INSTITUTO DE FOMENTO PARA EL DESARROLLO DE RISARALDA – INFIDER

Acta Comité Técnico No. 463
Fecha: 13 de septiembre de 2019

REVISIÓN ANUAL

DEUDA DE LARGO PLAZO	**BBB (TRIPLE B)**
DEUDA DE CORTO PLAZO	**VrR 3+ (TRES MÁS)**
PERSPECTIVA	**ESTABLE**

Fuentes:
- Instituto de Fomento para el Desarrollo de Risaralda – Infider.
- Consolidador de Hacienda e Información Pública – CHIP

	Jun-19	Jun-18
Activos	46.455	43.378
Pasivos	25.661	22.148
Patrimonio	20.794	21.230
Utilidad Neta	-135	-779
ROA*	-0,58%	-3,59%
ROE*	-1,30%	-7,34%

Cifras en millones de pesos y porcentajes
*Datos anualizados.

Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini.
Nelson Hernán Ramírez
Ricardo Eduardo Mora

Contactos:

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

Johely Lorena Lopez Areniz
johely.lopez@vriskr.com

Luis Fernando Guevara O.
luisfguevara@vriskr.com

PBX: (571) 5 26 5977
Bogotá D.C

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación **BBB (Triple B)**, con perspectiva estable, a la **Deuda de Largo** y asignó **VrR 3+ (Tres Más)** a la **Deuda de Corto Plazo** del **Instituto de Fomento para el Desarrollo de Risaralda – Infider**.

La calificación **BBB (Triple B)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es suficiente. Sin embargo, presentan debilidades que la hacen más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas en escalas superiores. Es la categoría más baja de grado de inversión.

Por su parte, la calificación **VrR 3+ (Tres Más)** de la deuda de corto plazo indica que la entidad cuenta con una suficiente capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. No obstante, los factores de riesgo son mayores, lo que la hace más vulnerable a los acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías. Es la categoría más baja del grado de inversión.

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 principales factores que soportan las calificaciones del **Instituto de Fomento para el Desarrollo de Risaralda**, en adelante **Infider** son:

- **Planeación estratégica.** Infider es una entidad del orden departamental, adscrita a la Secretaria de Hacienda de Risaralda, cuenta con autonomía administrativa, financiera y presupuestal. Su objeto social es promover el progreso económico y social en su área de influencia, por medio del otorgamiento de crédito. Al respecto, durante el último año, amplió su objeto, con lo cual buscó diversificar los mecanismos de promoción y mejorar su oferta de valor[1].

  Value and Risk pondera la implementación de estrategias destinadas a robustecer su relación comercial con las entidades descentralizadas y entes territoriales, así como extender su portafolio en la zona de influencia, aspecto que ha contribuido a afianzar y desconcentrar los productos comercializados, tanto en el Departamento como en el

[1] Actualmente puede también administrar, ejecutar y llevar a cabo la gestión integral de proyectos, realizar operaciones de crédito a servidores públicos, empresas privadas o que tiendan a satisfacer una necesidad básica de la comunidad, entre otros.

municipio de Pereira. Así, se resalta la dinámica de los convenios de administración de recursos que, al cierre de junio de 2019, ascendieron a $24.559 millones, con un crecimiento interanual de 119,40%.

De otro lado, en el último semestre, Infider modificó su planeación estratégica (2016 – 2019) y actualizó sus objetivos y metas, con el propósito de orientarlas a lograr una operación eficiente y auto sostenible. Dicho plan, ahora incluye aspectos relacionados con la certificación en calidad y alcanzar la vigilancia especial por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Al respecto, a agosto de 2019, se registraba un avance del 64%.

Value and Risk destaca los esfuerzos del Instituto orientados a lograr nuevas fuentes de fondeo, que mitiguen el impacto del plan de desmonte ordenado por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP). En este sentido, estará atenta a la materialización de la venta de activos de inversión[2], con lo cual estima recibir recursos por cerca de $18.000 durante el primer trimestre de 2020. Estos, serán destinados a cubrir las necesidades de capital de trabajo para impulsar las nuevas colocaciones.

Por ello, la Calificadora considera fundamental que Infider continúe con la optimización de los procesos internos y mantenga las políticas de otorgamiento, seguimiento y control de la cartera, de tal mantera que pueda conservar sus niveles de calidad y lograr la sostenibilidad y perdurabilidad de la operación en el tiempo.

- **Aspectos regulatorios.** De acuerdo a lo establecido en el Decreto 1068 de 2015[3] del MHCP, para captar excedentes de liquidez de las entidades territoriales, los Institutos de Fomento (Infis) deben estar catalogados como entidades de bajo riesgo crediticio. Es decir, contar con la segunda mejor calificación de riesgo y someterse al régimen de vigilancia especial por parte de la SFC.

  En caso de no ostentar dicho reconocimiento en el tiempo establecido (2014), la regulación estableció que los Infis debían presentar y acreditar un plan de desmonte gradual de los excedentes de liquidez administrados, según los porcentajes y periodos definidos. Infider fue clasificado en el grupo No. 2, por lo cual contaba con cuatro años para devolver hasta el 90% de los excedentes de liquidez registrados a septiembre de 2014 en la cuenta 2.1.10 de CHIP ($21.697 millones). Asimismo, después de diciembre de 2018, cuenta hasta con dos años para desmontar la totalidad de los saldos.

