



# INSTITUTO DE FOMENTO Y DESARROLLO DE BOYACÁ – IDEBOY

## REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 720

Fecha: 19 de Julio de 2024

**Fuentes:**

- Instituto de Fomento y Desarrollo de Boyacá - Ideboy.
- Consolidador de Hacienda e Información Pública – CHIP.
- Superintendencia Financiera de Colombia – SFC.
- Departamento Nacional de Planeación.

**Miembros Comité Técnico:**

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

**Contactos:**

Luis Alejandro Cuervo Cuervo.  
[luisalejandro.cuervo@vriskr.com](mailto:luisalejandro.cuervo@vriskr.com)

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

PBX: (57) 601 268 1452  
Bogotá (Colombia)

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

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

### EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los motivos que soportan la calificación a la Deuda de Corto y Largo plazo del **Instituto de Fomento y Desarrollo de Boyacá**, en adelante **Ideboy** son:

➤ **Direccionamiento estratégico.** Fundado en 1968, Ideboy es un establecimiento público de carácter departamental, descentralizado, con personería jurídica, patrimonio independiente y autonomía administrativa. Tiene como objeto la prestación de servicios financieros para impulsar el desarrollo económico, social, empresarial y turístico de su zona de influencia. Está adscrito a la Secretaría de Hacienda de la Gobernación de Boyacá, entidad territorial con la que mantiene alianzas para la ejecución de sus objetivos misionales.

Su direccionamiento se encuentra alineado con el Plan Departamental de Desarrollo (PDD), denominado "Nuestro gran plan es Boyacá 2024-2027", en el cual el Instituto tiene el rol de articular los esfuerzos de la administración central y apalancar las iniciativas, mediante el acompañamiento a municipios y entidades descentralizadas en la financiación y estructuración de proyectos estratégicos. Por ello, en el primer semestre de 2024, fortaleció el equipo con personal técnico y especializado en la formulación de planes, a la vez que evalúa la posibilidad de ampliar el objeto de compañías aliadas, aspectos que, para la Calificadora, contribuirán a



robustecer la oferta de valor, a la generación de ventajas competitivas frente a la banca tradicional y al cumplimiento de las metas de crecimiento.

Respecto a la estrategia para fortalecer los recursos bajo administración, adelantó campañas de acercamiento con los alcaldes de los diferentes municipios del Departamento y participó en ferias y encuentros con el objetivo de aumentar los niveles de gestión. También, mantuvo las participaciones accionarias en sociedades de economía mixta y la administración de bienes inmuebles propios. Al respecto, adelanta estudios para rentabilizar algunos bienes, que incluyen la actualización de avalúos comerciales y el diseño de nuevas líneas de negocio.

En línea con lo anterior, en el primer semestre de 2024, avanzó en la formulación de cinco proyectos dirigidos a diversificar las líneas de negocios, con el fin de robustecer la posición propia y generación interna de recursos. Así, se encuentra en fase de estudio la rezonificación de terrenos (con una inversión inicial de \$800 millones), que le permitirá ejecutar proyectos turísticos, inmobiliarios, de energía alternativa, entre otros, tanto con recursos propios como a través de alianzas público - privadas.

Entre ellos, el de mayor avance consiste en la instalación de paneles solares en el Hotel Sochagota (propiedad del Instituto) y planes para la eficiencia de recursos energéticos, con una inversión proyectada propia de \$900 millones, lo cual se espera redunde en beneficios financieros vía una disminución de gastos operacionales. En cuanto a los demás proyectos, su ejecución está supeditada a obtener la licencia de rezonificación (con una duración estimada de un año), aunque adelanta los estudios de factibilidad, formulación de proyectos y consecución de socios estratégicos, nacionales e internacionales, que favorezcan su materialización en el menor tiempo posible.

**Value and Risk** destaca la actualización de los programas y planes orientados a potencializar la generación interna de recursos a través de la rentabilización y optimización de los bienes inmuebles e inversiones en otras entidades, así como las estrategias diseñadas para lograr una mayor visibilidad y relevancia del Instituto en su zona de influencia.

No obstante, es fundamental que materialice los proyectos y planes en los tiempos proyectados, a fin de lograr una generación permanente y creciente de recursos para apalancar las colocaciones de cartera y contrarrestar las limitaciones respecto al fondeo, en pro de su estructura y perfil financiero.

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** Para **Value and Risk**, Ideboy cuenta con una adecuada estructura patrimonial favorecida por el respaldo del departamento de Boyacá<sup>1</sup> representado, entre otros, en el compromiso de asumir los pasivos del Instituto ante cualquier eventualidad, formalizado en el Acuerdo 003 de 2016. De igual

<sup>1</sup> Cuenta con calificaciones AA- y 1+ para la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo.



manera, se resalta lo estipulado en el Acuerdo 026 de 2021 por medio del cual se establece que como mínimo el 50% de los excedentes del ejercicio se destinarán a aumentar el capital social.

Así mismo, en términos comerciales y estratégicos, se destaca el respaldo brindado por el ente territorial que se configura como el principal cliente con un saldo adeudado, a marzo de 2024, de \$5.175 millones que representa el 78,12% del total de la cartera.

