



## INSTITUTO DE FINANCIAMIENTO, PROMOCIÓN Y DESARROLLO DE CALDAS – INFICALDAS

### REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 711  
Fecha: 14 de junio de 2024

<b>DEUDA DE LARGO PLAZO</b>	<b>AAA (TRIPLE A)</b>
<b>DEUDA DE CORTO PLAZO</b>	<b>VrR 1+ (UNO MÁS)</b>
<b>PERSPECTIVA</b>	<b>ESTABLE</b>

**Fuentes:**

- Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Caldas - Inficaldas.
- Consolidador de Hacienda e Información Pública.
- Superintendencia Financiera de Colombia – SFC.
- Departamento Nacional de Planeación

**Miembros Comité Técnico:**

Jesús Benedicto Díaz Durán  
Maria José París Escobar  
Javier Bernardo Cadena Lozano

**Contactos:**

Camilo Andrés Beltrán Pardo  
[camilo.beltran@vriskr.com](mailto:camilo.beltran@vriskr.com)

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

PBX: (57) 601 526 5977  
Bogotá D.C. (Colombia)

**Value and Risk Rating** mantuvo las calificaciones **AAA (Triple A)** y **VrR 1+ (Uno Más)** a la Deuda de Largo y Corto Plazo del **Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Caldas - Inficaldas**.

La calificación **AAA (Triple A)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es la más alta. Es la mejor y más alta calificación en grados de inversión, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en la entidad o en la economía.

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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo 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 asignada al **Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Caldas**, en adelante **Inficaldas** son:

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** Fundado en 1972, Inficaldas es un establecimiento público, descentralizado, del orden departamental, con personería jurídica, autonomía administrativa, presupuestal y patrimonio propio. Se encuentra adscrito a la Gobernación de Caldas, de quien se pondera su acompañamiento y participación en el Consejo Directivo, para la toma de decisiones y seguimiento a los resultados, así como en el desarrollo y ejecución de proyectos relevantes para la región.

De igual manera, se destaca el respaldo comercial del Departamento, quien se configura como uno de los principales clientes, con un saldo adeudado de \$10.934 millones y depósitos por \$4.960 millones, montos que representaron el 13,88% y 93,25% de la cartera y los depósitos y exigibilidades, en su orden.

En adición, como parte del apoyo patrimonial y estratégico, se resalta la política de constitución de reservas que define un mínimo del 30% de la utilidad operacional del año anterior, al igual que la baja tasa histórica de distribución de dividendos, puesto que, pese a que el



Instituto debe transferir al Departamento entre el 30% y 70% de las utilidades, estas se han mantenido en niveles inferiores. De este modo, en 2024, transferirá \$7.000 millones, equivalentes al 26,27% del resultado neto de 2023.

A marzo de 2024, el patrimonio de Inficaldas totalizó \$347.211 millones, con una variación interanual de +9,52%, dados los mayores resultados de ejercicios anteriores (+37,13%) y reservas (+28,02%), cuentas que, en su conjunto, abarcaron el 33,73% del agregado.

En línea con lo anterior, el patrimonio técnico ascendió a \$346.972 millones (+9,42%), mientras que los activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) a \$345.152 millones (+11,54%), niveles que conllevaron a un margen de solvencia de 100,53% (-1,95 p.p.), con un holgado cumplimiento frente al mínimo regulatorio para los establecimientos de crédito (9%).

**Value and Risk** pondera el respaldo patrimonial y corporativo proporcionado por el Departamento, así como su permanente apoyo como aliado estratégico en la ejecución de los principales proyectos administrados por el Instituto, además de la reciprocidad comercial evidenciada entre ambas entidades. Asimismo, destaca una sólida estructura patrimonial, soportada en la generación continua de utilidades y las estrategias de constitución de reservas y distribución de utilidades, que le han permitido mantener una robusta posición patrimonial y márgenes de solvencia suficientes para apalancar el crecimiento proyectado de la operación.

- **Direccionamiento estratégico.** El objeto social de Inficaldas responde a la prestación de servicios de crédito a entidades territoriales y empresas descentralizadas, destinados al desarrollo de obras y proyectos, en favor del fomento económico, cultural y social de los territorios. Además, hace parte del régimen especial de vigilancia de la SFC, por lo que está autorizado para administrar excedentes de liquidez de entidades territoriales y sus descentralizadas.

Para el segundo semestre de 2023, acorde con el cierre del periodo de gobierno (2020-2023), que conllevó a una menor contratación de deuda por parte de los entes territoriales, la estrategia comercial se enfocó en ampliar su cobertura geográfica y mercado objetivo, con lo cual logró la colocación de \$20.000 millones a entidades del sector eléctrico en los departamentos de Quindío y Norte de Santander.

Para 2024, dado el inicio de las administraciones locales, reenfocherà la estrategia comercial a los municipios de Caldas, aunque mantendrá la expansión a descentralizadas de otros departamentos. Asimismo, pretende impulsar la línea de excedentes de liquidez, soportada en la política de reciprocidad, que consiste en la destinación de utilidades a los municipios, con el fin de ser invertidas en programas, proyectos o actividades de carácter cultural, ambiental y deportivo, así como la posibilidad de conceder financiamiento no reembolsable, aplicable desde mayo de 2024.



El Plan Estratégico Institucional (PEI) 2020-2023 estaba direccionado a la sostenibilidad, educación, conectividad tecnológica y fortalecimiento del componente socioambiental. Para ello, definió el Plan de Acción Institucional (PAI) del cuatrienio, el cual contenía las actividades a desarrollar en cuatro líneas estratégicas<sup>1</sup> y cuyo grado de ejecución medio se situó en 90,41%, favorecido por las líneas de proyectos estratégicos (95,78%) y arquitectura institucional (91,85%).

