en los primeros lugares en transporte comercial.

Además, la región tiene un gran potencial en términos de tráfico aéreo internacional, que sumado a la expectativa de crecimiento de la flota de aviones incide en una mayor demanda de servicios de mantenimiento y reparación de aeronaves.

Sobresale la experiencia nacional a nivel de ensamble y fabricación de aeronaves de modo que, entre 2005 y 2007, se llevó a cabo la puesta en órbita del Libertad I, como el primer satélite colombiano con participación de la FAC. Asimismo, a partir de 2009, se ejecutaron proyectos para la producción del avión de entrenamiento primario Calima T-90 y la ART IRIS³⁶ por parte de la CIAC.

Adicionalmente, gracias al establecimiento de la política de Compensaciones Sociales e Industriales (*Offset*), se han realizado acuerdos para fortalecer la autonomía nacional en la producción de bienes y servicios en los sectores aeroespacial y de alta tecnología, toda vez que se han ejecutado iniciativas orientadas a la aplicación de capacidades de mantenimiento de aeronaves, sistemas de desarrollo de herramientas de entrenamiento virtual y simulación, ensayo en vuelo y certificación de productos aeronáuticos, así como de modernización de aeronaves y análisis de la base industrial colombiana.

³⁶ Aeronave Remotamente Tripulada.

Dentro de este sector, se destacan las más de 88 compañías activas en la administración de Aeronaves, Helicópteros, vehículos aéreos no tripulados, Plataformas Espaciales y relacionadas. Algunas de estas surgieron de la mano de la FAC, según la política de obtener autonomía a nivel de fabricación de partes, componentes y sistemas para proveer soluciones propias a las necesidades operacionales y logísticas. De este modo, se resalta la creación en 2011 de la Asociación Colombiana de Productores Aeroespaciales (Acopaer).

En línea con el desarrollo económico nacional, se ha originado un aumento progresivo en la demanda de transporte aéreo, con su respectivo impacto en la oferta de operadores y los requerimientos de soporte logístico. En consecuencia, surgen oportunidades para las compañías existentes de MRO, en relación con la disponibilidad de piezas, partes e insumos a nivel global.

Adicionalmente, en transferencia de tecnología de compañías internacionales a locales con experiencia en la producción de piezas de aeronaves. Lo anterior, teniendo en cuenta los cerca de 100 talleres de mantenimiento de aeronaves que existen y una creciente fuerza laboral capaz de satisfacer las necesidades de las compañías aeroespaciales en Colombia.

Para **Value and Risk** el panorama del sector es positivo, dada la recuperación progresiva y los incentivos económicos para el sector turístico, así como la reactivación económica global, con mayores niveles de transporte de carga y comercial. Igualmente, para la demanda de aviones, lo que tendrá un efecto en los proveedores de tamaño mediano y pequeño, así como en la venta de repuestos y servicios del mercado de accesorios.

Por su parte, se prevé que el sector de defensa presente una mayor estabilidad en cuanto a presupuesto e ingresos, ya que los programas militares son críticos para la defensa nacional, a medida que se intensifican las tensiones geopolíticas.

PERFIL DE LA ENTIDAD

La Corporación de la Industria Aeronáutica Colombiana S.A. fue creada en 1956 con el objeto de explotar centros de reparación, mantenimiento y servicios de aviones, y posteriormente su



construcción. Desde 1966 se convirtió en una entidad autónoma vinculada al MDN y desde 1971 es catalogada como una sociedad de economía mixta.

Actualmente cuenta con dos sedes, ubicadas en Bogotá y en el Comando Aéreo de Mantenimiento (Caman) ubicado en Madrid (Cundinamarca), además, tiene un simulador de vuelo ubicado en Melgar (Tolima).

Tiene dos unidades de negocio:

- 1) prestación de servicios que incluyen mantenimiento de aeronaves, equipos, accesorios y componentes, reparación de estructuras metálicas, modernización integral de aeronaves, servicios de Zona Franca³⁷, soporte logístico integrado y entrenamiento.
- 2) producción en el diseño, desarrollo y fabricación de aeronaves tripuladas y remotamente tripuladas, blindajes aeronáuticos, sistemas, conjuntos y partes aeroespaciales y equipo terrestre de apoyo aeronáutico.

POSICIONAMIENTO DE MERCADO

La CIAC se posiciona como el principal fabricante de productos aeronáuticos y estación reparadora certificada para la prestación de servicios MRO, reparación de componentes y mano de obra calificada de aviación para la fuerza pública colombiana.