Entre marzo de 2023 y de 2024, el patrimonio creció 0,99% hasta \$102.886 millones producto de la dinámica de los excedentes acumulados (+12,12%) y del ejercicio (+17,88%), rubros que representaron el 58,13% y 1,42% del total. Esto, contrarrestó la disminución del Otro Resultado Integral-ORI (- 23,64%) producto de la variación del precio de mercado de las acciones de Acerías Paz del Río (APDR).

Por su parte, el patrimonio técnico ascendió a \$84.447 millones, con un crecimiento interanual de 8,64%, mientras que los activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) sumaron \$88.199 millones (- 9,64%), lo que derivó en una relación de solvencia de 95,75%, superior en 16,11 p.p. a la registrada en marzo de 2023 y que conserva una amplia brecha frente al mínimo exigido a las entidades de crédito vigiladas por la SFC (9%).

En opinión de **Value and Risk**, Ideboy ostenta un adecuado respaldo patrimonial, con holgados niveles de solvencia, así como mecanismos para fortalecer el capital que le permiten soportar con suficiencia los requerimientos de la operación. De igual manera, destaca el soporte proporcionado por el Departamento que juega un rol determinante como aliado estratégico en la ejecución de los proyectos administrados por el Instituto. Sin embargo, es importante que ejecute los proyectos de optimización de bienes, a fin de que los niveles de capital suplan el crecimiento proyectado de su activo productivo y robustezcan su estructura financiera.

- **Evolución del activo.** A marzo de 2024, los activos totales de Ideboy ascendieron a \$165.939 millones, con una variación interanual de +0,39%, motivada por la dinámica de sus principales componentes, el disponible (+31,20%) y las propiedades de inversión (+0,57%), que abarcaron el 41,07% y 30,65% del total.

Las propiedades de inversión corresponden a bienes inmuebles y propiedades que administra de forma estratégica, entre los cuales se encuentran los hoteles Hacienda Salitre y Sochagota que, en 2023 generaron ingresos conjuntos por \$1.910 millones. Su dinámica en el último año estuvo determinada por adecuaciones en algunas edificaciones.

Cabe mencionar que, el Instituto Agustín Codazzi reconoció el predio Lago Sochagota a nombre del Ideboy, el cual no se ha incorporado a los estados financieros, a la espera de la consideración del Comité de Sostenibilidad Contable y Comité Técnico de Bienes, situación que se ejecutará en el segundo semestre de 2024. Además, adelanta las



acciones necesarias para realizar la actualización de avalúos, al igual que de rezonificación de predios, factores que se espera contribuyan con la generación de nuevos ingresos.

Por su parte, las inversiones, que participaron en 18,86% del activo, decrecieron 30,01% hasta \$31.293 millones, a razón de la disminución del valor de las acciones de APDR. Igualmente, mantiene participaciones en sociedades de economía mixta, cuyos modelos de negocio son conexos al objeto del Instituto, dentro de los cuales sobresalen, por su posición mayoritaria, Hotel Tenza (90,69%), Turisnorteg Ltda (75,45%) y la Alianza Societaria y de Desarrollo Empresarial de Boyacá - Astdeboy (73,34%).

Al respecto, por concepto de dividendos y participaciones, en 2023 el Instituto recibió ingresos por \$3.803 millones, determinados, en su mayoría, por APDR. Es de anotar que, para 2024, no se proyectan ingresos por este concepto, dado que APDR decretó la no distribución de dividendos, por lo que será fundamental el fortalecimiento de las demás líneas de negocio, para hacer frente a dicha situación y conservar indicadores de rentabilidad positivos.

**Value and Risk** pondera los esfuerzos encaminados a rentabilizar los activos y evitar la acumulación de recursos ociosos, direccionados a diversificar las fuentes de ingresos. De igual manera, resalta las iniciativas para fortalecer su oferta de valor mediante los proyectos de rezonificación para desarrollos inmobiliarios y el fortalecimiento de su infraestructura hotelera.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** Al cierre del primer trimestre de 2024, la cartera bruta de Ideboy totalizó \$6.624 millones, con una reducción interanual de 17,59%, a razón de la finalización de los periodos de gobierno local, que implicó una menor contratación de deuda por parte de los entes territoriales.

El portafolio de productos incluye créditos de tesorería, compra de cartera, así como créditos de fomento que, a marzo de 2024 constituían la totalidad de la cartera, apalancados con recursos propios. Por destino, se orientaron a la mejora de infraestructura vial (78,87%), seguida de financiación de proyectos de cultura (9,49%), salud (6,34%) y educación (5,3%). Por plazo, se concentraba en vencimientos mayores a 48 meses (78,12%), emitidos a un plazo promedio ponderado de 7,94 años.

Una de las principales fortalezas de Ideboy consiste en la calidad de la cartera, toda vez que la totalidad se encuentra vigente, sin mora ni reestructuraciones, producto de robustas políticas y metodologías para el control y seguimiento, aspecto que mitiga su exposición ante riesgo de crédito.

Pese a ello, mantiene retos asociados a la atomización de las colocaciones, toda vez que el primer y los cinco mayores deudores abarcaron el 18,3% y 56,86% del total, en su orden, aunque la Calificadora reconoce que dicha situación se alinea a las características generales de este tipo de entidades, así como al



mercado y nicho limitado al que se orientan. Igualmente, dicho riesgo se compensa con la sobresaliente calidad del activo productivo que, en su totalidad, se encuentra calificado en A.

