

**14 de octubre de 2015**

**Resultados Financieros 1M-2015**  
**Transcripción del Evento**

**Anfitriones:**

Rodolfo Zea Navarro, Vicepresidente Financiero  
Ana Patricia Cañón, Vicepresidente Comercial  
Maria Mercedes Abondano, Jefe de Banca Internacional  
Juan Diego Mesa, Relación con Inversionistas

**Diapositiva # 1**

Estimados Inversionistas de FINDETER:

Bienvenidos al segundo evento financiero de FINDETER donde presentaremos los resultados financieros de la primera mitad de 2015, los logros más relevantes durante este período, y las expectativas para el fin del año 2015.

Como algunos de ustedes saben, FINDETER es un banco de desarrollo de segundo piso, y nuestra función principal es otorgar préstamos a través de intermediarios financieros para financiar proyectos de infraestructura en todo el territorio colombiano. FINDETER también se ha convertido en un aliado poderoso y estratégico del Gobierno Nacional, a través de la prestación de asistencia técnica a diferentes proyectos de interés nacional y ha tenido un papel trascendental en el desarrollo de las regiones en Colombia liderando la metodología del BID de "*Ciudades Sostenibles y Competitivas*".

**Diapositiva #2**

En el ámbito financiero, los activos ascendieron a \$7.41 billones de pesos en el primer semestre de 2015, en donde la cartera de crédito representó el 84,2% de los activos totales con un valor de \$6.24 billones de pesos. Esto implica una variación de 4,9% año a año, impulsado por un volumen de desembolsos que alcanzó los \$930 mil millones de pesos. Destacamos la participación del 41% del sector transporte, emergiendo como uno de los sectores más dinámicos del país.

FINDETER utilizó las líneas de largo plazo de bancos multilaterales, especialmente, los préstamos otorgados por KFW y la AFD, por un valor de \$95 millones de dólares, lo que permitió una cobertura eficaz contra el riesgo cambiario.

Durante 17 años consecutivos hemos tenido la calificación crediticia más alta en la escala doméstica AAA a largo plazo y F1 + a corto plazo (Fitch Ratings), la cual nos permite acceder a condiciones favorables de endeudamiento. Adicionalmente, Fitch Ratings y Standard and Poor's ratificaron nuestra calificación de riesgo internacional con una perspectiva estable BBB, lo que significa que tenemos la misma calificación crediticia de la deuda soberana.

FINDETER continuó su convergencia a las normas internacionales de contabilidad. Paralelamente reportamos nuestros estados financieros a la Superintendencia Financiera de Colombia bajo COLGAAP y NIIF. Por ser una entidad financiera estatal, a partir del 2016 tendremos que reportar nuestros estados financieros de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF).

La Bolsa de Valores de Colombia otorgó a FINDETER el reconocimiento de Emisor "Investor Relations- IR". Este reconocimiento se otorgó debido a nuestras mejores prácticas en la revelación de información y relación con nuestros inversionistas, convirtiéndonos en la primera institución financiera del gobierno en recibir este reconocimiento. Sin duda, este reconocimiento aumenta la confianza de los inversionistas locales y extranjeros en FINDETER.

### Diapositiva # 3

**Escenario Macroeconómico Colombiano.** Durante el primer y segundo trimestre de 2015, el PIB de Colombia registró tasas de crecimiento de 2,8% y 3%, respectivamente. Si bien estas tasas muestran una desaceleración a niveles por debajo del potencial económico, estos resultados han sido, en general, más altos que los de otras economías de la región.

Durante el primer semestre de 2015, el crecimiento fue liderado por el sector de la construcción, que mostró una tasa anual de 4,9% en el primer trimestre y 8,7% en el segundo trimestre de 2015. El Fondo Monetario Internacional prevé un crecimiento del 2,5% a lo largo de 2015. Este valor implica un desempeño económico notable en comparación con una contracción del 0,3% para América Latina y el Caribe.

En cuanto al mercado laboral, Colombia continúa mostrando una tendencia a la baja en la tasa de desempleo al alcanzar los niveles más bajos en los últimos 15 años, lo cual representa una variable que es favorable para la demanda interna.