  Al respecto, al cierre de 2018, el Infi estaba habilitado para administrar hasta $2.170 millones, cuyo saldo cerró en $1.630 millones. **Value and Risk** pondera que, en cumplimiento del plan de desmonte, los niveles de liquidez no se vieron comprometidos, al

[2] Correspondiente a las acciones del Diagnosticentro y el Terminal de Pereira y un lote ubicado en el municipio de Pereira. Actualmente, se encuentra en proceso las autorizaciones por parte de la Asamblea Departamental para la enajenación de los dos primeros, el cual se estima se concretará a finales de la vigencia.
[3] Que compiló lo establecido en los Decretos 1117 de 2013 y 2463 de 2014.

considerar el valor del desmonte por $8.656 millones (ya que en 2017 Infider incumplió con los mínimos exigidos). Es así como, al finalizar la vigencia, contó con recursos líquidos por $15.050 millones, lo que representó el 31,15% de los activos y el 62,09% de los depósitos y exigibilidades (incluidos recursos en administración).

De otro lado, la Calificadora destaca el avance ante el ente de control para acceder a la vigilancia especial. Así, durante el primer semestre de 2019, Infider adelantó las modificaciones y ajustes solicitados en aspectos como estructura organizacional, actualización de manuales de riesgo, creación de comités de control, entre otros. Además, estima que, antes de finalizar el año, recibirá la visita de inspección por parte de la SFC, tras lo cual esperan alcanzar dicha vigilancia.

En opinión de **Value and Risk**, la última porción del plan de desmonte no representa un riesgo significativo sobre la estructura financiera del Infi, teniendo en cuenta el saldo y plazo para ello. Sin embargo, estará atenta a la evolución de los mecanismos de control y vigilancia, el fortalecimiento de las fuentes de fondeo (con recursos propios) y los nuevos servicios de administración de recursos, así como a las perspectivas sobre los ajustes normativos[4], aspectos que de concretarse favorecerán su posicionamiento y por ende, su estructura financiera.

- **Capacidad y respaldo patrimonial.** La calificación asignada tiene en cuenta el respaldo patrimonial y corporativo ofrecido por el departamento de Risaralda[5]. Esto, se refleja, entre otros, en la Ordenanza a 023 de mayo de 2002, por medio del cual se establece que el 60% de los excedentes financieros del periodo fiscal serán destinados a fortalecer la reserva legal y posteriormente, llevados a robustecer el capital social. Además, sobresale el acompañamiento en la puesta en marcha de proyectos estratégicos y la disposición de recursos para contribuir comercialmente al Instituto.

  A junio de 2019, el patrimonio del Instituto se ubicó en $20.794 millones, con un decrecimiento interanual de 2,05%, impactado por la disminución de los resultados acumulados (principalmente por las pérdidas reflejadas en 2018[6]), así como los del periodo. De esta manera, el patrimonio técnico se situó en $22.181 millones (-0,86%), que, junto al crecimiento de los APNR[7] ($31.404 millones, +10,64%), conllevaron a que el margen de solvencia descendiera de 78,82% en junio de 2018 a 70,63%, aunque con una importante brecha frente al exigido por la regulación (9%).

  Value and Risk considera fundamental que Infider desarrolle estrategias para mitigar los impactos de eventos externos a su operación que afecten su estructura financiera y patrimonial. En este

[4] Los institutos, en acompañamiento de la Asociación (Asoinfis), están tramitando ante el Congreso un Proyecto de Ley que clarifique y determine un régimen especial para los Institutos de Fomento y Desarrollo Regional – Infis.
[5] Cuenta con calificación AA- para la Capacidad de Pago, otorgada por **Value and Risk Rating** en agosto de 2019. Documento que puede ser consultado en www.vriskr.com.
[6] Impactadas por la desvalorización de las inversiones en Telecafé Ltda.
[7] Activos ponderados por nivel de riesgo.

sentido, estará atenta a los proyectos destinados a prescindir de las participaciones accionarias en entidades que impactan su estructura financiera, gracias al respaldo que le brinda la Gobernación[8].

- **Evolución de la cartera y cubrimiento.** A junio de 2019, la cartera bruta del Infi ascendió a $19.848 millones, con un crecimiento interanual de 21,28%, gracias a la dinámica de las colocaciones en el segmento de fomento, el cual se configura como el más representativo, con una participación del 62,36% del total, seguido de libranzas y descuentos de actas con el 13,62% y 9,10%, en su orden. Por tipo de cliente, el 48,50% correspondió a los municipios, seguido de otras entidades[9] (22,90%), servidores públicos (13,62%), hospitales (6,44%) y terminales de transporte (4,29%).

  De otro lado, **Value and Risk** evidencia la efectividad de las estrategias de cobro, así como la continua actualización de sus políticas de originación, aspectos que contribuyeron a la disminución de la cartera vencida, la cual se situó en $1.270 millones (-7,57%), con su consecuente impacto sobre el indicador de calidad, que pasó de 8,40% a 6,40%. Al respecto, se resalta la calidad de las nuevas colocaciones, evidenciado a través del análisis de cosechas, acorde con la implementación de modelos de medición y control más robustos, en beneficio del perfil financiero. No obstante, se mantienen los retos asociados a lograr una mayor diversificación por deudores, toda vez que los veinte principales representaron el 75,25%, mientras que el principal el 12,41%, así como de disminuir los niveles de morosidad, hasta situarlos dentro de los rangos registrados por otras entidades del sector.