De otro lado, el manual de cartera del Instituto establece las características de las garantías y colaterales admisibles para formalizar las obligaciones. A marzo de 2024, todas las operaciones contaban con garantías equivalentes al 150% del total del servicio de la deuda, correspondientes a pignoraciones de rentas por impuestos y por el Sistema General de Participaciones (SGP), factor que favorece la recuperación de recursos, ante eventuales casos de incumplimiento. Adicionalmente, conserva una provisión general equivalente al 1% de la cartera total, así como directrices de provisiones individuales, en caso de presentarse mora.

Dentro de las medidas adoptadas por el Instituto para mantener adecuados niveles de calidad de cartera, se encuentran revisiones periódicas al ciclo de cobranza que consta de las etapas de pronóstico, cobranza administrativa, pre-jurídica y jurídica. Asimismo, un seguimiento de los clientes, con énfasis en el acompañamiento y cobro preventivo mediante comunicación constante con los tesoreros y secretarios de hacienda de los municipios.

Con el fin de dinamizar la colocación, en el último semestre, direccionó los esfuerzos para fortalecer su oferta de valor, mediante la promoción de servicios de acompañamiento y asesoría a clientes en la estructuración de operaciones de deuda y formulación de proyectos, la mejora de sus capacidades internas, especialmente en aplicativos del área comercial para reducir los tiempos de estudio y aprobación de operaciones.

En adición, se encuentra en proceso de negociación con entidades similares de otros departamentos, para gestionar recursos y cumplir con las metas de colocación, además en procesos de evaluación con una banca de segundo piso, que le permita acceder a créditos de redescuento. De este modo, y según información suministrada, tiene perspectivas de colocación superiores a los \$30.000 millones, aunque con los recursos actuales estableció una meta de \$9.000 millones al cierre de 2024, derivados principalmente de los dividendos recibidos de 2022 y 2023, y de la recuperación de cartera.

**Value and Risk** pondera los destacables indicadores de calidad y cubrimiento de la cartera que conserva el Instituto, los mecanismos de monitoreo a los procesos de originación y seguimiento, así como los esfuerzos por robustecer su oferta de valor con la incorporación de servicios adicionales. Sin embargo, considera relevante que materialice los proyectos encaminados a aumentar las fuentes de fondeo, a la vez que logre una efectiva colocación de los recursos de los que dispone actualmente, aspectos importantes para alcanzar una senda creciente y sostenida de sus ingresos operacionales, la auto sostenibilidad del negocio y la mejora de su perfil financiero.



- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** A marzo de 2024, el pasivo totalizó \$63.053 millones, con una variación interanual de -0,57%, en línea con el comportamiento de los recursos recibidos en administración (-1,07%) que representaron el 98,12% del total.

Dichos recursos, corresponden a convenios interadministrativos por \$61.845 millones (-1,07%), los cuales mantuvieron una alta concentración, dado que el Departamento abarcó el 89,62%, seguido de la Nueva Licorera (6,25%), la Lotería de Boyacá (2,51%), la Terminal de Transportes (1,58%) y el Fondo Mixto de Cultura (0,04%). Al respecto, se resalta la permanencia del Departamento que funge como principal accionista y propietario del Instituto, al igual que de la Lotería de Boyacá, que tienen 17 años de permanencia como clientes.

Por la administración de los recursos, Ideboy percibe ingresos financieros, que dependen de las tasas de inversión de los mismos, por lo que es esencial su capacidad de negociación para fortalecer la generación de beneficios. Lo anterior, toma relevancia al considerar que mantiene una política de reciprocidad con los clientes, a través de la cual destina parte de los ingresos para reinversión en los municipios o beneficios vía asesoría en la gestión de proyectos, factor que contribuye con sus metas de penetración de mercado.

Frente a la posición de liquidez, durante el último año, dio cumplimiento a los límites y alertas de los indicadores regulatorios e internos, reflejado en un Indicador Riesgo de Liquidez (IRL) para la banda de 30 días, a abril de 2024, de \$62.823 millones, con una razón de 2.186,64%. De otro lado, robusteció la cobertura de los recursos en administración con el efectivo y las inversiones, que pasó de 86,37% a 113,83% entre marzo de 2023 y 2024, nivel suficiente para hacer frente a sus obligaciones.

En opinión de la Calificadora, la estabilidad de los convenios es fundamental para garantizar la sostenibilidad del Instituto dado el enfoque del negocio y la relevancia de los ingresos por este concepto<sup>2</sup>. Por ello, considera primordial continuar con los esfuerzos por fortalecer la oferta de valor, así como profundizar su nicho de mercado, en pro de lograr una mayor diversificación de la base de clientes.

Si bien la Calificadora reconoce que las limitaciones en las fuentes de fondeo obedecen a parámetros regulatorios<sup>3</sup>, considera que Ideboy debe propender por lograr una auto sostenibilidad del negocio bajo las condiciones actuales de su operación, puesto que lograr una ampliación de las mismas dependerá del fortalecimiento de su perfil financiero.

<sup>2</sup> A diciembre de 2023, los ingresos por administración y pagos abarcaron el 50,25% y a marzo de 2024 el 47,96% del total de los ingresos operacionales.

