



CORPORACIÓN AUTÓNOMA REGIONAL DEL QUINDÍO - CRQ

Acta Comité Técnico No. 806

Fecha: 17 de octubre de 2025

CALIFICACIÓN INICIAL

CAPACIDAD DE PAGO DE LARGO PLAZO	AA- (DOBLE A MENOS)
CAPACIDAD DE PAGO DE CORTO PLAZO	VrR 1 (UNO)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Fuentes:

- Corporación Autónoma Regional del Quindío - CRQ.
- Consolidador de Hacienda e Información Pública – CHIP

Miembros Comité Técnico:

Iván Darío Romero Barrios
Javier Bernardo Cadena Lozano
Javier Alfredo Pinto Tabini

Contactos:

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

PBX: (601) 268 1452
Bogotá D.C.

Value and Risk Rating asignó las calificaciones **AA- (Doble A Menos)** y **VrR 1 (Uno)** a la **Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo** de la **Corporación Autónoma Regional del Quindío - CRQ**.

La calificación **AA- (Doble A Menos)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es alta, aunque con un riesgo incremental limitado en comparación con aquellas calificadas en la categoría más alta.

Por su parte, la calificación **VrR 1 (Uno)** indica que la entidad cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, y VrR 1 y VrR 3, **Value and Risk Rating S.A.** utiliza la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

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

La calificación otorgada a la **Corporación Autónoma Regional del Quindío**, en adelante **CRQ**, se sustenta en lo siguiente:

- **Importancia estratégica.** La Corporación Autónoma Regional del Quindío creada en 1964 se configura como la máxima autoridad ambiental del departamento del Quindío. Cuenta con personería jurídica, patrimonio propio y autonomía tanto administrativa como financiera, a la vez que constituye uno de los principales promotores y ejecutores de proyectos relacionados con la preservación del medio ambiente, la biodiversidad y los recursos hídricos de la región.

Su direccionamiento estratégico se rige bajo el PGAR¹ definido para el periodo 2020-2039 como instrumento para coordinar una gestión participativa de los diferentes actores sociales e institucionales del

¹ Plan de Gestión Ambiental Regional

Departamento que contribuyan a alcanzar un equilibrio sostenible entre las necesidades económicas y sociales, y el uso adecuado de los recursos naturales. Este plan cuenta con cinco líneas estratégicas y siete programas, los cuales contienen 22 proyectos a ejecutar y 149 metas específicas.

De otro lado, el Plan de Acción Institucional 2024-2027 denominado “Protegiendo el Futuro”, se encuentra articulado con el PGAR. Este se fundamenta en dos líneas estratégicas principales de las cuales se desprenden seis programas y veinticuatro proyectos. Al respecto, cabe mencionar que para la vigencia 2024 el PAI registró una ejecución física y financiera de 95,2% y 92% (por ingresos), respectivamente. No obstante, la ejecución de gastos se ubicó en un 43,4%, rezagados principalmente por la ejecución de gastos de inversión con un 25,7%, por la no ejecución de recursos asociados al proyecto de construcción de una PTAR por \$23.789 millones para el Municipio de Armenia. No obstante, se destacan proyectos relacionados con gestión de suelos, administración de biodiversidad y recursos hídricos, entre otros.

Cabe señalar que, para 2025 estima una inversión de \$32.726 millones, financiados con recursos transferidos del porcentaje ambiental del impuesto predial (44%), tasas retributivas, de uso y multas (30%), otras transferencias (21%) y rendimientos financieros (5%).

Value and Risk destaca la importancia de la CRQ en su zona de influencia para la implementación de políticas ambientales orientadas a la preservación de recursos naturales en beneficio de la sostenibilidad y el progreso regional. En ese sentido, valora la ejecución de proyectos relevantes mediante acuerdos y convenios con organismos gubernamentales para impulsar la inversión y la protección ambiental. No obstante, evidencia retos relacionados con la ejecución oportuna de proyectos relevantes los cuales son determinantes para garantizar la sostenibilidad ambiental en la región.

- **Evolución presupuestal.** Históricamente la entidad ha presentado un adecuado nivel de recaudo promedio de 101,40%, aunque con rezagos en la ejecución de gastos, especialmente los de inversión.

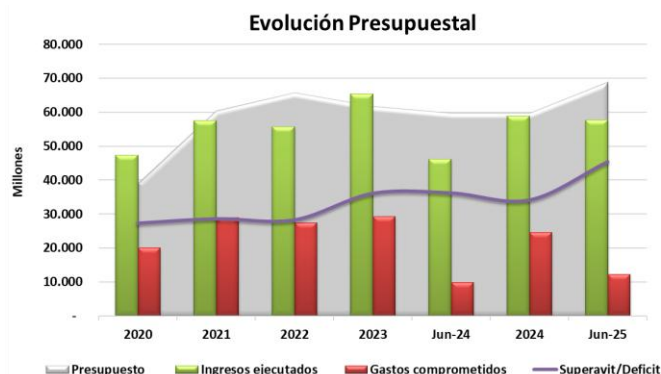
En 2024, el presupuesto asignado para la entidad fue de \$53.097 millones el cual disminuyó (-4,3%) frente al de 2023. De estos, ejecutó el 99% de los ingresos, impulsado por la ejecución de la sobretasa ambiental (110%) y las tasas retributivas (116%) aunque compensado por la menor ejecución del porcentaje ambiental² (89%). Asimismo, los recursos del balance³ totalizaron \$29.184 millones cuya ejecución fue de 100%. Entre tanto, registró recursos adicionales por \$6.563 millones correspondientes a transferencias de la Nación principalmente para gastos de funcionamiento (\$5.942 millones) por lo que, el presupuesto total ascendió a \$59.661 millones.

