

## Reporte de calificación

.....

**FINANCIERA DE DESARROLLO  
TERRITORIAL S. A. - FINDETER**  
Institución oficial especial

**Contactos:**

**Ana María Niño Henao**

[ana.maria.nino@spglobal.com](mailto:ana.maria.nino@spglobal.com)

**Andrés Felipe Palacio Llinás**

[andres.felipe.p@spglobal.com](mailto:andres.felipe.p@spglobal.com)

# FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S. A. - FINDETER

**Institución oficial especial**

## I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ de la Financiera de Desarrollo Territorial S. A. (en adelante, Findeter).

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó la calificación de deuda de largo plazo de AAA de los Bonos Sostenibles Findeter por \$400,000 millones de pesos colombianos (COP), emitidos en junio de 2019.

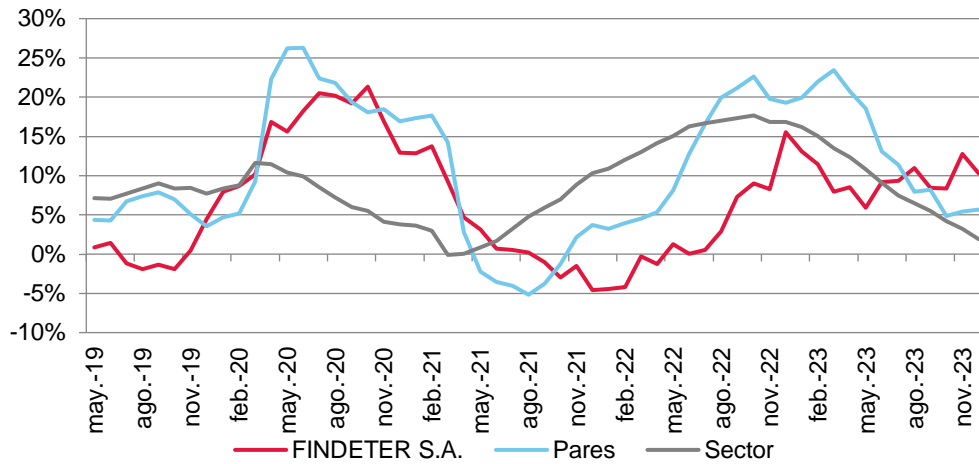
## II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

**Posición de negocio: La posición de negocio de Findeter se beneficia de su rol estratégico en la implementación del Plan Nacional de Desarrollo a nivel territorial.**

La operación de Findeter se mantiene alineada con las políticas públicas del Gobierno nacional de Colombia (calificación soberana en escala global en moneda extranjera de BB+/Negativa/B por S&P Global Ratings) definidas en el Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2022-2026. El plan estratégico de la entidad se enfoca en promover el crecimiento económico y social de las regiones del país a través de la financiación sostenible e incluyente y la transferencia de capacidades a los territorios. El desarrollo de sus metas se apalanca en líneas de crédito con tasas preferenciales para los municipio de categoría 3,4,5 y 6, líneas de redescuento para vivienda de interés social (VIS), líneas de impacto en la economía social y líneas sostenibles para la transformación energética.

Durante 2023, Findeter continuó favoreciendo la venta integral de su portafolio de productos y servicios que incluyen la estructuración, planificación y financiación de proyectos, lo que, en nuestra opinión, se alinea con sus objetivos de largo plazo. De esta forma, el calificado conservó la segunda posición entre las instituciones oficiales especiales (IOE), medida por el tamaño de la cartera, igual a lo observado en los últimos cuatro años. A diciembre de 2023, la cartera bruta de Findeter creció 10.3% anual, impulsada por el dinamismo de los desembolsos de crédito directo durante los últimos dos años, el cual estuvo beneficiado, en parte, por tasas de interés competitivas, en un entorno de política monetaria restrictiva. Este comportamiento se compara favorablemente frente al promedio de crecimiento de la industria y al promedio de otros IOE de 3.3% anual y 8.8% anual, respectivamente, en diciembre de 2023 (ver Gráfico 1). El saldo de crédito directo fue de \$3.34 billones de pesos colombianos (COP) a diciembre de 2023, lo que representa un aumento de 2x (veces) frente a los COP972,000 millones en 2021. Por su parte, la línea de redescuento se incrementó hasta los COP8.80 billones desde COP8.14 billones en diciembre de 2021, un crecimiento de 8.2%.