El Plan Operativo Anual de Inversiones (POAI) para 2023 ascendió a \$45.810 millones, mayormente destinados a la colocación de créditos con recursos propios (80,89%), que registró una ejecución de 97,73%. Para 2024, dicho plan cuenta con una inversión estimada de \$38.304 millones, especialmente dirigidos a las líneas de Soluciones Financieras Innovadoras (67,53%) y Gestión Organizacional (13,63%).

De otro lado, el Instituto mantiene un rol relevante en el desarrollo de proyectos estratégicos de la región orientados a la promoción del bienestar social y fortalecimiento económico. Así, entre los proyectos administrados sobresalen el Corredor Logístico y Agroindustrial de Caldas (CLAO), el Aeropuerto del Café, el Plan Parcial de Renovación Urbana del Aeropuerto la Nubia, la Vía Manizales – Mariquita, la Central Hidroeléctrica Miel II y proyectos de eficiencia energética con el uso de energía solar, entre otros.

Ahora bien, su direccionamiento estratégico para el periodo 2024-2027 se estructura sobre un eje transversal, fortalecimiento del liderazgo y el talento humano, así como en tres ejes estratégicos dirigidos a posicionar a Inficaldas como un banco de desarrollo, mediante la estructuración, administración y gestión de proyectos de impacto social y ambiental; maximizar la generación de valor, a través del fortalecimiento de la línea de servicios financieros; e incrementar las inversiones patrimoniales, en favor de la sostenibilidad financiera.

Para **Value and Risk**, el claro direccionamiento estratégico de Inficaldas, así como su participación activa en la financiación, estructuración y gestión de proyectos de alto impacto a nivel departamental, regional y nacional, son aspectos que favorecen su reconocimiento y posicionamiento. Asimismo, destaca la vigilancia especial por parte de la SFC y las estrategias dirigidas a robustecer su oferta de valor, factores que contribuyen con la expansión del negocio.

En este sentido, la Calificadora mantendrá seguimiento al cumplimiento de la nueva planeación estratégica, la continuidad y evolución de los principales proyectos y los resultados del enfoque comercial para el próximo cuatrienio.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** Al cierre del primer trimestre de 2024, la cartera bruta de Inficaldas sumó

---

<sup>1</sup> 1) Servicios financieros competitivos, 2) acompañamiento y asistencia técnica de proyectos estratégicos, 3) banca de desarrollo y 4) fortalecimiento de la capacidad institucional.



\$78.752 millones, con un incremento interanual de 60,62%, dado el enfoque de las colocaciones en entidades descentralizadas, las cuales cuentan con permanentes necesidades de inversión en infraestructura.

En este sentido, las empresas de servicios públicos representaron el 59% del total, seguidas de municipios (25%), el Departamento (14%) y establecimientos públicos (2%). Mientras que, por destinación de los recursos, se concentró en los sectores energético (31,86%), construcción de vías (30,43%) y compras de cartera (21,46%).

No obstante, en línea con su objeto social y la naturaleza de sus clientes, la cartera mantiene bajos niveles de atomización, pues el primer y los cinco mayores deudores ocuparon el 28,07% y 78,74% del agregado, respectivamente. Pese a ello, el riesgo asociado a la elevada concentración se mitiga con la reciprocidad comercial con el Departamento, así como la sobresaliente calidad del activo productivo, pues el 100% de la cartera se encontraba calificada en A (sin mora).

Se destaca la actualización del manual SARC<sup>2</sup>, entre cuyos cambios se encuentran ajustes técnicos en las etapas de otorgamiento y seguimiento y control, en los niveles de atribución de aprobación por la gerencia, modificaciones en la composición del Comité de Crédito, y en las garantías admisibles y ampliación de su cobertura<sup>3</sup>, la definición de políticas para el otorgamiento a universidades, y de una matriz única de análisis y requisitos, entre otros.

Asimismo, se pondera el uso del módulo *Account* del sistema *core IAS Solution*, a través del cual realiza la gestión de cartera, a la vez que la implementación de un módulo para la segmentación de clientes y el módulo *Operational Solution* que, además de contribuir con la gestión de riesgos, aporta con el cálculo de la pérdida esperada y análisis de cosechas.

Para **Value and Risk**, entre los aspectos que soportan la calificación otorgada al Instituto se cuenta el continuo crecimiento de la cartera y sus sobresalientes indicadores de calidad, factores que dan cuenta de la efectividad en los procesos de colocación, seguimiento y recaudo. Sin embargo, hará seguimiento a la evolución de las nuevas colocaciones, en especial su calidad, acorde con la orientación estratégica del Instituto de potencializar la generación de ingresos de la línea de intermediación y ampliar su penetración en otros sectores económicos.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Entre marzo de 2023 y 2024, el pasivo de Inficaldas se redujo 34,16% hasta \$15.943 millones, producto de la disminución en beneficios a empleados<sup>4</sup> (-3,09%), provisiones para litigios y demandas (-50,06%) y cuentas por pagar (-83,07%), rubros que abarcaron el 52,03% del agregado. Estas

<sup>2</sup> Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.

<sup>3</sup> Pasó del 120% al 130%.

<sup>4</sup> Relacionados con pasivos pensionales.



últimas, favorecidas por la menor adquisición de bienes y servicios<sup>5</sup> (-72,20%) y el pago de dividendos decretados en 2023 y cancelados al finalizar el año.

Por su parte, los depósitos y exigibilidades se configuraron como el componente de mayor relevancia, al totalizar \$5.320 millones (+46,94%) y participar con el 33,37% del total. Es de anotar que, al igual que en la cartera, los depósitos presentan un alto grado de concentración, pues se distribuyen entre el departamento de Caldas (93,25%) y el municipio de Viterbo (6,75%).

