



## INSTITUTO DE FINANCIAMIENTO, PROMOCIÓN Y DESARROLLO DE MANIZALES – INFIMANIZALES

### REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 575  
Fecha: 30 de diciembre de 2021

<b>DEUDA DE LARGO PLAZO</b>	<b>AA (DOBLE A)</b>
<b>DEUDA DE CORTO PLAZO</b>	<b>VrR 1 (UNO)</b>
<b>PERSPECTIVA</b>	<b>ESTABLE</b>

**Fuentes:**

- Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Manizales – Infimanizales.
- Consolidador de Hacienda e Información Financiera Pública – CHIP.

**Miembros Comité Técnico:**

Jesús Benedicto Díaz Durán.  
Iván Darío Romero Barrios.  
Javier Bernardo Cadena Lozano

**Contactos:**

Kelly Córdoba Sepúlveda  
[kelly.cordoba@vriskr.com](mailto:kelly.cordoba@vriskr.com)

Alejandra Patiño Castro  
[alejandra.patino@vriskr.com](mailto:alejandra.patino@vriskr.com)

PBX: (571) 526 5977  
Bogotá (Colombia)

**Value and Risk Rating** asignó las calificaciones **AA (Doble A)** y **VrR 1 (Uno)** a la Deuda de Largo y Corto Plazo del **Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Manizales – Infimanizales**.

La calificación **AA (Doble A)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es alta, aunque con un riesgo incremental limitado en comparación con las compañías calificadas con la categoría más alta. Por su parte, la calificación **VrR 1 (Uno)** indica que la entidad cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B y, VrR 1 y VrR 3, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

#### **EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN**

Los motivos que soportan la calificación a la Deuda de Corto y Largo plazo de **Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Manizales**, en adelante **Infimanizales**, son:

- **Direccionamiento estratégico.** 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.

Así, **Value and Risk** pondera la relevancia estratégica del Instituto, toda vez que se configura como el holding de las empresas más importantes del Municipio. Igualmente, su activa participación en proyectos de alto impacto como la construcción del Aeropuerto del Café y la Tercera Línea del Cable Aéreo de Manizales.

Ahora bien, en línea con la redefinición de su planeación estratégica, en el último año, actualizó sus estatutos sociales con la definición de su alcance geográfico, la inclusión de órganos de decisión y parámetros de control y gestión de riesgos, entre otros necesarios para acceder al régimen especial de vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Por tanto, la Calificadora resalta el



diseño e implementación de los Sistemas de Administración de Riesgo (SARs), la adecuación en su estructura organizacional e infraestructura tecnológica que soporta la operación.

Para **Value and Risk**, la consolidación de los proyectos estratégicos que buscan diversificar sus líneas de negocio y la maduración de los SARs son fundamentales para lograr una mejora permanente del ambiente de control, así como para retomar el proceso de vigilancia con la SFC, pues favorecerá su competitividad y posicionamiento, en beneficio de la sostenibilidad de la operación en el largo plazo.

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** 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<sup>1</sup>, 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.

Si bien históricamente la política de dividendos ha contemplado la distribución del 90% de los resultados, sobresale que de los resultados del 2020 retuvo el 56% con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y contribuir con la dinámica del negocio. Esto, sumado a la aprobación, por parte del Consejo Municipal<sup>2</sup>, para la constitución de una reserva del 10% de las utilidades, denota el apoyo de su principal accionista para fortalecer su perfil financiero.

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)<sup>3</sup>. 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<sup>4</sup> ascendió a 96,05%, nivel significativamente superior al mínimo señalado por la regulación para los establecimientos de crédito (9%).

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** 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.

<sup>1</sup> Ostenta las calificaciones AAA y 1+ para la capacidad de pago de largo y corto plazo.

<sup>2</sup> Acuerdo 1091 de 2021 del Consejo Municipal.

<sup>3</sup> De conformidad con lo dispuesto por el regulador contable, es el exceso del resultado del cálculo actuarial sobre el pasivo pensional.

<sup>4</sup> Calculado como patrimonio / APNR.



Por sector económico, el 55,92% de los recursos se destinaron a comunicaciones, seguido de salud e infraestructura con el 25,81% y el 12,12%, en su orden. Por su parte, dado el nicho de mercado atendido, el Instituto mantiene retos respecto a la atomización de las colocaciones, pues el 100% de la línea de fomento está en siete clientes, mientras que, el principal participó con el 53,8% del total de la cartera.