<sup>3</sup> El Decreto 1117 de 2013 estableció que para la administración de excedentes de liquidez de los entes territoriales y poder realizar actividades de intermediación, los Institutos de Fomento deben estar catalogados como entidades de bajo riesgo crediticio. Es decir, contar con la segunda mejor calificación de riesgo y pertenecer al régimen especial de vigilancia de la SFC.




- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Dada la dinámica de las tasas de interés y que la totalidad de la cartera se encuentra indexada, al cierre de 2023, los ingresos por intereses crecieron 60,09% hasta \$1.108 millones. Esto, sumado a que no registra gastos por intereses dado que se fondea con recursos propios, derivó en márgenes neto de intereses y de intermediación neto de 15,76%.

Por su parte, los ingresos financieros pasaron de \$2.641 millones a \$5.821 millones, acorde con la evolución de los recursos administrados, cuyos beneficios crecieron 188% y participaron con el 76,41% del agregado, gracias a la dinámica de las tasas de mercado y los saldos promedio gestionados. Entre tanto, los dividendos y participaciones descendieron 30,27%, con lo cual el margen financiero neto se ubicó en 6,29% (+1,29 p.p.).

De otra parte, los gastos de administración crecieron 46,25% explicados por la variación en los generales (+95,85%), asociados, en su mayoría, a honorarios y actividades de promoción y divulgación, sueldos y salarios (+21,02%), y prestaciones sociales (+7,84%), rubros que abarcaron el 39,79%, 28,31% y 10,19% del total, en su orden. Mientras que, los ingresos por arrendamientos descendieron 23,90%, impactados por menores utilidades de los hoteles, en los que adelanta los proyectos de optimización de gastos.

Así el margen operacional se situó en 3,91% (+0,08 p.p.), con indicadores de eficiencia<sup>4</sup> y *overhead*<sup>5</sup> de 52,71% (+5,41 p.p.) y 3,32% (+0,95 p.p.). De este modo, al cierre de la vigencia, Ideboy obtuvo un resultado neto de \$6.726 millones (+1,51%) con indicadores ROA<sup>6</sup> y ROE<sup>7</sup> 3,94% y 6,28%, en su orden.

 IDEBOY <small>Boycá - Crecer</small>	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	dic-23	mar-24
ROE	1,17%	0,06%	-0,01%	6,58%	4,92%	6,28%	5,76%
ROA	0,81%	0,03%	-0,01%	4,05%	3,01%	3,94%	3,54%
Margen neto de intereses	4,93%	-3,73%	2,17%	0,96%	3,55%	15,76%	3,60%
Margen de intermediación neto	4,50%	-3,81%	2,17%	0,96%	3,55%	15,76%	3,60%
Eficiencia de la Cartera	8,84%	-2,28%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Margen financiero neto	2,27%	2,35%	0,96%	5,00%	0,90%	6,29%	1,15%
Margen operacional / Activos	0,86%	0,46%	-0,22%	3,83%	0,63%	3,91%	0,87%
Eficiencia operacional	102,38%	90,46%	202,04%	47,30%	50,91%	52,71%	45,77%
Indicador Overhead	2,33%	2,12%	1,93%	2,37%	1,84%	3,32%	2,12%

Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

A marzo de 2024, los ingresos por intereses decrecieron 16,58%, producto del menor saldo de cartera, lo que, ante la ausencia de gastos por el mismo concepto y deterioro de cartera, derivó en márgenes neto de intereses y de intermediación neto de 3,60% (+0,04 p.p.).

Los gastos administrativos presentaron una variación de +15,78%, motivada por salarios (+19,8%) y prestaciones sociales (+64,25%), mientras que los ingresos financieros crecieron 39,63%, impulsados

<sup>4</sup> Costos administrativos / Margen financiero bruto.

<sup>5</sup> Costos administrativos / Total activos.

<sup>6</sup> Utilidad neta / Activo.

<sup>7</sup> Utilidad neta / Patrimonio.



por los provenientes de administración de recursos (+38,20%), con lo cual el margen financiero neto creció 0,25 p.p. hasta 1,15%.

De esta manera, el resultado neto ascendió a \$1.450 millones (+17,88%), con su respectivo impacto sobre los indicadores de rentabilidad del activo (3,54%; +0,53 p.p.) y el patrimonio (5,76%; +0,84 p.p.).

Si bien **Value and Risk** reconoce que el incremento de los gastos operacionales en el último año estuvo relacionado con las actividades de promoción, el fortalecimiento de capacidades comerciales y operativas, así como las inversiones en activos fijos, considera importante que propenda por conservar las medidas y directrices de control y contención del gasto, en pro de los niveles de eficiencia y resultados netos.

Ahora bien, pese a que la Calificadora resalta la evolución de los resultados netos e indicadores de rentabilidad en los dos últimos años, evidencia que esto se dio por factores externos a la administración del Instituto (dividendos y tasas de mercado), los cuales no serán sostenibles en el tiempo, toda vez que no se tiene previsto ingresos por dividendos para 2024, además de la reducción estimada de la tasa de intervención del mercado.

De este modo, los principales retos de Ideboy consisten en alcanzar una generación interna de recursos que contribuya al cumplimiento de las metas de colocaciones, ejecutar los proyectos direccionados a fortalecer y diversificar los ingresos operacionales, así como rentabilizar los activos. Lo anterior, será relevante para robustecer su posición de liquidez y fuentes de fondeo que contribuyan a la sostenibilidad en la generación de excedentes netos y mejora de su perfil financiero, factores determinantes para acceder al proceso de vigilancia especial de la Superintendencia Financiera de Colombia y así retomar la captación de excedentes de liquidez de los entes territoriales y entidades públicas.

