



Value and Risk asignó las calificaciones AA+ y VrR 1 + a la Deuda de Largo y Corto Plazo del Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Caldas – Inficaldas

Bogotá D.C., 29 de junio de 2022. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó las calificaciones **AA+ (Doble A Más)** y **VrR 1 + (Uno Mas)**, con perspectiva estable, a la Deuda de Largo y Corto Plazo del **Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Caldas – Inficaldas**.

La calificación **AA+ (Doble A Más)** 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 Más)** 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.

El Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Caldas (Inficaldas) es una entidad descentralizada del orden departamental, adscrita a la Gobernación de Caldas, con personería jurídica autónoma y patrimonio independiente, creada en 1972. Su objeto misional es contribuir con el fomento económico, social y cultural, mediante la prestación de servicios de crédito y garantía, en favor de obras de servicio público a nivel departamental y regional. La oferta de productos financieros incluye líneas de crédito de fomento, tesorería, descuento de actas y facturas, y operaciones de sustitución de deuda pública.

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

- **Value and Risk** destaca la importancia estratégica del Instituto para el Departamento en su rol de banca de desarrollo regional, así como su capacidad de gestión y ejecución de los principales proyectos del Plan de Desarrollo departamental. De igual forma, pondera los procesos de planeación y seguimiento, que aunados a su robusta estructura patrimonial y financiera le han permitido mejorar su propuesta de valor, gestión comercial, así como administrar eficientemente los riesgos emergentes al negocio. Por ello, estará atenta a la materialización oportuna de los principales objetivos estratégicos, así como al cumplimiento de las metas de colocación, en beneficio de sus resultados financieros y posicionamiento.
- A marzo de 2022, el patrimonio totalizó \$305.213 millones, con una variación interanual de +6,01%, producto de los mayores resultados del periodo (+78,75%) y de ejercicios anteriores (+13,60%). Por su parte, el patrimonio técnico sumó \$281.016 millones (-0,49%) y los activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) \$302.405 millones (+6%). Como resultado, el margen de solvencia cerró en 92,93% (-6,07 p.p.) y conserva una amplia brecha frente al mínimo exigido a las entidades de crédito vigiladas por la SFC (9%).
- Al primer trimestre de 2022, la cartera bruta de Inficaldas ascendió a \$42.534 millones, con un crecimiento interanual de 3,26%, inferior al promedio de los últimos cinco años (+26,82%), teniendo en cuenta algunos rezagos en los desembolsos asociados a los avances en las obras financiadas. Ahora bien, dada la naturaleza del Instituto, el 100% de los créditos corresponden a la línea de fomento a los municipios, sus descentralizadas y el Departamento. De esta forma, el 28,05% de los recursos financiaron el mejoramiento de vías, seguido de infraestructura, vivienda y acueducto y alcantarillado con el 23,44%, 21,24% y 17,01%, en su orden. Se pondera que, el 97,67% del total está fondeada con recursos propios y el restante con líneas de redescuento de Finagro y Findeter.
- En opinión de Value and Risk, uno de los principales retos del Instituto es la oportuna ejecución de los programas comerciales y de posicionamiento, que deriven en una permanente mejora de las sinergias con el Departamento, alcanzar una mayor penetración de mercado y ampliación de su zona de cobertura. De esta manera, hará seguimiento al cumplimiento de las metas de colocación para 2022 (\$25.000 millones), así como a la continua adecuación de las políticas de originación y monitoreo, con el fin de incrementar los niveles de atomización y mitigar la exposición a pérdidas por riesgo crediticio, pues son fundamentales para la generación de resultados y la profundización del modelo de intermediación.
- A marzo de 2022, el pasivo de Infi ascendió a \$9.403 millones y reflejó un crecimiento interanual de 28,80%, dada la evolución de las obligaciones financieras (\$982 millones, +191%) asociadas a las líneas de redescuento de Findeter y Finagro. Es de mencionar que, al salir del régimen especial de vigilancia de la SFC, en febrero de 2022, el Instituto realizó el desmonte total de los excedentes de liquidez administrados (\$6.076 millones), sin impactos en su situación financiera. Situación que, para la Calificadora, da cuenta de la solidez de su estructura y perfil financiero, al igual que de su robusta capacidad para cumplir con sus compromisos con terceros. Al respecto, sobresale la gestión del Instituto para garantizar el adecuado calce de flujos y el



Comunicado de Prensa

cumplimiento de las obligaciones en los plazos pactados, soportado además en el continuo mejoramiento de las políticas de administración del riesgo de liquidez. De forma que, para marzo de 2022, el IRL para la banda de 30 días se situó en \$12.240 millones, con una razón superior a 10 veces.

- Respecto a las inversiones y tesorería es importante mencionar que, a marzo de 2022, las inversiones patrimoniales del Instituto totalizaron \$95.242 millones, conformadas por nueve compañías, dentro de las que se destacan la CHEC, en la cual tiene una participación del 16,51%, Efigas Gas Natural S.A. y el Fondo de Garantías del Café con el 4,09% y 3,41%. Al cierre de 2021, estas aportaron \$17.181 millones en dividendos, participaciones y utilidades por participación patrimonial. De igual forma, para la gestión de los recursos de tesorería, el Instituto propende por un manejo conservador de la liquidez en cumplimiento de las políticas y directrices establecidas.
- Si bien se reconoce la reducción de los resultados netos en 2021, afectados por eventos externos no controlables en su mayoría, **Value and Risk** resalta la estructura financiera histórica caracterizada por la generación de ingresos recurrentes, la mejora continúa de las políticas de otorgamiento y la robustez patrimonial que ha beneficiado el costo de fondeo. Sin embargo, considera que uno de los principales retos es ejecutar oportunamente los proyectos asociados a la unidad de Banca de Desarrollo, a la vez que fortalecer la línea de intermediación financiera con estrategias de diversificación y mejoramiento de la oferta de valor, con el fin de alcanzar una mayor atomización de los ingresos, robustecer la generación de rentabilidades y retomar la senda de crecimiento observada en años anteriores.
- La Calificadora pondera los sólidos procedimientos con los que cuenta Inficaldas para identificar, medir y controlar los riesgos a los que se expone en el desarrollo de su operación. Estos, están plenamente implementados y documentados en sus respectivos manuales, los cuales son objeto de actualización permanente, con el fin de adecuarse a los cambios en la regulación y el entorno. Para el SARO identifica, valora y gestiona los diferentes riesgos, con lo cual determina la exposición inherente y residual, así como el nivel de tolerancia aceptado. Esto, se complementa con el Sistema de Control Interno (SCI), basado en las directrices del DAFP, el Modelo Estándar de Control Interno y el Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG). Adicionalmente, el Sistema de Gestión de Calidad se encuentra certificado en la norma ISO 9001:2015 y 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.
- 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 Inficaldas para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida. Igualmente, mantiene acciones que promueven la prevención y mitigación de riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo (Sarlaft), a través de controles, verificaciones, capacitaciones, alertas y reportes.
- Acorde con la información suministrada, a mayo de 2022, cursaban 41 procesos judiciales en contra de Inficaldas, cuyas pretensiones ascendían a \$15.936 millones, con provisiones constituidas por \$2.670 millones. Por cuantía, el 64,69% estaban catalogados con probabilidad de fallo alta, el 21,07% en media y el restante en baja. Es de mencionar que, en la mayoría está vinculado de forma solidaria con otras entidades del Departamento principalmente por la ejecución 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.

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.