  Por su parte, el Infi cuenta con una política de provisión general del 1%, adicional a una porción conforme a la clasificación de riesgo definida. Es así como, el indicador de cobertura ascendió a 109,13%, desde el 83,11% evidenciado en junio de 2018. La Calificadora pondera el importante avance en materia de cobertura y control de la cartera, lo que, sumado a las medidas implementadas para gestionarla y anticiparse a los cambios en su perfil de riesgo, favorecerán la estructura financiera de Infider.

  En este sentido, **Value and Risk** estará atenta a la dinámica de las nuevas colocaciones, acorde con las estrategias de incrementar las fuentes de fondeo, gracias a la recepción de recursos por la venta de activos. Por ello, destaca las modificaciones efectuadas al Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), entre estas: ajustes a los límites de exposición crediticia, metodologías para calcular la capacidad de pago, adecuaciones en el sistema *core* y el robustecimiento de los mecanismos de seguimiento de cartera. Aspectos que, de mantenerse, garantizarán el crecimiento de la

[8] Actualmente, el Instituto está negociando con el Departamento la cesión de la participación accionaria en Telecafé Ltda.
[9] Cooperativas del sector salud, prestadoras de servicios públicos y contratistas del Estado, entre otros.

operación, favorecerán los niveles de rentabilidad y la calidad de su activo productivo.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** A junio de 2019, el pasivo de Infider totalizó $25.661 millones y se incrementó interanualmente en 15,86%, gracias a los recursos recibidos en administración, los cuales pasaron de $11.194 millones a $24.559 millones y representaron el 95,70% del total.

  Lo anterior, conforme a los objetivos de la entidad encaminados a diversificar sus fuentes de fondeo, portafolio de servicios y mitigar los impactos asociados al plan de desmonte, así como robustecer su posicionamiento en la región como administrador de recursos y fuentes de pago, especialmente. Al respecto, los depósitos y exigibilidades disminuyeron 93,30% hasta situarse en $712 millones. De acuerdo con la información suministrada, el Infi estima que el saldo de dicha cuenta se reduzca paulatinamente, teniendo en cuenta que la mayoría corresponden a cuentas de ahorros que se esperan disminuyan en la medida de las necesidades de los clientes.

  En este sentido, se evidencia una alta concentración por tipo de cliente, toda vez que los veinte principales participaron con el 99,99% de los depósitos y exigibilidades, mientras que el primero con el 59,18%, correspondiente a la Contraloría General Departamental. De igual manera, en los recursos recibidos en administración, toda vez que el más importante representó el 39,63% (departamento de Risaralda) y los veinte, el 99,58%. Aunado a ello, se destaca que dichos recursos tienen una corta duración, toda vez que por vencimientos el 53,56% están hasta finalizar la presente vigencia, acorde con la calificación asignada para la deuda de corto plazo.

  Por ello, **Value and Risk** valora las medidas implementada para gestionar la exposición al riesgo de liquidez, que incluyó la creación de límites de uso por fuente de fondeo y tipo de crédito. Esto, además de facilitar la constitución del fondo de reserva[10], contribuye al calce entre las posiciones activas y pasivas, aspectos que fortalecen la posición de liquidez del Instituto. No obstante, se mantiene como una oportunidad de mejora seguir trabajando por la diversificación de sus clientes y mantener un estricto control de sus pasivos, a fin de minimizar los riesgos asociados al cumplimiento del plan de desmonte y las limitaciones de fondeo de la operación.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Al cierre de 2018, los ingresos operacionales de Infider totalizaron $2.605 millones y decrecieron 6,59%, frente al año anterior, asociado principalmente a la reducción de los ingresos por rendimientos de las cuentas de ahorro que totalizaron $621 millones (-38,77%) y representaron el 23,83% del total.

  Por su parte, los intereses por operaciones de crédito se situaron en $1.792 millones y crecieron 9,57%, en línea con la dinámica de la

[10] Correspondiente a los recursos que no se desembolsan, teniendo en cuenta los límites establecidos.

cartera, mientras que, los gastos por intereses totalizaron $670 millones (-2,50%), acorde con la reducción de los depósitos y exigibilidades. De esta forma, al finalizar la vigencia, Infider obtuvo un margen neto de intereses de 62,59%, comparado favorablemente con el observado el año anterior (57,96%).

Ahora bien, los gastos administrativos ascendieron a $2.056 millones (+19,88%), dado el crecimiento generalizado de sus componentes, principalmente sueldos y salarios (+11,37%) y gastos de personal diversos (+62,66%), que representaron el 30,02% y 26,67% del total, en su orden. Cabe mencionar que dicha situación está relacionada con personal por prestación de servicios, el cual fue contratado para cubrir las exigencias y cargos sugeridos por la SFC.

Lo anterior, sumado a un crecimiento de los gastos por deterioro, depreciaciones y amortizaciones (+63,80%) hasta $474 millones, relacionados con provisiones de cartera y amortización de intangibles[11], derivaron en una pérdida operacional por $595 millones, contrario al resultado del año anterior ($97 millones).