- **Sistemas de administración de riesgos.** Ideboy tiene implementados sistemas de administración de riesgos financieros y no financieros, con políticas y procedimientos claramente definidos. Para la ejecución de las directrices, actúa bajo tres líneas de defensa compuesta por los líderes de proceso, la Dirección Administrativa y de Gestión del Riesgo y la Oficina de Control Interno.

La ejecución se encuentra a cargo de la Dirección Administrativa y de Gestión del Riesgo creada para la administración de la planeación de la entidad, de las políticas y sistemas, entre otros, así como de la implementación del Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG), cuyo último avance fue de 72,5%.

Con el ánimo de mantener niveles apropiados de seguridad que garanticen la integridad, confiabilidad y disponibilidad de la información e impidan su destrucción de forma accidental o intencional, cuenta con una política de uso apropiado de los servicios de información.





En cuanto a la administración del riesgo de crédito, mantuvo sus criterios de análisis para evaluar la capacidad de pago, endeudamiento y la situación financiera del deudor. Esta metodología se encuentra documentada en el manual de crédito, que se alinea a la normatividad vigente y utiliza entre otros, los lineamientos de las Leyes 358 de 1997 y 617 de 2000 para la medición de indicadores de capacidad de pago, además de la revisión de garantías idóneas.

Para la gestión del riesgo de mercado, mantuvo un perfil conservador que privilegia la liquidez y calidad crediticia sobre la rentabilidad. De igual manera, ejecutó la actualización semestral de los cupos de contraparte y las revisiones periódicas al desempeño y perspectivas de indicadores clave para fundamentar la toma de decisiones.

Respecto a la gestión del riesgo operacional, durante el último año avanzó en la adecuación de la infraestructura tecnológica en la nube, dentro de las cuales se encuentra el aplicativo *core*. También, adelantó el proceso de depuración de factores de riesgo y actualizó la matriz con base en los resultados obtenidos. De otro lado, llevo a cabo capacitaciones a los funcionarios, incluidos los de nuevo ingreso, sobre los reportes de riesgo relacionados y los planes de acción por dependencia, que incluyen el Plan Anticorrupción y de Atención al Ciudadano.

En cuanto al sistema de control interno, ajustó los manuales de Contratación, Supervisión e interventoría, Buenas Prácticas Contractuales, Gestión Documental Contractual, así como a la política de daño antijurídico y el Instructivo Sigep II.

Tras revisar los informes de revisoría fiscal, auditoría interna y las actas de los órganos de administración, no se evidenciaron hallazgos materiales que puedan implicar mayor exposición al riesgo, incumplimientos normativos o que afecten la capacidad de pago del Instituto.

En opinión de **Value and Risk**, Ideboy dispone de mecanismos propicios para la gestión de los riesgos financieros y no financieros además de un esquema de atribuciones que con órganos colegiados independientes benefician el proceso de toma de decisiones. Es fundamental que continúe con el proceso de mejora continua mediante la incorporación de nuevos factores de riesgo y aplicativos derivado de las iniciativas de su planeación estratégica.

- **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.

Esto fundamentado en una estructura organizacional que se ajusta al tamaño de la operación y a la complejidad de las transacciones. Al respecto, durante el último año, vinculó a personal mediante concurso de méritos en las áreas de cartera, gestión de proyectos y bienes y archivo. Con ello, la planta de personal consta de 24 funcionarios,

siete de libre nombramiento y remoción, y 17 de carrera administrativa.

El máximo órgano de decisión es el Consejo Directivo<sup>8</sup>, mientras que la primera autoridad ejecutiva es la Gerencia General que se soporta en la Tesorería General, la Dirección Administrativa para la Gestión de Riesgo y la Subgerencia General que, a su vez, se apoya en ocho departamentos<sup>9</sup>. Se destaca la existencia de cuatro Comités de Apoyo en materia de Inversiones, Riesgo, Inventarios y Revisoría Fiscal y cuatro Comités Técnicos de Crédito, Cartera, MIPG<sup>10</sup> y Contabilidad, aspecto que mitiga la exposición a conflictos de interés en el proceso de toma de decisiones y facilitan la transparencia en la administración de información.

Ideboy tiene implementado el sistema integrado financiero IAS *Solution*, que cuenta con módulos para la adecuada gestión de los procesos misionales, estratégicos y administrativos del Instituto con los que garantiza la disponibilidad y el procesamiento de información de los contratos de administración de recursos. Para la gestión del MIPG, tiene implementado un aplicativo denominado “*Kawak*”, en el cual están registradas todas las políticas, manuales y normograma, así como la caracterización de los procesos.

En materia ambiental, Ideboy inició la ejecución de los proyectos de generación y autogeneración de energía con la adopción de paneles solares, espera no solamente convertirse en referente para los empresarios boyacenses sino disminuir el consumo de energía provisto por terceros en beneficio de su propia estructura de gastos.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, a marzo de 2024, cursaban seis procesos contingentes en contra de Ideboy, cuyas pretensiones ascendían a \$409 millones. Por cuantía, el 86,17% correspondía a una acción de reparación directa que estaba catalogada con probabilidad de fallo en contra baja, el 7,34% estaba catalogado como media y el 6,49% en alta.

