



CORPORACIÓN AUTÓNOMA REGIONAL DE CALDAS CORPOCALDAS

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 440
Fecha: 26 de marzo de 2019

Fuentes:

- Corpocaldas.
- Consolidador de Hacienda e Información Pública – CHIP

Miembros Comité Técnico:

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

Contactos:

Sandra Mireya Arévalo Rodríguez
sandra.arevalo@vriskr.com

Erika Tatiana Barrera Vargas
erika.barrera@vriskr.com

Luis Fernando Guevara O.
luisfquevara@vriskr.com

PBX: (571) 5 26 5977
Bogotá D.C.

CAPACIDAD DE PAGO

A- (A MENOS)

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación A- (A Menos) a la Capacidad de Pago de la **Corporación Autónoma Regional de Caldas – Corpocaldas**.

La calificación A- (A Menos) indica la existencia de una capacidad buena de pago de intereses y capital. Aunque los factores de protección se consideran adecuados, las entidades o emisiones pueden ser más vulnerables a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías de calificación.

Adicionalmente para las categorías de riesgo entre AA y B, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará 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 de Caldas**, en adelante **Corpocaldas**, se sustenta en lo siguiente:

- **Importancia estratégica.** Corpocaldas fue creada bajo la Ley 99 de 1993, como una entidad de carácter público, descentralizada, con autonomía administrativa y financiera, patrimonio propio y personería jurídica. Es la encargada de administrar y orientar el manejo del medio ambiente y los recursos naturales renovables, con el fin de garantizar su conservación, restauración y desarrollo sostenible, en el departamento de Caldas, de acuerdo con las políticas establecidas por el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible (MADS) y demás disposiciones legales.

La Corporación cuenta con el Plan de Gestión Ambiental Regional (PGAR) 2007 -2019 que contiene la planificación y los lineamientos para su gestión en el largo plazo, de acuerdo con lo establecido en el SINA¹. Adicionalmente, tiene estructurado el Plan de Acción Institucional (PAI) 2016-2019, por medio del cual establece metas cuatrienales, en línea con el PGAR.

¹ Sistema Nacional Ambiental.



En este sentido, viene ejecutando nueve programas, orientados a la conservación y el uso de la biodiversidad, la gestión ambiental², el fortalecimiento institucional y la gestión del riesgo para el municipio de Manizales. Al respecto, el presupuesto establecido para 2018, ascendió a \$51.361 millones, con un cumplimiento físico y financiero de 79,31% y 94,30%, en su orden.

Ahora bien, teniendo en cuenta la culminación de dichos planes, actualmente, Corpocaldas se encuentra en desarrollo de su nueva planeación estratégica para el periodo comprendido entre 2020 y 2031, aspecto al cual la Calificadora hará seguimiento.

Teniendo en cuenta la importancia de la conservación de los recursos naturales, así como la relevancia a nivel nacional del departamento de Caldas, dada su biodiversidad, **Value and Risk** pondera las acciones realizadas por Corpocaldas, que soportadas en diferentes alianzas y acuerdos de cooperación, le han permitido desarrollar adecuada y oportunamente su función de vigilancia y control. Asimismo, destaca su posicionamiento y trayectoria, pues la han consolidado como referente en el sector, en lo relacionado con el manejo ambiental y el desarrollo de herramientas tecnológicas

- **Estructura organizacional y control interno.** Corpocaldas cuenta con una sólida estructura organizacional acorde a la función que ejerce. Al respecto, se destaca la experiencia y estabilidad de la alta gerencia, con una permanencia promedio superior a seis años, a pesar de que son cargos de libre nombramiento y remoción. Adicionalmente, sobresale que el 38,50% de su planta de personal es de carrera administrativa, aspectos que favorecen la continuidad y cumplimiento de los objetivos estratégicos.

La estructura organizacional se encuentra en cabeza de la Asamblea Corporativa, conformada por los alcaldes de los municipios del Departamento, quien a su vez elige al Consejo Directivo³. Por su parte, el Director General, quien es nombrado por periodos de cuatro años y elegido por el Consejo Directivo, ejerce sus funciones soportado en cuatro subdirecciones⁴. Actualmente la Corporación cuenta con 200 funcionarios (7,50% de libre nombramiento y remoción, 38,50% en carrera administrativa y 54,00% en provisionalidad).

La Calificadora pondera el Sistema de Gestión de Calidad de Corpocaldas, soportado en las certificaciones ISO 9001:2008 y NTCGP 1000:2009, toda vez que le permite evaluar de manera estratégica su desempeño, en términos de calidad y satisfacción social. Asimismo, el Modelo Estándar de Control Interno (MECI), con un grado de madurez de 86,25% (nivel satisfactorio), y el proceso de

² Relacionada con el cambio climático, patrimonio hídrico, riesgo de los ecosistemas y relación ambiental con las comunidades indígenas y afrodescendientes de la región.

³ Conformado por el Gobernador de Caldas, un delegado del MADS y un representante de la Presidencia de la República, de los municipios, del sector privado, de ONGs ambientales y de las comunidades indígenas y afrodescendientes.

⁴ Planificación Ambiental del Territorio, Evaluación y Seguimiento Ambiental, Infraestructura Ambiental y Administrativa y Financiera

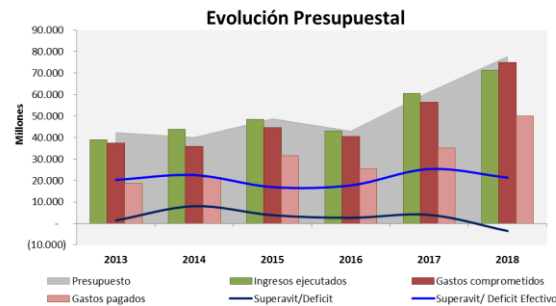


diagnóstico para la implementación a mediados de 2019, del Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIGP).