Durante lo corrido del 2015, las presiones inflacionarias derivadas en mayor medida de factores transitorios como el fenómeno del Niño y la devaluación de la tasa de cambio han hecho que la inflación sobrepase el límite superior (4 %) del rango establecido por el Banco Central. Las medidas de inflación básica continuaron en ascenso y el riesgo de desanclaje de expectativas hizo que el Banco Central interviniera aumentando en 25 puntos básicos la

tasa de interés llegando al 4,75%. Se espera que en 2016 la inflación converja al rango y gradualmente a la meta del 3%.

#### Diapositiva # 4

La tasa de cambio ha sufrido una importante devaluación explicada principalmente por la caída en los precios del petróleo, y la expectativa de incrementos en la tasa de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos. La devaluación en el primer semestre alcanzó un 8% mientras que la anual llegó a 37% lo que progresivamente contribuirá a la reducción del desequilibrio comercial.

La caída de los precios del petróleo ha significado una reducción de los ingresos fiscales, sin embargo el Gobierno ha implementado medidas de austeridad como ajuste en el gasto, mayor recaudación de impuestos y la implementación del Plan de Impulso a la Productividad y el Empleo PIPE 2.0, con el objetivo de mantener la disciplina fiscal y evitar una desaceleración más profunda.

En los años recientes, la cartera del sistema financiero mantiene tasas sostenidas de crecimiento de dos dígitos y bastante superiores al crecimiento de la economía en un contexto de desaceleración y política monetaria expansiva. Los segmentos de cartera comercial y de consumo que representan más del 80% del total continúan mostrando un importante dinamismo.

#### Diapositiva # 5

**Principales Cuentas de Balance General.** Con corte a 30 de junio de 2015, los Activos crecieron 4,79 %, año a año, los Pasivos aumentaron 5,14%, y el Patrimonio presentó un incremento del 2,53%. Este comportamiento obedeció principalmente a un aumento del activo productivo entre junio de 2014 y junio de 2015.

#### Diapositiva # 6

**Análisis de Estructura de Activos.** Durante el primer semestre de 2015, se mantuvo un promedio del Disponible de \$533.622 millones de pesos, 2,12% inferior al saldo mantenido durante el mismo periodo de 2014. Este volumen de recursos disponibles se mantiene con el fin de cumplir con el índice de riesgo de liquidez (IRL), que establece que la empresa debe mantener activos líquidos suficientes para cubrir todos los compromisos financieros para los próximos 30 días.

La Cartera de Créditos Neta es el principal activo productivo de Findeter y al 30 de junio del 2015, representaba el 84.27% del activo, con un valor de \$6.243.172 millones de pesos, mientras que al 30 de junio del 2014, representaba el 86.57% del activo. Teniendo en cuenta lo anterior, se observa un incremento de \$123.083 millones de pesos (2,01%), entre el cierre del primer semestre de 2014, y el mismo periodo de 2015. Ahora bien, a pesar del

comportamiento expuesto, el saldo promedio de la cartera neta de los primeros seis (6) meses de 2015 fue de 1,84% inferior al registrado en el primer semestre del año anterior.

Vale la pena señalar que la totalidad de la Cartera en Mora que tiene FINDETER corresponde a cartera de ex empleados otorgada como un beneficio, mientras que la cartera de créditos de redescuento con los intermediarios financieros está completamente al día y presenta un bajo riesgo de incumplimiento.

Ahora bien, los Otros Activos presentaron una variación positiva de 53,27% (\$179.097 millones), pasando de \$336.177 millones de pesos en junio de 2014, a \$515.274 con corte al mismo mes en el 2015. Este incremento se debe principalmente a que al cierre de junio de 2015, se tenía un saldo de Interbancarios de \$128.400 millones superior que un año atrás. Adicionalmente, presentó un incremento por cargos diferidos de descuentos en colocación de los bonos.

Por otra parte, la **Estructura de Pasivo y Patrimonio**, al igual que los activos, presentó un aumento entre el cierre del primer semestre de 2014 y el mismo periodo de 2015. De la estructura de capital de FINDETER al 30 de junio de 2015, el 13,05% correspondía al patrimonio, mientras que el restante 86,95% era pasivo. En ese sentido, el pasivo ganó participación en 0,29%.