Al respecto, planea los trabajos de acuerdo con las necesidades de los clientes en relación a los servicios de mantenimiento. Así mismo, ha estructurado proyectos para incrementar la atención a la línea comercial, ampliar la capacidad de fabricación de materiales compuestos y de mantenimiento de aeronaves, realizar la integración de sistemas de misión, así como ampliar el portafolio de servicios y lograr la certificación de Organización de Producción Aprobada (POA).

Su plan estratégico establece objetivos relacionados con el fortalecimiento de procesos internos, aprendizaje y desarrollo, la gestión del cliente y la administración financiera, cuyas metas se enfocan en mejorar la eficiencia y productividad de las unidades del negocio, con altos estándares de calidad y seguridad, así como el posicionamiento

³⁷ Transporte nacional e internacional.

de mercado, incursionar en nuevos segmentos, desarrollar proyectos de innovación, aumentar la rentabilidad operacional y garantizar incrementos de ingresos y generación de *Ebitda*. A junio de 2021, el cumplimiento de dichos objetivos ascendió a 80%.

Dentro de los proyectos más relevantes se destaca la ampliación de las capacidades de fabricación de componentes para aviones Airbus, en MRO para la referencia A320, la producción de aviones remotamente tripulados, simuladores, la industrialización del proyecto Quimbaya³⁸, proyectos de investigación conjunta para nuevas tecnologías, la transformación productiva y la ampliación de la infraestructura física. Para 2021, la Corporación estimó una inversión de \$9.698 millones.

RIESGOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO CORPORATIVO – ASG

Como máximos órganos de dirección y control, se encuentran la Asamblea General de Accionistas, la Junta Directiva³⁹ y la Gerencia General⁴⁰, quien es el encargado de orientar y controlar las actividades enfocadas al objeto de la Corporación y ejercer su representación legal.

Este último, se soporta en tres oficinas (control interno, planeación e innovación y de control de calidad), tres grupos (asesor jurídico, gestión de TICs y seguridad integral), a su vez que, en una subgerencia, de la cual se desprenden el grupo de gestión de talento humano y cinco direcciones (promoción y ventas, logística aeronáutica, prestación del servicio, producción y administrativa y financiera). Actualmente, cuenta con 325 funcionarios, 185 con contrato por prestación de servicio, 124 a término fijo, 5 de libre nombramiento y remoción y 11 en comisión y entrega de funciones.

Value and Risk pondera la adopción de los parámetros de gobierno corporativo alineado con lo estipulado por el MDN y las normas públicas relacionadas con el Sistema Integrado de

³⁸ Prototipo aeronáutico no tripulado de desarrollo colombiano.

³⁹ Presidida por el ministro de Defensa Nacional, el inspector general de la Fuerza Aérea, el segundo comandante de Caman, el comandante de la División de Aviación Asalto Aéreo del Ejército Nacional y el de Aviación Naval.

⁴⁰ Elegido por el presidente de la República.



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

Planeación y Gestión, que contribuye a la estandarización y automatización de procesos, con seguimiento y mejora permanente. En este, se exaltan los resultados obtenidos en 2020 para los índices de Desempeño Institucional (92,7/100 puntos) y Control Interno (90,5/100 puntos).

La Corporación cuenta con un Sistema Integrado de Gestión de la Calidad Aeronáutica, certificaciones de calidad, funcionamiento y un Código de Buen Gobierno que incorpora principios y establece el estilo de dirección institucional.

Frente a la gestión de talento humano, la Calificadora resalta el liderazgo del Grupo de Gestión del Talento Humano, en relación con las actividades enfocadas a garantizar la disponibilidad, competencia y formación del personal, mediante campañas de bienestar, reconocimiento, incentivos, así como el mejoramiento del clima organizacional.

Al respecto, sobresalen los índices de rotación de personal de planta, el cual durante el primer semestre fue en promedio de 1,51%, al igual que los planes de cubrimiento de vacantes y los orientados a mantener personal idóneo. Adicionalmente, las actividades realizadas para contribuir de manera activa al mejoramiento social y económico establecido por el Gobierno Nacional, que han contemplado la inclusión de la mujer y jóvenes y las políticas de seguridad y gestión de riesgo.