Para mitigar el impacto financiero ante su posible materialización, mantiene provisiones por \$90,5 millones que le permiten cubrir holgadamente los procesos con alta y media probabilidad. Adicionalmente, cuenta con tres acciones populares para las cuales no tenía determinado el monto de las pretensiones.

En opinión de **Value and Risk**, Ideboy mantiene una baja exposición al riesgo legal, dado el monto de las pretensiones, su distribución de probabilidad de pérdida y el nivel de cobertura de las de mayor riesgo.

<sup>8</sup> Conformado por el gobernador de Boyacá (o su delegado), el Secretario de Hacienda (o su delegado), un experto financiero delegado de la administración central y dos representantes de las entidades públicas o entes territoriales del Departamento, con mayor valor de convenios interadministrativos en el año anterior designados por el Gobernador por dos años.

<sup>9</sup> Crédito y captaciones, Cartera, Presupuesto, Planta global, Talento humano, Almacén general, Bienes y archivo y Sistemas.

<sup>10</sup> Modelo Integrado de Planeación y Gestión.



### PERFIL DEL INSTITUTO

Ideboy es un instituto descentralizado de nivel departamental, adscrito a la Secretaría de Hacienda del departamento de Boyacá, fundado en 1968. Desarrolla actividades de fomento para el crecimiento de Boyacá y administra bienes en beneficio del desarrollo económico, social, cultural, empresarial, turístico y de sostenibilidad ambiental en su área de influencia.

Se encuentra habilitada para gestionar, ejecutar y administrar recursos de programas y proyectos previstos en los Planes de Desarrollo de los entes territoriales. De otro lado, ejerce situación de control en varias compañías con objetivos alineados al fomento y desarrollo.

### FORTALEZAS Y RETOS

#### Fortalezas

- Respaldo y apoyo patrimonial por parte del departamento de Boyacá.
- Adecuada estructura patrimonial y de solvencia que le permite absorber pérdidas no esperadas.
- Importante participación en la promoción de programas de fomento y desarrollo regional.
- Relevancia a nivel local dada su responsabilidad en la administración de recursos públicos.
- Destacable calidad de su activo productivo y altos niveles de cobertura.
- Estructura de fondeo soportada en recursos propios lo que beneficia los márgenes de intermediación.
- Adecuados niveles de liquidez para el cubrimiento de sus compromisos contractuales.
- Sobresaliente manejo de los recursos recibidos en administración.

#### Retos

- Culminar en los tiempos estimados las metas planteadas en su planeación estratégica, en particular aquellas relacionadas con la materialización de los convenios y desarrollo de proyectos, en pro de su estructura fondeo.
- Garantizar una adecuada gestión y administración de proyectos.
- Mantener los controles en los sistemas de administración de riesgos y de recursos de cara

al proceso de obtención de la vigilancia especial por parte de la SFC.

- Mantener las robustas prácticas de colocación y originación, en favor de la calidad de su cartera.
- Mantener el seguimiento y control de los procesos contingentes, con el fin de mitigar el impacto sobre la situación financiera.
- Materializar las expectativas de colocación de cartera, en favor de la generación de ingresos.
- Conservar indicadores de rentabilidad positivos y crecientes ante la disminución de dividendos y rendimientos financieros.

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

- Cambios en el vínculo establecido con el gobierno Departamental.
- Modificaciones en la calidad del activo productivo.
- Cumplimiento y/o retrasos en la materialización de los proyectos estratégicos.
- Modificaciones en las normas que regulan a los Institutos de Fomento.

### INVERSIONES Y TESORERÍA

Tesorería. Ideboy mantiene una estrategia conservadora de inversión y tesorería que propende por la conservación del capital invertido y la liquidez, bajo niveles de riesgo controlados, alineada con las políticas establecidas en el Manual de Inversiones. Al respecto, establece un límite de concentración para las operaciones de tesorería equivalente al 30% de su patrimonio técnico.

A marzo de 2024, el portafolio del Instituto totalizó \$9.225 millones conformado por tres CDT's, todos a tasa fija, dos de ellos con plazos a 180 días y uno a 90 días, con entidades financieras que ostentan la más alta calificación crediticia. Adicionalmente, mantiene inversiones en acciones de APDR y otras entidades de economía mixta por \$19.799 millones.

### SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. Para la gestión de este tipo de riesgo, Ideboy cuenta con un Manual de Cartera en el cual se encuentran documentadas las políticas,



metodologías y procedimientos asociados a las diferentes etapas del proceso de crédito desde el otorgamiento hasta la recuperación. Allí también se establecen los parámetros y mecanismos de monitoreo, basados en directrices específicas para la calificación de las operaciones, gestión de garantías admisibles y constituciones de provisiones, entre otros.

Las actividades de otorgamiento se soportan en el estudio de las fuentes de pago, con base en un análisis detallado de variables cualitativas y cuantitativas que incluye, entre otros, el destino de los recursos, evolución de los ingresos, indicadores de liquidez y solvencia, así como de la capacidad para atender oportunamente el servicio de la deuda.

Las actividades de seguimiento y control están a cargo del Comité de Calificación de Cartera, que garantiza la validación del cumplimiento de las directrices de otorgamiento, la evaluación permanente de los indicadores de riesgo y el seguimiento a deudores. Está conformado por el gerente, subgerente general, asesor de la Oficina Jurídica, director administrativo de riesgos, y el profesional especializado en cartera.

