



Value and Risk asignó las calificaciones AA y VrR 1 a la Deuda de Largo y Corto plazo de IDEBOY

Bogotá D.C., 03 de agosto de 2023. Value and Risk asignó la calificación AA (Doble A) y VrR 1 (Uno) a la Deuda de Largo y Corto Plazo del Instituto de Fomento y Desarrollo de Boyacá - Ideboy. La perspectiva es estable.

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 o emisiones 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.

Ideboy es un establecimiento público descentralizado del orden departamental, adscrito a la Secretaría de Hacienda del departamento de Boyacá, el cual tiene como objeto social desarrollar actividades de fomento para impulsar el desarrollo económico, social, cultural, empresarial, turístico y de sostenibilidad ambiental del Departamento, en línea con las metas establecidas en su Plan de Desarrollo.

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan las calificaciones:

- **Direccionamiento Estratégico.** Value and Risk pondera el desarrollo y avance de las nuevas actividades y líneas de negocio que hacen parte de su objeto social, toda vez que una efectiva implementación beneficiará su capacidad de crecimiento, el fortalecimiento de la gestión de riesgos y de control interno. No obstante, se considera como un reto para la entidad fortalecer las estrategias de reconocimiento de marca y expansión geográfica en el Departamento, lo cual es fundamental para mejorar su oferta de servicios y con ello, fortalecer su competitividad en el sector. Asimismo, le permitirá soportar las actividades financieras previstas en la Ley, una vez obtenga la vigilancia especial de la SFC.
- **Respaldo y Capacidad Patrimonial.** Uno de los aspectos que soporta la calificación asignada Ideboy es el importante respaldo patrimonial, corporativo, estratégico y comercial que recibe del departamento de Boyacá, gracias a un alto nivel de cooperación interinstitucional, en continuo crecimiento por cuenta de la inclusión del Infi en nuevos proyectos y convenios. De igual forma, el soporte estipulado en el Acuerdo 003 de 2016, para la cobertura de las obligaciones del Instituto ante cualquier eventualidad. A marzo de 2023, el patrimonio de Ideboy decreció 15,28% hasta \$101.883 millones, dada la disminución del resultado del ejercicio (-77,63%) y las pérdidas por inversiones con cambios en el ORI (-46,10%) que incorporan la reducción del valor de mercado de las acciones de Acerías Paz del Río (APDR). Por su parte, el patrimonio técnico ascendió a \$77.733 millones (+3,01%), mientras que los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR) cerraron en \$97.606 millones (-19,16%), lo que derivó en un incremento en el margen de solvencia hasta 79,64% (+17,14 p.p.), el cual supera por amplio margen el nivel mínimo exigido a las entidades de crédito vigiladas por la SFC (9%).
- **Evolución del Activo.** Para marzo de 2023, y conforme a la reducción del valor de las inversiones por cuenta de la desvalorización de las acciones de APDR (-41,82%), el activo del Instituto se redujo en 8,85% hasta \$165.296 millones, parcialmente mitigado por el incremento del disponible (+70,29%) como resultado de los mayores recursos administrados por convenios y la entrada de ingresos por dividendos de años anteriores, rubros que representaron el 27,05% y 31,43% del activo, respectivamente. Por su parte, se observa una leve reducción en las propiedades de inversión (-0,07%) que totalizaron \$50.571 millones, dentro de los que se cuentan bienes de interés turístico y cultural que generaron ingresos por \$2.578 millones (+40,64% frente a 2022). Al respecto, el Infi adelantó un proceso de avalúo comercial a los activos, con el fin de determinar la posibilidad de enajenación de aquellos que no generan valor.
- **Evolución de la Cartera e Indicadores de Calidad de Cubrimiento.** La Calificadora destaca que, pese a una menor dinámica de la cartera del Infi durante el último año, esta se mantiene en un nivel de riesgo bajo, toda vez que en su totalidad se encuentra calificada en A y no registra mora ni reestructuraciones. Lo anterior, gracias a robustas políticas y metodologías implementadas para la colocación, seguimiento y su control, así como de las garantías (en su totalidad líquidas), que en su mayoría corresponden a la pignoración de rentas tributarias (hasta por el 150% del servicio de la deuda), así como por la constitución de la provisión general del 1% de la cartera total. De este modo, se evidenció un mejor comportamiento en la generación de retornos de los recursos disponibles para colocación, dado el entorno de tasas de interés al alza.