Este último corresponde a People Contact S.A.S., compañía que se encuentra en proceso de reestructuración empresarial bajo la Ley 550 de 1999, por lo cual, desde 2016 no realiza el pago de las obligaciones contraídas, aunque esta operación de crédito se encuentra totalmente provisionada (\$24.912 millones).

De esta forma, el indicador de cartera vencida ascendió a 54,53% y el de cobertura a 143,36%. Al excluir dicho préstamo, el índice de temporalidad se situaría en 0,26%, nivel que refleja los esfuerzos del Infi por robustecer las etapas de otorgamiento, seguimiento y control sobre las nuevas colocaciones. Así, se resalta la automatización de las cosechas y cálculo de pérdida esperada en el sistema *core*, al igual que el fortalecimiento de las políticas de valoración y monitoreo de garantías admisibles, en línea con la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC.

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.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Entre septiembre de 2020 y 2021, el pasivo decreció 5,48% y sumó \$55.057 millones, asociado a la amortización de las obligaciones financieras<sup>5</sup> (-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<sup>6</sup>, 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<sup>7</sup> y apalancamiento<sup>8</sup> alcanzarían un máximo 12% y

<sup>5</sup> Correspondiente a operaciones de redescuento desembolsadas antes de 2016.

<sup>6</sup> Del total de endeudamiento pretendido, \$34.229 millones serán destinados este proyecto. El costo estimado asciende a \$151.000 millones, de los cuales \$38.000 serán asumidos por el Instituto y, el restante, por el municipio de Manizales. Acorde con los estudios de prefactibilidad, se proyecta un margen operacional de 26% y flujos de caja anuales libres por \$3.000 millones.

<sup>7</sup> Pasivo / Activo.

<sup>8</sup> Calculado como deuda financiera / capital social.



18%, en su orden, levemente superiores a los evidenciados en el periodo 2016 – 2020 (promedio: 10,3% y 12,8%, respectivamente).

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. Sumado a lo anterior, se resalta la holgada posición de liquidez, con activos líquidos a septiembre de 2021 por \$21.525 millones, el continuo robustecimiento del SARL<sup>9</sup>, con políticas, procedimiento y parámetros de monitoreo al flujo de caja y la reciente implementación del IRL<sup>10</sup> (en proceso de revisión).

- **Inversiones y tesorería.** 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.

Adicionalmente, para la gestión de los recursos de tesorería, el Infi sigue los lineamientos definidos por el Decreto 1068 de 2015, bajo los principios de seguridad, liquidez y rentabilidad. De igual forma, estableció que el Comité de Inversiones es el encargado de definir las directrices de negociación, en cuanto a estrategia y tipo de activos, así como del seguimiento, control y monitoreo a los portafolios de inversión y la liquidez.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** 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<sup>11</sup> 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.

Lo anterior, en conjunto con la reducción de los ingresos por regalías y dividendos de sus inversiones patrimoniales (-13,33%) y por el método de participación patrimonial (-30,79%), conllevaron a que los márgenes financiero neto<sup>12</sup> y operacional<sup>13</sup> se situaran en 12,94% y

<sup>9</sup> Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

<sup>10</sup> Indicador de Riesgo de Liquidez.

<sup>11</sup> Margen de Intermediación Neto / Cartera.


<sup>12</sup> Margen Financiero Neto / Activo Financiero. Anualizado.

<sup>13</sup> Margen operacional / Activos.



1,14%, inferiores a los del año anterior (15,43% y 2,08%, respectivamente).

Esto, fue levemente compensado por el menor crecimiento de los gastos administrativos (+0,81%) gracias a las políticas de austeridad, lo que derivó en una reducción de la utilidad neta del 37,02% hasta los \$10.932 millones, con su correspondiente impacto en los indicadores de rentabilidad del activo y del patrimonio.

						
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21
ROE	0,30%	0,83%	1,38%	2,87%	3,36%	2,12%
ROA	0,27%	0,74%	1,26%	2,65%	3,10%	1,96%
Margen neto de intereses	-4,66%	-7,28%	-4,74%	1,29%	0,19%	0,36%
Margen de intermediación neto	-4,66%	-7,28%	-4,74%	1,29%	0,19%	0,36%
Margen financiero neto	6,72%	13,91%	13,92%	10,80%	15,43%	12,94%
Eficiencia operacional	88,47%	49,69%	48,21%	41,99%	36,68%	46,19%
Indicador Overhead	1,67%	1,92%	2,00%	1,31%	1,70%	1,72%

Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

A pesar de la reducción de los resultados netos y las limitaciones comerciales a las que se enfrenta el Instituto por cuenta de la regulación, la Calificadora pondera la estabilidad en la generación de utilidades y la capacidad de afrontar escenarios menos favorables de su operación. Sin embargo, considera que su principal reto es ejecutar oportunamente los planes enfocados a fortalecer la línea de intermediación financiera con estrategias de diversificación y mejoramiento de la oferta de valor.