De otro lado, el Instituto tiene establecido un esquema de provisiones que contempla la constitución de una provisión general, equivalente al 1% de la cartera bruta total, además de provisiones adicionales, cuyo monto dependerá de la altura de mora, el análisis de garantías y la cobertura sobre el saldo adeudado.

**Riesgo de mercado.** El Instituto cuenta con lineamientos documentados en el Manual de Administración de Riesgo de Mercado, a través de los cuales monitorea las operaciones de tesorería y el manejo de recursos, soportadas en las buenas prácticas del mercado.

En cuanto a la segregación de funciones, la Subgerencia General y la Dirección Administrativa de Gestión de Riesgos cumplen con las funciones del *front* y *middle office*, en tanto que las actividades relacionadas con el procesamiento, cumplimiento y registro de las operaciones están a cargo de la Tesorería (*back office*).

De otro lado, revisa periódicamente proyecciones respecto a las expectativas de tasa de intervención, inflación, PIB, desempleo, IBR y DTF, con el fin de

fortalecer el proceso de toma de decisiones en términos de inversión y colocación de recursos.

Para la medición del riesgo de mercado, el Instituto cuenta con un modelo de VaR<sup>11</sup> aplicable a las inversiones en acciones de APDR, toda vez que los demás títulos que componen el portafolio corresponden a CDTs clasificados al vencimiento, por tanto, no se exponen a este tipo de riesgo. Al respecto, a marzo de 2024, las acciones presentaron un VaR (al 95% de confianza) de \$341 millones, frente a un valor de mercado de \$23.099 millones.

**Riesgo de liquidez.** Para la administración de este tipo de riesgo, Ideboy realiza un monitoreo periódico de los flujos de caja proyectados y un análisis detallado de sus posiciones activas y pasivas. Adicionalmente, por medio del aplicativo IAS *Solution* calcula y da seguimiento al IRL, además de generar reportes recurrentes sobre el cumplimiento de los límites.

**Riesgo operativo.** El Instituto realiza la identificación, medición, control y monitoreo de su riesgo operacional, conforme a los parámetros establecidos por el MIPG y el SCI, cuyos lineamientos se encuentran documentados en el respectivo manual SARO.

El Plan de Continuidad del Negocio incluye los procedimientos necesarios para garantizar la operación en contingencia. Al respecto, tiene identificados 111 riesgos para los cuales ha constituido 154 controles y en el último año, realizó pruebas integrales con resultados satisfactorios.

A través del aplicativo *Kawak*, controla los diferentes procesos misionales, estratégicos y administrativos, además dispone de un servidor en la nube que permite el pleno acceso al Sistema de Información con diferentes perfiles de usuario.

**Sarlaft** Para la prevención del riesgo LA/FT, en el último año, actualizó el formato para revisión de personas naturales y jurídicas relacionadas con el Instituto e impartió capacitaciones sobre la normatividad, las entidades involucradas y la filosofía de cumplimiento. De igual manera, socializó los procedimientos asociados a la consulta en listas restrictivas de clientes y terceros, así como del monitoreo y control de la información financiera.

<sup>11</sup> Valor en riesgo por sus siglas en inglés.