Finalmente, la Corporación ha alineado sus políticas de responsabilidad social y ambiental a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas, con acciones de aprovechamiento y reciclaje.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Principal prestador de los servicios de MRO de las fuerzas armadas.
- Alta experiencia en la operación, mantenimiento y reparación de aeronaves.
- Referente y liderazgo en la industria aeroespacial colombiana.
- Capacidades operativas, ambientales y de procesos certificadas por estamentos nacionales e internacionales.

- Respaldo estratégico y patrimonial del Gobierno Nacional.
- Alianzas estratégicas que fortalecen sus capacidades operativas, desarrollo y tecnológico.
- Adecuada capacidad instalada para cubrir sus compromisos operativos.
- Beneficios tributarios por operar en una zona franca.
- Sobresaliente relacionamiento con proveedores nacionales e internacionales.
- Laboratorios de formación y capacitación de mano de obra calificada.
- Estructura de ingresos sostenible y con perspectivas de crecimiento.
- Niveles controlados de endeudamiento y morosidad de la cartera.
- Solida posición de liquidez y generación recurrente de flujos de caja libre.
- Destacables niveles de recaudo en favor de la estructura de cartera, en línea con el perfil de sus principales clientes y las políticas de pago definidas.
- Constante seguimiento al cumplimiento del Sistema de Control Interno.
- Proyectos de innovación e importancia nacional.
- Generación sostenida de *Ebitda* que ha respaldado los requerimientos de capital de trabajo y la inversión en *Capex*.

Retos

- Mejorar los procesos de proyección y ejecución presupuestal, con el fin de garantizar la disponibilidad de recursos y reflejar la realidad de su entorno.
- Dar oportuno cumplimiento a las metas y objetivos estratégicos.
- Mantener el fortalecimiento de la productividad de las unidades de negocio.
- Continuar con la promoción y desarrollo de proyectos de innovación, ciencia y tecnología.
- Dar continuidad a las políticas de austeridad y distribución eficiente de recursos.
- Optimizar constantemente la cadena de suministros, en favor de la eficiencia operativa.
- Fortalecer los niveles de rentabilidad, en línea con lo evidenciado en años anteriores a la Pandemia y en cumplimiento al plan estratégico.



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

- Continuar con la promoción y mejoramiento de los programas de gestión de talento humano, responsabilidad social y ambiental.
- Propender por la mejora continua de las estrategias de valoración y cuantificación de la probabilidad de pérdida de los procesos contingentes con el objeto de mitigar riesgos asociados.

DESEMPEÑO PRESUPUESTAL DE LA CORPORACIÓN DE LA INDUSTRIA AERONÁUTICA COLOMBIANA - CIAC S.A. DE 2016 A SEPTIEMBRE DE 2021

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

PRESUPUESTO	2016	2017	2018	2019	sept-20	2020	sept-21
Presupuesto	250.578.616.800	189.676.672.246	187.187.615.364	254.184.000.000	260.112.000.000	260.112.000.000	228.970.000.000
Ejecucion de Ingresos	46,25%	62,63%	68,57%	57,05%	30,83%	80,33%	32,44%
Ejecucion de Gastos	63,21%	66,17%	79,94%	67,79%	48,06%	55,70%	76,14%
Ingresos Ejecutados	115.904.201.406	118.799.421.889	128.360.463.186	145.006.719.009	80.203.608.799	208.936.912.549	74.272.608.786
Gastos Comprometidos	158.389.398.115	125.515.520.030	149.636.532.426	172.308.778.818	125.000.594.047	144.887.926.773	174.338.875.557
Gastos Pagados	146.393.717.574	103.277.145.397	117.402.016.850	144.813.645.996	76.372.179.970	118.217.636.469	83.309.241.625
Superavit/ Deficit Efectivo	(30.489.516.168)	15.522.276.492	10.958.446.336	193.073.013	3.831.428.829	90.719.276.080	(9.036.632.839)
Superavit/Deficit	(42.485.196.709)	(6.716.098.141)	(21.276.069.240)	(27.302.059.809)	(44.796.985.248)	64.048.985.776	(100.066.266.771)