**Gráfico 1**  
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.

En 2023 entraron en vigencia cambios regulatorios que adicionan facultades para el otorgamiento de créditos directos. Entre estos, la Ley 2294 de 2023, permite el otorgamiento de crédito directo a patrimonios autónomos que constituya Findeter y a organizaciones comunales para el desarrollo de proyectos de inversión en infraestructura. Por otro lado, la financiera cuenta con una línea de crédito directo, con la posibilidad de tasa compensada, a las empresas de distribución y comercialización de energía eléctrica, que hayan aplicado a la opción tarifaria regulatoria establecida por la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG).

Las modificaciones regulatorias del PND que promueven proyectos de inversión para impulsar a la denominada economía popular y solidaria (EPyS) a través de las entidades del Grupo Bicentenario, tienen alta incidencia en el foco de trabajo de la financiera. Sus principales indicadores estratégicos se enfocan en la creación de líneas de crédito para la financiación y desarrollo de proyectos relacionados con la economía popular de municipios y distritos de categoría 3, 4, 5 y 6. Para diciembre de 2023, Findeter financió más de 200 entes territoriales y el 44% de los proyectos estuvo dirigido a este segmento poblacional.

En nuestra opinión, el calificado podría tener una exposición creciente al riesgo crediticio derivado del aumento de la representatividad en la cartera de crédito directo de municipios con una capacidad de pago relativamente baja, en parte por sus presupuestos limitados y por la sensibilidad a sectores económicos más sensibles al ciclo económico adverso. En este sentido, los entes territoriales intermedios y básicos de categoría 3, 4, 5 y 6 han mantenido un bajo nivel de morosidad, aunado a esquemas y políticas internas robustas implementadas por la financiera, que le permiten mitigar su exposición a eventos de incumplimiento. Por tanto, esperamos que la calidad de la cartera permanezca estable aun con la mayor exposición a estos deudores.

El otorgamiento de créditos directos por parte de Findeter tiene el potencial de favorecer el crecimiento de la cartera y aumentar su impacto económico y social en los territorios y sectores vinculados en su enfoque estratégico. En este sentido, daremos seguimiento al robustecimiento de las políticas de análisis de riesgo de crédito y la calidad de los proyectos financiados que permitan la sostenibilidad financiera de largo plazo de la entidad.

Para el cierre de 2024, estimamos que la cartera tenga una variación moderada derivada de un menor volumen de desembolsos de crédito directo durante el primer semestre frente a lo observado en los últimos dos años, mientras los gobiernos regionales avanzan en la construcción de los próximos planes de desarrollo territorial. Por otro lado, conforme con las expectativas de ajuste a la baja de las tasas de interés en el segundo semestre del año, estimamos que el nivel de los prepagos se incremente frente a lo observado en 2023, con lo cual se ubicaría en los niveles históricos observados, de aproximadamente COP1.2 billones, desde COP720,000 millones. Con esto, la cartera se mantendría entre COP12.1 billones y COP12.3 billones, con un crecimiento cercano al 1% anual en los próximos 12 meses.

El Gobierno de Colombia continúa como el principal accionista de Findeter a través del Grupo Bicentenario. Consideramos que la alineación del plan estratégico de la entidad con el PND indica una alta probabilidad de apoyo del gobierno, dado que esta continuará como ejecutora de proyectos de infraestructura sostenibles. Para la vigencia 2022 – 2026 la operación de Findeter enfocará sus recursos a respaldar el PND por medio de asistencia técnica y líneas de crédito para financiar iniciativas como el ordenamiento territorial, el desarrollo de vías secundarias y terciarias, el fortalecimiento institucional de asociaciones colectivas e inversión social para la mitigación y adaptación al riesgo climático.

