



## Value and Risk asigna calificación a la Capacidad de Pago de la Central de Transportes de Tuluá S.A.

**Bogotá D.C., 04 de abril de 2019.** El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación BBB+ (Triple B Más) a la Capacidad de Pago de la Central de Transportes de Tuluá S.A.

La Central de Transportes de Tuluá es una empresa de economía mixta, creada en 1975 para la administración de los servicios de transporte terrestre intermunicipal de pasajeros y complementarios en el municipio de Tuluá, Valle del Cauca. Sus principales accionistas son el Terminal de Transportes de Popayán y el Fondo de Pasivo Social de Ferrocarriles, con participaciones de 42,98% y 22,29%, respectivamente.

En Colombia, la prestación del servicio público de transporte terrestre, que es inherente a la finalidad social del estado, se encuentra delegada a particulares. Por lo anterior, los terminales de transporte están bajo la vigilancia del Ministerio de Transporte y la Superintendencia de Puertos y Transportes, así como por las autoridades municipales, distritales o departamentales competentes.

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

- Con el fin de mejorar la calidad en los servicios prestados y fortalecer la estructura financiera y operativa de la CTT, se estructuró el plan estratégico 2016-2020. Este se fundamenta en cuatro perspectivas: financiera, mercado y clientes, procesos internos y aprendizaje y desarrollo, cuyas actividades han dado como resultado servicios con calidad y eficacia, la consolidación de una imagen institucional positiva, la ampliación de la oferta de valor y la optimización de los procesos, mediante la implementación de iniciativas tecnológicas.
- En promedio para los últimos cinco años, la Central de Transportes de Tuluá presentó una demanda anual de pasajeros cercana a los 5,1 millones, entre recepciones y salidas, y realizó 387.200 despachos. Lo anterior, soportado en 25 rutas, 22 destinos departamentales, 3 nacionales y más de 26 empresas transportadoras. A diciembre de 2018, movilizó 6,28 millones de pasajeros, con un crecimiento anual de 0,232%, mientras que los despachos de vehículos se contrajeron en 1,31% hasta totalizar 411.456. Dicha situación fue producto de las restricciones de ingreso a la ciudad de los buses de pasajeros de gran tamaño.
- Los ingresos operacionales de la CTT han mantenido una tendencia de crecimiento constante en el tiempo, equivalente al 5,36% promedio para los últimos cuatro años. A diciembre de 2018, los ingresos operacionales totalizaron \$2.499 millones, lo que significó un aumento anual de 5,36%, impulsado por el incremento de la tasa de uso (+4,20%), así como por el mayor dinamismo de los servicios conexos como parqueaderos y arrendamientos (+10,33%). El 80,21% de los ingresos son generados por la tasa de uso, seguido de los arrendamientos y otros servicios con el 10,9% y 8,89%, respectivamente.
- Los gastos operacionales, en los últimos cinco años, han consumido en promedio el 78,18% de los ingresos de la CTT, aspecto que ha implicado márgenes operacionales holgados. Situación que le ha permitido financiar las inversiones necesarias para el mejoramiento de la calidad de los servicios. A diciembre de 2018, los gastos operacionales de la Central de Transportes de Tuluá totalizaron \$1.961 millones, con un crecimiento anual de 7,93%, acorde con la evolución histórica (7,20%, promedio), impulsados por los generales (+9,90%) y de personal (+9,12%), rubros que en su conjunto representaron el



## Comunicado de Prensa

77,34% del agregado de gastos. Esto, sumado a las provisiones y depreciaciones por \$ 91 millones, conllevaron a que, al cierre de 2018, la CTT obtuviera una utilidad operacional de \$446 millones.

- **Value and Risk** pondera los bajos niveles de cartera que mantiene la entidad, ya que solo representan el 0,78% de los activos, toda vez que no implican presiones sobre las inversiones en capital de trabajo y mejoran su posición de liquidez. A diciembre de 2018, las cuentas por cobrar de la CTT se ubicaron en \$92 millones, de los cuales el 75,48% correspondieron a deudores por concepto de arrendamientos y créditos a empleados, mientras que el 24,52% a prestación de servicios de transporte. Es de anotar, que la cartera ha presentado bajos niveles de morosidad, asociado a que la tasa de uso se paga en el mismo periodo en el que se presta el servicio y a una estricta política en el cobro de arrendamientos.
- En los últimos cinco años, la CTT ha mantenido moderados niveles de endeudamiento (promedio 2014 – 2018: 14,17%), que le otorgan una mayor flexibilidad financiera para apalancar el crecimiento proyectado. Al respecto, a diciembre de 2018, el pasivo se contrajo en 84,96% y totalizó \$441 millones, como consecuencia de la reducción del pasivo financiero (-98,21%), dada la liquidación de la deuda adquirida con Infituluá en 2015, tras la cesión de una parte del terreno en el cual se desarrolla el proyecto de construcción de la nueva terminal de transportes.
- Para 2019, la CTT pretende adquirir un nuevo empréstito por \$2.000 millones, a un plazo de cinco años y a una tasa fija. Dichos recursos financiarán proyectos contemplados en el plan estratégico, especialmente, la compra de locales comerciales en la nueva sede del terminal. Para dicho crédito, la empresa pignorarán los ingresos por arrendamientos. En línea con lo anterior, la Calificadora estima que el nivel de endeudamiento se ubicaría en un máximo de 13,33%, en los próximos cinco años.
- Entre 2014 - 2018, la generación Ebitda de la entidad ha sido en promedio de \$485 millones, con niveles de disponible de \$96 millones, los cuales son acorde con el tamaño y los requerimientos de su operación. A diciembre de 2018, la CTT obtuvo un Ebitda de \$537 millones, con un decrecimiento de 3,07% frente al año anterior, producto del menor desempeño operacional (-6,27%).
- Con el fin de determinar la capacidad de pago de la Central de Transportes de Tuluá, la Calificadora elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables como el crecimiento de los ingresos, el aumento de los gastos, se proyectaron niveles moderados de generación de Ebitda y se incluyó la amortización del endeudamiento actual. De esta manera, se pudo determinar que el pasivo financiero sobre Ebitda en 2019 estaría cercano a 3,59 veces y los niveles de cobertura de Ebitda sobre el servicio de la deuda, en promedio, se ubicarían en 1,1 veces. Esto evidencia que, bajo escenarios menos favorables en la generación de Ebitda, la Compañía podría presentar una mayor vulnerabilidad en la capacidad para cubrir sus obligaciones.
- De acuerdo con la información suministrada a la fecha, la Central de Transportes de Tuluá cuenta con dos procesos de tipo laboral en su contra con pretensiones por \$50 millones y una probabilidad de fallo baja. En opinión de **Value and Risk**, la entidad mantiene una baja exposición al riesgo legal, sin embargo, considera relevante que mantenga el seguimiento y control constante de los mismos, con el fin de evitar que cambios significativos en los mismos puedan impactar su situación financiera.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [\[PDF\]](#) que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>.  
Mayor información: [prensa@vriskr.com](mailto: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.