² Porcentaje de distribución del recaudo total del impuesto predial de los municipios del Departamento.

³ Excedentes de periodo anterior y rendimientos financieros.

ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

Por otro lado, los gastos se comprometieron en 43,4%, determinados por los de inversión (25,7%), que concentraron el 85,97% del total programado, por cuenta de recursos destinados a la construcción de la PTAR, en tanto que, los gastos de funcionamiento se ejecutaron en un 82,9%. Así, obtuvo un superávit de \$34.168 millones.



Fuente: Corporación Autónoma Regional del Quindío - CRQ
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Ahora bien, para 2025 el presupuesto de ingresos propios sumó \$62.556 millones, de los cuales a junio había recaudado el 87%, conforme a la ejecución de la sobretasa ambiental (104%), en línea con los calendarios tributarios. Entre tanto, los ingresos por transferencias de la Nación adicionales al presupuesto sumaron \$6.325 millones.

En relación a los gastos, la Entidad comprometió el 22,58% en gastos, debido a la ejecución de gastos de inversión (14,07%), los cuales se consolidan como el rubro más relevante. Por lo anterior, si bien **Value and Risk** evidencia que el desempeño presupuestal se encuentra beneficiado por los sobresalientes niveles de recaudo, especialmente de las rentas por sobretasa y porcentaje ambiental, presenta elevados superávits derivados de rezagos en la ejecución de proyectos de inversión relevantes lo que refleja retos importantes en los procesos de planificación y ejecución de recursos asociados a su objeto misional, principalmente el proyecto de la PTAR en el cual estima ejecutar más de \$30.000 millones, principalmente de recursos con destinación específica.

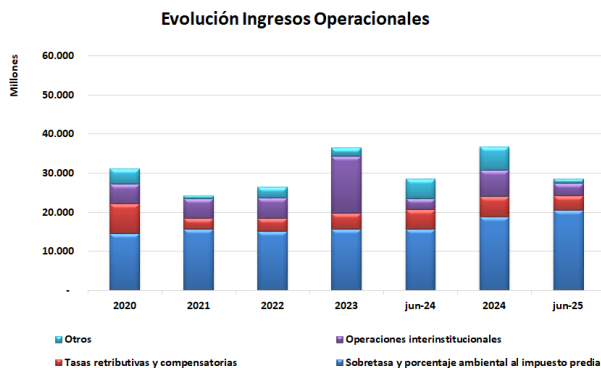
- **Evolución de los ingresos.** Desde 2021 la CRQ ha mantenido un comportamiento creciente de los ingresos operacionales con una tasa anual compuesta de 14,80%.

Al cierre de 2024, los ingresos ascendieron a \$36.787 millones (+0,90%), comportamiento explicado por las variaciones en los recursos provenientes del porcentaje ambiental del impuesto predial (+20,66%), el cual es transferido por los municipios, ingresos por tasas retributivas por vertimientos y de uso de agua (+24,16%) y sanciones, las cuales pasaron de \$886 millones a \$5.150 millones, como consecuencia de una multa interpuesta a una empresa privada

ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

por impactos en el ecosistema. Rubros que conformaron el 51,38%, 13,93% y 14,00%, en su orden. Situación que compensó los menores recursos de convenios (-54,43%) relacionados con transferencias de la Nación para gastos de funcionamiento y cuyo comportamiento frente a 2023 obedece a recursos recibidos para inversión.

A junio de 2025 los ingresos operacionales sumaron \$28.518 millones con una reducción de 0,05%, determinada por los menores cobros de sanciones (-85%), dado el valor elevado de 2024, y tasas (-27,01%) que contrarrestaron la variación positiva del porcentaje ambiental del impuesto predial (+31,66%). Es de mencionar que, dichos recursos por sobretasa ambiental, al estar directamente relacionados con los calendarios de pago del impuesto predial, no se estima que presenten un crecimiento significativo al cierre de la vigencia.



Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Para **Value and Risk**, la entidad ostenta una estructura de ingresos estable determinada principalmente por la evolución de ingresos provenientes de sobretasas ambientales, cuyo comportamiento depende del desarrollo urbanístico de la región, y recursos transferidos por la Nación para gastos de funcionamiento, aspecto que favorece la capacidad de ejecución de su objetivo social y de inversión.

- **Estructura de gastos y rentabilidad.** En 2024 el gasto público social cerró en \$12.044 millones (-9,73%), como resultado de las reducciones en actividades de capacitación (-74,98%), así como de manejo y administración de información (-79,96%). Entre tanto, las actividades de conservación y recuperación ambiental, que se configuran como los principales componentes al abarcar en conjunto el 53,94%, crecieron 14,97% en línea con su objeto misional.