De otro lado, se destaca que el Instituto de Hidrología, Meteorología y Estudios Ambientales (IDEAM), renovó la acreditación del Laboratorio Ambiental de Corpocaldas, por un período de cuatro años, a partir de 2016, lo cual le permite realizar análisis y mediciones relacionadas con los diferentes componentes ambientales⁵ y establecer programas de conservación y preservación del medio ambiente. Aspectos que fortalecen el desarrollo de su objeto social.

➤ **Evolución presupuestal.** Históricamente, la Corporación ha presentado resultados superavitarios con un cumplimiento promedio, en el periodo 2013 – 2017, de 100,06% en ingresos y de 91,34% en gastos, aspecto ponderado por **Value and Risk** pues refleja la estabilidad de sus fuentes de ingresos y financiación, así como su capacidad para cumplir adecuadamente con lo programado, lo que le permite fortalecer su posición financiera y capacidad de pago.

El presupuesto para 2018, ascendió a \$77.680 millones, con un incremento anual de 27,01%, de los cuales ejecutó el 91,90% de los ingresos y comprometió en gastos el 96,40%, lo que conllevó a un déficit presupuestal de \$3.501 millones. No obstante, al tener en cuenta los gastos efectivos de la vigencia, obtuvo un superávit de \$21.320 millones. Lo anterior, teniendo en cuenta que en 2018, las rentas contractuales derivadas de los convenios firmados presentaron bajos niveles de ejecución (36,96%), principalmente asociado a los recursos provenientes del contrato con la Unidad Nacional de Gestión de Riesgo, los cuales se esperan recibir en el primer trimestre de 2019.



Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Sobresale el cumplimiento presupuestal de los ingresos por sobretasa y porcentaje ambiental, transferencias del sector eléctrico y aportes del gobierno nacional⁶, cuya ejecuciones fueron de 100,73%, 118,75% y 100%, respectivamente. Aspectos que denotan la calidad de los procesos de planeación y ejecución de las fuentes recurrentes que financian el desarrollo del objeto social de la Corporación.

⁵ Aire, agua, suelos, sedimentos, plantas, organismos y tejidos

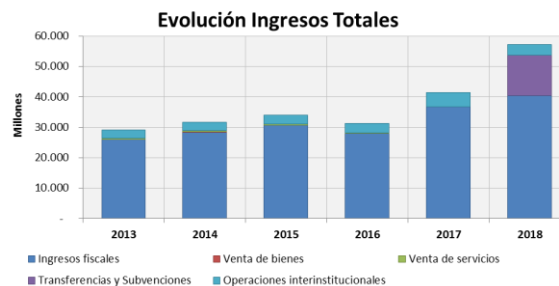
⁶ Para soportar parte de los gastos de funcionamiento de la Corporación.



Respecto a los recursos de capital, en 2018 se recibieron \$17.650 millones, con una ejecución de 100%, correspondientes al último tramo del empréstito contratado en 2017 para financiar el proyecto “Agenda gestión del riesgo y adaptación a la variabilidad climática del municipio de Manizales”.

En relación con los gastos, su principal componente corresponde a los de inversión, con una participación de 66,12% y un cumplimiento presupuestal de 96,32%, en línea con el desarrollo del PGAR y Plan de Acción cuatrienal. De otro lado, los gastos de funcionamiento se distribuyeron en personal (62,44%), generales (22,38%) y transferencia (15,18%), con apropiaciones de 97,78%, 94,15% y 84,37%, respectivamente, mientras que para el servicio de la deuda la entidad comprometió el 99,78%.

- **Evolución de los ingresos.** Al cierre de 2018, los ingresos totales de Corpocaldas ascendieron a \$57.240 millones, con un aumento anual de 38%, teniendo en cuenta los recursos del Sistema General de Regalías (SGR) por \$13.326 millones⁷, para atender los planes de inversión de la Corporación



Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Ahora bien, respecto a los ingresos fiscales que se consolidan como la base recurrente (con una participación a 2018 de 70,73%) se destaca la dinámica de la sobretasa ambiental, que representó el 71,65% de dicho rubro y creció 10,36%, debido al incremento del catastro predial en el municipio de Manizales. Así como la evolución de los ingresos por tasas⁸, que participaron con el 26,65% y registraron un aumento de 29,31%, superior al promedio de los últimos cuatro años (10,59%), dado el crecimiento urbanístico del Departamento y el desarrollo de nuevos proyectos hidroeléctricos.

Value and Risk pondera el comportamiento de las principales fuentes de ingresos, especialmente el de la sobretasa ambiental, pues mantiene un crecimiento sostenido, atado al desarrollo urbanístico de Caldas (especialmente de Manizales), lo que garantiza su estabilidad y beneficia el cumplimiento de las obligaciones con terceros, toda vez que son garantía del servicio de la deuda. De otro lado, sobresale de Corpocaldas su autosostenibilidad y poca dependencia a recursos de

⁷ Recursos que se clasificaron en la cuenta de transferencias y subvenciones.

⁸ Transferencias del sector eléctrico, tasa retributiva y tasa de uso.



terceros, lo que favorece su autonomía en las decisiones de inversión.

- **Estructura de gastos y rentabilidad.** Los costos de la Corporación corresponden al gasto público social, que obedece a la ejecución de proyectos de aprovechamiento de los recursos naturales renovables. A diciembre de 2018, estos ascendieron a \$26.658 millones (+46,05%), destinados principalmente a programas de recuperación ambiental⁹ (\$18.466 millones).