En el último año, la financiera modificó su estructura organizacional con el objetivo de fortalecer y ampliar sus capacidades para llegar a nuevos sectores, en línea con las estrategias del Gobierno nacional. Las gerencias que conforman la Vicepresidencia Técnica se ajustaron a los ejes de desarrollo en los que se enfoca el PND: de desarrollo territorial, de medio ambiente, y de transporte y movilidad. Asimismo, creó la dirección de sostenibilidad para llevar a cabo proyectos enfocados en finanzas verdes y banca responsable, aspecto que seguiría favoreciendo la relación comercial de Findeter con entidades de la banca multilateral. Además de las modificaciones mencionadas, la Gerencia de Comunicaciones y Responsabilidad Social, la Jefatura de Presupuesto y Rentabilidad, y la Dirección de Ciudades y Competitividad aumentaron su relevancia dentro del organigrama de la entidad, con el fin de optimizar procesos y mejorar los resultados de cada área.

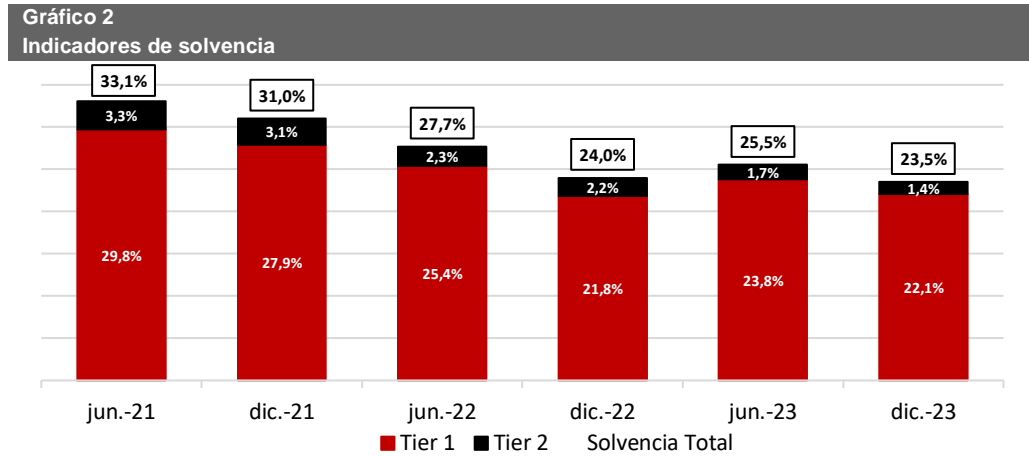
Por otra parte, incorporó un nuevo presidente con amplia trayectoria en el sector público. En nuestra opinión, estos ajustes organizacionales benefician el desarrollo de la estrategia de la entidad. Asimismo, ponderamos favorablemente el cumplimiento de los indicadores en el eje de sostenibilidad, encaminados a fortalecer las mejores prácticas en la gestión de riesgos y en el análisis de viabilidad de proyectos con principios sociales y ambientales.

La planeación estratégica de la financiera cuenta con herramientas adecuadas que le permiten dar seguimiento continuo al cumplimiento de los objetivos de largo plazo y a los indicadores definidos para cada eje de trabajo, lo que consideramos mitiga, en parte, la rotación de los cargos directivos asociados con el cambio de administración en el Gobierno nacional.

**Capital y solvencia: La alta representatividad de capital primario en la relación de solvencia de Findeter y la constante capitalización de utilidades soportan su fortaleza patrimonial.**

Como muestra el Gráfico 2, Findeter ha tenido una reducción gradual del indicador de solvencia durante los últimos dos años asociada al crecimiento de los desembolsos de crédito directo, dado su peso en los activos ponderados por nivel de riesgo. Cabe resaltar que el indicador de Findeter mantiene amplia holgura frente a los mínimos regulatorios y se encuentran en línea con lo observado en sus pares. Bajo nuestro escenario base, proyectamos que la solvencia se mantenga en niveles en torno a 22% para los próximos

12 a 18 meses, en línea con la evolución esperada de la cartera, con mayor crecimiento de los créditos de redescuento frente al crédito directo.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