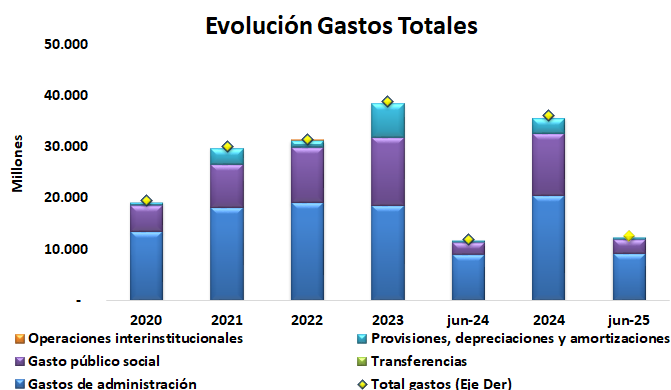
Por su parte, el gasto administrativo sumó \$20.530 millones (+10,87%), por cuenta de las variaciones en salarios (+8,14%) y generales (+9,61%), rubros que concentraron en su conjunto el 69,30%.

Lo anterior, y al tener en cuenta las provisiones asociadas al deterioro de cuentas por cobrar, resultó en una utilidad operacional de \$1.198

ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

millones, que se compara favorablemente frente a las pérdidas operacionales evidenciadas en los años anteriores, como consecuencia del decrecimiento de los ingresos por tasas desde 2021 producto de la pandemia.

Ahora bien, al incorporar otros ingresos y gastos no operacionales favorecidos por los rendimientos por la administración de la liquidez y el monto de recursos disponibles, por retrasos en la ejecución de los proyectos de mayor envergadura, la CRQ registró una utilidad neta de \$4.293 millones con indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 5,01% y 5,67%, respectivamente, en mejor posición frente a los registrados en vigencias anteriores.



Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Ahora bien, a junio de 2025, la CRQ registró una utilidad operacional y neta de \$16.187 millones (-4,01%) y \$17.202 millones (-5,10%). Lo anterior, al considerar el incremento del gasto público social (+16,22%) y de los gastos administrativos (+2,54%) contrario a la reducción interanual de los ingresos. No obstante, teniendo en cuenta que los ingresos en la primera parte del año se encuentran ampliamente favorecidos por la transferencia de recursos de sobretasa ambiental, como resultado de los calendarios de pago del impuesto predial, se estima que al cierre de la vigencia los resultados tanto operacionales como netos disminuyan hasta niveles comparables con los históricamente observados.

CRQ	2020	2021	2022	2023	jun-24	2024	jun-25
Margen Bruto	83,31%	64,85%	58,98%	63,40%	91,47%	67,26%	90,08%
Margen Operacional	38,49%	-22,16%	-18,01%	-5,47%	59,10%	3,26%	56,76%
Margen Neto	44,10%	-19,66%	-11,40%	4,15%	63,53%	11,67%	60,32%
ROA	15,08%	-5,94%	-3,47%	1,85%	39,20%	5,01%	35,97%
ROE	17,16%	-6,55%	-4,34%	2,14%	44,81%	5,67%	40,37%
Ebitda / Ingresos	40,09%	-9,55%	-13,15%	12,61%	60,18%	11,45%	57,98%
Ebitda / Activo	13,71%	-2,89%	-4,00%	5,62%	36,98%	4,91%	34,47%

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En opinión de **Value and Risk**, aun cuando la naturaleza y objeto social de la Corporación no es la generación de rentabilidades, reconoce la mejora de los resultados operacionales y netos en los últimos años. Sin embargo, estos últimos se encuentran beneficiados

ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

por los rendimientos asociados a los elevados niveles de liquidez, los cuales podrán disminuir una vez dichos recursos se ejecuten en las respectivas obras de inversión. En ese sentido, es importante que garantice el adecuado control de gastos operacionales que le permita desarrollar las actividades de conservación y protección ambiental, así como mantener la sostenibilidad financiera.

- **Cuentas por cobrar.** Al cierre del primer semestre de 2025, las cuentas por cobrar brutas de la CRQ totalizaron \$31.370 millones, con un incremento de 12,70%, dado el aumento en las sanciones y transferencias por cobrar, que pasaron de \$6.760 millones a \$10.062 millones, correspondientes principalmente a recursos pendientes de giro por parte de los municipios.

Es importante mencionar que, para el periodo de análisis la cartera vencida sumaba \$12.331 millones, concentrada principalmente en un solo deudor (Empresa Multipropósito de Calarcá S.A.S. E.S.P), la cual presenta saldos por cobrar por \$11.150 millones, en su totalidad con mora mayor a 360 días. Por lo anterior, de acuerdo con información suministrada, la CRQ ha llevado a cabo procesos de cobro jurídico tendientes a lograr la recuperación de estos recursos.

Por lo anterior, si bien la Calificadora reconoce los mecanismos de recaudo para lograr el control de las cuentas por cobrar, evidencia afectaciones derivadas del incumplimiento en las obligaciones de un deudor específico. Por tanto, estará atenta a la efectividad de las estrategias implementadas que le permita avanzar con la recuperación de dichos recursos y así evitar gastos por deterioro que impacten su posición financiera.