Por su parte, los gastos administrativos totalizaron \$21.959 millones, con un crecimiento de 19,29%, debido a la incorporación de empleados en misión a la planta de personal. Lo anterior, aunado al incremento de los gastos por transferencia¹⁰ y la dinámica de las provisiones¹¹ amortizaciones y depreciaciones, que resultó en una utilidad operacional de \$2.966 millones, significativamente superior a la de 2017 (\$184 millones).

Ahora bien, al incluir el componente no operacional, en el cual se evidencia un mayor gasto financiero¹², dado el incremento del endeudamiento, así como un crecimiento de los otros gastos¹³, explicado principalmente por la anulación de facturas por errores en la liquidación y facturación de las mismas por \$856 millones¹⁴, la utilidad neta totalizo \$1.860 millones (+3,65%).

En línea con lo anterior, el indicador de rentabilidad ROE¹⁵ creció hasta 6,83% (+1, 28 p.p.), mientras que el ROA¹⁶ se contrajo 1,08 p.p. al ubicarse en 2,35%, teniendo en cuenta el mayor crecimiento de los activos (+25,41%)¹⁷. De otro lado, gracias a los mejores resultados operacionales, el indicador que relaciona el *Ebitda* sobre los ingresos, ascendió a 10,20%, superior al de 2017 en 2,22 p.p.

Value and Risk reconoce la naturaleza de Corpocaldas, cuya gestión implica importantes inversiones que impactan el gasto público social y sus márgenes rentabilidad¹⁸. Sin embargo, considera importante que se continúen generando eficiencias operacionales, asociadas a su estructura administrativa, con el fin de favorecer la financiación de los proyectos de inversión y fortalecer su perfil financiero y capacidad de pago.

- **Cuentas por cobrar.** A diciembre de 2018, la cuenta de deudores ascendió a \$28.957 millones, de las cuales el 42,69% corresponde a transferencias por cobrar, relacionadas con los recursos que se

⁹ Mantenimiento de obras de estabilidad de taludes, descontaminación hídrica, corrección de cauces y control de erosión, manejo de aguas lluvias, entre otros.

¹⁰ Relacionadas con los gastos correspondiente a los recursos de SGR.

¹¹ Corresponde básicamente a la provisión para contingencias judiciales.

¹² Entre 2017 y 2018 pasó de \$586 millones a \$1.667 millones, respectivamente.

¹³ Al cierre de 2018, ascendieron a \$1.297 millones frente a \$108 millones de 2017

¹⁴ Situación soportada en actos administrativos firmados por el ordenador del gasto.

¹⁵ Utilidad neta / Activo.

¹⁶ Utilidad neta / Patrimonio.

¹⁷ Explicado, entre otras, por la transición a normas internacionales, las transferencias pendientes de giro y el incremento de la propiedad, planta y equipo (por las obras desarrolladas en el marco del PGAR y los diferentes convenios).

¹⁸ Teniendo en cuenta que el desarrollo de proyectos para la protección del medio ambiente no siempre generan rentabilidad financiera a la operación.



reciben del SGR y la ejecución de convenios con el Fondo de Gestión de Riesgos, seguidas por las cuentas de ingresos no tributarios y los recursos entregados en administración¹⁹, con participaciones de 32,74% y 27,44%, respectivamente.

Las cuentas por cobrar de ingresos no tributarios se ubicaron en \$9.481 millones, con un aumento de 17,31%, correspondientes en un 54,53% a la sobretasa ambiental, 22,80% a las tasas retributivas, 11,16% a las sanciones y 7,36% a las transferencias del sector eléctrico.

Al respecto, la sobretasa ambiental y las transferencias del sector eléctrico, son transferidas a la Corporación máximo cada trimestre, de acuerdo con lo establecido por la Ley²⁰, por lo que dichos recursos no son sujeto de gestión de cobro. En este sentido, **Value and Risk** pondera el cumplimiento en su recepción, reflejado en una rotación, al cierre del año, de 63 días y 42 días, respectivamente.

Por otra parte, la cartera sobre la cual la Corporación realiza la gestión de cobro totalizó a \$3.716 millones, con un incremento anual de 33,88%, explicado por el reconocimiento de tasas retributivas cobradas a proyectos VIS²¹ a cargo Aguas de Manizales S.A. E.S.P., las cuales fueron canceladas en el primer trimestre de 2019. En línea con lo anterior, las tasas retributivas y las sanciones, participaron con el 58,18% y 28,46%, en su orden. Con respecto a esta últimas, su recuperación está condicionada a los tiempos que tardan los procesos judiciales instaurados en contra por las entidades sancionadas.

Por edad mora el 28,33% es vigente, el 49% corresponde a cuentas con vencimientos entre 1 y 30 días, el 17,31% entre 31 y 60 días, mientras que las mayores a un año representaron el 1,78%. Al respecto y como parte de la gestión de cobro, Corpocaldas ha establecido acuerdos de pago con aquellas entidades con mayor mora, a la vez que continúa adelantado procesos de cobro coactivo y persuasivo.

La Calificadora destaca la continua optimización de las estrategias de cobro implementadas para la normalización de la cartera. Sin embargo, se consolida como un reto para la Corporación, continuar fortaleciendo el proceso de recaudo y reducir los plazos de vencimiento, en beneficio de su flujo de caja.

- **Endeudamiento.** Al cierre de 2018, los pasivos de la Corporación ascendieron a \$51.920 millones, con un aumento de 68,73%, producto del mayor endeudamiento financiero, que representó el 58,54%, seguido de las cuentas por pagar (32,54%), los pasivos estimados y provisiones (5,37%) y los beneficios a empleados (3,53%).