BALANCE GENERAL DE LA CORPORACIÓN DE LA INDUSTRIA AERONÁUTICA COLOMBIANA - CIAC S.A. DE 2016 A SEPTIEMBRE DE 2021

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

BALANCE	NIIF 2016	NIIF 2017	NIIF 2018	NIIF 2019	NIIF sept-20	NIIF 2020	NIIF sept-21
ACTIVO	139.701.356	153.306.477	182.790.522	183.931.602	150.052.707	173.625.576	175.708.565
ACTIVO CORRIENTE	83.395.217	98.821.013	138.005.637	157.799.650	131.920.911	158.756.983	165.705.781
Disponible	20.374.709	38.180.976	80.647.694	76.917.635	73.606.085	100.556.642	91.325.875
Caja	-	18.593	7.263	816	23.682	8.262	17.000
Depósitos en instituciones financieras	8.436.383	32.153.381	55.425.472	61.285.206	69.533.402	95.913.441	84.427.416
Efectivo de uso restringido	11.938.326	6.009.001	25.214.959	15.631.613	4.049.002	4.634.939	6.881.459
Inversiones	2.665.593	994.623	692.003	1.994.824	2.846.506	2.069.689	0
Deudores	51.320.059	42.615.661	40.491.929	45.072.027	13.997.245	22.985.987	22.685.086
Prestación de servicios	43.864.847	42.698.297	40.509.544	45.062.916	14.096.309	23.111.992	22.744.304
Deterioro acumulado	(57.184)	(804.425)	(735.399)	(727.989)	(807.369)	(829.348)	(892.087)
Avances y anticipos entregados	347.303	-	-	-	-	-	-
Anticipos o saldos a favor por impuestos y contribuciones	6.417.997	-	-	-	-	-	-
Otros deudores	747.096	721.788	717.784	737.100	708.305	703.342	832.870
Préstamos por cobrar	107	1	-	8	-	2	-
Inventarios	7.892.539	7.332.418	8.362.865	20.827.160	29.291.775	21.065.479	37.408.525
Otros activos	1.142.210	9.787.334	7.811.146	12.987.996	12.179.300	12.052.191	14.286.294
Plan de activos para beneficios posempleo	-	-	-	1.417.682	1.456.243	1.463.603	1.482.630
Bienes y servicios pagados por anticipado	1.142.210	1.256.687	424.177	508.260	2.137.447	84.997	3.663.434
Anticipos o saldos a favor por impuestos y contribuciones	-	8.427.451	7.366.332	11.062.055	8.585.609	10.503.591	9.140.229
Avances y anticipos entregados	-	103.196	20.637	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	56.306.139	54.485.465	44.784.885	26.131.952	18.131.795	14.868.592	10.002.784
Propiedad, planta y equipo neto	48.769.690	38.948.255	31.032.578	22.278.099	14.237.407	11.639.380	6.684.352
Propiedad, planta y equipo	53.337.827	44.564.345	37.773.592	30.173.572	23.005.391	20.716.403	16.674.195
Depreciación acumulada	(4.568.137)	(5.616.090)	(6.741.014)	(7.895.473)	(8.767.984)	(9.077.023)	(9.989.843)
Otros activos	7.536.449	15.537.210	13.752.307	3.853.853	3.894.389	3.229.213	3.318.432
Bienes y servicios pagados por anticipado	704.656	78.199	-	19.349	291.059	3.821	419.107
Intangibles	5.238.974	5.507.460	5.811.433	5.994.356	6.452.244	6.452.244	7.019.137
Amortización acumulada de intangibles (cr)	(254.124)	(887.730)	(1.522.105)	(2.185.189)	(2.874.253)	(3.309.444)	(4.202.404)
Cargos diferidos	1.846.943	10.839.281	9.462.979	25.338	25.338	82.592	82.592
PASIVO	83.645.235	86.142.979	103.516.430	90.767.872	55.786.488	80.404.113	79.096.751
PASIVO CORRIENTE	76.750.303	59.787.641	44.420.750	38.560.860	21.511.014	31.442.674	29.143.152
Cuentas por pagar	72.674.718	55.542.978	40.402.133	34.483.942	17.018.653	27.019.752	24.333.952
Adquisición de bienes y servicios nacionales	6.124.504	4.886.186	3.912.050	3.526.266	1.616.224	2.668.237	4.453.251
Subvenciones por pagar	42.797.259	33.107.312	24.903.569	14.863.929	7.334.200	4.824.290	524.542
Adquisición de bienes y servicios del exterior	5.652.500	13.987.828	7.935.045	11.124.595	4.682.167	15.107.316	16.574.118
Recursos a favor de terceros	197.296	183.066	199.045	-	59.101	-	70.135
Descuentos de nómina	-	-	2.449	-	115.498	128	114.067
Retención en la fuente e impuesto de timbre	529.509	1.569.294	1.496.835	2.494.022	740.284	2.391.414	1.155.502
Impuesto al valor agregado - iva	3.555.114	-	-	-	(215.037)	-	(466.781)
Avances y anticipos recibidos	12.365	-	-	-	-	-	-
Recursos recibidos en administración	11.800.344	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos en garantía	326	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	1.877.694	1.809.293	1.953.140	2.475.129	2.686.216	2.028.367	1.909.119
Beneficios a los empleados	4.075.585	4.244.663	4.018.617	4.076.918	4.492.361	4.422.922	4.809.200
Beneficios a los empleados a corto plazo	112.119	150.091	438.094	542.663	958.106	614.840	1.001.118
Beneficios posempleo - pensiones	3.963.466	4.094.572	3.580.523	3.534.255	3.534.255	3.808.082	3.808.082
PASIVO FINANCIERO	-	-	-	-	-	-	-
PASIVO NO CORRIENTE	6.894.932	26.355.338	59.095.679	52.207.012	34.275.474	48.961.439	49.953.598
Pasivos estimados y provisiones	4.080.967	6.617.306	10.209.551	19.711.263	3.992.759	12.569.753	16.441.137
Litigios y demandas	-	-	1.595.547	1.968.981	1.768.312	1.841.639	1.700.085
Provisiones diversas	4.080.967	6.617.306	8.614.004	17.742.282	2.224.447	10.728.114	14.741.052
Otros pasivos	2.813.965	19.738.032	48.886.129	32.495.749	30.282.715	36.391.686	33.512.461
Recursos recibidos en administración	-	3.917.386	3.886.677	4.612.582	3.793.708	4.634.939	6.881.459
Depósitos recibidos en garantía	-	-	21	299	1.471	-	2.573
Ingresos recibidos por anticipado	1.572.930	4.391.386	36.699.117	27.882.868	26.487.536	30.214.469	25.086.151
Pasivos por impuestos diferidos	1.241.035	11.416.916	8.300.314	-	-	1.542.278	1.542.278
PATRIMONIO	56.056.121	67.163.498	79.274.092	93.163.730	94.266.219	93.221.463	96.611.814
Capital suscrito y pagado	2.448.581	2.448.586	35.057.663	35.057.663	35.057.663	35.057.663	35.057.663
Reservas	8.675.348	9.142.264	10.475.151	23.282.263	37.783.064	37.783.064	38.333.828
Resultados de ejercicios anteriores	45.952.644	49.376.698	25.336.566	19.663.591	19.382.817	18.893.621	19.300.007
Resultados del ejercicio	3.890.970	11.107.372	12.786.112	14.500.801	1.383.262	1.101.529	3.504.730
Ganancias o pérdidas por planes de beneficios a empleados	(103.343)	(103.343)	426.680	659.413	659.413	385.586	385.586
Impactos por la transición al nuevo marco de regulación	(4.808.079)	(4.808.079)	-	-	-	-	-
PASIVO + PATRIMONIO	139.701.356	153.306.477	182.790.522	183.931.602	150.052.707	173.625.576	175.708.565