- **Endeudamiento.** A junio de 2025 el pasivo de la CRQ totalizó \$10.489 (-9,96%) y se compone principalmente de cuentas por pagar operacionales y laborales. Asimismo, registra pasivos por ingresos diferidos de transferencias condicionadas (\$4.179 millones) correspondientes a recursos del Ministerio de Medio Ambiente y de los municipios del departamento del Quindío. De este modo, registró un nivel de endeudamiento⁴ de 10,13% y una media de 13,36% en los últimos cinco años.

En adición, cuenta con endeudamiento financiero por \$620 millones correspondientes a recursos de un empréstito contratado en 2015. Por otro lado, pretende adquirir endeudamiento adicional por \$8.000 millones a un plazo de 10 años destinado a la renovación de su sede administrativa, proyecto que se encuentra dentro de los objetivos de la administración y el Plan de Acción.

- **Flujo de caja.** En los últimos cinco años, CRQ ha demostrado un comportamiento volátil del *Ebitda* conforme a la evolución de los resultados operacionales. No obstante, desde la recuperación de la pandemia muestra un constante incremento de la liquidez a raíz de excedentes presupuestales que se han acumulado los últimos años.

⁴ Pasivo / activo.

ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

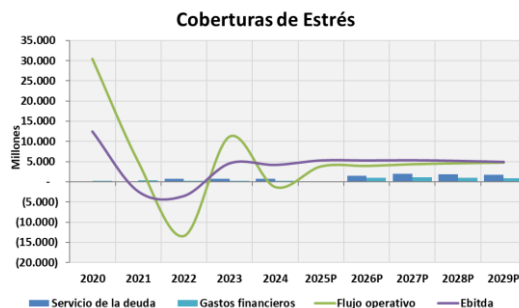
Al cierre de 2024, el *Ebitda* alcanzó \$4.213 millones, nivel que no cubrió las necesidades de capital de trabajo, asociadas al incremento de la cartera principalmente por el rubro de sanciones, por lo que, obtuvo flujos de caja operacionales y libres negativos. No obstante, al considerar los ingresos por rendimientos financieros, entre otros, obtuvo un flujo neto positivo, por lo que el disponible ascendió a \$34.487 millones.

Por su parte, a junio de 2025, el *Ebitda* ascendió a \$16.535 millones, el cual resultó suficiente para suplir los requerimientos de capital de trabajo, dado que su principal recaudo se da en la primera mitad del año. De esta manera logró, generar flujos operacionales, libres y netos positivos y aumentar el disponible en \$11.804 millones y hasta \$46.291 millones. No obstante, al considerar únicamente los recursos de libre destinación, estos totalizaron \$11.688 millones que alcanzarían a cubrir cuatro meses de costos y gastos.

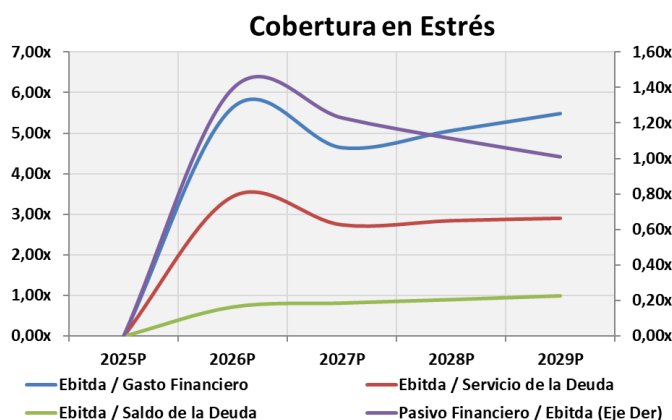
Aun cuando la posición de liquidez se ha incrementado significativamente en los últimos años por el retraso en la ejecución de algunas obras, para **Value and Risk**, la CRQ mantiene una posición de liquidez adecuada, soportada en la recurrencia y estabilidad de sus ingresos, así como por la oportunidad en el giro de los recursos provenientes de la sobretasa y el porcentaje ambiental. No obstante, y con el objetivo de continuar fortaleciendo el flujo de caja, es importante que continúe robusteciendo su gestión de cobro con el fin de asegurar la disponibilidad de recursos, especialmente ante el incremento reciente de la cartera vencida en las franjas de mayor morosidad y el endeudamiento pretendido.

- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de C.R.Q. **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables como el crecimiento de los ingresos, aumento de costos y gastos, niveles moderados de generación de *Ebitda* y la amortización del endeudamiento actual.

En este sentido, determinó que la cobertura del gasto financiero y servicio de la deuda con el *Ebitda* se ubicaría en mínimos, para los próximos cinco años, en 4,64 veces (x) y 2,74x. Por otro lado, la relación del pasivo financiero sobre el *Ebitda* llegaría a un máximo de 1,39x, por debajo del plazo definido para el pago de la deuda.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Para la Calificadora, CRQ posee una sólida capacidad de pago, soportada en los recursos de sobretasa y porcentaje ambiental, dada su estabilidad y recurrencia. No obstante, la Calificadora mantendrá seguimiento a las estrategias de control del gasto, reducción de la liquidez, dado que incrementos significativos sobre su estructura operativa podrían generar presiones sobre su posición financiera y exacerbar la necesidad de contar con el apoyo de la Nación para su operación.

