



Value and Risk asignó la calificación BBB a la Capacidad de Pago de la Corporación CVS

Bogotá D.C., 30 de agosto de 2023. Value and Risk asignó la calificación BBB (Triple B), con perspectiva estable, a la Capacidad de Pago de la Corporación Autónoma Regional de los Valles del Sinú y del San Jorge – CVS. La perspectiva es Estable.

La calificación **BBB (Triple B)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es suficiente. Sin embargo, presentan debilidades que la hacen más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas en escalas superiores. Es la categoría más baja de grado de inversión.

La CVS es una entidad corporativa de carácter público creada en 1973, la cual cuenta con autonomía administrativa y financiera, patrimonio propio y personería jurídica. Es la máxima autoridad ambiental del departamento de Córdoba toda vez que tiene a su cargo ejecutar políticas, planes, programas y proyectos relacionados con el medio ambiente y recursos naturales renovables en su área de jurisdicción, así como demás funciones conferidas por el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible (MADS).

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan las calificaciones:

- **Importancia Estratégica.** Value and Risk destaca el posicionamiento y reconocimiento de la CVS, así como los mecanismos de seguimiento y cumplimiento de sus planes estratégicos, a través de la medición de los Indicadores Mínimos de Gestión (IMG) y el Índice de Evaluación del Desempeño Institucional (IEDI). Por tanto, considera importante culminar los planes y proyectos ambientales y de conservación en los tiempos contemplados, robustecer la presencia, acompañamiento y conocimiento, así como la experiencia técnica dentro del área de su jurisdicción, en pro de la continuidad de inversión y la conservación de los ecosistemas.
- **Evolución presupuestal.** Para 2023, el presupuesto de la Corporación alcanzó \$39.099 millones de los cuales a junio recaudó el 49,73% de los ingresos, principalmente en tasas y multas (71,44%), sobretasa y porcentaje ambiental (49,02%) y recursos de capital (98,48%), cuentas que participaron en su conjunto con el 39,44% del total programado. Por su parte, las transferencias se comprometieron en el 24,15%, acorde con la programación de gastos destinada para la vigencia, mientras que los aportes del sector eléctrico se ejecutaron en el 31,94%, dada la indisponibilidad operativa de algunas plantas generadoras en la región. Para la Calificadora, si bien los resultados evidenciados durante 2022 han estado afectados por factores ajenos a la gestión de la Corporación, principalmente en lo relacionado con el giro de recursos del Gobierno Nacional, se resaltan los sobresalientes mecanismos de proyección, seguimiento y ejecución, alineados al ciclo de ejecución de proyectos, planes y programas ambientales, así como a la disponibilidad de recursos y gestión de cooperación interinstitucional.
- **Evolución de los Ingresos.** A junio 2023, los ingresos de operativos totalizaron \$73.757 millones respecto a \$21.987 millones del mismo periodo del año anterior, beneficiados por las operaciones institucionales que pasaron de \$2.805 millones a \$33.171 millones, así como por las transferencias y subvenciones que sumaron \$27.148 millones (+142,79%), gracias los recursos del SGR que cerraron en \$19.711 millones (\$1.310 millones en junio de 2022) y la sobretasa y porcentaje ambiental (+37,81%), dadas las actualizaciones catastrales en algunos municipios. Rubros que representaron el 87,14% del agregado. En opinión de Value and Risk, la CVS cuenta con una destacable estructura de ingresos, apoyada por la normatividad vigente, factor que beneficia su estabilidad y predictibilidad. Asimismo, se beneficia de los recursos recibidos del SGR, las cuales históricamente han aportado a su capacidad de pago y el apalancamiento de inversiones ambientales.
- **Estructura de Gastos y Rentabilidad.** Para el primer semestre de 2023, el gasto público social totalizó \$869 millones (-52,24%), mientras que los gastos administrativos crecieron en 42,79% hasta \$6.241 millones, a razón de la dinámica de los generales (+83,82%) y salarios (+13,73%). Asimismo, las transferencias pasaron de \$2.116 millones a \$27.341 millones, aspecto que benefició las utilidades operacionales y netas que se ubicaron en \$38.931 millones (+194,45%) y \$35.056 millones, respectivamente. Si bien la Calificadora reconoce que, dada la naturaleza y objeto social de la Corporación, la generación de rentabilidades no es el propósito principal de su gestión, el deterioro de los resultados operacionales y netos, así como de los indicadores de rentabilidad al cierre de las últimas dos vigencias, denota desafíos enfocados al



Comunicado de Prensa

fortalecimiento de la generación de recursos propios sostenibles a través del tiempo, así como a políticas de austeridad en el gasto.