Comunicado de Prensa

- **Estructura del Pasivo y Niveles de Liquidez.** Para marzo de 2023, el pasivo de Ideboy ascendió a \$63.415 millones, con una variación interanual de +3,84%, en línea con la dinámica de los recursos administrados en convenios (+7,95%), que representan el 98,62% del total. Estos últimos cerraron en \$62.540 millones, correspondientes a recursos recibidos de la Gobernación de Boyacá, la Nueva Licorera de Boyacá, la Lotería de Boyacá, entre otros. Asimismo, y a pesar de que se observa un alto nivel de concentración por cliente de recursos administrados (el Departamento abarcó el 79,96%), se mitiga con la estabilidad y permanencia (16 años), teniendo en cuenta que es el principal accionista y propietario del Instituto. Por otro lado, sobresale la sólida posición de liquidez, la cual se ve reflejada en la disponibilidad de recursos propios para colocación de cartera nueva, al tiempo que en destacables indicadores de liquidez. Así, a marzo de 2023 los activos líquidos representaron el 32,68% (+14,72 p.p.) del total del activo, que incluyen ingresos por dividendos y la administración de bienes y convenios, en tanto que el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) ascendió a 859% (\$49.165 millones para la banda de 30 días).
- **Evolución de la Rentabilidad y Eficiencia Operacional.** En línea con la dinámica de los ingresos por intereses (-7,48%), frente a los gastos por depósitos (+9,74%), al cierre de 2022 el margen neto de intereses de Ideboy se redujo en 1,21 p.p. hasta 0,96%. Por otro lado, la incluir los ingresos provenientes del negocio de administración y pagos en convenios (+557%), los rendimientos financieros (+1,36%) y los mayores ingresos por dividendos y participaciones (\$5.454 millones), el margen financiero neto ascendió a 5% (+4,05 p.p.). En tanto que al considerar el incremento de los gastos administrativos (+14,50%) en personal y generales, el margen operacional ascendió a 3,83% (+4,05 p.p) mientras que el *overhead* se incrementó hasta 2,37% (+0,43 p.p.) y el indicador de eficiencia se redujo a 47,30% (-154,74 p.p.).
- **Sistemas de Administración de Riesgos.** En línea con lo evidenciado en vigencias anteriores, Ideboy mantiene sistemas de administración de riesgos conforme a políticas, metodologías y procedimientos que le permiten identificar, medir, controlar y monitorear los diferentes riesgos a los que se expone en el desarrollo de su operación. Sistemas que se encuentran debidamente documentados en manuales, son objeto de actualización y mejora permanente, al tiempo que se alienan con sus procesos misionales, el entorno y la realidad de la operación.
- **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 Ideboy para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es buena. Por su parte, además de la prestación de asesoría integral en banca de inversión, gestión de proyectos y administración de bienes inmuebles, el Instituto ha efectuado diferentes acciones en beneficio del medio ambiente, tales como la aprobación del plan de gestión integral de residuos en respuesta al Sistema de Gestión Ambiental bajo la norma ISO 14001. Así mismo, mantiene actividades de reforestación, cuidado de cuencas, entre otras actividades.
- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, a marzo de 2023, cursaban siete procesos judiciales en contra de la entidad, cuyas pretensiones ascendían a \$3.547 millones. De estos, en su mayoría (99,40%) estaban representadas en un proceso judicial relacionado con la construcción de la Terminal de Transportes de Tunja, en el cual se encuentra vinculado de manera solidaria junto con el Departamento y el constructor. Sin embargo, dicho proceso tiene probabilidad de ocurrencia baja, dado que el fallo en primera instancia fue favorable. Por lo anterior, el nivel de provisiones constituidas ascendió a \$90,5 millones. Teniendo en cuenta la probabilidad de fallo del principal proceso en su contra, además de la capacidad patrimonial del Instituto y el respaldo del Departamento, **Value and Risk** considera que mantiene un perfil de riesgo legal bajo.

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.