Adicionalmente, a pesar del crecimiento de las recuperaciones de cartera ($305 millones) y la ganancia por el método de participación patrimonial ($168 millones), la desvaloración de la inversión en Telecafé Ltda. impactó en $964 millones la estructura financiera del Infi. Es así como, al cierre de 2018, obtuvo una pérdida neta por $1.079 millones, frente a la utilidad de 2017 ($627 millones). De esta manera, los indicadores de rentabilidad, ROA[12] y ROE[13], se situaron en -2,53% y -5,15%, respectivamente.

Value and Risk evidencia el impacto que sobre la estructura de gastos han tenido los requerimientos y ajustes implementados para acceder al régimen de vigilancia especial, así como las limitaciones a la colocación de créditos y sus efectos sobre sus fuentes de ingresos. Esto, al considerar que, al excluir el efecto de la pérdida patrimonial de Telecafé Ltda., el resultado neto del Infi se ubicó en -$115 millones, con rentabilidades sobre el activo y el patrimonio de -0,27% y -0,52%, en su orden.

En este sentido, para la Calificadora es fundamental que Infider culmine de manera exitosa los proyectos asociados a la diversificación del portafolio, la estabilidad de las nuevas fuentes de fondeo y el crecimiento controlado de la cartera, con el objetivo de impulsar su rentabilidad y capacidad de pago y así, alcanzar niveles de retorno similares a los observados en años anteriores.

Al cierre del primer semestre de 2019, los ingresos operacionales se situaron en $1.169 millones, con un decrecimiento interanual de 12,81%, de los cuales el 64,96% correspondieron a rendimientos sobre préstamos y el 27,02%, a intereses por inversiones. Por su parte, los gastos financieros se situaron en $276 millones (-22,80%), con lo cual el margen neto de intereses se ubicó en 63,70% (+2,64 p.p.).

[11] Asociado al sistema *core*.
[12] Utilidad neta / total activo.
[13] Utilidad neta / total patrimonio.

De otro lado, los gastos administrativos totalizaron $912 millones (-7,96%), mientras que los gastos de provisiones y depreciaciones disminuyeron 7,56%. A pesar de ello, Infider arrojó una pérdida operativa por $229 millones que mejoró en 2,45%, frente a junio de 2018. Esto, aunado a menores ingresos por recuperaciones (-69,37%), llevaron a un resultado neto de -$135 millones, frente a la pérdida registrada el mismo mes del año anterior (-$779 millones). De esta forma, los indicadores de rentabilidad del activo y patrimonio se situaron en -0,58% y -1,30%, frente al -3,59% y -7,34% del año anterior, respectivamente.

En opinión de **Value and Risk**, en la medida en que el Instituto dinamice su operación, alcance los objetivos estratégicos y mantenga la optimización del gasto y alcance una mayor eficiencia, potencializará la generación neta, robustecerá la estructura financiera y garantizará la estabilidad del negocio, aspectos que serán tenidos en cuenta en futuras revisiones de la calificación.

- **Sistemas de administración de riesgos y control. Value and Risk** destaca los avances y ajustes implementados por Infider para mantener el mejoramiento de los Sistemas de Administración de Riesgos (SARs), acorde con los requerimientos y sugerencias del órgano de control. Por ello, pondera el fortalecimiento de la cultura de riesgos a nivel organizacional, aspecto que mitiga la materialización de eventos que puedan afectar su perfil y estructura financiera.

  En este sentido, en el último año, actualizó los manuales de riesgo de crédito, mercado y liquidez, además de modificar el código de Ética y Buen Gobierno. Por una parte, para gestionar el riesgo de crédito el Instituto estableció los límites de exposición crediticia conforme al segmento de crédito, tipo de cliente, garantía, entre otros. Asimismo, actualizó la metodología para los entes territoriales, ajustó el plazo máximo de desembolso, las condiciones para créditos de tesorería, entre otros.

  Con relación al SARM[14] y SARL[15], modificó la estructura organizacional y realizó complementos a las políticas. Al respecto, creó el Comité de Riesgo y el Comité de Inversiones, órganos de apoyo a la operación que cuenta con la presencia de miembros del Consejo Directivo, aspecto que favorece la toma de decisiones. Asimismo, estableció mecanismos de cuantificación y monitoreo, por ello, mejoró las metodologías de cálculo de VaR[16] e IRL[17], los cuales se encuentran plenamente parametrizados en su sistema de información y son objeto de continuo seguimiento.

  De otro lado, tal como se señaló en la pasada revisión, llevó a cabo la modificación de su estructura organizacional, con el fin de darle una mayor segregación a las áreas de *front* y *back office*. Además, incluyó la figura de revisoría fiscal y profesional de sistemas, teniendo en

[14] Sistema de Administración de Riesgo de Mercado.
[15] Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.
[16] Valor en Riesgo, por sus siglas en ingles.
[17] Indicador de riesgo de liquidez.

cuentas las sugerencias del ente regulador, a pesar de que son cargos que a la fecha se prestan por servicios.

Para la gestión de los riesgos no financieros (operacional y LA/FT[18]), el Infi se apoya en las políticas y procedimientos establecidos en los respectivos manuales. Al respecto, en el último año, se actualizaron las matrices de riesgo operativo y se encuentra en implementación el Comité Técnico de Riesgo Operativo. Por su parte, para la prevención de LA/FT, dio un mayor alcance a las funciones del designado del sistema y se establecieron parámetros de verificación periódica en las diferentes listas restrictivas.