- **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 es sólida.

La Estructura organizacional de la Entidad está liderada por el Consejo Directivo en el que participan el gobernador del Departamento o su delegado, un representante de Presidencia, un representante del Ministro del Medio Ambiente, cuatro alcaldes del departamento elegidos por la Asamblea⁵ para períodos de un año, dos representantes del sector privado, un representante de las comunidades indígenas o etnias y dos representantes de las entidades sin ánimo de lucro cuyo objeto principal sea la protección del medio ambiente y los recursos naturales renovables. En adición, la estructura administrativa está en cabeza de un director general quien se apoya en 113 funcionarios de planta y un total de 540 contratistas.

En adición cuenta con un Sistema de Control Interno, cuyo último informe de evaluación reflejó un adecuado funcionamiento del sistema con un puntaje de 83,34%.

Respecto a las prácticas de cuidado ambiental, se destaca que a través del cumplimiento de su objeto misional ejecuta programas y estrategias tendientes al cuidado y protección ambiental tales como recuperación de fuentes hídricas, restauración de áreas afectadas, a la

⁵ La asamblea la componen todos los alcaldes del departamento del Quindío.



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

vez que ejerce vigilancia de ecosistemas y control de uso de recursos naturales. Asimismo, adelanta programas de educación ambiental y participación ciudadana enfocados en el cuidado y protección ambiental.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, a junio de 2025, en contra de la Corporación cursaban 75 procesos contingentes, con pretensiones por \$60.888 millones. Por cuantía, el 33% tenía una probabilidad de fallo en contra alta, mientras que el 47% estaba clasificado como media y el 20% restante en baja. A junio de 2025, CRQ no cuenta con provisiones en balance, pero dispone de reservas de liquidez segregadas por presupuesto que permiten cubrir el pago de algunos de los procesos contingentes más riesgosos. Cabe señalar que, los principales procesos por monto están relacionados con la ejecución de obras públicas donde ha existido diferencias entre las partes o imposición de sanciones por parte de la entidad.

En opinión de **Value and Risk**, CRQ mantiene una moderada exposición al riesgo legal, teniendo en cuenta que no cuenta con provisiones constituidas para los procesos contingentes más riesgosos.

ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR

Por medio de la Ley 99 de 1993, se creó el Ministerio de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible, se reordenó el sector público encargado de la conservación y gestión del medio ambiente y los recursos naturales. Asimismo, se constituyó el Sistema Nacional Ambiental (SINA), que incluyó la creación de las Corporaciones Autónomas Regionales (CAR), como la autoridad competente en cada jurisdicción, de las cuales existen 33 a nivel nacional.

El artículo 23 de dicha Ley definió a las CAR como entes corporativos de carácter público, integrados por diferentes entidades territoriales que por sus características constituyen geográficamente un mismo ecosistema o conforman una unidad geopolítica, biogeográfica o hidrogeográfica, encargadas de administrar el medio ambiente y los recursos naturales renovables, así como de propender por su desarrollo sostenible.

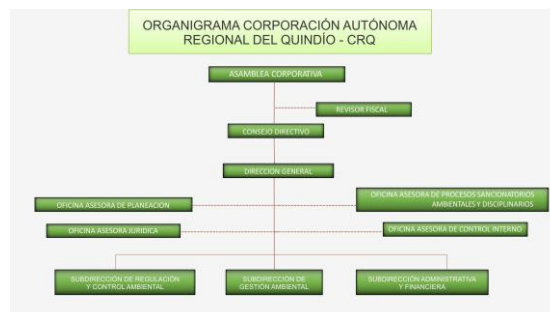
La Ley establece los aspectos relacionados con las rentas para la financiación de las CAR, de las cuales se destacan los recursos provenientes de la sobretasa ambiental (cuya base es el impuesto predial municipal), las transferencias del sector eléctrico, las tasas retributivas y la utilización de aguas, entre las más relevantes. Dichos recursos deben ser transferidos a las CAR con periodicidad mensual, o en la medida que la entidad territorial efectúe el recaudo.

PERFIL DE LA CORPORACIÓN

La Corporación Autónoma Regional del Quindío es un ente corporativo autónomo de carácter público creado en 1964, el cual funciona como la máxima autoridad ambiental del departamento.

La Estructura organizacional de la Entidad es liderada por un Consejo Directivo compuesto por el gobernador del Departamento o su delegado, un representante de Presidencia, un representante del Ministro del Medio Ambiente, cuatro alcaldes del departamento, elegidos por la Asamblea para períodos de un año, dos representantes del sector privado, un representante de las comunidades indígenas o etnias, dos representantes de las entidades sin ánimo de lucro cuyo objeto principal

sea la protección del medio ambiente y los recursos naturales renovables.



Fuente: CRQ.

Para llevar a cabo su objeto social, implementa programas y proyectos ambientales, y se encarga de regular y controlar actividades que afecten los ecosistemas, teniendo en cuenta criterios de sostenibilidad, equidad y participación ciudadana en la ejecución de su política ambiental.