ESTADO DE RESULTADOS DE LA CORPORACIÓN DE LA INDUSTRIA AERONÁUTICA COLOMBIANA - CIAC S.A. DE 2016 A SEPTIEMBRE DE 2021

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	2016	2017	2018	2019	sept-20	2020	sept-21
Ingresos operacionales	112.093.576	110.704.249	112.711.097	154.035.263	52.279.253	114.606.913	75.512.823
Costos de ventas	94.471.133	84.211.817	88.484.596	117.982.412	39.321.531	91.328.966	59.847.246
UTILIDAD BRUTA	17.622.443	26.492.432	24.226.502	36.052.850	12.957.722	23.277.947	15.665.577
Gastos administrativos	13.377.569	12.336.338	10.906.787	16.344.223	10.886.422	15.359.895	9.291.635
Provisiones	764.141	3.806.227	5.460.270	7.317.303	2.255.304	8.694.136	3.793.054
Depreciaciones y amortizaciones	536.299	898.312	889.903	1.020.306	996.118	1.555.965	829.893
UTILIDAD OPERACIONAL	2.944.434	9.451.555	6.969.542	11.371.018	(1.180.122)	(2.332.049)	1.750.996
Ingresos financieros	1.051.658	1.612.807	1.754.968	2.908.437	2.286.300	2.647.621	991.031
Gastos financieros	1.235.307	481.754	262.617	332.789	235.844	323.558	233.337
Otros ingresos	23.640.729	25.563.153	34.807.687	27.384.665	20.925.478	25.976.114	11.012.121
Otros gastos	22.510.544	25.038.388	30.483.468	26.830.531	20.412.550	24.866.600	10.016.081
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	3.890.970	11.107.372	12.786.112	14.500.801	1.383.262	1.101.529	3.504.730
UTILIDAD NETA	3.890.970	11.107.372	12.786.112	14.500.801	1.383.262	1.101.529	3.504.730