Respecto al Sistema de Control Interno (SCI), Infider adelantó las acciones necesarias para la implementación del Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG), el cual se complementa con el desarrollo y la certificación del Sistema de Gestión de Calidad, esta última contemplado para 2019. **Value and Risk** estima que culminado dicho proyecto, el Instituto mantendrá el robustecimiento de los procesos internos y fortalecerá la cultura de riesgos, en beneficio del control de la operación, factor ponderado en la calificación.

Finalmente, sobresale que, de acuerdo con lo reportado en los informes de revisoría fiscal y de control interno, así como en las actas de los órganos de administración, no se evidenciaron hallazgos materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo o que afecten la Capacidad de Pago del Instituto.

- **Contingencias.** De acuerdo a la información suministrada, a junio de 2019, Infider contaba con tres procesos en contra, cuyas pretensiones ascendieron a $4.548 millones. De estos, por cuantía, el 73,05% está clasificado con probabilidad de fallo media, correspondientes a un proceso laboral en el que está vinculado de forma solidaria y un proceso por una controversia contractual y reparación directa que fue notificado en 2018.

  Si bien la Calificadora tiene en cuenta que algunas pretensiones pueden estar sobrevaloradas y además que el de mayor cuantía está en etapa inicial, cuyo primer fallo podría tardar más de dos años, considera que la exposición al riesgo legal de Infider es alta, toda vez que la materialización de dichas contingencias tendría un impacto significativo sobre su estructura financiera. No obstante, dicha situación se ve parcialmente mitigada gracias a las etapas procesales, así como al continuo seguimiento realizado por el área jurídica, con el fin de anticiparse a los cambios en sus condiciones.

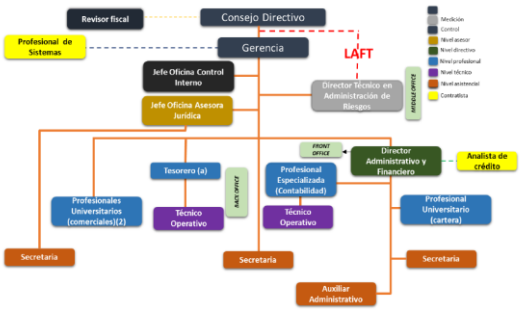
[18] Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

PERFIL DEL INSTITUTO

El Instituto de Fomento para el Desarrollo de Risaralda – Infider es un establecimiento público, de carácter departamental, descentralizado, con personería jurídica, autonomía administrativa, financiera y patrimonio independiente, adscrito a la Secretaria de Hacienda Departamental.

En el último año, en línea con los ajustes a su plan estratégico, el Instituto actualizó su objeto social, el cual consiste en contribuir al progreso económico y social de su área de influencia por medio de operaciones de crédito; captación de recursos; administración de recursos públicos; administración, ejecución y gestión integral de proyectos; así como otros servicios para el desarrollo departamental, municipal, regional, nacional o de sus entes descentralizados.

Por su parte, conforme con los requerimientos y sugerencias de la SFC, en el último año, llevó a cabo algunas modificaciones a la estructura organizacional. En este sentido, cambió el nombre del máximo órgano de control (de Junta Directiva a Consejo Directivo), en concordancia con lo señalado en la Ley 489 de 1998[19]. Asimismo, realizó la separación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office* e incluyó la figura de Revisoría Fiscal y el profesional de sistemas.



Fuente: Infider

Es así como, las actividades de dirección están a cargo de la Gerencia (de libre nombramiento y remoción), quien a su vez se apoya en el director Administrativo y Financiero, la secretaria, el tesorero y los profesionales universitarios Comerciales. Mientras que las funciones de control están a cargo de la Oficina de Control Interno, la Oficina Asesora Jurídica y el director Técnico en Administración de Riesgos.

Cabe mencionar que dicha actualización no implicó un aumento en el número de funcionarios. De esta forma, la planta de personal está conformada por siete funcionarios de carrera administrativa, tres en provisionalidad, cinco de libre nombramiento y remoción y uno por periodo definido.

Value and Risk pondera las acciones encaminadas a dar una mayor transparencia a la operación y mitigar la presencia de conflictos de interés. Asimismo, considera relevante la continua actualización de sus manuales y reglamentos para adecuarse a los cambios del mercado y robustecer permanentemente la operación.

De otro lado, la Calificadora destaca el robustecimiento de las politicas de gobierno corporativo, con el diseño y la estructuración de diferentes comités, así como los avances en la implementación del MIPG y los esfuerzos por robustecer los diferentes procesos, con miras a lograr la certificacion en calidad ISO 9001:2015.

Para **Value and Risk**, la culminacion exitosa de dichos proyectos, acompañado de las auditorías periodicas por parte de los integrantes del SCI, fortalece la gestion y cultura de riesgos al interior de la entidad. Por lo anterior, es importante adelantar los planes de acción relacionados con las oportunidades de mejora evidenciados en los procesos de auditoría y revisoría, para beneficiar el control de los riesgos y por ende, la mejora continua de la operación

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Respaldo patrimonial y acompañamiento por parte del departamento de Risaralda.
- Continuo fortalecimiento del portafolio de servicios, ajustado a las necesidades y requerimientos de sus grupos de interés.
- Ejecución de proyectos destinados a ampliar la zona de influencia, en beneficio de la diversificación de su operación.
- Adecuados niveles de solvencia patrimonial.