Por tipo de depósito, los excedentes de liquidez concentraron el 43,61% y decrecieron 35,93%, por cuenta de retiros derivados del cierre del periodo administrativo en los municipios. Por ello, registraron una porción estable de 45,60%, con un promedio de 46,07% durante los últimos seis meses (hasta abril de 2024).

Por su parte, los CDAT (56,39%) corresponden a una captación proveniente del Departamento, realizada en diciembre de 2023 por \$3.000 millones, la cual fue renovada en abril de 2024, razón por la que, para dicho periodo, el indicador de renovación se ubicó en 100%.

**Value and Risk** reconoce los esfuerzos del Instituto por robustecer su estructura de fondeo, por medio de las estrategias de promoción de la línea de excedentes de liquidez, así como las operaciones en CDTs, cuya evolución será objeto de seguimiento por parte de la Calificadora. En adición, en diciembre 2023, obtuvo un cupo de redescuento de \$9.863 millones con Findeter, que fue ampliado en 2024 en \$5.980 millones, aspecto que favorece la estructura de fondeo, los niveles de rentabilidad y la consecución de las metas de colocación.

Por otro lado, mantiene una adecuada posición de liquidez, medida a través del IRL<sup>6</sup> que, para marzo de 2024, se situó en \$14.866 millones y \$ 2.776 millones, con razones de 154,32% y 194,43% para las bandas de 30 y 90 días, en su orden. En el último año, actualizó el manual SARL<sup>7</sup>, en el que incluyó una metodología de estimación de las fuentes de fondeo de terceros, a fin de identificar los recursos disponibles para fondear operaciones de crédito, sin incurrir en exposiciones ante retiro de recursos.

- **Inversiones y tesorería.** A marzo de 2024, las inversiones patrimoniales de Inficaldas totalizaron \$96.057 millones (+1,45%), correspondientes a participaciones en el aeropuerto La Nubia y la segunda línea del Cable Aéreo de Manizales, así como acciones en diversas empresas, principalmente en la Central Hidroeléctrica de Caldas (CHEC) que representó el 87,48% del agregado. Su crecimiento obedeció a actualizaciones de las inversiones, por método

<sup>5</sup> En línea con un menor dinamismo en la contratación por prestación de servicios, dado el cambio de gobierno.

<sup>6</sup> Indicador de Riesgo de Liquidez.

<sup>7</sup> Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.



de participación patrimonial, en la Promotora Energética del Centro (PEC) y Promueve+.

Al cierre de 2023, los ingresos por dividendos y participaciones ascendieron a \$30.511 millones (+3,29%), gracias a la dinámica creciente de los precios de energía, mientras que, a marzo de 2024, decrecieron hasta \$26.704 millones (-5,88%), como consecuencia de una menor distribución de dividendos decretados en la CHEC.

Así, al considerar que las inversiones patrimoniales se configuran como la principal fuente de ingresos del Instituto, la calificación otorgada contempla las estrategias y mecanismos de seguimiento para garantizar su estabilidad.

En este sentido, en el corto plazo, pretende fortalecer la línea de negocio, a partir del uso de herramientas de visualización de datos y predicción del comportamiento del sector energético, lo que le permitirá un mayor grado de asertividad en la predicción de ingresos, así como identificar potenciales negocios. Adicionalmente, en el mediano plazo, estima aumentar las inversiones, por medio de participaciones en nuevos proyectos y la rentabilización de predios de su propiedad, mediante proyectos que incorporen criterios de sostenibilidad, entre otras acciones.

En adición, cuenta con un portafolio de inversiones por \$17.938 millones, compuesto en un 87,74% por cuentas bancarias con entidades que ostentan la calificación AAA, y el restante en un CDT, cuya contraparte cuenta con la máxima calificación crediticia. Además, la Calificadora destaca el adecuado cumplimiento de la estrategia de inversión del portafolio, la cual se estructura sobre procedimientos de valoración de resultados de los flujos de caja vigentes y proyectados, la aplicación de planes de contingencia de liquidez, el seguimiento de cupos y saldos en bancos, y la valoración de posibles inversiones de excedentes de liquidez, entre otros.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Para diciembre de 2023, acorde con la mayor colocación de créditos y la dinámica creciente de las tasas de interés, los ingresos por intereses crecieron hasta \$7.119 millones (+66,81%), mientras que los gastos de los depósitos y exigibilidades pasaron de \$72 millones a \$314 millones, por cuenta de la mayor administración de excedentes de liquidez. Como resultado, y dada la estructura de fondeo, compuesta por recursos propios (97,73%) y créditos de redescuento (2,27%), el margen neto de intereses<sup>8</sup> se ubicó en 8,42% (+0,13 p.p.).

Al incluir el deterioro de los préstamos concedidos, que cerró en \$398 millones<sup>9</sup> (\$155 millones en 2022), el margen de intermediación neto<sup>10</sup> descendió a 7,93% (-0,05 p.p.). No obstante, gracias a la dinámica de los intereses financieros, así como de los dividendos y

<sup>8</sup> Margen de intereses neto / Cartera.

<sup>9</sup> Asociados a la provisión general del 1%.

<sup>10</sup> Margen de intermediación neto / Cartera.



participaciones (+3,29%), el margen financiero neto<sup>11</sup> alcanzó 21,68% (+1,94 p.p.).