Las obligaciones financieras ascendieron a \$30.395 millones con un aumento de 60,22%, debido al desembolso del último tramo del empréstito adquirido en 2017 por \$30.000 millones, para ejecutar el

¹⁹ Corresponde a recursos entregados a los municipios del Departamento bajo la figura de convenios interadministrativos, enfocados al desarrollo de proyectos de inversión.

²⁰ Ley 99 de 1993.

²¹ Vivienda de Interés Social.



proyecto denominado “Agenda Gestión del Riesgo y Adaptación a la Variabilidad Climática del Municipio de Manizales”. Estos recursos están garantizados con el 0,5 por mil del recaudo por concepto de la sobretasa ambiental del municipio de Manizales que se cobra con base en el avalúo para liquidar el impuesto predial. Este crédito tiene un plazo de once años, con un periodo de gracia de seis meses y una tasa indexada a la IBR.

De otro lado, las cuentas por pagar ascendieron a \$16.897 millones, con un importante crecimiento frente al año anterior (\$3.791 millones) producto del aumento en los recursos recibidos en administración²², que a diciembre de 2017 se ubicaron \$1.651 millones, mientras que en 2018 totalizaron \$13.793 millones. Lo anterior asociado, en su mayoría, al convenio con el Fondo Nacional de Gestión del Riesgo.

Para 2019 la Corporación no pretende adquirir nueva deuda, por lo que la Calificadora estima un decrecimiento en el indicador de endeudamiento financiero²³ que, al cierre de 2018, se ubicó 38,40%. Por su parte, el indicador de endeudamiento total²⁴, que se situó en 65,59%, estará determinado por la dinámica de los recursos recibidos en administración, los cuales impactaron su comportamiento en el último año²⁵.

- **Flujo de caja.** A diciembre de 2018, el *Ebitda* de la Corporación se ubicó en \$5.837 millones, superior al promedio 2014 - 2017 (\$2.716 millones), producto de los mayores resultados operativos del periodo. No obstante, no logró cubrir las inversiones en capital de trabajo, impactadas principalmente por el incremento de las cuentas por cobrar, específicamente por tasas. Lo anterior, generó flujos de caja operacional y libre negativos, que al incluir la dinámica del pasivo financiero y los efectos de la transición a normas internacionales, conllevó a una reducción del disponible de \$2.794 millones, el cual totalizó \$22.954 millones²⁶. Dicho nivel permitiría soportar cerca de seis meses de costos y gastos.

En opinión de **Value and Risk** Corpocaldas mantiene una sólida posición de liquidez, que le permite cumplir oportunamente sus compromisos en los plazos pactados. Sin embargo, es importante que continúe con el fortalecimiento de la gestión de cobro y ejecutando oportunamente los proyectos ambientales, en beneficio de la generación de capital de trabajo.

- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de Corpocaldas, **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés, en los que se tensionaron algunas variables como el crecimiento de los ingresos, el aumento de costos y gastos, niveles

²² Bajo esta cuenta se registran los convenios firmados por la Corporación para la ejecución de proyectos específicos.

²³ Pasivo financiero / Activo.

²⁴ Pasivo / Activo.

²⁵ Entre 2017 y 2018 el indicador registró un incremento de 16,84 p.p.

²⁶ Para el cálculo del disponible de 2017 se incluyó el disponible y las inversiones.

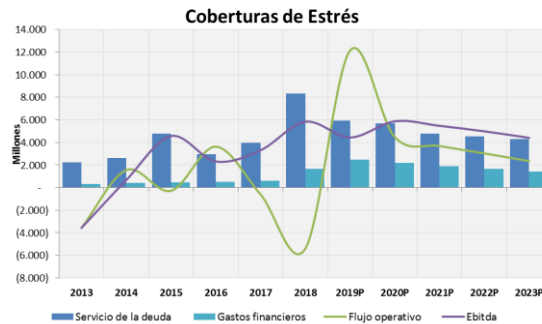


ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

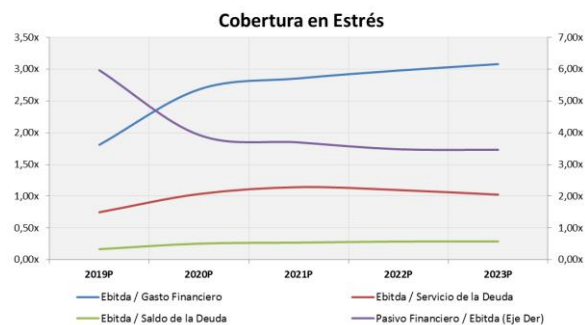
moderados de generación de *Ebitda* y la amortización del endeudamiento actual. De esta manera, pudo establecer que la cobertura del servicio de la deuda y del gasto financiero a través del *Ebitda* se ubicaría en niveles promedio de 1,01 veces y 2,68 veces, acorde con la Calificación asignada. Por su parte, la relación pasivo financiero sobre *Ebitda* lograría un máximo de 5,97 veces.

La Calificadora pondera que los recursos que garantizan el pago de la deuda son recurrentes y crecientes, dado el desarrollo urbanístico del área de influencia. Adicionalmente, destaca el hecho de que el 0,5 por mil de la sobretasa ambiental del municipio de Manizales tenga como prioridad el pago del servicio de la deuda asociada al crédito de \$30.000 millones. En este sentido, al considerar dichos recursos bajo escenarios de estrés, la cobertura alcanzaría un mínimo de 1,2 veces el servicio de la deuda anual.