De acuerdo con lo mencionado en revisiones anteriores, ponderamos de manera favorable en nuestra evaluación la representatividad de más del 90% de capital primario de la financiera, lo que se traduce en una fuerte capacidad para afrontar pérdidas no esperadas y sólidos indicadores de capital que le permitirían soportar el crecimiento de la cartera. Esto es consecuente con la práctica de reinversión de la totalidad de las utilidades obtenidas, según el artículo 271 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

En nuestro análisis de la capacidad patrimonial de Findeter incorporamos el respaldo del Gobierno Nacional y el rol estratégico que desempeña como instrumento de implementación de las políticas públicas, que le permiten alcanzar la calificación AAA, BRC 1+.

El portafolio de inversiones de Findeter mantiene un perfil conservador conformado principalmente por TES y títulos de deuda privada emitidos por entidades del sector financiero con la máxima calificación de riesgo crediticio y una porción aproximada del 15% del portafolio en activos líquidos. La duración del portafolio se ubicó en torno a 1.7 años a diciembre de 2023, similar a lo observado en revisiones anteriores, aunque se incrementó hasta 2.5 años en algunos periodos durante 2023, en línea con su estrategia de inversión, para buscar mayores niveles de rentabilidad.

Entre tanto, la relación del riesgo de mercado (VaR, por sus siglas en inglés) sobre patrimonio técnico se ubicó en 3.9% promedio durante 2023, mayor al promedio de 2.6% en 2022 y levemente superior al promedio del sector de 3.5% en el mismo periodo. Consideramos que el portafolio de inversiones de Findeter cuenta con una adecuada diversificación por factores de riesgo y una alta participación de recursos líquidos, por lo que mantiene una exposición moderada a las variaciones de los tipos de interés. No obstante, un incremento sostenido de la exposición a riesgos de mercado podría aumentar la sensibilidad de la entidad a eventos de volatilidad en el mercado de capitales, factor al cual mantendremos el seguimiento en próximas revisiones.

Dado que Findeter mantiene una porción de su pasivo en dólares, cuenta con una estrategia de cobertura con recursos en cuentas denominados en dólares y utiliza derivados para complementar la cobertura cambiaria. Durante 2023 mantuvo una exposición a moneda extranjera dentro de su rango límite interno, de -2% a 2%.

**Rentabilidad: Findeter alcanzó niveles de rentabilidad por encima de sus pares y el sector de establecimientos de crédito. En 2024 prevemos una disminución del margen de intermediación en un escenario de ajuste de tasas de interés.**

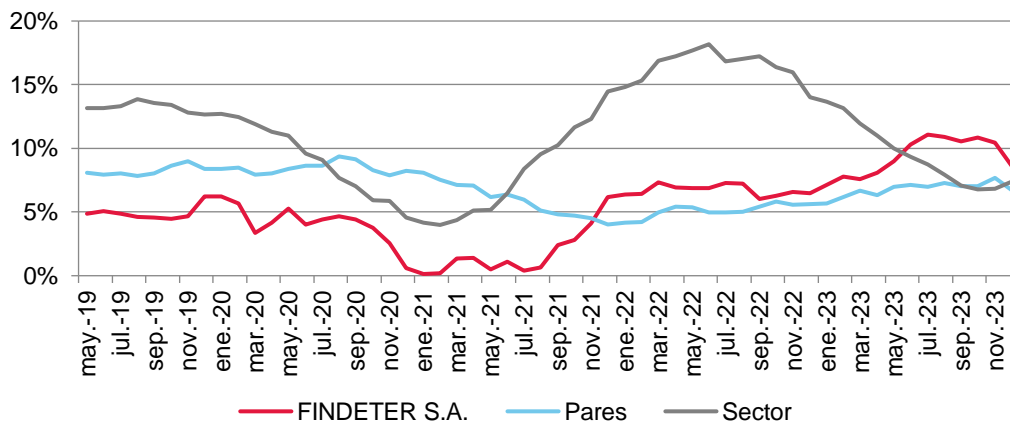
La dinámica favorable de los desembolsos y la tendencia alcista de las tasas de interés durante 2022 y la mayor parte de 2023 llevaron a un incremento del margen neto de intermediación, según nuestros cálculos, de 320 puntos básicos (pbs), hasta 4.9% en diciembre de 2023 desde 1.7% en el mismo mes de 2021. Este comportamiento es consecuente con el reprecio más rápido de la cartera indexada a tasas variables que compensó la expansión del costo del pasivo de 780 pbs en los últimos dos años. Lo anterior, junto con el crecimiento de la cartera de créditos, derivó en un incremento de los ingresos de intereses neto de 48.6% anual, que se compara favorablemente frente a la contracción de sus pares y el sector.