PLAN DE GESTIÓN AMBIENTAL Y PLANES DE ACCIÓN

La Entidad cuenta con un PGAR⁶ para el periodo 2020-2039 como instrumento para coordinar una gestión participativa de los diferentes actores sociales e institucionales del Departamento en pro de alcanzar un equilibrio sostenible entre las necesidades económicas y sociales y el uso adecuado de los recursos naturales. Este plan cuenta con cinco líneas estratégicas y siete programas, los cuales contienen 22 proyectos a ejecutar para cumplir 149 metas específicas.

Las líneas estratégicas que componen el PGAR son: protección y uso sostenible de los recursos naturales; ordenamiento ambiental del territorio; gestión integral del riesgo y cambio climático; cultura ambiental y gobernanza y, sostenibilidad ambiental urbano

A su vez, cuenta con siete programas: Gestión Integral del Recurso Hídrico; Gestión Integral de la Biodiversidad y sus Servicios Ecosistémicos; Gestión Integral del Recurso Suelo y la Productividad; Gestión Ambiental Urbano - Rural; Gestión de Riesgos de Desastres y del Cambio Climático; Ordenamiento Ambiental y, Educación Ambiental, Participación e Información.

⁶ Plan de Gestión Ambiental Regional

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Posicionamiento estratégico como máxima autoridad ambiental en el departamento de Quindío.
- Apropriados niveles de ejecución sobre su Plan de Acción, en línea con lo estimado en el PGAR.
- Adecuados niveles de ejecución presupuestal de ingresos que le permiten avanzar en los proyectos contemplados en su planificación estratégica.
- Soporte de la Nación mediante transferencias para atender gastos de funcionamiento.
- Fuente de ingresos fija y creciente en el tiempo con posibilidad de generación de ingresos adicionales por sanciones, lo que le brinda una mayor autonomía para la financiación de los proyectos de inversión estimados.
- Buena posición de liquidez
- Bajos niveles de endeudamiento.

Retos

- Continuar con el fortalecimiento de los mecanismos de planificación y ejecución de los proyectos plasmados en el Plan de Acción.
- Avanzar en la ejecución de proyectos de inversión con mayor nivel de rezago y relevancia.
- Fortalecer los procesos de recuperación de cartera a fin de garantizar la disponibilidad de recursos para el pago de sus obligaciones.
- Mantener controlada la estructura de gastos administrativos.
- Garantizar el fortalecimiento permanente de los Sistemas de Gestión, Control Interno y Calidad, con el fin de dar continuidad a los procesos misionales.

En adición, **Value and Risk** monitoreará, entre otros, los siguientes aspectos para determinar una posible mejora o afectación de la calificación otorgada:

- Cambios en los niveles de morosidad de la cartera.
- Evolución de la estructura de gastos administrativos y operacionales, que afecten la generación de resultados.

- Aumentos en el nivel de endeudamiento y su efecto sobre la capacidad pago.
- Cambios en el perfil de riesgo legal.

DESEMPEÑO PRESUPUESTAL DE CRQ DE 2020 A JUNIO DE 2025
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

PRESUPUESTO	2020	2021	2022	2023	Jun-24	2024	Jun-25
Presupuesto	38.941.138.520	60.395.356.030	65.700.819.015	61.591.582.498	59.708.611.108	59.660.775.720	68.881.483.662
Ejecución de Ingresos	121,77%	95,37%	84,90%	106,33%	77,32%	98,63%	83,87%
Ejecución de Gastos	51,56%	47,93%	41,81%	47,67%	16,63%	41,36%	17,87%
Ingresos ejecutados	47.420.460.249	57.596.356.771	55.776.870.249	65.490.923.323	46.167.627.357	58.843.072.133	57.772.283.268
Gastos comprometidos	20.077.349.956	28.949.791.107	27.470.832.959	29.362.119.979	9.928.820.435	24.674.764.021	12.312.294.905
Superavit/Deficit	27.343.110.294	28.646.565.664	28.306.037.290	36.128.803.345	36.238.806.922	34.168.308.112	45.459.988.363