- **Sistemas de administración de riesgos.** 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. Asimismo, actualizó el manual SARC en las etapas de originación, seguimiento y control, a la vez que automatizó las herramientas de monitoreo a las colocaciones, como la generación de las cosechas, matrices de transición y demás indicadores.

Por su parte, para el riesgo de mercado, aprobó el respectivo manual, con la inclusión de la metodología *Camel* para la asignación de cupos de inversión y contraparte, además de la definición de límites de inversión por calificación y plazos. De igual forma, al considerar las características de su portafolio de inversiones (con activos de renta variable), estructuró un modelo de medición de riesgo de mercado con base en el estándar de la SFC, que se encuentra en calibración y adecuación. En tanto que, para SARL inició el cálculo del IRL conforme a las directrices señaladas por el órgano de control



(compiladas en su manual) y cuya metodología de medición está en proceso de revisión y parametrización.

En relación con el riesgo operativo, Infimanizales inició la identificación de la totalidad de los riesgos que afectan los procedimientos misionales y de apoyo, e implementó una metodología interna para la medición del riesgo inherente y la valoración de los controles. Lo anterior, se complementa con el Sistema de Control Interno (SCI), basado en las directrices del DAFP<sup>14</sup>, el Modelo Estándar de Control Interno y el Modelo Integrado de Planeación y Gestión – MIPG. En adición, el Sistema de Gestión de Calidad se encuentra certificado en la norma ISO 9001:2015, orientado a robustecer la cultura y gestión de los riesgos, así como a promover la efectividad de los procesos y mejorar la calidad de los servicios.

Finalmente, la Calificadora resalta que, de acuerdo con lo reportado en los informes de revisoría fiscal y de control interno, no se evidenciaron hallazgos materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo o que afecten la capacidad de pago del Instituto.

- **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 Infimanizales para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es buena.

Al respecto, sobresale la implementación del Código de Ética y Buen Gobierno Corporativo que recopilan las prácticas y políticas internas que rigen las actuaciones de los diferentes órganos, comités y funcionarios. Igualmente, la Calificadora destaca las modificaciones realizadas a la estructura organizacional con el objetivo de garantizar la correcta segregación física y de funciones de las áreas del *front*, *middle* y *back office*. En este sentido, creó dos cargos de nivel profesional para la gestión de las operaciones de tesorería y la parte comercial.

Ahora bien, acorde con su objeto misional y a través de su portafolio de servicios, orienta todas sus actuaciones hacia el bienestar social, el mejoramiento de la calidad de vida de la población y la adecuada administración de los recursos públicos. Entre estos, se resalta el proyecto Procuenca enfocado a la conservación, uso y manejo sostenible de los bosques naturales que integran la Cuenca del Río Chinchiná.

Adicionalmente, es de mencionar que, para financiar los proyectos sociales contemplados en su Plan Estratégico, se definió la apropiación anual del 10% de las utilidades del ejercicio anterior, lo que denota los esfuerzos del Infi para acometer las inversiones que favorezcan a su comunidad.

---

<sup>14</sup> Departamento Administrativo de la Función Pública.



Como parte de la labor de prevención de delitos de lavado de activos y financiación del terrorismo (LA/FT), adelanta la implementación de un programa para la detección, control y mitigación de los riesgos relacionados, con procedimientos de conocimiento del cliente, alertas y reportes.

- **Contingencias.** 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<sup>15</sup> 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.

Si bien en opinión de **Value and Risk**, el riesgo legal del Instituto es bajo, teniendo en cuenta la capacidad patrimonial y la naturaleza de los procesos, es importante que mantenga su seguimiento y control, así como el continuo mejoramiento de las políticas de defensa judicial, en pro de limitar posibles impactos sobre su perfil financiero.

---

<sup>15</sup> Incluye procesos cuya probabilidad de fallo en contra se ubica entre el 11% y 50%.



### PERFIL DEL INSTITUTO

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.

