



Value and Risk asignó calificaciones a CORPOCALDAS

Bogotá, 11 de abril de 2022. Value and Risk Rating asignó las calificaciones A+ (A Más) y VrR 1- (Uno Menos) a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de la Corporación Autónoma Regional de Caldas – Corpocaldas. La calificación **A+ (A Más)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es buena. Si bien los factores de protección se consideran adecuados, las compañías o emisiones pueden ser más vulnerables a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías. Por su parte, la calificación **VrR 1- (Uno Menos)** 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.

La Corporación Autónoma Regional de Caldas fue creada en 1981 a través de la Ley 66 del mismo año. Tiene por objeto adelantar las políticas, planes, programas y proyectos sobre medio ambiente y recursos naturales renovables en el departamento de Caldas, así como dar aplicación a las disposiciones legales sobre su protección, administración, manejo y aprovechamiento, conforme las directrices del MADS.

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

- Value and Risk destaca el posicionamiento de Corpocaldas como ente encargado de la conservación y desarrollo del medio ambiente en su zona de influencia, lo que aunado a las alianzas y acuerdos de cooperación con entidades gubernamentales y diferentes actores regionales, contribuye al fortalecimiento de su gestión misional y a la consecución de recursos para la financiación de proyectos estratégicos para la sostenibilidad ambiental del Departamento.
- Sobresale la dinámica presupuestal de Corpocaldas, soportada en niveles promedio de recaudo, para el periodo 2016-2020, de 99,54% y compromisos en gastos de 92,11%. Aspecto que da cuenta de la estabilidad de sus fuentes de ingresos, su capacidad de financiación y la eficiencia en la asignación de recursos para cumplir con sus compromisos, especialmente los de inversión. Para la Calificadora, Corpocaldas ostenta una sólida gestión frente al recaudo de los ingresos, asociada a la estabilidad y naturaleza de los recursos, favorecidos por los diferentes acuerdos con los entes territoriales de la región. Asimismo, destaca la apropiación de la inversión que, aunado al control de los gastos de funcionamiento, garantizan el cumplimiento de su objeto misional y una apropiada asignación de recursos en beneficio de los intereses públicos y del medio ambiente.
- Corpocaldas ostenta una estructura de ingresos sólida, soportada en la estabilidad y proyección de sus principales fuentes de ingresos, en especial del porcentaje ambiental y las transferencias del sector eléctrico. Lo anterior, beneficia su perfil financiero, así como su capacidad de pago y el desarrollo de su objeto misional. Adicionalmente, y si bien la Corporación ha mantenido una baja dependencia de los recursos de terceros, la Calificadora destaca su capacidad de gestión para la consecución de recursos orientados a financiar proyectos de alto impacto.
- Si bien por su naturaleza jurídica Corpocaldas no tiene como principal objetivo ser rentable, Value and Risk destaca la continua generación de Ebitda, pues denota la sólida estructura de ingresos, la consecución de sus objetivos misionales y las eficiencias operativas, que le permiten garantizar su sostenibilidad financiera en el largo plazo y hacer frente a sus compromisos con terceros.
- Se destaca la continua optimización de las estrategias de cobro implementadas para la normalización de la cartera, entre las que se incluye la adopción del Manual de Procedimiento de Cobro Coactivo, que contiene las directrices que rigen la gestión de cobro dentro de las disposiciones legales y con el cual se identifica oportunamente el perfil de los deudores. Sin embargo, se consolida como un reto mantener el continuo fortalecimiento del proceso de recaudo y reducir los plazos de vencimiento, en beneficio de su flujo de caja y la disponibilidad de recursos para hacer frente a los compromisos.
- Dado el efecto de los menores ingresos y los mayores requerimientos para gasto público social, al cierre de 2021, el Ebitda se ubicó en \$5.165 millones (-65,61%). Recursos que no fueron suficientes para financiar las inversiones en capital de trabajo ni las inversiones en activos fijos, por lo que se



Comunicado de Prensa

generaron flujos operacionales y libres negativos, contrario a lo evidenciado en los dos años anteriores. Sin embargo, dado el comportamiento de los otros pasivos, la Corporación logró generar excedentes de caja por \$1.837 millones, lo que incrementó el disponible a \$26.475 millones, recursos con los que podría cubrir siete meses los gastos administrativos y el gasto público social.

- En opinión de Value and Risk, la Corporación ostenta una adecuada posición de liquidez soportada en la recurrencia y oportunidad en el giro de los recursos por sobretasa y transferencias del sector eléctrico. De igual forma, pondera las acciones orientadas a garantizar la fuente de pago de las obligaciones financieras adquiridas. Sin embargo, considera como reto mantener el control sobre la ejecución de los diferentes proyectos asociados a convenios, así como garantizar la trazabilidad de los recursos para dar cumplimiento a los compromisos de inversión social y a los requerimientos financieros.
- Con el fin de determinar la capacidad de pago de Corpocaldas, la Calificadora elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables como el crecimiento de los ingresos, el aumento de los gastos y niveles moderados de generación de Ebitda, al tiempo que consideró la amortización del endeudamiento actual y pretendido. De esta manera, se evidenció que los niveles de cobertura del servicio de la deuda a través del Ebitda registrarían un mínimo de 0,75 veces (x) en los próximos cinco años, mientras que los del gasto financiero se ubicarían, en promedio, en 4,61x. Por su parte, la relación del pasivo financiero sobre el Ebitda llegaría a un máximo de 5,22x.
- En opinión de Value and Risk, la Corporación presenta una buena capacidad para el cumplimiento de sus obligaciones, con base en la garantía de las fuentes de pago del servicio de la deuda de las obligaciones actuales y pretendidas, así como en su sostenibilidad financiera, la recurrencia de sus ingresos y el continuo apoyo del municipio de Manizales, quien se consolida como un socio estratégico en el desarrollo de proyectos de alto impacto. Sin embargo, cambios sustanciales en el nivel de endeudamiento, en la estructura de ingresos y gastos, en la generación de Ebitda y en de flujo de caja podrían impactar su estabilidad y estructura financiera y, por ende, incrementar su exposición al riesgo.
- Corpocaldas mantiene una baja exposición al riesgo legal, teniendo en cuenta que las provisiones constituidas (\$8.975 millones) cubren en su totalidad las pretensiones de los procesos catalogados como más desfavorables.

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.