Al respecto, **Value and Risk** considera importante que la Corporación continúe fortaleciendo los mecanismos de optimización de la estructura de gastos y la programación de la inversión, así como los procesos de control y seguimiento de la sobretasa ambiental, con el fin de mitigar eventos adversos que puedan afectar su capacidad para cubrir el endeudamiento.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información reportada por Corpocaldas, a diciembre de 2018, cursaban en su contra 197 procesos judiciales con pretensiones por \$173.773 millones. De estos,



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

diecinueve están catalogados con una probabilidad de fallo alta (\$5.520 millones), con provisiones constituidas por \$2.790 millones.

Por tipo de proceso los de reparación directa representaron el 50,45%, mientras que las acciones de grupo el 46,15%. Al respecto, se destacan los procesos de seguimiento y control de las contingencias, soportados en el sistema *eKOGUI*²⁷

En opinión de la Calificadora, la Corporación registra un riesgo legal moderado por lo que considera importante continuar fortaleciendo los mecanismos de defensa judicial, con el propósito de conocer oportunamente las contingencias y anticipar su impacto.

²⁷ Sistema Único de Gestión e Información Litigiosa del Estado Colombiano, diseñado para gestionar la información de la actividad litigiosa a cargo de las entidades y organismos estatales del orden nacional cualquiera que sea su naturaleza jurídica y por aquellas entidades privadas que administran recursos públicos



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 sobretasas 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

Corpocaldas fue creada por la Ley 40 de 1971, bajo el nombre de Cramsa, para defender el control de la erosión en los municipios de Manizales, Salamina y Aranzazu. Posteriormente, con la Ley 22 de 1991 se convirtió en la Corporación Autónoma Regional para el Desarrollo de Caldas – Corpocaldas, ampliando su jurisdicción a 22 municipios del Departamento y asumiendo las competencias en materia de recursos naturales renovables, que antes desarrollaba el Instituto Nacional de los Recursos Naturales Renovables.

Finalmente, en diciembre de 1993, bajo la Ley 99, que creó el Ministerio del Medio Ambiente y que organizó el SINA, cambió su naturaleza jurídica y se convirtió en la Corporación Autónoma Regional

de Caldas – Corpocaldas, estableciéndose como un ente corporativo de carácter público, dotado de autonomía administrativa y financiera, patrimonio propio y personería jurídica, encargada de administrar dentro del área de su jurisdicción, el medio ambiente y los recursos naturales renovables.

PLAN DE GESTIÓN AMBIENTAL Y PLANES DE ACCIÓN

La planificación estratégica de largo plazo de la Corporación se define a través del Plan de Gestión Ambiental Regional (PGAR) 2007 – 2019.

En este se integran las acciones y procesos para el manejo, administración y aprovechamiento de los recursos naturales renovables, a la vez que contribuye en la consolidación de alternativas de desarrollo sostenible del departamento de Caldas y áreas compartidas con otras entidades territoriales de la región denominada Ecorregión Eje Cafetero²⁸.

El PGAR se enfoca en cuatro líneas estratégicas:

- 1. Gestión integral del patrimonio hídrico.** Creado para generar una cultura del agua, al planear y administrar el uso sustentable y conservar el derecho fundamental de este recurso.
- 2. Manejo integral de residuos ambientales.** Su objetivo es emprender las gestiones necesarias para prevenir, mitigar, controlar y/o compensar las pérdidas generadas por desastres naturales.
- 3. Conservación, uso y restauración de la biodiversidad.** Se enfoca en la preservación de la biodiversidad de la región, mediante la generación de conocimiento, uso sostenible, valoración, restauración y conservación de los ecosistemas, en el marco de la biodiversidad.
- 4. Gestión ambiental en asentamientos humanos.** Tiene como objetivo contribuir al mejoramiento de la calidad de vida de los habitantes de las cabeceras municipales y centros poblados, a través de acciones que mitiguen los impactos ambientales generados

²⁸ Conformada por los departamentos de Caldas, Risaralda y Quindío, así como 21 municipios del norte del Valle del Cauca, y 18 del occidente del Tolima.



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

por los diferentes sectores, la comunidad y los Planes de Ordenamiento Territorial.

Para la ejecución del PGAR, la Corporación cuenta con el Plan de Acción 2016 – 2019, que contiene los programas operativos que se ejecutaran en el cuatrienio. Dentro de estos se destacan la gestión del patrimonio hídrico, de la biodiversidad y los servicios ecosistémicos, así como la gestión ambiental, del riesgo y la planificación y ordenamiento ambiental del territorio, entre otros.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Referente para otras corporaciones autónomas en el desarrollo del Sistema de Información Ambiental Regional.
- Reconocimiento como entidad ambiental en su zona de influencia.
- Líderes en la administración de Planes de Ordenación y Manejo de Cuencas Hidrográficas a nivel nacional.
- Adecuada ejecución física y financiera del Plan de Gestión Ambiental Regional, así como del Plan de Acción Institucional.
- Credibilidad y confianza por parte de la comunidad, aliados estratégicos y partes interesadas.
- Creación de alianzas y agendas estratégicas, con entidades gubernamentales, ONGs, y comunidad.
- Procesos de calidad acordes con las certificaciones ISO 9001:2008 y NTCGP 1000:2009.
- Cumplimiento del Modelo Estándar de Control Interno (MECI).
- Implementación del Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG), a pesar de no estar obligados por la norma.
- Amplia experiencia y trayectoria de los funcionarios en la administración y gestión de recursos renovables.
- Adecuados niveles de ejecución presupuestal que le permiten avances en los programas establecidos en el Plan de Acción.
- Crecimiento sostenido de los ingresos por sobretasa ambiental soportados en el desarrollo urbanístico de los municipios, especialmente de Manizales.
- Adecuada posición de liquidez para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

- Rentas con destinación específica para soportar el servicio de la deuda.