A junio del 2015, la cuenta con la mayor participación de los pasivos fue Depósitos y Exigibilidades, con el 59,2%, presentando una contracción respecto al año anterior del 18,61% (77,8%), debido a que por motivos estratégicos, la Financiera realizó una emisión de bonos en el mercado internacional. En ese sentido, la reducción de los CDT's se debe a una sustitución de fuentes de fondeo que mejoró el perfil de riesgo de FINDETER.

Por su parte, los Créditos de Bancos y Otras obligaciones Financieras aumentaron un 93,21%, por las razones mencionadas anteriormente.

Así mismo, destacamos que los recursos provenientes de la banca multilateral representan un fondeo a tasas inferiores a las que consigue FINDETER en el mercado de capitales, haciendo de estos una buena alternativa de fondeo.

Igualmente, los créditos con los organismos internacionales de Banca Multilateral, son empréstitos en dólares y ofrecen la alternativa de ser utilizados para ofrecer cartera en dólares así como en pesos. Por este motivo, este pasivo se ve afectado por la devaluación del peso frente al dólar, motivo por el cual se observa gran parte del incremento que hubo entre junio de 2014 y junio de 2015. En ese sentido, el saldo en dólares se incrementó en USD 79.746.029 en el periodo mencionado, mientras que la TRM presentó un incremento de \$719,93 pesos.

El uso de la banca multilateral como fuente de financiación ha sido tradicional y estratégica en la historia de FINDETER. El uso de estos recursos permite a FINDETER diversificar sus fuentes de fondeo y mejorar la duración de los pasivos y por tanto, optimizar el gap de duración.

Por otra parte, los Títulos de Inversión en circulación, que corresponden a la emisión de bonos, presentaron un incremento de \$946.168 millones entre junio de 2014 y junio de 2015. Esta emisión logró ampliar la base de inversionistas así como reducir el gap de duración entre activo y pasivo.

El Patrimonio de la Compañía aumentó 2,53% (\$23.871 millones de pesos) en comparación con junio de 2014; lo anterior, debido a la política de Findeter de capitalizar las utilidades para fortalecer el capital social de la Compañía con el fin de optimizar nuestra estructura financiera.

#### Diapositiva # 7

**Análisis del Estado de Resultados.** Durante el primer semestre de 2015, los Ingresos Operacionales de Findeter aumentaron \$205.248 millones de pesos (80,47%) en relación al mismo periodo de 2014. Este comportamiento se presentó en gran medida por la devaluación del peso colombiano frente al dólar, motivo por el cual se obtuvieron Ingresos por Valoración de Derivados \$98.885 millones superiores en comparación a los conseguidos durante el primer semestre de 2014.

Los Ingresos por Diferencia en Cambio aumentaron \$81.756 millones de pesos, es decir el 87,92% del incremento en los Ingresos Operacionales.

Por otra parte, los Ingresos de Intereses de Cartera presentaron un incremento de \$21.442 millones de pesos (10,55%) debido a que durante el primer semestre de 2015, las tasas a las cuales está indexada la cartera de redescuento (DTF, IPC, IBR) aumentaron en relación con el mismo periodo de 2014, produciendo un incremento en los Ingresos por Intereses.

Otro de los factores de incremento de los ingresos fueron los Honorarios y Comisiones recibidos, ya que durante el primer semestre de 2015 se logró incrementar la facturación por asistencia técnica de programas en \$5.550 millones de pesos (36,79%).

Ahora bien, durante el primer semestre de 2014, se obtuvieron Ingresos por Valoración de Inversiones \$6.810 millones superiores a los obtenidos en 2015.

Por su parte, al 30 de junio de 2015, los Egresos presentaron un incremento de \$224.252 millones de pesos en relación al 30 de junio de 2014, es decir, un aumento del 101,14%. Al

igual que los ingresos, gran parte del incremento presentado en los egresos corresponde al impacto de la devaluación sobre los pasivos de Findeter.

Las Pérdidas en Valoración de Derivados aumentaron \$81.110 millones de pesos.

Por otra parte, los Egresos por Intereses presentaron un aumento de \$31.985 millones de pesos (20,97%), entre junio del 2014 y junio del 2015, como consecuencia del aumento del costo del pasivo financiero, debido al incremento de las tasas de interés a las cuales esta indexado el pasivo en pesos, así como por un aumento en la duración del pasivo.