Su objeto social es contribuir al desarrollo administrativo, económico, financiero, y social de su zona de influencia, mediante la prestación de servicios de crédito, la gestión integral de proyectos, actividades de inversión y asesoría, así como una activa participación en obras públicas que se adelanten en el País, de preferencia en el municipio de Manizales.

### FORTALEZAS Y RETOS

#### Fortalezas

- Apoyo y respaldo patrimonial del municipio de Manizales
- Importancia estratégica a nivel local para el desarrollo de proyectos sociales y económicos.
- Sólida posición patrimonial para hacer frente a escenarios menos favorables y apalancar el crecimiento de la operación.
- Adecuado indicador de cobertura de cartera vencida que da cuenta de su capacidad para soportar el deterioro inesperado de la misma.
- Sobresaliente posición de liquidez que ha contribuido con el cumplimiento de sus obligaciones contractuales.
- Oportuna implementación de los sistemas de administración de riesgos financieros y no financieros.
- Buenos mecanismos de gestión de riesgos ASG.
- Certificación de los procesos de calidad en la norma técnica ISO 9001:2015.

#### Retos

- Alcanzar las metas definidas en su planeación estratégica.
- Dar continuidad a las políticas y acciones tendientes a favorecer el desarrollo social y económico de su zona de influencia.
- Fortalecer y rentabilizar la línea de intermediación financiera.

- Lograr mayores niveles de atomización de cartera para mitigar la exposición a pérdidas por riesgo crediticio.
- Consolidar los diferentes sistemas de administración de riesgos.
- Continuar con el seguimiento a los procesos contingentes a fin de minimizar posibles impactos sobre su estructura financiera.

### SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. Para la administración de este riesgo, el Instituto estableció políticas y procedimientos compilados en el manual de SARC, cuyo proceso contempla tres etapas: originación, seguimiento y control y recuperación.

De un lado, el otorgamiento se fundamenta en las fuentes de pago, así como en el análisis de variables cualitativas y cuantitativas del cliente, como: indicadores financieros de sostenibilidad y capacidad para atender oportunamente el pago de la obligación. Estos aspectos son evaluados por el Comité de Crédito<sup>16</sup>, órgano encargado de aprobar las solicitudes o recomendarlas ante el Consejo Directivo.

Por su parte, las actividades de seguimiento y control están a cargo del Comité Técnico de Evaluación y Seguimiento de Cartera, el cual se soporta en las matrices de transición, el monitoreo de las garantías, el cálculo de la pérdida esperada, entre otros.

Finalmente, la etapa de recuperación se sustenta en el control de pagos, envíos de avisos para el oportuno cumplimiento y la definición de etapas de cobro. Es de mencionar que, el Infi estableció un esquema de provisiones conforme al análisis de garantías, coberturas sobre el saldo de la deuda y calidad de cartera. Este, se complementa con la constitución de un deterioro general, equivalente al 1% de la cartera bruta total, e individual conforme a la altura de mora.

Riesgo de mercado y liquidez. Para la gestión del SARM, el Instituto estableció políticas encaminadas a identificar, controlar y monitorear la calidad y

<sup>16</sup> Conformado por el gerente, el secretario(a) general, el director de proyectos, el director de inversiones y servicios financieros, y el jefe oficina de servicios corporativos.





eficiencia de las inversiones, con el objetivo de mitigar la materialización de pérdidas relacionadas con cambios en el mercado. Estas se basan en el marco normativo de la SFC y la regulación vigente.

Asimismo, en el respectivo manual designó a los responsables y sus obligaciones frente al sistema, así como las metodologías de seguimiento y cálculo de la exposición a este tipo de riesgo, soportado en el modelo estándar de la SFC.

Por su parte, para la gestión del riesgo de liquidez, Infimanizales implementó un monitoreo a los flujos de caja proyectados con esquemas de control y límites por concentración de clientes, seguimiento a la evolución del portafolio, así como sistemas de alertas tempranas, las cuales forman parte del Plan de Contingencia de Liquidez.

**Riesgo operativo.** El Infi diseñó los procesos de identificación, medición, control y monitoreo de sus riesgos operativos de conformidad con los parámetros establecidos por la SFC, el MIPG y el SCI.

De esta manera, en el último año, la gestión se enfocó en la identificación de los procedimientos misionales y de apoyo, así como en los riesgos asociados. De igual forma, adelantó la parametrización, en su aplicativo *Almera*, de la nueva metodología para los mapas de calor.