Retos

- Continuar fortaleciendo los mecanismos de planificación y ejecución de los proyectos, de tal forma que se logre la ejecución de los recursos dentro de la anualidad.
- Cumplir adecuadamente con las metas plasmadas en el Plan de Acción y el PGAR.
- Continuar fortaleciendo las fuentes de información científica y económica acerca de la biodiversidad y de los ecosistemas de la región, para generar planes eficientes de conservación, recuperación, educación y capacitación ambiental.
- Fortalecer el proceso de recaudo de la cartera, para reducir los niveles de morosidad, en beneficio de su flujo de caja.
- Mantener políticas de austeridad en el gasto administrativo, aspecto que contribuirá con la generación de resultados crecientes y sostenidos, para hacer frente a la ejecución de los programas de inversión y de esta manera ejecutar con recursos propios proyectos ambientales en beneficio de la comunidad.
- Garantizar la consolidación permanente del sistema de control y de calidad, con el fin de dar continuidad a los procesos misionales.
- Continuar con el seguimiento y control de los procesos contingentes, así como el robustecimiento de su defensa jurídica a fin de evitar impactos materiales en la estructura financiera.

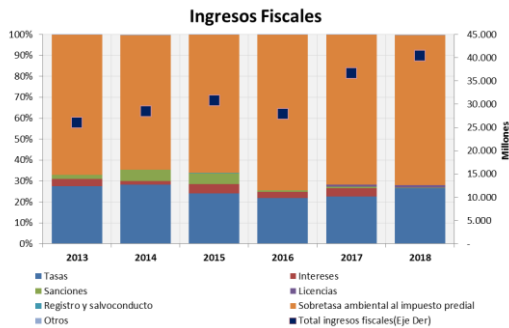
SITUACIÓN FINANCIERA

Ingresos. A diciembre de 2018, los ingresos operacionales de la Corporación ascendieron a \$57.240 millones, con un incremento anual de 38%, especialmente por los recursos del SGR, que participaron con el 23,28%. Por su parte, los ingresos fiscales representaron el 70,73%, seguidos por las operaciones interinstitucionales con el 5,99%.

Los ingresos fiscales corresponden principalmente a la sobretasa ambiental (71,65%) y tasas (26,65%), rubros que registraron variaciones anuales de +10,36% y +29,31%, respectivamente.



ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

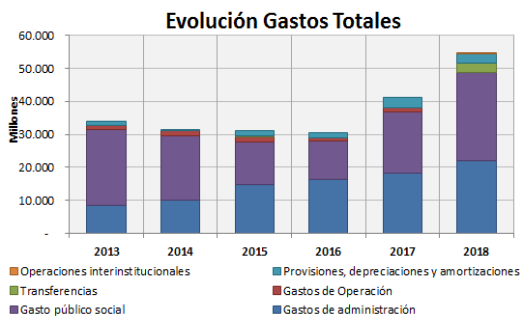


Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Históricamente, la principal fuente de ingresos de la Corporación ha sido la sobretasa ambiental, en línea con lo establecido por la regulación, con un crecimiento promedio, en el último lustro, de 11,05% y un total de \$29.008 millones, acorde al desarrollo urbanístico del Departamento.

Por su parte, al cierre de 2018, las tasas alcanzaron \$10.790 millones y están relacionadas con la dinámica de los vertimientos y uso de fuentes hídricas, a cargo de las empresas de servicios públicos. Se componen de las transferencias del sector eléctrico, las tasas retributivas y las de uso, rubros que registraron un crecimiento anual de 19,71%, 37,08% y 110,76%, respectivamente.

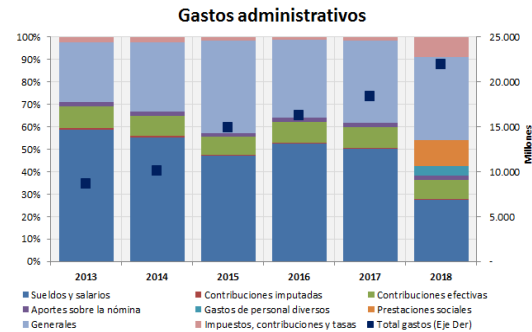
Gastos. A diciembre de 2018, el gasto público social de la Corporación ascendió a \$26.658 millones, con un incremento anual de 46,05%, cuyos componentes principales obedecen a las actividades de recuperación (\$18.446 millones) y conservación (\$3.690 millones).



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por otra parte, los gastos administrativos totalizaron \$21.959 (+19,29%), distribuidos en 37,09% en generales, 27,46% en sueldos y salarios, 11,22% en prestaciones sociales, 9,09% en

impuestos, contribuciones y tasas y el restante 15,16% en otros conceptos²⁹.



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Finalmente, los gastos por transferencias ascendieron a \$2.786 millones y están relacionados con los recursos provenientes del SGR y del Fondo de Gestión de Riesgos.

²⁹ Contribuciones imputadas y efectivas, aportes a la nómina y diversos.