De otra parte, los gastos de administración aumentaron 6,83%, principalmente en generales<sup>12</sup> (65,04%; +0,49%) y sueldos y salarios (16,32%; +19,09%), lo que derivó en un margen operacional<sup>13</sup> de 7,46% (+1,8p.p.). Pese a ello, al incluir el crecimiento del activo (+6,84%), el indicador *overhead*<sup>14</sup> se mantuvo en 5,06%, en tanto que el de eficiencia<sup>15</sup> cerró en 41,09% (-5,15 p.p.). Así, obtuvo un resultado neto de \$26.642 millones (+41,66%), con indicadores ROA<sup>16</sup> y ROE<sup>17</sup> de 7,95% (+1,95 p.p.) y 8,32% (+2,02 p.p.), en su orden.

	Infi						
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24
ROE	7,37%	3,48%	0,68%	6,30%	8,32%	39,11%	34,99%
ROA	7,08%	3,39%	0,66%	6,00%	7,95%	36,01%	33,28%
Margen neto de intereses	5,96%	4,87%	3,72%	8,29%	8,42%	3,19%	3,75%
Margen de intermediación neto	4,29%	4,60%	3,44%	7,98%	7,93%	3,16%	3,75%
Eficiencia de la Cartera	27,89%	5,51%	7,37%	3,69%	5,85%	0,78%	0,02%
Margen financiero neto	20,44%	19,05%	10,29%	19,74%	21,68%	91,00%	79,21%
Eficiencia operacional	36,56%	43,27%	84,54%	46,24%	41,09%	11,88%	10,60%
Indicador Overhead	3,78%	4,16%	4,53%	5,06%	5,06%	4,35%	3,57%

Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

A marzo de 2024, acorde con la evolución de los ingresos por intereses (+90,5%) que compensó el incremento de gastos por el mismo concepto (pasaron de \$72 millones a \$167 millones), el margen neto de intereses se ubicó en 3,75% (+0,13 p.p.). Por su parte, el margen financiero neto se redujo a 79,21% (-11,79 p.p.), como consecuencia de los menores rendimientos financieros (-37,98%) y dividendos (-5,88%). De esta manera, el resultado neto decreció hasta \$27.043 millones (-0,85 p.p.), con su respectivo impacto sobre los indicadores de rentabilidad del activo (33,28%; -2,73 p.p.) y el patrimonio (34,99%; -4,13 p.p.)

Para **Value and Risk**, los resultados obtenidos en el último año son producto de una favorable dinámica de los ingresos, y en especial los esfuerzos comerciales del Instituto por aumentar los niveles de colocación, a la vez que estuvieron beneficiados por la evolución de las tasas de interés. En adición, destaca la baja dependencia de recursos de terceros para el fondeo de las operaciones de crédito, factor que aporta al control de los gastos asociados y los márgenes de intermediación.

Pese a ello, la Calificadora considera importante que continúe con la potencialización de las demás líneas de negocio, con el fin de limitar la dependencia de los resultados netos a la evolución de los

<sup>11</sup> Margen financiero neto / activo.

<sup>12</sup> Mayormente compuestos por servicios (40,16%) y honorarios (18,18%).

<sup>13</sup> Margen Operacional / Activo.

<sup>14</sup> Costos administrativos / Activo.

<sup>15</sup> Costos administrativos / Margen financiero neto.

<sup>16</sup> Utilidad neta / Activo.

<sup>17</sup> Utilidad neta / Patrimonio.



dividendos y participaciones, especialmente al considerar que no cuenta con el control sobre aquellas que generan un mayor aporte. Lo anterior, en conjunto con el control de los gastos de administración, contribuirán a la autosostenibilidad de la operación y fortalecimiento continuo de su perfil financiero.

- **Sistemas de administración de riesgos.** Para **Value and Risk**, la vigilancia especial por parte de la SFC, ha contribuido con el permanente robustecimiento de los sistemas de administración de riesgos (SARs) de Inficaldas, los cuales se encuentran debidamente documentados e incluyen mecanismos y prácticas orientadas a mitigar los riesgos a los que se encuentra expuesto.

Respecto al riesgo operacional, implementó la herramienta SIICO, mediante la cual optimizó los procesos de identificación, gestión, análisis, evaluación y reporte de eventos, acorde con los lineamientos de la norma de calidad ISO 31000:2018 y los requerimientos de la SFC. De esta manera, y al considerar las medidas tomadas por la Oficina de Riesgos respecto a capacitaciones y actualización de los riesgos y controles, el Instituto mantiene una baja exposición a este tipo de riesgo.

En relación al Plan de Continuidad del Negocio (PCN), se pondera la implementación del *Disaster Recovery Plan (DRP)*, el cual integra acciones direccionadas a garantizar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información. Entre estas, sobresale la evaluación y gestión de riesgos, la implementación de controles de seguridad y la capacitación de personal para asegurar el adecuado funcionamiento ante eventos de riesgo. En este sentido, realiza el respaldo y recuperación de la información en la nube, automatiza la generación de copias de seguridad y dispone de un centro alternativo de operación, entre otros aspectos.

Dicho plan es sujeto de pruebas de continuidad, con el apoyo de un tercero, en las que simula escenarios de desastre o interrupción. Al respecto, se resalta la efectividad del último ejercicio integral, en el que se evaluó el tiempo de restauración mínimo, la integridad de los datos, la funcionalidad de los sistemas de respaldo y la capacidad de recuperación completa.

Por otro lado, dispone de una Política de Seguridad y Privacidad de la Información que fue objeto de actualizaciones en cuanto a las disposiciones sobre acceso y recursos de red, acceso de usuarios (contraseñas), permisos de usuarios y uso adecuado de internet, entre otras.

Se pondera la certificación ISO 9001:2015, así como la articulación del Sistema de Control Interno (SCI) con el Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG), de modo que, en 2022, registró un puntaje de 90,3/100 en el índice de desempeño institucional y 97,3/100 en la dimensión de control interno.