Como consecuencia de lo anterior, la Utilidad Neta obtenida en junio de 2015 fue de \$7.299 millones de pesos, presentando contracción con respecto a junio del 2014.

#### **Diapositiva #8**

**Ratios Financieros. Rentabilidad.** La Rentabilidad sobre el Patrimonio Inicial (ROE) al 30 de junio de 2015, se ubicó en 1,53%, mientras que el ROE Antes de Impuestos fue del 3,32%. En este sentido, se puede apreciar que durante el primer semestre del 2014, se obtuvo una mayor rentabilidad que el primer semestre del 2015, debido al proceso de la recomposición del pasivo, que se llevó a cabo en el segundo semestre del 2014.

**Otros indicadores.** El Rendimiento Promedio de la Cartera presentó un incremento de 43 pb entre junio de 2014 y junio de 2015 debido al aumento de las tasas de interés a las que está indexada la cartera. Igualmente, los plazos de colocación de la cartera han seguido aumentado, contribuyendo al comportamiento de este indicador.

Respecto a la calidad de la cartera, este indicador ha presentado un excelente comportamiento, lo que da como resultado un Índice de Calidad de Cartera del 0,01% y un Cubrimiento del 9,163,63%. De acuerdo con lo anterior, es importante resaltar que la Cartera en Mora es exclusivamente cartera de ex empleados, que en su mayoría es a corto plazo y está provisionada. De esta manera, la cartera de redescuento no presenta atraso en los pagos, influyendo positivamente en el comportamiento de dicho indicador.

#### **Diapositiva #9**

**Indicadores de Solvencia.** A 30 de junio de 2015, el Margen de Solvencia de FINDETER presentó un nivel del 13,90%, lo cual muestra una disminución de 3 pb respecto a la relación de Solvencia Total de junio de 2014, que era del 13,93%. De igual forma, la relación de Solvencia Básica se ubicó en 12,97%, igual a la reportada en el mismo período del año anterior, de 12,97%. El comportamiento anterior es consecuencia de la política

capitalización de la entidad, que permite incrementar los activos ponderados por nivel de riesgo sin desmejorar la solvencia patrimonial.

#### Diapositiva #10

**Participación de mercado.** La cartera comercial del mercado financiero en Colombia tiene un valor de \$209 billones, de los cuales FINDETER posee \$6.3 billones, equivalentes al 3.02%. Un porcentaje muy similar al corte del 31 de diciembre, donde la participación era del 3.05%.

#### Diapositiva #11

**Desembolsos por Regionales.** Como ustedes saben, tenemos cinco unidades regionales, dos zonas y siete oficinas en el país. A través de estas regionales, zonas y oficinas desarrollamos nuestras operaciones.

La regional con mayor participación de desembolsos en el periodo fue la Regional Centro, ubicada en la ciudad de Bogotá, la cual ha realizó desembolsos por un valor de \$241 mil millones con una participación del 26%, seguida por la Regional Noroccidental con desembolsos por un valor del \$188 mil millones y una participación del 20%. En tercer lugar se encuentra la Regional Pacífico con desembolsos por \$177 mil millones y una participación del 19%; las regionales Caribe, Nororiental y las Zonas Eje Cafetero y Sur tuvieron una participación del 17%, 15%, 2% y 1% respectivamente.

Frente al mismo periodo del 2014, la regional Centro igualmente concentró una mayor participación en el valor del desembolsos, seguida por la regional Caribe, Pacífico, Noroccidental, Nororiental y las Zonas Eje Cafetero y Sur. La regional, Nororiental, Noroccidental y Pacífico, presentaron un incremento del 35%, 28% y 9%, respectivamente en sus desembolsos netos; en las demás regionales y zonas, se evidencia una disminución en el valor de los mismos.

#### Diapositiva #12

**Desembolsos por Sector.** Durante el primer semestre del año 2015, el sector Transporte ha representado el 41% de los desembolsos, jalonado principalmente por los desembolsos realizados a los operadores de transporte masivo de Cali, Medellín, Bucaramanga y Barranquilla; seguido del sector Educación, con una participación del 23%, y Salud con el 16%. Estos sectores, presentan relevancia al estar alineados con las estrategias planteadas por el Gobierno Nacional.