- **Cuentas por Cobrar.** A junio de 2023, las cuentas por cobrar brutas de la CVS sumaron \$53.864 millones (+108,38%), de los cuales las transferencias por cobrar ocuparon el 58,42%, mientras que las deudas de difícil recaudo (6,83%), dentro de las cuales las cuentas con mora superior a cinco años se incrementaron en el 30,57%. Por su parte, la cartera no tributaria cerró en \$17.098 millones (+59,22%) acorde al comportamiento de las multas (+24,64%), licencias (+517,86%), contribuciones del sector eléctrico (+11,53%) y sobretasa ambiental (+104,40%), que representaron el 25,03% del agregado. Cabe anotar que se evidencian diferencias entre la conciliación contable y el área de cartera, por lo que no se incluye la composición por edad de mora.
- **Endeudamiento.** Al cierre del segundo trimestre de 2023, el pasivo de la CVS totalizó \$9.672 millones (-36,23%), con un nivel de endeudamiento de 9,27%, compuesto en su mayoría por el pasivo operacional (99,93%). Al respecto, sobresale el crecimiento de las cuentas por pagar (+38,34%) y las provisiones para contingencias (+55,41%), dado el incremento en el número de procesos activos y fallos en contra de primera instancia. Ahora bien, las obligaciones financieras decrecieron en 99,92% hasta \$7 millones, las cuales correspondían a un contrato de empréstito contratado en 2010 (hasta por \$60.000 millones), con plazo hasta 2026.
- **Flujo de Caja.** Para junio de 2023 el *Ebitda* se ubicó en \$39.306 millones (+187,28%), con lo que cubrió los requerimientos de capital de trabajo y capex y generó flujos operativos y libres positivos. Al incluir el prepago de la deuda financiera, el movimiento neto cerró en \$263 millones, con un disponible de \$11.238 millones (-32,94%), suficientes para cubrir aproximadamente nueve meses de operación. **Value and Risk** destaca una adecuada posición de liquidez de la CVS, favorecida por la generación continua de ingresos y los tiempos de ejecución de proyectos. Pese a lo anterior, hará seguimiento a las estrategias de control de cartera y contención de los gastos administrativos, en beneficio de la generación de flujos de caja sostenibles a través del tiempo y por tanto en su capacidad de pago.
- **Capacidad de Pago y Perspectivas Futuras.** Con el objetivo de determinar la capacidad de pago de la CVS, **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que se llevaron a cabo ajustes tanto en los ingresos como en el gasto público social y en los gastos administrativos, la generación de *Ebitda* y el endeudamiento total. Bajo dichos escenarios, y al considerar la cancelación total de la deuda en 2023, durante los próximos cinco años, el *Ebitda* alcanzaría un mínimo de \$3.047 millones, con un margen de 5,89%. Por su parte, el nivel de endeudamiento máximo llegaría al 21,29%.
- **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. Por otro lado, mantiene la certificación de calidad ISO 9001:2015, al igual que adelanta el proceso de certificación ISO 14001:2015 (Sistema de Gestión Ambiental) e ISO 45000:2018 (Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo). Por otro lado, el Sistema de Control Interno (SCI) se encuentra articulado con el Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG) y el Modelo Estándar de Control Interno (MECI). Al respecto, en 2021 obtuvo un puntaje global de 66/100 y un resultado de 93% en el informe parametrizado de la Corporación.
- **Contingencias.** La entidad clasifica las acciones judiciales de acuerdo con el impacto financiero que podría generar su materialización, de manera que el 46,49% se encuentran catalogados con bajo impacto, el 26,99% con medio y el 26,52% con alto. Al considerar el número de procesos, su cuantía y la cobertura (0,05x) de las pretensiones de mayor impacto (22,06% del patrimonio) con provisiones de \$1.145 millones, **Value and Risk** considera que la CVS cuenta con un moderado riesgo legal, por lo que es importante mantener y fortalecer el seguimiento a los procesos jurídicos, con el fin de mitigar posibles afectaciones sobre su estructura financiera. Finalmente, la CVS tiene a cargo el pasivo pensional de tres personas, cuyo costo mensual asciende a \$4 millones que son cubiertos con recursos propios.

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 calificador no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.