



## Value and Risk Rating asignó las calificaciones AA y VrR1 de Infimanizales.

**Bogotá D.C., 20 de enero de 2022.** Value and Risk Rating asignó las calificaciones AA (Doble A) y VrR 1 (Uno), con perspectiva estable, a la Deuda de Largo y Corto Plazo del Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Manizales – Infimanizales.

Infimanizales tiene como objeto misional contribuir con la promoción y desarrollo económico, social, cultural y turístico de su zona de influencia, así como apoyar los proyectos relevantes de la región y el País que buscan mejorar la calidad de vida de su comunidad. Esto, mediante un portafolio de inversiones, proyectos y servicios financieros en continuo fortalecimiento.

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

- Uno de los factores que sustenta la calificación asignada al Infi es su robusta capacidad patrimonial, que en conjunto con el respaldo del municipio de Manizales, mediante la participación en proyectos de relevancia para la región y la cesión de activos de importancia estratégica, le han permitido soportar el crecimiento, afrontar escenarios menos favorables y responder a los requerimientos de la operación.
- A septiembre de 2021, el patrimonio totalizó \$690.452 millones, con una variación interanual de -0,22%, producto de los menores resultados del periodo (-37,02%) y las pérdidas actuariales por beneficios pos empleo (\$5.901 millones). Sin embargo, se pondera el crecimiento de las reservas (+2,16%) y las utilidades de ejercicios anteriores (+2,74%), en línea con la política de distribución de los excedentes de 2020. Por su parte, los activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) sumaron \$718.876 millones, con lo cual, el margen de solvencia ascendió a 96,05%, nivel significativamente superior al mínimo señalado por la regulación para los establecimientos de crédito (9%).
- Entre septiembre de 2020 y 2021, la cartera bruta del Instituto decreció 10,67% hasta \$45.783 millones, producto del menor ritmo de colocaciones en la línea comercial, la cual representó el 96,20%, asociado a los impactos de la pandemia, así como a la amortización anticipada de algunos créditos. No obstante, se mantiene el dinamismo del segmento de libranzas (+19,31%) a empleados del sector público, que participó con el 3,80% del total.
- En opinión de **Value and Risk**, uno de los principales retos del Instituto es la oportuna ejecución de los programas comerciales y de posicionamiento, y la profundización de las sinergias con el Municipio. En este sentido, estará atenta al lanzamiento y potencialización de nuevos productos, entre estos créditos de proveedores y descuentos de facturas, así como a la respectiva adecuación de las políticas de originación y monitoreo, factores determinantes para retomar la senda creciente de las colocaciones, incrementar los niveles de atomización y mitigar la exposición a pérdidas por riesgo crediticio.
- Entre septiembre de 2020 y 2021, el pasivo decreció 5,48% y sumó \$55.057 millones, asociado a la amortización de las obligaciones financieras (-32,45%), las cuales representaron el 17,69% del total. Ahora bien, con el propósito de financiar la construcción de la primera fase del Aeropuerto del Café y la Tercera Línea del Cable Aéreo, el Infi proyecta adquirir deuda por \$39.229 millones, a un plazo de diez años, incluidos dos de gracia. Así, al tener en cuenta los saldos de los créditos vigentes y la deuda proyectada, los indicadores de endeudamiento y apalancamiento alcanzarían un máximo 12% y 18%, en su orden, levemente superiores a los evidenciados en el periodo 2016 – 2020 (promedio: 10,3% y 12,8%, respectivamente).



Comunicado de Prensa

- Para la Calificadora, Infimanizales cuenta con una robusta capacidad para cumplir con sus obligaciones en las condiciones y plazos pactados, soportada en la estabilidad y recurrencia de su principal fuente de ingresos (dividendos y regalías) y el respaldo del municipio de Manizales.
- A septiembre de 2021, el portafolio de inversiones del Instituto totalizó \$193.516 millones, conformado entre otros por 21 compañías de importancia estratégica para el Municipio, entre estas: Aguas de Manizales, la Empresa Metropolitana de Aseo y la Central Hidroeléctrica de Energía de Caldas S.A. E.S.P. (CHEC), con una propiedad de 99,98%, 48,3% y 2,7%, respectivamente. Al cierre de 2020, estas aportaron \$20.538 millones, en dividendos, participaciones y utilidades por participación patrimonial.
- Para 2020, el Instituto obtuvo una utilidad neta de \$19.781 millones (+49,28%), favorecida por el mejor comportamiento de su margen de intermediación neto que se situó en 1,29% (en 2019 descendió hasta -4,74%), sumado al control de los gastos operacionales y mayores ingresos diversos. Así, los indicadores de rentabilidad del activo (2,65%) y el patrimonio (2,87%) se ubicaron como los más altos del último quinquenio. Al tercer trimestre de 2021, acorde con la evolución de la cartera y la amortización de las obligaciones financieras, los ingresos y gastos por intereses decrecieron 30,41% y 44,73% hasta \$538 millones y \$374 millones, en su orden. De forma que, el margen de intermediación neto pasó de 0,19% en septiembre de 2020 a 0,36% en 2021.
- **Value and Risk** destaca los avances en el diseño e implementación de las políticas, procedimientos y herramientas tecnológicas para la administración de riesgos, en cumplimiento de las recomendaciones de la SFC para acceder al régimen especial y asegurar el crecimiento de la operación bajo niveles de riesgo controlado. De esta manera, estableció diferentes comités de apoyo al Consejo Directivo y Alta Gerencia (entre estos: el de Riesgos, Inversiones y de Gobierno Corporativo), que robustecen el monitoreo de los SARs y el cumplimiento de los objetivos estratégicos.
- De acuerdo con la información suministrada, a septiembre de 2021, cursaban 32 procesos judiciales en contra de Infimanizales, cuyas pretensiones ascendían a \$50.637 millones, con provisiones constituidas por \$1.900 millones. Por cuantía, el 77,64% estaban catalogados como posibles y el restante, como remotos. Es de mencionar que, en la mayoría está vinculado de forma solidaria con otras entidades del Municipio principalmente por la administración de proyectos, de forma que, ante un posible fallo adverso el impacto sobre la estructura financiera sería menor. Al respecto, en opinión de **Value and Risk**, el riesgo legal del Instituto es bajo.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDE] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>.  
Más información: [premsa@vriskr.com](mailto:premsa@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.