Ahora bien, durante 2023 adelantó auditorías internas a siete procesos, los cuales arrojaron seis planes de mejoramiento, cuyo



grado cumplimiento medio cerró en 43%. Por su parte, la revisoría fiscal adelantó la evaluación a la gestión de riesgos y auditoría a los estados financieros, dando como resultado un total de 42 observaciones, con un avance del plan de acción de 77%. Además, la Contraloría General de Caldas (CGC) emitió el informe final de auditoría de cumplimiento, sin observaciones y un puntaje de 91,4/100.

Asimismo, el Instituto fue sujeto de una auditoría de actuación especial de fiscalización por parte de la CGC, producto de la instauración de una demanda relacionada con presuntas irregularidades en contratación directa y de prestación de servicios, la cual no arrojó hallazgos. Por ende, tras la revisión de los informes de revisoría fiscal y entes de vigilancia, la Calificadora destaca que no se evidenciaron hallazgos significativos que impliquen afectaciones sobre el perfil o estructura financiera.

- **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 Inficaldas para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.

Su estructura organizacional se encuentra liderada por el Consejo Directivo, integrado por tres funcionarios públicos y dos miembros privados. Por su parte, la dirección está en cabeza de la Gerencia, quien se soporta en la Secretaría General y tres subgerencias. Es de anotar que, con el propósito de optimizar la planta de personal, pretende contratar una consultoría de diseño institucional, toda vez que actualmente cuenta con un bajo número de colaboradores de planta y un alto índice de contratistas.

En adición, cuenta con personal externo para la supervisión de entidades asociadas, compuestas por la Promotora Energética del Centro, por medio de la cual desarrolla proyectos energéticos en materia de alumbrado público y eficiencia energética, y Promueve+, enfocada en el sector de infraestructura, a partir de la operación y manejo de la maquinaria amarilla del Departamento.

En cuanto al Gobierno Corporativo, se soporta sobre los pilares de gestión eficiente en la toma de decisiones, relacionamiento con grupos de interés, y ética y transparencia en las actuaciones empresariales. Respecto a este último, en 2024, creó el manual del Canal de Red Institucional de Transparencia y Anticorrupción (RITA), la política Antifraude y Anticorrupción, y el reglamento del Consejo Directivo, a la vez que modificó el Comité de Control Interno, y fortaleció el Código de Integridad y la política de Conflictos de Interés.

Además, se pondera la existencia de los Comités de Crédito, Gerencia, Riesgos Financieros de Liquidez y Evaluación de Cartera, Técnico de Sostenibilidad Contable, y Compras y Contratación, los cuales garantizan una adecuada toma de decisiones y mitigan la materialización de conflictos de interés.



De otra parte, la gestión social del Instituto se fundamenta en la participación ciudadana en el desarrollo de proyectos de infraestructura pública. Adicionalmente, se resalta la política de reciprocidad que fomenta el desarrollo de proyectos y actividades en materia cultural, ambiental, deportiva o recreativa, artística y de educación.

Por su parte, el plan institucional de gestión ambiental tiene el objetivo de promover buenas prácticas ambientales en el personal, a la vez que alinear las operaciones con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). En adición, realiza jornadas de sensibilización ambiental sobre reciclaje y disposición de residuos sólidos, ahorro y uso eficiente del agua, y campañas de promoción y fortalecimiento de la política de cero papel y uso eficiente de la energía.

La Calificadora resalta el autodiagnóstico adelantado para implementar el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), con el que pretende definir el riesgo socioambiental de las operaciones y proyectos.

- **Contingencias.** Con base en la información proporcionada, a marzo de 2024, cursaban 40 procesos contingentes en contra de Inficaldas, con pretensiones por \$25.783 millones, mayormente concentradas en reparaciones directas (81,26%). Entre estas, sobresale una acción que representa el 68,20% del total y está relacionada con la construcción del Aeropuerto del Café, en la cual la entidad participa de forma solidaria con otras entidades, proceso clasificado con riesgo alto.

Ahora bien, acorde con la metodología de la Agencia Nacional de Defensa Jurídica, que incluye la probabilidad de fallo, el monto de las pretensiones ajustadas equivale a \$3.693 millones. De estos, el 57,92% responde a procesos catalogados con alta probabilidad de fallo en contra, seguidos de aquellos clasificados en remota (34,25%) y media (7,82%).

Así, al considerar que las provisiones (\$2.139 millones), que cubrirían el 100% sobre los procesos de mayor probabilidad de fallo en contra, **Value and Risk** considera que el Instituto cuenta con un perfil de riesgo legal bajo. Sin embargo, se mantiene como reto continuar con el permanente seguimiento a las acciones jurídicas, con el propósito de mitigar posibles afectaciones que puedan impactar su estructura financiera.



### PERFIL DEL INSTITUTO

Fundado en 1972, Inficaldas es un instituto descentralizado del nivel departamental que se encuentra adscrito a la Gobernación de Caldas y bajo el régimen especial de vigilancia de la SFC, aspecto que le permite administrar excedentes de liquidez de entidades territoriales y descentralizadas.

Su estructura organizacional se encuentra en cabeza del Consejo Directivo, conformado por el Gobernador de Caldas, los secretarios departamentales de Planeación y Hacienda, y dos representantes gremiales como miembros independientes. Estos últimos, fueron ratificados por la nueva administración, lo que contribuye con la continuidad de las estrategias y gestión del conocimiento.

