



Value and Risk asignó las calificaciones A+ y VrR 2 a la Deuda de Largo y Corto Plazo de Infimanizales

Bogotá D.C., 20 de enero de 2021. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó las calificaciones **A+ (A Más)**, con perspectiva estable, y **VrR 2 (Dos)** a la Deuda de Largo y Corto Plazo del **Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Manizales – Infimanizales**.

El Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Manizales es un establecimiento público, adscrito al Municipio, con personería jurídica, autonomía administrativa, presupuestal y patrimonio independiente, creado en 1997. Tiene como finalidad contribuir al desarrollo administrativo, económico, financiero, social y cultural de Manizales y cuenta con participación accionaria en empresas de la región de distintos sectores como servicios públicos, transporte, comunicaciones, infraestructura, entre otras.

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

- En el último año, Infimanizales rediseñó su direccionamiento estratégico con el fin de potencializar su objeto misional. Así, definió cuatro unidades estratégicas de negocio, acordes con el portafolio de servicios y orientadas a posicionar al Instituto como el principal impulsor del progreso en su zona de influencia. Por ello, **Value and Risk** resalta el fortalecimiento de la planeación estratégica, pues estima contribuirá con la operación, así como al mejoramiento de los procesos y el fortalecimiento de sus fuentes de ingresos, en beneficio de su estructura financiera.
- Infimanizales cuenta con una robusta capacidad patrimonial, suficiente para soportar el crecimiento y cubrir pérdidas de la operación. Esto representado en el capital fiscal, la activa participación en la ejecución de proyectos de importancia estratégica para el ente territorial y la administración de las empresas públicas de mayor relevancia, complementado con el respaldo del Municipio. Así, a septiembre de 2020, el patrimonio ascendió a \$691.997 millones, gracias a los mayores resultados del ejercicio y las reservas. Por su parte, los activos ponderados por nivel de riesgo sumaron \$733.724 millones, con lo cual, el margen de solvencia ascendió a 94,31%, nivel significativamente superior al mínimo señalado por la regulación para los establecimientos de crédito.
- La cartera bruta del Infi, a septiembre de 2020, totalizó \$51.254 millones y creció interanualmente 5,52%. Acorde con su objeto social, está concentrada en operaciones de fomento, seguida de libranzas a empleados del sector público, mientras que, por sector económico, el 51,57% de los recursos se destinaron a comunicaciones, el 25,82% a salud y el 12,57% a infraestructura. En consideración de **Value and Risk**, el Infi mantiene una baja atomización de deudores, dado su mercado limitado y las particularidades de este tipo de entidades. Igualmente, la Calificadora estará atenta a la evolución de la cartera en el corto y mediano plazo, acorde con las estrategias de fortalecer su participación en libranzas y la dinámica de la línea de fomento, sujeta a la amortización de los créditos actuales.
- Entre septiembre de 2019 y 2020, el pasivo de Infimanizales decreció 13,57% hasta \$58.247 millones, producto de la reducción de las obligaciones financieras. Estas representaron el 24,76% del total y corresponden a operaciones de redescuento desembolsados antes de 2016. Por su parte, los beneficios a empleados se configuraron como el principal componente, en su mayoría correspondiente a pensiones. De otro lado, la Calificadora destaca la posición de liquidez del Instituto, la cual le permite atender con suficiencia sus requerimientos de corto plazo, sin tener que recurrir a costos inusuales de fondeo.



Comunicado de Prensa

- El portafolio de inversiones, a septiembre de 2020, ascendió a \$197.285 millones, con un aumento interanual de 5,24%, generado por la valorización de activos. De estos, el 72,46% correspondieron a inversiones en entidades controladas, mientras que, el 28,34%, en asociadas. Al respecto, para 2019, dichas entidades aportaron \$29.795 millones a los ingresos del Infi por concepto de dividendos, participaciones y utilidades por participación patrimonial, frente a los \$25.518 millones evidenciados a la fecha, los cuales estiman no incrementarán de forma significativa al cierre, por cuenta de los impactos de la coyuntura sanitaria generada por el Covid-19 sobre sus estructuras financieras. De otro lado, para la administración de sus excedentes de liquidez, el Instituto acoge los lineamientos definidos por el Decreto 1068 de 2015, bajo los principios de seguridad, liquidez y rentabilidad.
- Acorde con la mayor dinámica de la cartera versus la disminución de las fuentes de fondeo con costo, a septiembre de 2020, los ingresos por intereses ascendieron a \$773 millones, contrario a los gastos por intereses que decrecieron 62,58% hasta \$677 millones. Por su parte, al incluir los ingresos netos por instrumentos financieros, así como los generados por el método de participación patrimonial por las inversiones en compañías controladas y asociadas, el margen financiero neto se situó en 15,43%, levemente inferior al de septiembre de 2019. En adición, sobresalen los indicadores de eficiencia y overhead que disminuyeron a 36,68% y 1,70%, en su orden, favorecidos por la reducción de los gastos operacionales.
- Uno de los principales desafíos de Infimanizales consiste en culminar la implementación de los SARs y lograr su maduración, con el fin de contribuir a una operación más eficiente, controlada y bajo parámetros de gestión que minimicen la materialización de eventuales riesgos. De esta forma, y según lo informado, estima en enero de 2021 iniciar con la estructuración de los diferentes sistemas, además de actualizar y ejecutar las políticas de originación, inversión y fondeo. Aspecto sobre el cual se hará seguimiento para analizar su congruencia con las características del negocio y su entorno competitivo.
- Al considerar la estructura organizacional, las prácticas de gobierno corporativo, las políticas de responsabilidad social empresarial y el cuidado del entorno, en opinión de **Value and Risk**, la gestión de Infimanizales para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es buena. De estos, se destaca que, en el último año, para acoplarse a los cambios de su planeación estratégica y los nuevos desafíos, llevó a cabo una reestructuración organizacional, robusteció la planta de personal y actualizó los manuales de funciones y procesos. Asimismo, sobresale la creación del cargo de profesional de riesgos, el cual se estima será cubierto en enero de 2021.
- De acuerdo con la información suministrada, a septiembre de 2020, cursaban 28 procesos judiciales en contra del Instituto, cuyas pretensiones ascendían a \$36.829 millones y las provisiones constituidas a \$1.900 millones. Estos se encuentran clasificados en su totalidad como posibles, aunque existen casos con pronunciamientos a favor del Instituto y otros, en los que están vinculados solidariamente. En opinión de la Calificadora, Infimanizales cuenta con un perfil de riesgo legal bajo, al considerar la cuantía de los procesos versus el nivel patrimonial. No obstante, es importante que continúe consolidando los mecanismos de seguimiento y control a los procesos, con el fin de anticiparse y mitigar impactos adversos sobre su estructura y perfil financiero.

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.