En línea con el crecimiento de la cartera de crédito directo y el cambio de calificación interna de riesgo de algunos intermediarios financieros, el gasto de provisiones neto de recuperaciones de cartera aumentó 103% anual a diciembre de 2023, por encima del promedio de sus pares (8%) y el sector (71%). No obstante, el costo de crédito se mantuvo en niveles mínimos de 0.30% a diciembre de 2023, con un aumento leve desde 0.15% en 2021, todavía por debajo de sus pares de 0.42% y el sector de 3.56% en el mismo periodo. Así, los ingresos por intermediación compensaron el menor ingreso por cuenta de asistencia técnica.

En lo que respecta a la eficiencia operativa (gastos administrativos y de personal sobre ingresos operativos), el indicador se compara positivamente frente al sector y se ubica en niveles similares a sus pares, derivado de la dinámica favorable de los ingresos de intereses que compensó la variación de 18.9% anual de los gastos a diciembre de 2023 frente a sus pares de 38.6% anual en el mismo periodo.

En consecuencia, la utilidad neta ascendió hasta COP127,041 millones, lo cual superó los resultados de 2022, los más altos registrados en la historia de la financiera, con una variación de 47.9% anual a diciembre de 2023. El indicador de rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) llegó hasta 8.6% por encima de sus pares y el sector durante el segundo semestre de 2023, y superior a su promedio histórico de los últimos seis años (ver Gráfico 3).

**Gráfico 3**  
Rentabilidad sobre el patrimonio



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Findeter cuenta con una metodología interna para cuantificar la rentabilidad social, económica y ambiental, que le permite evaluar su gestión a partir de los recursos movilizados y su impacto en la comunidad. Por cada peso que movilizó Findeter en 2022, generó COP1.72 de beneficios sociales por un valor de COP6.25 billones frente a COP1.82 en 2021. Los beneficios sociales aumentaron 38% anual y los recursos movilizados crecieron 46% en 2022, mientras que la rentabilidad social disminuyó debido a una caída leve en la participación de proyectos en ejecución y un menor número de proyectos con impacto positivo en la dimensión ambiental. Destacamos favorablemente los efectos y externalidades positivas que genera la gestión de Findeter, principalmente, en los sectores de salud, agua y educación, lo cual se alinea con su enfoque estratégico de largo plazo.

Bajo nuestro escenario base, proyectamos un ajuste a la baja de la tasa de interés del Banco de la República en los próximos 12 meses, lo que llevaría a una contracción gradual del margen de intermediación de Findeter debido a la alta indexación de su cartera a tasas variables, aunado a una variación moderada del saldo de cartera asociado a un entorno económico de desaceleración. En consecuencia, estimamos que el ROE retornaría a niveles entre 6% y 7% en los próximos 12 a 18 meses. Consideramos que la principal amenaza para la materialización de este escenario es un incremento eventual del costo de crédito por encima de los registros históricos, por cuenta de la mayor representatividad de la cartera directa, aspecto sobre el que daremos seguimiento en próximas revisiones.

**Calidad del activo: Esperamos que Findeter mantenga una baja exposición por riesgo de crédito y sólidos niveles de cobertura de la cartera en los próximos 12 meses, aun con la mayor representatividad de la cartera directa.**

Al cierre de 2023, la cartera directa alcanzó una representatividad en torno a 28% de la cartera total desde 13% en 2021. En línea con lo anterior, la cartera de redescuento registró una contracción en la mayoría de sectores económicos, exceptuando los de infraestructura para el desarrollo energético y el de agua potable, también mantiene su exposición concentrada en los sectores de transporte, educación y salud.

