



Comunicado de Prensa

Value and Risk Rating asignó las calificaciones **BBB+** y **VrR 2-** a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de **CORPONOR**

Bogotá 27 de Agosto de 2024. Value and Risk asignó las calificaciones **BBB+ (Triple B Más)** y **VrR 2- (Dos Menos)** a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de la Corporación Autónoma Regional de la Frontera Nororiental – Corponor.

La categoría **BBB+ (Triple B Más)** 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. Por su parte, la calificación **VrR 2- (Dos Menos)** indica que la entidad cuenta con una buena capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. Sin embargo, esta capacidad es inferior en comparación con entidades calificadas en mejor categoría, por lo que puede ser susceptible a deteriorarse ante acontecimientos adversos. Es de anotar que para las categorías de riesgo entre AA y B y VrR 1 y VrR 3, Value and Risk utiliza la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

La Corporación Autónoma Regional de la Frontera Nororiental (Corponor) fue creada en 1960, y desde entonces ha desempeñado un papel crucial en la gestión ambiental en Norte de Santander. Su objetivo social es la protección, conservación y administración sostenible de los recursos naturales en su jurisdicción. En este sentido, se encarga de implementar programas y proyectos ambientales, así como de regular y controlar actividades que afecten el medio ambiente.

Dentro de los principales motivos que sustentan las calificaciones asignadas se cuentan:

- **Posicionamiento.** Value and Risk reconoce la importancia estratégica de Corponor para la ejecución de políticas ambientales, la conservación de recursos naturales y el desarrollo de la región. De igual manera, pondera la ejecución de proyectos de alta relevancia a través de convenios y acuerdos de cooperación con los municipios y los entes gubernamentales para fortalecer la inversión y la protección del medio ambiente. Sin embargo, denota que los niveles de ejecución del PGAR se encuentran por debajo del 60% a 2023, por lo que será fundamental el papel que ejerza la recién creada oficina de gestión de proyectos, a fin de dar mayor celeridad al cumplimiento de metas.
- **Desempeño Presupuestal.** Históricamente, la Corporación ha presentado una adecuada dinámica presupuestal, soportada en una ejecución promedio de ingresos, en los últimos cinco años, de 88,38%, con compromisos de 82,86%, para un superávit medio de \$15.916 millones. Para el primer trimestre DE 2024, recaudó el 36,94%, principalmente por ingresos tributarios (25,61%) y recursos de capital (97,47%), con una ejecución de gastos de 53,31%, asociados especialmente a los de inversión y sus vigencias futuras, que se comprometieron en 64,55%, por cuenta del avance en los proyectos del Plan de Acción y el PGAR. Así, se generó un déficit de \$14.530 millones, que se estima serán revertidos en la medida que se reciban los principales ingresos, sobretasa ambiental y tasas.
- **Ingresos** Acorde con lo definido en la Ley 99 de 1993, los ingresos de las corporaciones autónomas provienen principalmente de la sobretasa ambiental, tasas retributivas y compensatorias por el uso de recursos naturales, transferencias del sector eléctrico, tasas y derechos por otorgamiento de licencias, al igual que otras transferencias y subvenciones destinadas a funcionamiento e inversión. A marzo de 2024, los ingresos operacionales cerraron en \$19.377 millones, con una reducción interanual de 22,04%, producto de menores



Comunicado de Prensa

operaciones interinstitucionales (-86,02%), contrario al aumento de la sobretasa ambiental (+26,82%), intereses y tasas (+76,85%), estas últimas favorecidas por las contribuciones del sector eléctrico (+55,6%). Para **Value and Risk**, Corponor posee una adecuada estructura de ingresos fundamentada en la estabilidad y previsibilidad de su principal fuente, la sobretasa ambiental, cuya tarifa está reglamentada y su transferencia es obligatoria por parte de las entidades territoriales. No obstante, es importante que mantenga un riguroso control y seguimiento de la puntualidad en los traslados de recursos por parte de los entes recaudadores.

- **Estructura de gastos y rentabilidad.** A marzo de 2024, el gasto público social descendió hasta \$13.588 millones (-4,49%), mientras que los gastos de administración se incrementaron interanualmente 32,89% hasta \$7.875 millones, derivado en su mayoría de la dinámica de los componentes de impuestos, contribuciones y tasas, sueldos y salarios, y generales. Esto, aunado a la reducción de los ingresos operacionales, derivó en una pérdida neta de \$2.622 millones, frente a la utilidad registrada en el mismo periodo del año anterior, con su efecto sobre los indicadores de rentabilidad del activo y el patrimonio. **Value and Risk** pondera la reversión de las pérdidas operacionales y netas en el último año, aunque reconoce que esto obedeció a menores gastos de inversión social, así como mayores ingresos asociados a la gestión de recuperación de tasas retributivas.
- **Cuentas por cobrar.** La Calificadora pondera las acciones ejecutadas por la entidad para la recuperación de la cartera de difícil recaudo entre las cuales se encuentran, cobro persuasivo y coactivo, la notificación constante y pertinente de los compromisos financieros y el requerimiento de la cancelación oportuna del 100% de las obligaciones pendientes de pago a los deudores.
- **Endeudamiento.** la Corporación pretende adelantar una sustitución y compra de las actuales obligaciones financieras, con el fin de ampliar los periodos de gracia y amortización. Dicha operación la estima a nueve años, incluidos dos de gracia, a una tasa indexada, la cual mantendría como garantía la pignoración de los ingresos por las rentas de sobretasa ambiental. De este modo, se estima que el nivel de endeudamiento para los próximos cinco años alcanzaría un máximo de 27,60%.
- **Flujo de caja.** Al cierre de marzo de 2024, acorde con la evolución del resultado operacional, el Ebitda fue negativo. De este modo, a pesar de los menores requerimientos de capital de trabajo como resultado de la recuperación de cartera, la Corporación registró flujos de caja operativos, libres y netos negativos, que redujeron el disponible hasta \$8.729 millones, con el que podría cubrir 1,22 meses de gastos operacionales. En opinión de **Value and Risk**, Corponor debe propender por lograr una estabilidad y crecimiento recurrente de sus ingresos, a través la presentación y ejecución oportuna de proyectos, a la vez que fortalezca el recaudo y optimice la estructura de costos y gastos, con el fin de garantizar la sostenibilidad financiera de la operación, y en consecuencia, la generación de efectivo.
- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de Corponor, **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. En este sentido, la cobertura del servicio de la deuda y los intereses con el Ebitda se ubicaría en promedio, para los próximos cinco años, en 1,15 veces(x) y 1,87x, en su orden. Por otra parte, la relación pasivo financiero/Ebitda presentaría un máximo de 4,57x, por debajo del plazo promedio de la nueva operación financiera.
- **Contingencias.** Para **Value and Risk**, Corponor presenta una moderada exposición al riesgo legal, puesto que, si bien se tienen provisionados la totalidad de los procesos con mayor probabilidad, al considerar la cuantía de los de media probabilidad frente a los niveles de utilidades obtenidas en los últimos años, podría generarse un impacto sobre los estados financieros en el evento de materialización.



Comunicado de Prensa

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. Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:



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.