PRINCIPALES INDICADORES DE LA CORPORACIÓN DE LA INDUSTRIA AERONÁUTICA COLOMBIANA - CIAC S.A. DE 2016 A SEPTIEMBRE DE 2021

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

INDICADORES	2016	2017	2018	2019	sept-20	2020	sept-21
ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ							
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	59,87%	56,19%	56,63%	49,35%	37,18%	46,31%	45,02%
Pasivo Financiero / Total Activo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo Financiero / Total Pasivo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo Financiero / Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Razón Corriente	1,09x	1,65x	3,11x	4,09x	6,13x	5,05x	5,69x
Ebitda	5.570.057	14.927.408	14.185.462	20.573.114	2.731.019	8.789.120	7.348.891
% Crecimiento del Ebitda	N.A.	167,99%	-4,97%	45,03%	N.A.	-57,28%	169,09%
Flujo de Caja Operacional	22.343.514	18.510.173	10.351.858	888.718	-1.742.574	21.561.893	-19.479.645
Flujo de Caja Libre sin Financiación	-32.142.323	27.551.867	21.166.505	8.792.701	5.386.385	31.549.460	-15.007.352
ACTIVIDAD Y EFICIENCIA							
Variación de los ingresos operacionales	N.A.	-1,24%	1,81%	36,66%	N.A.	-25,60%	44,44%
Variación Gastos Administrativos	N.A.	-7,78%	-11,59%	49,85%	N.A.	-6,02%	-14,65%
Variación Costos	N.A.	-10,86%	5,07%	33,34%	N.A.	-22,59%	52,20%
Rotación de Cuentas por Cobrar Comercial (Días)	141	139	129	105	73	73	81
Rotación de Inventario (Días)	30	31	34	64	201	83	169
Rotación Proveedores (Días)	23	21	16	11	11	11	20
Ciclo de Caja (Días)	148	149	147	158	263	145	230
Capital de Trabajo	6.644.914	39.033.371	93.584.886	119.238.790	110.409.898	127.314.309	136.562.628
RENTABILIDAD							
Margen Bruto	15,72%	23,93%	21,49%	23,41%	24,79%	20,31%	20,75%
Margen Operacional	2,63%	8,54%	6,18%	7,38%	-2,26%	-2,03%	2,32%
Margen Neto	3,47%	10,03%	11,34%	9,41%	2,65%	0,96%	4,64%
ROA	2,79%	7,25%	6,99%	7,88%	1,23%	0,63%	2,67%
ROE	6,94%	16,54%	16,13%	15,56%	1,96%	1,18%	4,87%
Ebitda / Ingresos	4,97%	13,48%	12,59%	13,36%	5,22%	7,67%	9,73%
Ebitda / Activos	3,99%	9,74%	7,76%	11,19%	2,43%	5,06%	5,62%
COBERTURAS							
Ut. Operacional / Gasto Financiero	2,38x	19,62x	26,54x	34,17x	-5,00x	-7,21x	7,50x
Ebitda / Gasto Financiero	4,51x	30,99x	54,02x	61,82x	11,58x	27,16x	31,49x
Ebitda / Servicio de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ebitda / Saldo de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Flujo operativo / Gasto Financiero	18,09x	38,42x	39,42x	2,67x	-7,39x	66,64x	-83,48x
Flujo libre / Gasto Financiero	-26,02x	57,19x	80,60x	26,42x	22,84x	97,51x	-64,32x
Flujo Operacional / Servicio de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Flujo Libre / Servicio de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Flujo Operativo / Capex	0,40x	-2,17x	-1,59x	-0,12x	0,26x	-2,43x	5,60x
Pasivo Financiero / Ebitda (Eje Der)	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre 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. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com