[19] La administración de los establecimientos públicos está a cargo de un Consejo Directivo y de un director, gerente o presidente.

- Implementación de mecanismos de seguimiento y control de cartera diferenciales respecto a sus pares.
- Existencia de limites por fuentes por fondeo y destino, que favorecen el calce de sus posiciones activas y pasivas.
- Continua actualización de los SARs que contribuye a minimizar la materialización de eventos de riesgo.
- Adopción de mejores prácticas relacionadas con el Sistema de Control Interno, aspecto que robustece la ejecución de los procesos.
- Estructura organizacional acorde con los requerimientos de la operación y en línea con las mejores prácticas.
- Sistemas de información que benefician la gestión de los riesgos y el control de los procesos.

Retos

- Ejecutar las acciones encaminadas a reducir la concentración en su activo y pasivo.
- Mantener la comunicación abierta y continua con la Superintendencia Financiera de Colombia para obtener la vigilancia especial.
- Concluir los proyectos destinados a fortalecer y diversificar las fuentes de fondeo.
- Continuar con el estricto cumplimiento de las políticas de originación, para favorecer su perfil financiero y la calidad del activo productivo.
- Culminar de manera exitosa los planes asociados a prescindir de los activos que impactan su estado de resultados.
- Potencializar la generación de ingresos y control de los gastos y por tanto, los niveles de rentabilidad y eficiencia.
- Completar las acciones de mejora identificadas por los órganos de control, a fin de cumplir con los requerimientos operacionales y de riesgos.
- Alcanzar la certificación en la norma técnica ISO 9001:2015.
- Mantener los mecanismos de seguimiento y control de los procesos contingentes, en pro de mitigar los posibles impactos sobre la estructura financiera de la entidad.

TESORERÍA

Infider cuenta con un Manual de Inversiones, el cual se fundamenta en el Decreto 1068 de 2015, por lo cual las políticas se realizan bajo criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad.

Asimismo, y con el fin de acoger las recomendaciones de la SFC, creó el Comité de Inversiones, el cual se encuentra integrado por un miembro del Consejo Directivo, el director Administrativo y Financiero, el tesorero y un funcionario del área de riesgos, quien tendrá voz, pero no voto. Dicho Comité participa en la definición de las estrategias de inversión, además del seguimiento y control de los niveles de la liquidez.

En este sentido, a junio de 2019, el portafolio de inversión ascendió a $15.019 millones y estaba constituido por cuentas de ahorro y corrientes (73,37%) y CDTs (26,63%), estos últimos a un plazo de 90 días y con instituciones financieras de alta calidad crediticia.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. Infider cuenta con políticas y procedimientos debidamente documentados para la administración de este tipo de riesgo. Al respecto, **Value and Risk** pondera las actualizaciones y ajustes del último año, conforme a los requerimientos del ente de control y las necesidades de la operación.

Las políticas de otorgamiento consideran las fuentes de pago, sumado al análisis de variables cualitativas y cuantitativas como: indicadores financieros de solvencia y sostenibilidad y capacidad para atender oportunamente el pago de la obligación.

Dichos aspectos son evaluados por el Comité de Crédito, conformado por el gerente, el director administrativo y financiero y el jefe de la oficina asesora jurídica, quien además tiene como función asesorar y evaluar el entorno jurídico del proceso de colocación.

Por su parte, las actividades de seguimiento y control están a cargo del Comité Técnico de

Evaluación y Seguimiento de Cartera[20] que, también analiza el riesgo de la cartera y realiza la validación del cumplimiento de las políticas, para minimizar la probabilidad de incumplimiento y por ende, impactos sobre los resultados del Infi.

En este sentido, con el propósito de blindar su estructura financiera ante cambios adversos en la calidad de los deudores, ha establecido una política de provisión general del 1% sobre la cartera bruta total, la cual se complementa con una provisión individuales que dependen de la altura de mora y riesgo de las colocaciones.

Riesgo de mercado y liquidez. Para la gestión del riesgo de mercado, el Instituto estableció políticas encaminadas a identificar, controlar y monitorear la calidad y eficiencia las inversiones, con el objetivo de mitigar la materialización de pérdidas asociadas a cambios en el mercado. Estas se basan en el marco normativo de la SFC y la regulación vigente.

El manual de SARM establece 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 Superintendencia Financiera y la exposición a los riesgos a tasas de interés y de inversiones en fondos de inversión colectiva. Sin embargo, teniendo en cuenta la composición del portafolio y las estrategias de inversión, el Instituto actualmente no realiza la medición del VaR.

Por su parte, para la gestión del riesgo de liquidez, Infider realiza un continuo monitoreo a los flujos de caja proyectados y análisis de sus posiciones activas, pasivas y fuera de balance. Adicionalmente, por medio del aplicativo IAS *Solution* ejecuta el cálculo y seguimiento del IRL, el cual se encuentra parametrizado y genera reportes periódicos sobre el cumplimiento a los límites.