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CRQ DE 2020 A JUNIO DE 2025
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Cifras en miles de pesos	2020	2021	2022	2023	jun-24	2024	jun-25
ACTIVO	90.969.300	80.468.918	86.790.494	81.866.306	100.786.188	85.732.368	103.586.442
ACTIVO CORRIENTE	53.076.210	42.134.922	48.115.894	43.800.291	62.625.966	47.466.523	65.649.163
Disponibles	30.871.702	29.416.227	26.875.484	28.971.574	39.624.544	34.487.102	46.291.959
Inversiones	7.174	7.174	7.174	7.174	7.174	7.174	7.174
Deudores	21.657.977	11.608.098	21.030.269	8.718.750	17.033.668	11.959.926	18.186.418
Ingresos no tributarios	21.522.772	13.884.583	14.124.079	13.483.372	19.962.532	19.133.084	20.307.552
Prestación de servicios	49.114	1.718	337	141	-	-	-
Deudas de difícil recaudo	219.194	168.822	56.274	56.274	56.274	56.274	56.274
Deterioro acumulado	(2.248.178)	(4.873.340)	(5.594.723)	(10.800.881)	(10.800.881)	(13.183.222)	(13.183.222)
Transferencias por cobrar	71.625	112.514	10.890.934	4.793.913	6.760.545	4.989.018	10.062.319
Sentencias, laudos arbitrales y conciliaciones a	-	-	-	917	1.181	1.262	2.939
Otros deudores	2.043.451	2.313.800	1.553.368	1.185.015	1.054.017	963.511	940.557
Otros activos	539.357	1.103.422	202.967	6.102.794	5.960.580	1.012.320	1.163.612
Anticipos o saldos a favor por impuestos y contribuciones	-	11.639	-	-	-	-	-
Avances y anticipos entregados	-	30.786	-	-	-	-	-
Recursos entregados en administración	539.357	1.015.827	157.797	6.057.623	5.915.410	1.012.320	1.163.612
Depósitos entregados en garantía	-	45.170	45.170	45.170	45.170	-	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	37.893.089	38.333.996	38.674.600	38.066.015	38.160.222	38.265.845	37.937.279
Propiedad, planta y equipo neto	36.202.843	36.708.590	36.964.436	36.440.609	36.534.816	36.515.019	36.211.520
Propiedad, planta y equipo	39.604.182	39.957.440	40.771.101	40.850.906	41.253.379	41.349.777	41.353.975
Depreciación acumulada	(3.401.339)	(3.248.849)	(3.806.665)	(4.410.297)	(4.718.563)	(4.834.758)	(5.142.455)
Provisiones para protección de ppe (cr)	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	1.690.246	1.625.406	1.710.164	1.625.406	1.625.406	1.750.826	1.725.759
Intangibles	1.625.406	1.625.406	1.710.164	1.710.164	1.710.164	1.790.413	1.805.472
Amortización acumulada de intangibles (cr)	-	-	-	(84.758)	(84.758)	(84.758)	(124.883)
Depósitos entregados en garantía	45.170	-	-	-	-	45.170	45.170
Avances y anticipos entregados	19.670	-	-	-	-	-	-
PASIVO	11.036.531	7.535.398	17.313.219	11.238.379	11.649.530	9.962.749	10.489.591
PASIVO CORRIENTE	4.444.046	4.333.908	4.441.549	4.673.553	5.334.761	4.765.276	5.542.174
Cuentas por pagar	271.573	194.189	285.174	454.824	354.753	327.329	648.139
Adquisición de bienes y servicios nacionales	8.000	39.263	-	110.635	-	-	3.000
Recursos a favor de terceros	14.145	22.879	208.892	179.919	215.109	193.827	520.728
Descuentos de nómina	3.820	1.497	2.172	33.257	123.117	1.551	91.407
Retención en la fuente e impuesto de timbre	40.478	74.776	72.606	69.161	14.187	66.293	32.056
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	-	-	-	59.523	-	63.451	-
Recursos recibidos en administración	68.000	50.000	-	-	-	-	-
Créditos judiciales	124.985	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	12.146	5.775	1.504	2.328	2.340	2.206	948
Beneficios a los empleados	4.172.473	4.139.718	4.156.376	4.218.730	4.980.007	4.437.947	4.894.035
PASIVO FINANCIERO	2.904.178	2.383.846	1.880.593	1.372.701	1.122.644	870.116	620.059
Corto plazo	-	2.383.846	1.880.593	-	-	-	620.059
Largo plazo	2.904.178	-	-	1.372.701	1.122.644	870.116	-
PASIVO NO CORRIENTE	3.688.307	817.645	10.991.077	5.192.125	5.192.125	4.327.358	4.327.358
Pasivos estimados y provisiones	221.352	177.640	177.640	844.640	844.640	147.967	147.967
Otros pasivos	3.466.955	640.005	10.813.437	4.347.485	4.347.485	4.179.391	4.179.391
Depósitos recibidos en garantía	3.466.955	640.005	-	-	-	-	-
Otros pasivos diferidos	-	-	10.813.437	4.347.485	4.347.485	4.179.391	4.179.391
PATRIMONIO	79.932.769	72.933.520	69.477.275	70.627.927	89.136.658	75.769.618	93.096.851
Capital fiscal	28.577.967	27.384.425	27.367.871	27.321.024	27.703.235	28.344.814	28.469.906
Resultados de ejercicios anteriores	38.568.065	51.445.396	46.665.470	43.651.903	45.163.305	45.163.305	49.456.924
Resultados del ejercicio	13.716.178	(4.779.926)	(3.013.567)	1.511.401	18.126.521	4.293.619	17.202.140
Ganancias o pérdidas por beneficios posempleo	(929.441)	(1.116.375)	(1.542.500)	(1.856.402)	(1.856.402)	(2.032.119)	(2.032.119)
PASIVO + PATRIMONIO	90.969.300	80.468.918	86.790.494	81.866.306	100.786.188	85.732.368	103.586.442