BALANCE GENERAL CORPOCALDAS DE 2014 A 2018
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

BALANCE Cifras en Miles \$	COLGAAP	COLGAAP	COLGAAP	COLGAAP	NIIF
	2014	2015	2016	2017	2018
ACTIVO	42.587.692	48.245.846	49.894.192	63.118.498	79.154.437
ACTIVO CORRIENTE	34.149.644	29.761.887	30.900.683	45.060.064	51.923.486
Disponible	9.680.377	6.458.931	5.766.557	7.750.589	22.953.991
Inversiones	14.010.546	11.902.422	12.852.816	17.997.658	-
Deudores	10.318.248	11.262.637	11.998.897	18.982.394	28.957.042
Ingresos no tributarios	7.015.210	7.069.353	6.626.687	8.081.797	9.480.754
Tasas	1.853.165	830.301	793.467	1.804.102	3.137.042
Intereses	13.119	16.971	19.623	26.036	55.376
Sanciones	1.574.607	2.500.019	2.080.379	1.427.013	1.057.589
Licencias	2.189	2.189	-	122.924	116.181
Concesiones	300	300	-	-	-
Sobretasa ambiental al impuesto predial	3.398.491	3.711.212	3.733.218	4.701.722	5.114.566
Otros deudores por ingresos no tributarios	173.339	8.361	-	-	-
Prestación de servicios	189.206	220.717	99.548	-	-
Deterioro acumulado	-	-	-	-	(1.740.757)
Avances y anticipos entregados	641.158	1.352.748	210.266	408.143	-
Anticipos o saldos a favor por impuestos y contribuciones	-	-	-	-	-
Recursos entregados en administración (de)	1.799.398	1.644.639	4.059.239	9.571.276	7.947.103
Depósitos entregados en garantía (de)	605.028	-	-	-	-
Transferencias por cobrar	-	-	-	-	12.361.379
Otros deudores	68.248	975.180	1.003.157	921.178	908.563
Inventarios	-	-	-	-	12.453
Otros activos	140.473	137.897	282.413	329.423	-
Bienes y servicios pagados por anticipado	96.012	100.720	250.798	304.531	-
Cargos diferidos	44.461	37.177	31.615	24.892	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	8.438.048	18.483.959	18.993.509	18.058.435	27.230.951
Propiedad, planta y equipo neto	4.851.593	5.948.104	14.684.989	6.310.852	26.124.896
Propiedad, planta y equipo	8.128.397	9.640.146	19.176.348	10.995.975	30.191.198
Depreciación acumulada	(2.966.840)	(3.382.078)	(4.231.631)	(4.425.395)	(4.047.086)
Provisiones para protección de ppe (cr)	(309.964)	(309.964)	(259.728)	(259.728)	(19.216)
Otros activos	3.586.455	12.535.855	4.308.520	11.747.583	1.106.055
Intangibles	763.350	1.008.811	836.261	558.765	577.558
Amortización acumulada de intangibles (cr)	(644.505)	(767.645)	(700.255)	(497.462)	(249.446)
Valorizaciones	3.262.940	3.231.848	3.354.435	3.202.154	-
Bienes entregados a terceros	129.132	8.425.034	158.138	8.425.034	-
Amortización acumulada de bienes entregados a terceros (cr)	(64.804)	(78.942)	(92.927)	(640.433)	-
Obras y mejoras en propiedad ajena	129.553	705.960	742.079	696.025	-
Bienes de arte y cultura	10.789	10.789	10.789	3.500	-
Bienes y servicios pagados por anticipado	-	-	-	-	557.896
Avances y anticipos entregados	-	-	-	-	220.048
PASIVO	24.574.236	18.156.226	18.154.237	30.770.513	51.919.894
PASIVO CORRIENTE	5.175.501	3.255.929	4.261.902	4.750.104	18.734.229
Cuentas por pagar	4.586.671	2.391.738	3.230.535	3.790.984	16.897.027
Adquisición de bienes y servicios nacionales	980.686	231.587	836.149	1.470.934	1.970.154
Transferencias por pagar	144.110	-	-	-	-
Intereses por pagar	67.079	57.935	74.902	207.779	-
Recursos a favor de terceros	-	-	-	-	319.195
Descuentos de nómina	-	-	-	-	2.572
Acreedores	54.390	91.324	363.830	112.790	-
Retención en la fuente e impuesto de timbre	100.812	170.305	118.759	109.886	183.617
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	11.790	46.051	63.742	236.730	456.777
Recursos recibidos en administración	1.675.036	1.755.740	1.739.477	1.650.528	13.792.530
Depósitos recibidos en garantía	5.695	8.716	3.596	2.337	-
Créditos judiciales	1.547.073	30.080	30.080	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	172.181
Beneficios a los empleados	533.119	677.343	878.778	918.478	1.834.956
Pasivos estimados	7.337	8.515	4.305	-	-
Provisiones diversas	7.337	8.515	4.305	-	-
Otros pasivos	48.374	178.333	148.284	40.641	2.246
Depósitos recibidos en garantía	-	-	-	-	2.246
Recaudos a favor de terceros	48.374	57.700	27.651	40.641	-
Ingresos recibidos por anticipado	-	120.633	120.633	-	-
PASIVO FINANCIERO	16.958.232	12.393.292	9.968.388	18.970.497	30.395.272
Corto plazo	-	-	-	-	-
Largo plazo	16.958.232	12.393.292	9.968.388	18.970.497	30.395.272
PASIVO NO CORRIENTE	2.440.503	2.507.005	3.923.947	7.049.912	2.790.392
Pasivos estimados y provisiones	2.440.503	2.507.005	3.923.947	7.049.912	2.790.392
Provisión para contingencias	2.440.503	2.507.005	3.923.947	7.049.912	2.790.392
PATRIMONIO	18.013.456	30.089.620	31.739.955	32.347.985	27.234.543
Capital fiscal	14.890.772	14.389.903	26.720.212	28.195.515	29.031.727
Resultados del ejercicio	35.124	12.156.327	2.602.945	1.795.003	1.860.446
Superávit por donación	96.104	96.104	96.104	96.104	-
Superávit por valorización	3.262.940	3.231.848	3.354.435	3.202.154	-
Patrimonio institucional incorporado	255.201	797.418	18.000	18.000	-
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones (DB)	(526.685)	(581.980)	(1.051.741)	(958.791)	-
Impactos por la transición al nuevo marco de regulación	-	-	-	-	(3.657.630)
PASIVO + PATRIMONIO	42.587.692	48.245.846	49.894.192	63.118.498	79.154.437