Conforme a los requerimientos y sugerencias de la SFC, se suprimió el Comité Financiero y se creó el Comité de Riesgos, quien propone los cambios en las metodologías de valoración de los riesgos de mercado, mientras que el Comité de Inversiones tiene como función definir las estrategias de inversión, así como del seguimiento, control y monitoreo a la liquidez de la entidad.

Riesgo operacional y de lavado de activos y financiación del terrorismo. Para la gestión del riesgo operativo, Infider cuenta con las políticas y procedimientos establecidos, de acuerdo con los parámetros exigidos por la regulación, entre estos el marco de la SFC, el SCI, el MIPG y los demás establecidos por los entes de control.

De esta forma, el Instituto actualiza de manera periódica sus matrices de riesgo operativo, las cuales abarcan los trece procesos identificados. Al respecto, es de mencionar que las tecnologías de la información cuentan con un mayor riesgo residual, por aspectos como pérdida de la información y el control de acceso.

La Calificadora evidencia como una oportunidad de mejora lograr una valoración general del riesgo operativo que contribuya al seguimiento y eficacia de los controles implementados a nivel macro.

Por su parte, la entidad cuenta con un Plan de Continuidad el Negocio (PCN), el cual incluye los procedimientos necesarios para garantizar la operación en casos de contingencia. Al respecto, Infider mantiene un centro alterno de operación y está avanzando en las contrataciones necesarias para la implementación de un servidor espejo que garantice la oportunidad de los *backups* de información. Una vez culminada esta etapa, espera iniciar las respectivas pruebas de contingencia.

De otro lado, para la prevención del lavado de activos y financiación del terrorismo, el Instituto tiene implementado un programa enfocado en la detección, control y mitigación de dichos riesgos.

En el último año, actualizó las funciones del personal designado a dichas tareas, a la vez que estableció la verificación periódica de los clientes y demás grupos de intereses, en las respectivas listas restrictivas. Infider apoya su proceso en el sistema de información IAS *Solution*, el cual contiene las funciones de consulta, generación y envío de reportes, el cual se complementa con el aplicativo de gestión documental *Work Manager*.

Infraestructura tecnológica. El Instituto estableció el Plan Estratégico de Tecnologías de la Información (PETI), el cual contempló, entre otros, la restructuración del centro de datos, de

[20] Conformado por el gerente general, el director administrativo y financiero, el jefe de la oficina jurídica, el director técnico en administración de riesgos y el profesional universitario de cartera.

actualización de algunos sistemas de información, el cambio de *software* y la modernización de equipos.

En este sentido, la Calificadora pondera las importantes inversiones y ajustes implementados en los últimos años, que tienen como finalidad contribuir a la automatización y eficiencia de la operación, así como ajustarse a las exigencias la SFC y las políticas de seguridad de la información.

Value and Risk considera fundamental que se continúen con los procesos de fortalecimiento de los parámetros de seguridad de la información, en línea con los requerimientos de mercado y la regulación, para anticiparse a posibles cambios en los perfiles de riesgo que impacten la estructura financiera y operacional del Instituto.

INFIDER ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Miles de pesos					
	2016	2017	jun-18	2018	jun-19
ACTIVO CORRIENTE	**13.140.388**	**32.546.783**	**30.228.960**	**29.607.964**	**33.512.041**
Efectivo	**8.649.295**	**17.531.284**	**14.993.150**	**13.274.972**	**15.050.916**
Cuentas por cobrar	**12.801**	**12.800**	**12.800**	**96**	**-**
Préstamos por cobrar	**4.478.292**	**15.002.698**	**15.223.009**	**16.332.895**	**18.461.125**
ACTIVO NO CORRIENTE	**21.714.734**	**14.092.342**	**13.149.162**	**13.003.697**	**12.943.308**
Inversiones Largo Plazo	**10.487.329**	**10.691.778**	**9.797.939**	**9.755.335**	**9.755.335**
Préstamos por cobrar	**8.128.871**	**-**	**-**	**-**	**-**
Propiedad Planta y Equipo	**168.470**	**201.886**	**186.763**	**171.673**	**156.814**
Activos Fijos	265.843	283.008	283.008	281.724	281.724
Depreciación Acumulada	-97.373	-81.122	-96.245	-110.052	-124.910
Otros Activos	**2.930.064**	**3.198.678**	**3.164.460**	**3.076.690**	**3.031.160**
Bienes y servicios pagados por anticipado	307.940	10.602	38.655	10.330	27.068
Propiedades de Inversión	2.602.425	2.602.425	2.602.425	2.602.425	2.602.425
Neto Intangibles	19.699	585.652	523.381	463.935	401.667
TOTAL ACTIVO	**34.855.122**	**46.639.125**	**43.378.121**	**42.611.661**	**46.455.349**
Depósitos y Exigibilidades	**11.963.377**	**10.506.182**	**10.633.685**	**1.641.615**	**711.997**
Cuentas por Pagar	**95.029**	**117.735**	**142.187**	**172.994**	**216.599**
Adquisición de bienes y servicios	-	-	391	-	3.729
Recursos a favor de terceros	40.104	86.999	94.189	79.533	148.025
Descuentos de Nómina	3.210	3.740	13.774	6.687	15.612
Servicios y Honorarios	2.901	-	-	-	-
Retención en la fuente e impuesto de timbre	16.143	24.082	3.163	7.730	4.492
Impuestos, contribuciones y tasa	1.672	2.914	2.656	2.634	2.418
Servicios públicos	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	30.999	-	28.014	76.408	42.323
Beneficios a Empleados	**118.377**	**118.818**	**178.676**	**128.016**	**173.893**
Recursos Recibidos en Administración	**1.429.051**	**13.778.723**	**11.193.590**	**19.739.273**	**24.558.550**
TOTAL PASIVO	**13.605.834**	**24.521.458**	**22.148.138**	**21.681.898**	**25.661.040**
Capital Fiscal	**16.416.640**	**16.938.318**	**17.314.508**	**17.314.508**	**17.314.508**
Resultados Ejercicios Anteriores	**4.222.758**	**4.552.366**	**4.694.131**	**250.793**	**3.615.255**
Resultado del Ejercicio	**609.890**	**626.983**	**-778.656**	**-1.078.877**	**-135.453**
Impactos por transición a NIIF	**-**	**-**	**-**	**4.443.338**	**-**
TOTAL PATRIMONIO	**21.249.288**	**22.117.667**	**21.229.984**	**20.929.763**	**20.794.310**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**34.855.122**	**46.639.125**	**43.378.121**	**42.611.661**	**46.455.349**

