



Value and Risk asignó la calificación BB+ a la Capacidad de Pago de la Corporación Autónoma Regional de los Valles del Sinú y del San Jorge – CVS

Bogotá D.C., 12 de noviembre de 2020. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación **BB+ (Doble B Más)** a la Capacidad de Pago de la **Corporación Autónoma Regional de los Valles del Sinú y del San Jorge – CVS**.

La Corporación Autónoma Regional de los Valles del Sinú y San Jorge (creada bajo la Ley 13 de 1973) tiene como objeto adelantar las políticas, planes, programas y proyectos sobre medio ambiente y recursos naturales renovables en el departamento de Córdoba, así como dar aplicación a las disposiciones legales sobre su protección, administración, manejo y aprovechamiento.

Asimismo, asesorar a las entidades territoriales en la formulación de planes de educación ambiental formal y ejecutar programas de educación ambiental no formal, conforme a las pautas de la política nacional. En adición, otorga concesiones, permisos, autorizaciones y licencias ambientales para el uso, aprovechamiento o movilización de los recursos naturales renovables, forestales y el manejo de cuentas hidrográficas.

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

- La Corporación contaba con el Plan de Gestión Ambiental Regional (PGAR) 2002 – 2019 que le permitió orientar la gestión e integrar las acciones de todos los grupos de interés para lograr la sostenibilidad ambiental de la región. Al cierre de 2019, logró una ejecución física de 98%, mientras que del Plan de Acción Institucional (PAI) 2016 – 2019 “Córdoba Hídrica y Biodiversa”, un avance del 98%. En adición, definió un nuevo PGAR 2020 – 2031 como un instrumento para el manejo de los conflictos socio-ambientales, económicos y culturales, en pro de las acciones de cuidado, gestión y recuperación del ecosistema.
- La CVS cuenta con tres subsedes a través de las cuales abarca las seis subregiones identificadas y que requieren políticas medioambientales diferenciales. Igualmente, la estructura organizacional es acorde al tamaño de la operación y los procesos, respaldada con personal calificado y con una amplia experiencia. La Calificadora resalta los parámetros de control estipulados, fundamentados en el Sistema de Gestión de la Calidad y en la oficina de Control Interno, la cual hace seguimiento al modelo estándar, evalúa periódicamente sus componentes, conforme a las actividades desarrolladas para medir el grado de madurez e identifica oportunidades de mejora.
- **Value and Risk** ha evidenciado importantes niveles de volatilidad en el desempeño presupuestal de la Corporación teniendo en cuenta que un alto porcentaje de los recursos recibidos dependen directamente de las gestiones realizadas ante los órganos gubernamentales. Para 2019, el presupuesto asignado totalizó \$32.084 millones, con un incremento anual de 27,98%, acorde con la apropiación de recursos de otras vigencias. Asimismo, a junio de 2020 la entidad ha recaudado el 52,91% de un total presupuestado de \$35.803 millones y comprometido en gastos el 28,12%.
- A junio de 2020, los ingresos operacionales de la CVS se redujeron interanualmente a \$15.123 millones, debido a la disminución generalizada de sus principales componentes por cuenta de la coyuntura sanitaria y económica derivada del Covid-19 que resultó en demoras en el giro de los tributos por parte de los municipios, menores proyectos gestionados y la dinámica en el otorgamiento de licencias.



Comunicado de Prensa

- La utilidad operativa, a junio de 2020, alcanzó \$7.123 millones, mientras que la neta, \$5.057 millones, niveles que estuvieron favorecidos por las condiciones dadas por el aislamiento obligatorio y la imposibilidad de ejecutar diferentes proyectos ambientales. Por lo anterior, la Calificadora estima que al cierre de 2020 la Corporación retornará a los márgenes operacional, Ebitda y neto evidenciados en los últimos años.
- Las cuentas por cobrar netas de la Corporación, a junio de 2020, totalizaron \$16.636 millones, con una reducción interanual de 29,13%, dadas las menores transferencias por cobrar y de ingresos no tributarios. No obstante, se presentó un incremento en las cuentas de difícil recaudo, toda vez que se trasladaron los giros pendientes de las administraciones municipales correspondientes a vigencias anteriores. De este modo y especialmente durante el tercer trimestre de 2020 se han alcanzado importantes niveles de recuperación de cartera, lo que se ha traducido en un cumplimiento presupuestal de 71,47% del total programado para la vigencia por concepto de contribuciones, tasas y derechos, aspecto ponderado por la Calificadora.
- Los pasivos, a junio de 2020, cerraron en \$21.328 millones y decrecieron 24,61% frente al mismo periodo del año anterior, producto de la amortización del crédito. Por su parte, las cuentas por pagar totalizaron \$3.421 millones, relacionadas en su mayoría con los recursos recibidos del Ministerio de Minas y Energía para el apalancamiento de algunos proyectos ambientales. Para la presente calificación, la CVS no pretende deuda adicional, por lo que, para **Value and Risk**, mantendrá sus niveles de endeudamiento conforme al pago de los empréstitos actuales y un bajo apalancamiento con terceros, aunque con un máximo proyectado de 35% para el periodo 2020 – 2024 y bajo escenarios de estrés.
- Durante el periodo 2015 – 2018, la Corporación registró un Ebitda promedio de \$5.906 millones que mantiene un comportamiento volátil, dada la dinámica operativa y la evolución de los recursos no recurrentes. Por su parte, a junio de 2020 y en línea con el menor gasto público social, el Ebitda se situó en \$7.495 millones que, en conjunto con las variaciones del capital de trabajo y del activo fijo, permitieron generar flujos de caja operativo y libre positivos, solventar el pago de la deuda e incrementar la liquidez hasta \$16.017 millones. Niveles con los que cubrirían cerca de cinco meses de costos y gastos.
- Si bien para la Calificadora el perfil financiero de la Corporación es estrecho y denota retos en la consolidación de estrategias de robustecimiento, destaca que los recursos que garantizan el pago de la deuda provienen del SGR y son de destinación específica, manejados por medio de un encargo fiduciario que prioriza su pago. Esto, le otorga certeza al cumplimiento de la operación de crédito. Aun así, es importante que realice un estricto control de los requerimientos y propenda por el fortalecimiento de los ingresos propios, pues cambios significativos en su perfil financiero podrían impactar la capacidad para suplir otras obligaciones, en detrimento de la calificación.
- Según la información suministrada por la CVS, actualmente cursan en su contra 70 procesos contingentes con pretensiones por \$45.036 millones, relacionados en su mayoría con acciones de reparación directa y controversias contractuales. De estos, el 77,27% presentan probabilidad de fallo medio, mientras que el 4,39% alta y el restante, baja. En opinión de **Value and Risk**, el perfil de riesgo jurídico de la Corporación es moderado, pues la materialización de dichos procesos podría repercutir significativamente en su estructura 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



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.