<b>IDEBOY</b>							
<b>Estados Financieros</b>							
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	dic-23	mar-24
<b>BALANCE (cifras en \$ millones)</b>							
<b>ACTIVOS</b>	<b>160.700</b>	<b>153.894</b>	<b>174.872</b>	<b>163.431</b>	<b>165.296</b>	<b>170.543</b>	<b>165.939</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	36.273	35.791	49.189	64.661	51.950	69.768	68.158
INVERSIONES	45.627	39.592	56.180	27.577	44.709	33.777	31.293
CARTERA DE CRÉDITOS	15.225	16.638	8.744	8.389	7.958	6.958	6.558
PRESTAMOS CONCEDIDOS	15.379	16.806	8.832	8.474	8.039	7.029	6.624
DETERIOROS	-154	-168	-88	-85	-80	-70	-66
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	4.317	2.260	1.328	3.341	1.196	527	492
ACTIVOS NO CORRIENTES	59.243	59.514	59.355	59.359	59.387	59.474	59.437
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8.673	8.909	8.750	8.788	8.816	8.616	8.579
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	50.571	50.605	50.605	50.571	50.571	50.858	50.858
OTROS ACTIVOS	15	100	75	105	97	39	1
BIENES Y SERVICIOS PAGADOS POR ANTICIPADO	0	0	0	50	50	32	0
NETO, ACTIVOS INTANGIBLES	15	100	75	55	47	7	1
OTROS	0	0	0	0	0	0	0
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>160.700</b>	<b>153.894</b>	<b>174.872</b>	<b>163.431</b>	<b>165.296</b>	<b>170.543</b>	<b>165.939</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>48.579</b>	<b>58.999</b>	<b>60.120</b>	<b>62.768</b>	<b>63.415</b>	<b>63.398</b>	<b>63.053</b>
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	2.144	3.040	2.082	0	0	0	0
CUENTAS DE AHORRO	2.052	2.948	2.058	0	0	0	0
CDT	92	92	24	0	0	0	0
OTROS	0	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES FINANCIERAS	273	0	0	0	0	0	0
BENEFICIOS A EMPLEADOS	251	243	260	329	373	433	371
CUENTAS POR PAGAR	12.881	104	197	2.250	252	1.710	662
PROVISIONES	277	295	163	100	90	90	90
RECURSOS RECIBIDOS EN ADMINISTRACIÓN	32.752	55.317	57.418	60.089	62.699	61.165	61.930
<b>PATRIMONIO</b>	<b>112.122</b>	<b>94.896</b>	<b>114.752</b>	<b>100.663</b>	<b>101.881</b>	<b>107.145</b>	<b>102.886</b>
CAPITAL FISCAL	22.918	22.918	22.918	22.918	22.918	22.918	22.918
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	45.698	46.986	47.038	46.971	53.586	53.353	60.079
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.308	52	-10	6.627	1.230	6.726	1.450
OTROS	42.198	24.940	44.805	24.148	24.148	24.148	18.439
<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)</b>							
INGRESOS POR CRÉDITOS	931	1.201	748	692	286	1.108	238
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-211	-843	-556	-610	0	0	0
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>720</b>	<b>358</b>	<b>192</b>	<b>82</b>	<b>286</b>	<b>1.108</b>	<b>238</b>
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-67	-14	0	0	0	0	0
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO</b>	<b>653</b>	<b>344</b>	<b>192</b>	<b>82</b>	<b>286</b>	<b>1.108</b>	<b>238</b>
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS	827	1.911	1.320	2.641	1.194	5.821	1.668
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	23	72	160	5.454	0	3.803	0
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>1.503</b>	<b>2.327</b>	<b>1.672</b>	<b>8.177</b>	<b>1.480</b>	<b>10.732</b>	<b>1.906</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-3.743	-3.268	-3.378	-3.868	-754	-5.657	-872
SUELDOS Y SALARIOS	-1.160	-1.236	-1.262	-1.323	-339	-1.602	-406
CONTRIBUCIONES IMPUTADAS	-1	0	-5	-4	-1	-3	0
CONTRIBUCIONES EFECTIVAS	-302	-290	-349	-346	-87	-409	-104
APORTES SOBRE LA NÓMINA	-66	-66	-72	-75	-19	-86	-24
PRESTACIONES SOCIALES	-669	-433	-491	-534	-82	-576	-135
GASTOS DE PERSONAL DIVERSOS	-136	-76	-81	-194	-40	-234	-39
GENERALES	-1.188	-939	-1.025	-1.149	-168	-2.251	-151
IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y TASAS	-220	-228	-94	-242	-18	-496	-12
GASTOS DE VENTAS	0	0	0	0	0	0	0
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-150	-195	-237	-569	-175	-320	-43
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	1.627	564	1.556	2.525	494	1.922	456
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>-763</b>	<b>-571</b>	<b>-387</b>	<b>6.265</b>	<b>1.046</b>	<b>6.676</b>	<b>1.447</b>
NETO OTROS INGRESOS Y GASTOS NO ORDINARIOS	2.071	623	377	362	184	50	3
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.308</b>	<b>52</b>	<b>-10</b>	<b>6.627</b>	<b>1.230</b>	<b>6.726</b>	<b>1.450</b>
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	0	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>1.308</b>	<b>52</b>	<b>-10</b>	<b>6.627</b>	<b>1.230</b>	<b>6.726</b>	<b>1.450</b>

<b>IDEBOY</b>							
<b>Indicadores Financieros</b>							
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	dic-23	mar-24
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>							
<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%
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	1,33%	1,98%	1,19%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	95,70%	96,97%	98,85%	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
CDT/ Depositos y exigibilidades	4,30%	3,03%	1,15%	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Otros/ Depositos y exigibilidades	0,00%	0,00%	0,00%	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Obligaciones financieras / Pasivo	0,56%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	717,18%	552,87%	424,25%	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
<b>INDICADORES DE CAPITAL</b>							
Patrimonio	112.122	94.896	114.752	100.663	101.881	107.145	102.886
Patrimonio Técnico	69.923	69.956	69.946	76.515	77.733	82.997	84.447
Relación de solvencia total	57,07%	65,79%	59,61%	81,31%	79,64%	88,51%	95,75%
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>							
Resultado del ejercicio	1.308	52	-10	6.627	1.230	6.726	1.450
Margen Neto de Intereses/Cartera	4,68%	2,13%	2,17%	0,96%	3,55%	15,76%	3,60%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	4,25%	2,04%	2,17%	0,96%	3,55%	15,76%	3,60%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	9,31%	3,99%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cost of risk	0,44%	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Margen Financiero Neto / Activo	0,94%	1,51%	0,96%	5,00%	0,90%	6,29%	1,15%
Margen operacional / Activos	-0,47%	-0,37%	-0,22%	3,83%	0,63%	3,91%	0,87%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	2,33%	2,12%	1,93%	2,37%	1,84%	3,32%	2,12%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	249,04%	140,41%	202,04%	47,30%	50,91%	52,71%	45,77%
Costo operativo	21,36%	16,47%	30,95%	45,64%	43,10%	80,48%	64,03%
ROA	0,81%	0,03%	-0,01%	4,05%	3,01%	3,94%	3,54%
ROE	1,17%	0,06%	-0,01%	6,58%	4,92%	6,28%	5,76%

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)