Por otro lado, para la operación, la Gerencia se soporta en la Secretaría General y tres subgerencias<sup>18</sup>. De esta manera, la planta de personal asciende a 27 funcionarios, distribuidos entre el nivel profesional (37,04%), asistencial (25,93%), directivo (18,52%), técnico (11,11%) y asesor (7,41%). Además, cuenta con 19 colaboradores ubicados en el Aeropuerto La Nubia que corresponden a un profesional especializado y 18 miembros del cuerpo de bomberos.

De otra parte, dispone de participación accionaria mayoritaria en Promueve+ (80,44%) y la PEC (99,90%), así como minoritaria en la CHEC (16,51%), la Terminal de Transportes de Manizales (5,35%) y Efigas (4,09%), entre otras.

### FORTALEZAS Y RETOS

#### Fortalezas

- Respaldo patrimonial y comercial del Departamento.
- Sólida estructura patrimonial que le ha permitido la generación de holgados márgenes de solvencia, en favor del crecimiento de la operación.
- Hace parte del régimen especial de vigilancia de la SFC.

<sup>18</sup> 1) Banca de Desarrollo, 2) Proyectos Estratégicos, Inversiones Patrimoniales e Infraestructura y 3) Comercial.

- Reconocimiento y posicionamiento, así como relevancia regional.
- Participación activa en el desarrollo de proyectos de alto impacto a nivel departamental, regional y nacional.
- Efectividad de los cambios en la orientación comercial, en línea con el comportamiento y naturaleza de clientes objetivos.
- Alto grado de cumplimiento de su planeación estratégica y planes de inversión.
- Marcado crecimiento del activo productivo, beneficiado por las estrategias comerciales implementadas.
- Sobresalientes indicadores de calidad de la cartera.
- Estructura de fondeo, mayormente concentrada en recursos propios.
- Robustos SARs, beneficiados por la vigilancia especial de la SFC.
- Uso de herramientas tecnológicas para la gestión de los riesgos financieros y no financieros.
- Buena posición de liquidez.
- Continua generación de ingresos provenientes de activos productivos y participaciones accionarias.
- Favorables indicadores de rentabilidad y eficiencia.
- Sólida gestión de los factores ASG.
- Bajo riesgo legal.

#### Retos

- Continuar con la ejecución de los principales proyectos de su planeación y portafolio.
- Propender por la diversificación de las líneas de ingresos, con especial énfasis en las derivadas de la actividad financiera.
- Mantener y fortalecer las estrategias destinadas a la consecución de clientes, en pro de una mayor atomización de la cartera.
- Propender por el robustecimiento de la línea excedentes de liquidez, así como depósitos a término, en beneficio de los montos administrados y los niveles de atomización.

En adición, **Value and Risk** monitoreará, entre otros, los siguientes aspectos, los cuales podrían tener un impacto sobre la calificación asignada:

- Cambios en el perfil de riesgo del ente territorial al que se encuentra adscrito, que



- pueda implicar modificaciones considerables en el apoyo patrimonial y estratégico.
- Deterioros considerables de la calidad de las colocaciones.
  - Evolución de los resultados de las entidades en las que mantiene participaciones accionarias que puedan impactar la generación de excedentes netos.
  - Cambios en la percepción de riesgo legal.
  - Modificaciones en las normas y leyes que rigen a los Infis.

### SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Con el propósito de garantizar un permanente seguimiento y control sobre los riesgos financieros y no financieros a los que se encuentra expuesto, Inficaldas dispone de sólidos SARs, los cuales mantiene en continuo robustecimiento, en línea con el régimen especial de vigilancia de la SFC.

**Riesgo de crédito.** El manual SARC se compone de tres etapas que describen las políticas, lineamientos y procedimientos que soportan la gestión del riesgo en las actividades de colocación de créditos.

En este sentido, la etapa de otorgamiento se encuentra orientada a garantizar una adecuada concesión de créditos, mediante actividades de entrega de información de las condiciones del empréstito al posible deudor, la determinación de la capacidad de pago y el perfil de riesgo del cliente, y la definición de atribuciones, entre otras. De esta manera, el Comité de Crédito cuenta con las herramientas adecuadas para realizar las recomendaciones de aprobación de créditos a la Gerencia y el Consejo directivo.

Por su parte, el seguimiento y control, en cabeza del Comité de Riesgos Financieros de Liquidez y Evaluación de Cartera, consta de un seguimiento mensual al comportamiento de los créditos concedidos, así como mecanismos de comunicación a los clientes sobre vencimientos, con el fin de asegurar el pago oportuno de las obligaciones.

Ahora bien, en la última fase, el manual establece los procesos destinados a optimizar la recuperación de cartera vencida. Esta incluye la asignación de casos a la Oficina Jurídica, la celebración de acuerdos de reestructuración y las condiciones para su implementación, y el cobro jurídico.

De otra parte, el Infi determinó límites de exposición crediticia en el otorgamiento para entes territoriales, calculados a través del cumplimiento de indicadores de endeudamiento, y para descentralizadas, con base en indicadores financieros y calificación de riesgo. Asimismo, estableció límites por contraparte que definen las cuantías máximas a otorgar para una misma entidad, con el fin de mitigar el riesgo de concentración de cartera.

Adicionalmente, el manual abarca políticas de garantías admisibles y, acorde con las disposiciones de la SFC, de provisiones individuales, por medio de la categorización de clientes por edad de mora, así como una provisión general del 1% sobre la cartera bruta total.

**Riesgo de mercado.** El manual del Sistema de Administración del Riesgo de Mercado (SARM) contiene las políticas y roles del *front*, *middle* y *back office*, respecto a las inversiones que realiza el Instituto. Al respecto, es de anotar que toda inversión debe ser analizada previamente y cumplir con los criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad.