De otro lado, diseñó el Plan de Continuidad del Negocio con los procedimientos necesarios para garantizar la operación en contingencia. Adicionalmente, sobresalen los avances en el diseño de la política de seguridad de la información, con roles y responsabilidades, a la vez que sistemas de respaldo.

**Riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo – ASG.** De acuerdo con las recomendaciones de la SFC y con el objetivo de mitigar posibles conflictos de intereses en el desarrollo de la operación, el Instituto fortaleció su estructura organizacional con la definición de diferentes instancias de decisión.

En relación con las políticas de Responsabilidad Social Empresarial y cuidado del entorno, **Value and Risk** pondera que, en línea con su objeto social, ha desarrollado actividades orientadas a la generación de valor social y ambiental en su entorno y zona de influencia, como programas para

la preservación del medio ambiente y el aprovechamiento de los recursos.

Respecto al Sarlaft, definió los funcionarios responsables de validar el cumplimiento de los principios y procedimientos para prevenir que su operación sea utilizada en el lavado de activos o la financiación del terrorismo.

<b>INFIMANIZALES</b>							
<b>Estados Financieros</b>							
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (cifras en \$ millones)</b>							
<b>ACTIVOS</b>	<b>764.841</b>	<b>760.148</b>	<b>757.644</b>	<b>750.201</b>	<b>747.688</b>	<b>750.244</b>	<b>745.508</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	8.963	29.274	20.163	23.948	5.088	16.520	10.209
INVERSIONES	0	0	0	2.419	4.109	2.419	4.109
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	169.635	171.225	182.933	188.822	193.176	194.866	193.516
CARTERA DE CRÉDITOS	19.196	12.366	6.831	8.746	13.962	15.092	9.991
PRESTAMOS CONCEDIDOS	45.630	43.642	38.107	40.022	44.940	46.147	40.839
DETERIOROS	-36.545	-36.545	-36.545	-36.545	-36.031	-36.162	-35.791
OTROS	10.111	5.269	5.269	5.269	5.053	5.107	4.944
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	127.450	15.249	16.220	11.083	7.466	9.522	7.047
ACTIVOS NO CORRIENTES	439.504	444.840	433.575	413.190	409.447	412.474	402.639
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	423.627	427.912	416.761	398.427	394.989	397.915	388.410
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	15.877	16.928	16.814	14.763	14.458	14.560	14.229
OTROS ACTIVOS	95	87.195	97.922	101.992	114.441	99.352	117.998
BIENES Y SERVICIOS PAGADOS POR ANTICIPADO	95	27	200	224	108	363	0
RECURSOS ENTREGADOS EN ADMINISTRACIÓN	0	86.147	97.204	101.086	113.286	98.422	115.803
OTROS	0	1.021	518	682	1.047	567	2.195
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>764.841</b>	<b>760.148</b>	<b>757.644</b>	<b>750.201</b>	<b>747.688</b>	<b>750.244</b>	<b>745.508</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>98.576</b>	<b>85.196</b>	<b>78.882</b>	<b>67.050</b>	<b>59.170</b>	<b>58.247</b>	<b>55.057</b>
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	3.961	0	0	0	0	0	0
CUENTAS DE AHORRO	3.961	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES FINANCIERAS	52.996	44.935	33.796	19.848	11.666	14.421	9.741
BENEFICIOS A EMPLEADOS	38.118	36.971	37.400	37.921	40.287	37.681	38.108
CUENTAS POR PAGAR	1.374	523	2.103	1.481	409	308	396
PROVISIONES	1.900	1.900	1.900	1.900	1.900	1.900	1.900
OTROS	226	867	3.683	5.901	4.908	3.938	4.911
<b>PATRIMONIO</b>	<b>666.266</b>	<b>674.952</b>	<b>678.762</b>	<b>683.150</b>	<b>688.518</b>	<b>691.997</b>	<b>690.452</b>
CAPITAL FISCAL	260.986	260.986	260.986	260.986	260.986	260.986	260.986
RESERVAS	90.064	90.064	90.267	90.830	91.776	91.776	93.754
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	51.952	32.354	32.354	321.877	321.877	321.877	330.681
RESULTADO DEL EJERCICIO	-26.259	2.026	5.633	9.458	19.781	17.359	10.932
OTROS	289.522	289.522	289.522	0	-5.901	0	-5.901
<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)</b>							
INGRESOS POR CRÉDITOS	4.417	1.350	469	593	1.366	773	538
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-2.976	-3.627	-3.627	-2.739	-721	-677	-374
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>1.441</b>	<b>-2.277</b>	<b>-3.158</b>	<b>-2.146</b>	<b>644</b>	<b>96</b>	<b>164</b>
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-22.341	0	0	0	0	0	0
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO</b>	<b>-20.899</b>	<b>-2.277</b>	<b>-3.158</b>	<b>-2.146</b>	<b>644</b>	<b>96</b>	<b>164</b>
NETO, COMISIONES	-3	-7	-6	-3	-2	-1	-23
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS	9.978	7.409	18.461	21.495	13.683	16.875	14.422
NETO, AJUSTE POR DIFERENCIA EN CAMBIO	1	1	3	14	0	0	0
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	11.395	9.187	13.903	11.818	9.043	9.043	6.258
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>472</b>	<b>14.314</b>	<b>29.203</b>	<b>31.178</b>	<b>23.369</b>	<b>26.013</b>	<b>20.821</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-16.451	-12.663	-14.511	-15.031	-9.813	-9.540	-9.617
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-20.030	-9.578	-9.856	-10.331	-9.988	-6.672	-7.509
<b>MARGEN OPERACIONAL FINANCIERO</b>	<b>-36.009</b>	<b>-7.928</b>	<b>4.835</b>	<b>5.816</b>	<b>3.567</b>	<b>9.801</b>	<b>3.694</b>
NETO, OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS	8.913	8.752	2.587	2.749	2.556	1.860	2.681
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>-27.096</b>	<b>825</b>	<b>7.422</b>	<b>8.566</b>	<b>6.123</b>	<b>11.660</b>	<b>6.375</b>
NETO, OTROS INGRESOS Y GASTOS NO ORDINARIOS	837	1.201	-1.789	893	13.658	5.699	4.557
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-26.259</b>	<b>2.026</b>	<b>5.633</b>	<b>9.458</b>	<b>19.781</b>	<b>17.359</b>	<b>10.932</b>
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	0	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-26.259</b>	<b>2.026</b>	<b>5.633</b>	<b>9.458</b>	<b>19.781</b>	<b>17.359</b>	<b>10.932</b>