ESTADOS DE RESULTADOS DE CORPOCALDAS DE 2014 A 2018
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS (P&G) Cifras en Miles \$	2014	2015	2016	2017	2018
Ingresos	31.677.000	34.069.007	31.267.953	41.478.686	57.240.250
Gasto público social	19.570.793	12.934.594	11.757.460	18.252.283	26.657.956
UTILIDAD BRUTA	12.106.207	21.134.413	19.510.493	23.226.403	30.582.293
Gastos de administración	10.121.369	14.886.679	16.228.965	18.407.740	21.958.901
Gastos de Operación	1.320.257	1.278.281	962.517	1.429.054	-
Transferencias	-	400.000	-	79.659	2.786.472
Provisiones	285.541	1.618.683	1.425.920	3.125.965	1.514.448
Depreciaciones y amortizaciones	-	-	-	-	1.356.524
UTILIDAD OPERACIONAL	379.040	2.950.770	893.091	183.985	2.965.948
Ingresos financieros	1.387.427	1.176.297	1.311.327	1.399.096	1.764.049
Gastos financieros	403.321	450.572	505.344	586.434	1.667.447
Otros ingresos	9.597	911.380	67.206	160.241	126.390
Otros gastos	1.829.707	1.680	173.358	108.341	1.297.231
Operaciones interinstitucionales	-	-	-	-	31.262
Ajustes de ejercicios anteriores	492.088	7.570.132	1.010.023	746.455	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	35.124	12.156.327	2.602.945	1.795.003	1.860.446
UTILIDAD NETA	35.124	12.156.327	2.602.945	1.795.003	1.860.446

PRINCIPALES INDICADORES CORPOCALDAS DE 2014 A 2018

INDICADORES	2014	2015	2016	2017	2018
ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ					
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	57,70%	37,63%	36,39%	48,75%	65,59%
Pasivo Financiero / Total Activo	39,82%	25,69%	19,98%	30,06%	38,40%
Pasivo Financiero / Total Pasivo	69,01%	68,26%	54,91%	61,65%	58,54%
Pasivo Financiero / Patrimonio	94,14%	41,19%	31,41%	58,65%	111,61%
Razón Corriente	6,60x	9,14x	7,25x	9,49x	2,77x
Ebitda	664.581	4.569.453	2.319.011	3.309.950	5.836.920
% Crecimiento del Ebitda	-118,61%	587,57%	-49,25%	42,73%	76,34%
Flujo de Caja Operacional	1.548.760	-279.791	3.627.926	-598.375	-5.408.283
Flujo de Caja Libre sin Financiación	-21.871	-1.165.330	-5.146.070	7.948.418	-8.568.102
ACTIVIDAD Y EFICIENCIA					
Variación de los ingresos operacionales	N.A.	17,11%	-1,29%	21,75%	83,06%
Variación Gastos Administrativos	16,63%	47,08%	9,02%	13,43%	19,29%
Variación Costos	-13,78%	-33,91%	-9,10%	55,24%	46,05%
Rotación de ingresos tributarios (Días)	80	75	76	70	60
Rotación tasas y Sobretasas (Días)	72	59	61	68	75
Rotación Proveedores (Días)	18	6	26	29	27
Ciclo de Caja (Días)	62	68	51	41	33
Capital de Trabajo	28.974.143	26.505.958	26.638.781	40.309.959	33.189.257
RENTABILIDAD					
Margen Bruto	38,22%	62,03%	62,40%	56,00%	53,43%
Margen Operacional	1,20%	8,66%	2,86%	0,44%	5,18%
Margen Neto	0,11%	35,68%	8,32%	4,33%	3,25%
ROA	0,08%	25,20%	5,22%	2,84%	2,35%
ROE	0,19%	40,40%	8,20%	5,55%	6,83%
Ebitda / Ingresos	2,10%	13,41%	7,42%	7,98%	10,20%
Ebitda / Activos	1,56%	9,47%	4,65%	5,24%	7,37%
COBERTURAS					
Ut. Operacional / Gasto Financiero	0,94x	6,55x	1,77x	0,31x	1,78x
Ebitda / Gasto Financiero	1,65x	10,14x	4,59x	5,64x	3,50x
Ebitda / Servicio de la Deuda	0,25x	0,95x	0,79x	0,84x	0,70x
Ebitda / Saldo de la Deuda	0,04x	0,37x	0,23x	0,17x	0,19x
Flujo operativo / Gasto Financiero	3,84x	-0,62x	7,18x	-1,02x	-3,24x
Flujo Libre / Gasto Financiero	-0,05x	-2,59x	-10,18x	13,55x	-5,14x
Flujo Operacional / Servicio de la Deuda	0,59x	-0,06x	1,23x	-0,15x	-0,65x
Flujo Libre / Servicio de la Deuda	-0,01x	-0,24x	-1,75x	2,01x	-1,03x
Flujo Operativo / Capex	-6,21x	-0,16x	0,42x	0,07x	-2,76x
Pasivo Financiero / Ebitda (Eje Der)	25,52x	2,71x	4,30x	5,73x	5,21x

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.vrisk.com