Además, el portafolio de inversiones debe ajustarse a las reglamentaciones vigentes, por lo que se compone exclusivamente de instrumentos financieros emitidos por instituciones bancarias vigiladas por la SFC y que cuenten con calificaciones de bajo riesgo.

**Riesgo de liquidez.** En cuanto al riesgo de liquidez, la entidad realiza el cálculo y monitoreo periódico de la brecha de liquidez, el cual es objeto de revisiones mensuales, con el propósito de garantizar su correcto funcionamiento.

Igualmente, entre las políticas orientadas a contener la exposición a esta tipología de riesgo, se destaca la aprobación del nivel de riesgo de liquidez por parte del Consejo Directivo, disposiciones sobre el portafolio de inversiones y la posibilidad de activar planes de contingencia, en caso de que las necesidades de liquidez superen los recursos disponibles, entre otras.

**Riesgo operativo.** La gestión del riesgo operativo se fundamenta en los procesos de identificación de riesgos asociados a los servicios y procesos, así como su administración, por medio de un catálogo de riesgos para su evaluación, el análisis de la



probabilidad de ocurrencia e impacto, y la determinación de niveles de riesgo aceptables. Actividades que, a partir de 2023, se encuentran parametrizadas en la nueva herramienta SIICO.

En adición, dispone de un sistema de reporte, análisis y tratamiento de eventos, así como el seguimiento de planes de mejoramiento. Al respecto, durante 2023 y el primer trimestre de 2024 se reportaron seis eventos de riesgo operativo, en su totalidad catalogados como tipo B (no generan pérdida económica), relacionados con la ejecución y administración de procesos, sin afectaciones a la prestación de servicios.

En este sentido, la Calificadora pondera la eficiencia en el tratamiento, toda vez que la totalidad de planes de acción establecidos fueron debidamente ejecutados.

**Sarlaft.** Con el propósito de mitigar el riesgo de ser utilizado para actividades ilícitas y, acorde con las directrices de la SFC, el Instituto cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (Sarlaft).

Este contiene las políticas y procedimientos encaminados a reducir la probabilidad de materialización de este tipo de riesgos, entre las que sobresale la verificación de clientes en listas restrictivas y de declaraciones de bienes y rentas de los colaboradores.

Además, bajo el nuevo marco de gobierno corporativo, en el largo plazo, la entidad pretende lograr la certificación ISO 37001:2016, relacionada con el Sistema de Gestión Antisoborno. Para ello, llevó a cabo una auditoría que arrojó la necesidad de actualizar las políticas y procedimientos, robustecer las capacitaciones sobre prevención de sobornos al personal y designar a los responsables de implementar los controles de prevención, detección y respuesta a casos.

**Infraestructura tecnológica.** La infraestructura tecnológica de Inficaldas se soporta en el ERP *IAS Solution*, bajo el cual integra la información de talento humano, finanzas, nómina y riesgos e inversiones, además de un sistema de gestión documental y diferentes herramientas de seguridad de la información

En el último año, realizó inversiones por \$1.541 millones en infraestructura tecnológica, distribuidos

entre funcionamiento (29,92%), implementación de nuevas herramientas y tecnologías (26,79%), el enfoque de riesgos (23,29%) y mantenimiento (20%).

Entre las implementaciones más relevantes, sobresale un módulo para el riesgo de otorgamiento de crédito, el cual automatiza su análisis, acorde con lo dispuesto en el SARC. Asimismo, adquirió la plataforma SIICO para la gestión organizacional y administración de riesgos no financieros, además del aplicativo Registra, para la protección de datos personales y la herramienta de *Power BI*, para el análisis de los riesgos de fondeo, tasas de interés y comportamiento del mercado.