<b>INFIMANIZALES</b>							
Principales Indicadores	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>							
<b>TOTAL CARTERA</b>							
Cartera bruta (millones)	55.741	48.911	43.376	45.291	49.993	51.254	45.783
Calidad por Temporalidad (Total)	3,21%	9,74%	57,43%	59,73%	49,84%	51,57%	54,53%
Cobertura por Temporalidad (Total)	2045,05%	766,79%	146,70%	135,10%	144,62%	136,80%	143,36%
<b>FONDEO Y LIQUIDEZ</b>							
Depositos y exigibilidades / Pasivo	0,52%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Obligaciones financieras / Pasivo	53,76%	52,74%	42,84%	29,60%	19,72%	24,76%	17,69%
<b>INDICADORES DE CAPITAL</b>							
Patrimonio	666.266	674.952	678.762	683.150	688.518	691.997	690.452
Relación de solvencia total	87,11%	88,79%	89,59%	91,06%	92,72%	94,31%	96,05%
Endeudamiento	12,89%	11,21%	10,41%	8,94%	7,91%	7,76%	7,39%
Apalancamiento (Deuda financiera / Capital social)	21,82%	17,22%	12,95%	7,60%	4,47%	5,53%	3,73%
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>							
Resultado del ejercicio	-26.259	2.026	5.633	9.458	19.781	17.359	10.932
Margen Neto de Intereses/ Cartera	2,59%	-4,66%	-7,28%	-4,74%	1,29%	0,19%	0,36%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	-37,49%	-4,66%	-7,28%	-4,74%	1,29%	0,19%	0,36%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	1550,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cost of risk	40,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Margen Financiero Neto / Activo Financiero	0,24%	6,72%	13,91%	13,92%	10,80%	15,43%	12,94%
Margen operacional / Activos	-3,54%	0,11%	0,98%	1,14%	0,82%	2,08%	1,14%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	2,15%	1,67%	1,92%	2,00%	1,31%	1,70%	1,72%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	3485,54%	88,47%	49,69%	48,21%	41,99%	36,68%	46,19%
Costo operativo	27,56%	25,89%	33,45%	33,19%	19,63%	25,56%	28,95%
ROA	-3,43%	0,27%	0,74%	1,26%	2,65%	3,10%	1,96%
ROE	-3,94%	0,30%	0,83%	1,38%	2,87%	3,36%	2,12%

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.vriskr.com](http://www.vriskr.com)