Otros sectores fueron Desarrollo Urbano y Vivienda 10%, Agua Potable y Saneamiento Básico 4%, Desarrollo Energético 4%, Turismo 2% y Finalmente TIC con una participación del 0.9%.

### Diapositiva #13

**Desembolsos por Intermediarios.** Teniendo en cuenta la condición de FINDETER como banco de segundo piso, los créditos de redescuento van de la mano de socios estratégicos en el sistema financiero. Durante el primer semestre del año 2015, Bancolombia, Bango de Bogotá y Davivienda, han tenido la mayor participación en el valor de desembolsos de FINDETER, sumando entre ellos el 51% del valor de las operaciones realizadas.

**Desembolsos por tipos de Beneficiarios.** El comportamiento de los desembolsos por tipo de beneficiario en el primer semestre del año 2015, responde al comportamiento histórico de los últimos años en FINDETER, donde el sector privado posee una participación del 76% con desembolsos por \$703 mil millones y el público del 24% con un total del desembolsos de \$227 mil millones.

Durante la primera mitad del 2014, el sector privado tuvo una participación del 80% de los desembolsos, frente a un 20% del sector público, con valores equivalentes a \$1.06 billones y \$259 mil millones, respectivamente.

Para el segundo semestre del año 2015, esperamos un aumento en la dinámica de los desembolsos del sector público, debido a que finalizan los periodos de gobierno a nivel local y departamental. Igualmente, finaliza el tiempo de ejecución de los planes de desarrollo, los cuales han tenido un tiempo de maduración suficiente que permiten pasar a la fase de ejecución e implementación de los proyectos.

### Diapositiva #14

**Perspectivas para 2015.** La alta gerencia de Findeter elaboró el Plan Estratégico 2015 - 2018 y se espera la aprobación por parte de la Junta Directiva. El Plan Estratégico, el cual se encuentra alineado con el nuevo Plan Nacional de Desarrollo, traza el direccionamiento, objetivos estratégicos e iniciativas por desarrollar en los próximos años.

Dentro de las acciones que se realizarán en el corto plazo se destacan las siguientes:

**Gestión comercial:** Alcanzar la meta de desembolsos fijada para el 2015 de \$2.3 billones de pesos.

**Gestión financiera:** Consecución de recursos mediante la captación en el mercado a través de CDTs, créditos con la banca multilateral, posibilidad de realizar titularización de cartera,



recuperación de cartera, así como ingresos derivados de inversiones y de programas de desarrollo integral.

En relación a los estándares IFRS de contabilidad se están ultimando detalles para la transmisión plena que comienza en 2016.

Ahora comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas. Por favor utilice el chat para presentar su pregunta, estaremos encantados de responderlas.

## Diapositiva # 15

### P&R

**1. ¿Con la desaceleración económica, esperan alguna reducción en la dinámica de desembolsos?**

Parcialmente. La cartera de crédito del sistema financiero continúa creciendo a tasas de dos dígitos; de igual manera, los sectores de infraestructura surgen como los sectores de mejor desempeño en el corto y mediano plazo, lo que permitirá espacio para el financiamiento de FINDETER. Sin embargo la liquidez de los bancos del primer piso será determinante para las operaciones de desembolsos de FINDETER.

**2. ¿La devaluación de la tasa de cambio ha impactado su endeudamiento externo?**

No. Findeter mantiene una política de permanecer cubiertos frente al riesgo de tasa de cambio de los pasivos en moneda extranjera con lo cual le ha permitido amortiguar los efectos de la devaluación presentada en el último año.

**3. ¿Cuál es la cantidad de exposición que tiene al riesgo cambiario?**

Findeter tiene una política de cobertura de riesgo de cambio de más del 98%.

Relación con Inversionistas  
Vicepresidencia Financiera  
Email: [investorelations@findeter.gov.co](mailto:investorelations@findeter.gov.co)  
[jdmesa@findeter.gov.co](mailto:jdmesa@findeter.gov.co)  
Tel: (+571) 6230311, Ext. 1320.  
Calle 103 No. 19-20.  
Bogotá D.C., Colombia.