<b>INFICALDAS</b>							
<b>Estados Financieros</b>							
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24
<b>BALANCE (cifras en \$ millones)</b>							
<b>ACTIVOS</b>	<b>280.891</b>	<b>281.865</b>	<b>292.348</b>	<b>313.713</b>	<b>335.168</b>	<b>341.248</b>	<b>363.154</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	17.686	15.872	15.386	29.233	14.429	31.795	18.002
INVERSIONES	94.021	82.683	87.495	87.363	87.363	87.363	87.363
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	0	6.632	6.667	7.322	8.695	7.322	8.695
CARTERA DE CRÉDITOS	30.507	37.209	42.610	50.135	80.029	48.540	77.964
PRESTAMOS CONCEDIDOS	31.165	37.585	43.041	50.642	80.837	49.031	78.752
DETERIOROS	-658	-376	-430	-506	-808	-490	-788
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	330	106	184	152	59	26.795	26.873
ACTIVOS NO CORRIENTES	110.645	111.975	112.793	112.355	113.260	112.297	113.164
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	108.285	109.616	110.434	95.442	95.954	95.384	95.859
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	2.359	2.359	2.359	14.562	14.331	14.562	14.331
OTROS ACTIVOS	27.702	27.387	27.212	27.153	31.335	27.136	31.093
BIENES Y SERVICIOS PAGADOS POR ANTICIPADO	0	49	63	110	76	45	0
NETO, ACTIVOS INTANGIBLES	27.673	27.527	27.285	27.181	30.695	27.147	30.677
OTROS	28	-189	-135	-137	563	-56	416
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>280.891</b>	<b>281.865</b>	<b>292.348</b>	<b>313.713</b>	<b>335.168</b>	<b>341.248</b>	<b>363.154</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>11.182</b>	<b>7.218</b>	<b>10.865</b>	<b>15.289</b>	<b>15.108</b>	<b>24.213</b>	<b>15.943</b>
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	0	0	1.402	3.231	5.195	3.620	5.320
OTROS	0	0	1.402	3.231	5.195	3.620	5.320
OBLIGACIONES FINANCIERAS	2.536	376	1.020	841	1.824	780	1.783
BENEFICIOS A EMPLEADOS	3.874	3.861	4.079	4.481	4.499	4.588	4.446
CUENTAS POR PAGAR	1.068	554	739	1.767	1.181	10.102	1.710
PROVISIONES	3.341	2.418	2.670	4.284	2.139	4.284	2.139
OTROS	363	9	955	684	269	839	545
<b>PATRIMONIO</b>	<b>269.708</b>	<b>274.647</b>	<b>281.483</b>	<b>298.424</b>	<b>320.060</b>	<b>317.035</b>	<b>347.211</b>
CAPITAL FISCAL	196.640	196.640	203.338	203.611	203.611	203.611	203.611
RESERVAS	16.361	16.361	19.218	19.792	25.339	19.792	25.339
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	36.828	52.090	57.246	56.775	65.103	66.918	91.767
RESULTADO DEL EJERCICIO	19.880	9.556	1.917	18.808	26.642	27.276	27.043
OTROS	0	0	-236	-562	-635	-562	-549
<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)</b>							
INGRESOS POR CRÉDITOS	1.934	1.834	1.633	4.268	7.119	1.634	3.119
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-78	-5	-33	-72	-314	-72	-167
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>1.856</b>	<b>1.829</b>	<b>1.600</b>	<b>4.196</b>	<b>6.806</b>	<b>1.562</b>	<b>2.953</b>
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-518	-101	-118	-155	-398	-12	-1
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO</b>	<b>1.338</b>	<b>1.728</b>	<b>1.483</b>	<b>4.041</b>	<b>6.408</b>	<b>1.550</b>	<b>2.952</b>
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS	891	890	428	1.601	4.046	811	497
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	0	-1.965	-3.440	-821	345	0	0
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	26.841	26.474	17.181	29.538	30.511	28.372	26.704
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>29.071</b>	<b>27.127</b>	<b>15.652</b>	<b>34.359</b>	<b>41.309</b>	<b>30.732</b>	<b>30.152</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-10.628	-11.739	-13.232	-15.889	-16.974	-3.651	-3.195
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-4.100	-7.789	-2.497	-3.825	-1.794	-443	-325
<b>MARGEN OPERACIONAL FINANCIERO</b>	<b>14.343</b>	<b>7.599</b>	<b>-77</b>	<b>14.645</b>	<b>22.540</b>	<b>26.639</b>	<b>26.632</b>
NETO, OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS	5.278	2.446	3.554	5.079	2.472	1.054	468
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>19.621</b>	<b>10.046</b>	<b>3.477</b>	<b>19.724</b>	<b>25.013</b>	<b>27.692</b>	<b>27.100</b>
NETO, OTROS INGRESOS Y GASTOS NO ORDINARIOS	259	-490	-1.560	-916	1.629	-417	-58
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>19.880</b>	<b>9.556</b>	<b>1.917</b>	<b>18.808</b>	<b>26.642</b>	<b>27.276</b>	<b>27.043</b>
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	0	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>19.880</b>	<b>9.556</b>	<b>1.917</b>	<b>18.808</b>	<b>26.642</b>	<b>27.276</b>	<b>27.043</b>

<b>INFICALDAS</b>							
Principales Indicadores	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>							
Cartera bruta	31.165	37.585	43.041	50.642	80.837	50.642	49.031
<b>TOTAL CARTERA</b>							
Calidad por Temporalidad (Total)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Calidad por Calificación (Total)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura por Temporalidad (Total)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura por Calificación (Total)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>FONDEO Y LIQUIDEZ</b>							
Depositos y exigibilidades / Pasivo	0,00%	0,00%	0,48%	1,03%	1,55%	1,06%	1,46%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	N.D.	N.D.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDT/ Depositos y exigibilidades	N.D.	N.D.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros/ Depositos y exigibilidades	N.D.	N.D.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Obligaciones financieras / Pasivo	22,68%	5,21%	9,39%	5,50%	12,07%	3,22%	11,18%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	N.D.	N.D.	3070,45%	1567,25%	1555,94%	1354,28%	1480,38%
<b>INDICADORES DE CAPITAL</b>							
Patrimonio	269.708	274.647	281.483	298.424	320.060	317.035	347.211
Patrimonio Técnico	212.668	266.694	269.179	280.997	319.887	317.107	346.972
Relación de solvencia total	84,23%	101,32%	101,20%	101,46%	99,73%	102,47%	100,53%
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>							
Resultado del ejercicio	19.880	9.556	1.917	18.808	26.642	27.276	27.043
Margen Neto de Intereses/Cartera	5,96%	4,87%	3,72%	8,29%	8,42%	3,19%	3,75%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	4,29%	4,60%	3,44%	7,98%	7,93%	3,16%	3,75%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	27,89%	5,51%	7,37%	3,69%	5,85%	0,78%	0,02%
Cost of risk	1,66%	0,27%	0,27%	0,31%	0,49%	0,10%	0,00%
Margen Financiero Neto / Activo Financiero	20,44%	19,05%	10,29%	19,74%	21,68%	91,00%	79,21%
Margen operacional / Activos	6,99%	3,56%	1,19%	6,29%	7,46%	36,63%	33,36%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	3,78%	4,16%	4,53%	5,06%	5,06%	4,35%	3,57%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	36,56%	43,27%	84,54%	46,24%	41,09%	11,88%	10,60%
Costo operativo	34,10%	31,23%	29,77%	29,49%	19,73%	30,76%	16,09%
ROA	7,08%	3,39%	0,66%	6,00%	7,95%	36,01%	33,28%
ROE	7,37%	3,48%	0,68%	6,30%	8,32%	39,11%	34,99%

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)