ESTADOS DE RESULTADOS DE CRQ DE 2020 A JUNIO DE 2025
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	2020	2021	2022	2023	jun-24	2024	jun-25
Ingresos operacionales	31.105.284	24.312.799	26.429.023	36.457.807	28.533.987	36.787.382	28.518.332
Gasto público social	5.190.590	8.545.725	10.839.932	13.342.205	2.433.958	12.044.036	2.828.737
UTILIDAD BRUTA	25.914.695	15.767.074	15.589.091	23.115.602	26.100.029	24.743.346	25.689.595
Gastos de administración	13.431.862	18.081.258	19.064.163	18.517.344	8.927.583	20.530.197	9.154.389
Transferencias	11.781	8.220	330	-	-	-	-
Provisiones	51.676	2.625.162	721.383	5.957.916	-	2.382.340	40.125
Depreciaciones y amortizaciones	448.439	440.280	562.664	636.193	308.266	633.094	307.697
UTILIDAD OPERACIONAL	11.970.938	(5.387.846)	(4.759.449)	(1.995.853)	16.864.180	1.197.715	16.187.384
Ingresos financieros	911.863	666.632	1.838.699	3.827.452	1.497.010	3.586.594	1.210.561
Gastos financieros	274.908	345.137	221.158	257.172	88.968	290.658	46.526
Otros ingresos	1.150.903	340.180	152.751	91.063	50.141	58.881	15.794
Otros gastos	42.618	53.756	19.605	154.090	195.842	258.913	165.074
Operaciones interinstitucionales	-	-	4.805	-	-	-	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	13.716.178	(4.779.926)	(3.013.567)	1.511.401	18.126.521	4.293.619	17.202.140
UTILIDAD NETA	13.716.178	(4.779.926)	(3.013.567)	1.511.401	18.126.521	4.293.619	17.202.140

PRINCIPALES INDICADORES CRQ. DE 2020 A JUNIO DE 2025

INDICADORES	2020	2021	2022	2023	jun-24	2024	jun-25
ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ							
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	12,13%	9,36%	19,95%	13,73%	11,56%	11,62%	10,13%
Pasivo Financiero / Total Activo	3,19%	2,96%	2,17%	1,68%	1,11%	1,01%	0,60%
Pasivo Financiero / Total Pasivo	26,31%	31,64%	10,86%	12,21%	9,64%	8,73%	5,91%
Pasivo Financiero / Patrimonio	3,63%	3,27%	2,71%	1,94%	1,26%	1,15%	0,67%
Razón Corriente	11,94x	6,27x	7,61x	9,37x	11,74x	9,96x	10,65x
Ebitda	12.471.052	-2.322.404	-3.475.402	4.598.257	17.172.446	4.213.149	16.535.206
% Crecimiento del Ebitda	N.A.	-118,62%	49,65%	-232,31%	NA	-8,38%	-3,71%
Flujo de Caja Operacional	30.443.053	5.010.175	-13.461.315	11.183.864	9.518.735	-1.318.645	11.045.487
Flujo de Caja Libre sin Financiación	-25.508.985	4.350.572	-14.236.240	11.093.229	8.970.561	-2.306.431	10.917.076
ACTIVIDAD Y EFICIENCIA							
Variación de los ingresos operacionales	N.A.	-21,84%	8,70%	37,95%	NA	0,90%	-0,05%
Variación Gastos Administrativos	N.A.	34,61%	5,44%	-2,87%	NA	10,87%	2,54%
Variación Costos	N.A.	64,64%	26,85%	23,08%	NA	-9,73%	16,22%
Rotación de ingresos tributarios (Días)	249	206	192	133	126	187	128
Rotación tasas y Sobretasas (Días)	247	194	192	308	200	308	209
Rotación Proveedores (Días)	1	2	0	3	0	0	0
Ciclo de Caja (Días)	249	204	192	130	126	187	128
Capital de Trabajo	48.632.164	35.417.168	41.793.751	39.126.738	57.291.206	42.701.247	59.486.930
RENTABILIDAD							
Margen Bruto	83,31%	64,85%	58,98%	63,40%	91,47%	67,26%	90,08%
Margen Operacional	38,49%	-22,16%	-18,01%	-5,47%	59,10%	3,26%	56,76%
Margen Neto	44,10%	-19,66%	-11,40%	4,15%	63,53%	11,67%	60,32%
ROA	15,08%	-5,94%	-3,47%	1,85%	39,20%	5,01%	35,97%
ROE	17,16%	-6,55%	-4,34%	2,14%	44,81%	5,67%	40,37%
Ebitda / Ingresos	40,09%	-9,55%	-13,15%	12,61%	60,18%	11,45%	57,98%
Ebitda / Activos	13,71%	-2,89%	-4,00%	5,62%	36,98%	4,91%	34,47%
COBERTURAS							
Ut. Operacional / Gasto Financiero	43,55x	-15,61x	-21,52x	-7,76x	189,55x	4,12x	347,92x
Ebitda / Gasto Financiero	45,36x	-6,73x	-15,71x	17,88x	193,02x	14,50x	355,40x
Ebitda / Servicio de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ebitda / Saldo de la Deuda	4,29x	-0,97x	-1,85x	3,35x	15,30x	4,84x	26,67x
Flujo operativo / Gasto Financiero	110,74x	14,52x	-60,87x	43,49x	106,99x	-4,54x	237,41x
Flujo Libre / Gasto Financiero	-92,79x	12,61x	-64,37x	43,14x	100,83x	-7,94x	234,65x
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	0,53x	5,30x	-14,90x	405,10x	23,65x	-1,67x	-529,27x
Pasivo Financiero / Ebitda (Eje Der)	0,23x	-1,03x	-0,54x	0,30x	0,07x	0,21x	0,04x

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