INFIDER
ESTADO DE RESULTADOS
Miles de pesos

	2016	2017	jun-18	2018	jun-19
Ingresos Operacionales	**2.019.648**	**2.788.495**	**1.340.641**	**2.604.738**	**1.168.884**
Intereses inversiones financieras	379.531	1.013.645	340.182	620.667	315.779
Rendimiento efectivo préstamos por cobrar	1.524.977	1.635.407	916.880	1.791.956	759.320
Inversiones de administración de liquidez	84.303	-	-	-	-
Otros ingresos financieros	-	120.016	83.579	192.115	93.785
Costos y Gastos	**1.882.261**	**2.691.767**	**1.575.826**	**3.200.028**	**1.398.310**
Operaciones de captación y servicios fros	482.003	687.501	357.055	670.282	275.655
Gastos de Administración	1.369.093	1.715.004	990.944	2.055.934	912.048
Deterioro, Depreciaciones y Amortizaciones	31.165	289.261	227.826	473.812	210.608
RESULTADO OPERACIONAL	**137.387**	**96.728**	**-235.185**	**-595.291**	**-229.427**
Otros Ingresos	**474.420**	**539.850**	**408.724**	**480.360**	**93.975**
Otros Gastos	**1.917**	**9.595**	**952.195**	**963.947**	**2**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**609.890**	**626.983**	**-778.656**	**-1.078.877**	**-135.453**

INFIDER
INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores de Rentabilidad	2016	2017	jun-18	2018	jun-19
ROE	2,87%	2,83%	-7,34%	-5,15%	-1,30%
ROA	1,75%	1,34%	-3,59%	-2,53%	-0,58%
Ing. Préstamos concedidos / Activos	4,38%	3,51%	2,11%	4,21%	1,63%
Utilidad Neta / Ingresos Operacionales	30,20%	22,48%	-58,08%	-41,42%	-11,59%
Margen neto de intereses	68,39%	57,96%	61,06%	62,59%	63,70%
Margen financiero bruto	76,13%	75,35%	73,37%	74,27%	76,42%
Margen Operacional	6,80%	3,47%	-17,54%	-22,85%	-19,63%
Indicadores de Cartera	**2016**	**2017**	**jun-18**	**2018**	**jun-19**
Cartera Bruta Total	13.535.041	16.190.947	16.365.411	17.630.999	19.847.648
Provisiones de Cartera	927.878	1.188.249	1.142.402	1.298.104	1.386.522
Cartera Neta	12.607.163	15.002.698	15.223.009	16.332.895	18.461.125
Cartera Vencida	876.747	1.921.796	1.374.518	1.302.905	1.270.470
Cartera Vencida / Cartera Total	6,48%	11,87%	8,40%	7,39%	6,40%
Provisiones / Cartera Vencida	105,83%	61,83%	83,11%	99,63%	109,13%
Provisiones / Cartera Total	6,86%	7,34%	6,98%	7,36%	6,99%
Solvencia	**2016**	**2017**	**jun-18**	**2018**	**jun-19**
Indicador de Solvencia (patrimonio / activo)	60,96%	47,42%	48,94%	49,12%	44,76%
Patrimonio Técnico	22.177	23.306	22.372	22.228	22.181
APNR	26.206	28.999	28.385	29.337	31.404
Solvencia	84,63%	80,37%	78,82%	75,77%	70,63%
Quebranto patrimonial	129,44%	130,58%	122,61%	120,88%	120,10%
Indicadores de Liquidez	**2016**	**2017**	**jun-18**	**2018**	**jun-19**
Activos Liquidos / Activos	24,85%	37,62%	34,59%	31,15%	32,40%
Activos Liquidos / Depósitos y Exig.	72%	167%	141%	809%	2114%
(Efectivo - Convenios) / Depósitos y Exig.	60,35%	35,72%	35,73%	-393,78%	-1335,35%
Cartera Bruta / Depósitos y Exig.	37,43%	1,43	143,16%	9,95	2592,86%

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 su capital y 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.