Más del 90% del saldo de la cartera de redescuento se concentra en los principales 10 intermediarios, los cuales corresponden a entidades con la máxima calificación de riesgo de crédito, aspecto que mitiga la exposición crediticia de la financiera. Consideramos que las facultades otorgadas a Findeter sobre el otorgamiento de crédito de redescuento a entidades multilaterales o bilaterales definido en el artículo 288 de la Ley 2294 de 2023, así como la inclusión como intermediarios de las operaciones de redescuento en todos los sectores de financiación a las cooperativas de ahorro y crédito y las cooperativas multiactivas o integrales con sección de ahorro y crédito, tiene el potencial de promover la evolución de los desembolsos y favorecer la diversificación por deudores en el mediano a largo plazo, aunque también podría llevar a un incremento en la exposición a riesgo de crédito. Sin embargo, no esperamos cambios relevantes en la representatividad de sus principales intermediarios.

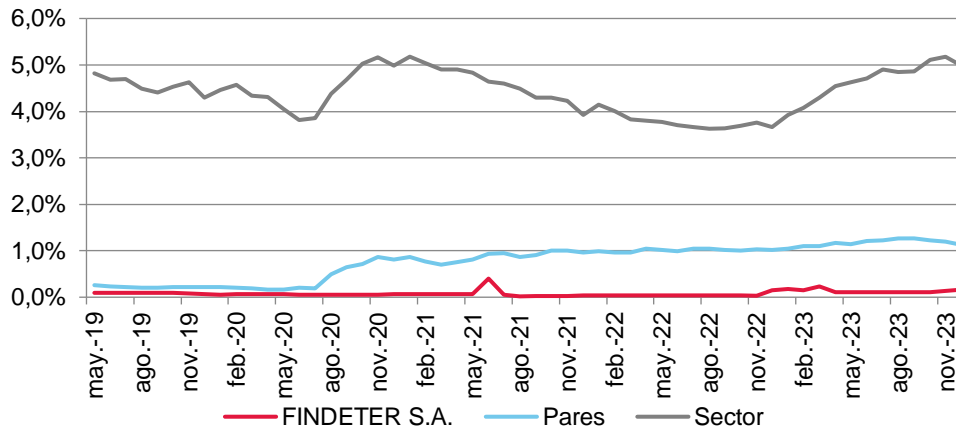
Dado el enfoque en la destinación de recursos a entes territoriales en el programa de crédito directo, dicha línea de crédito presenta una alta concentración en los principales deudores, donde los principales 20 concentran cerca del 83% de la cartera en este segmento. Estos deudores son departamentos y municipios de categoría especial, primera y segunda categoría, correspondiente a los entes territoriales clasificados por su población e ingresos de libre destinación, con una mayor capacidad de gestión administrativa y fiscal.

La línea de crédito directo para la vigencia de 2023 y 2024 destinada a las empresas de distribución y comercialización de energía eléctrica derivó en un incremento de la exposición de la financiera en este sector y la participación entre sus principales deudores. Al respecto, destacamos los modelos de

otorgamiento de crédito a empresas distribuidoras y comercializadoras de energía eléctrica desarrollados por Findeter, que contribuyen a mitigar los riesgos asociados al sector de energía eléctrica, derivados del fenómeno de El Niño, el incremento del precio de la energía en bolsa y los problemas financieros que enfrentan las comercializadoras.

El indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Findeter fue de 0.16% a diciembre de 2023, por encima del promedio de los últimos cuatro años de 0.06% (ver Gráfico 4), aunque se mantiene por debajo del promedio de sus pares de 1.2% y el sector de 4.6%. La cartera directa mantiene un comportamiento estable, con una morosidad en torno al 0.5% durante el último año. Cabe resaltar que la cartera directa cuenta con garantías idóneas definidas para cada línea de crédito, como la pignoración de rentas de las entidades territoriales, para la cobertura de las obligaciones crediticias. Asimismo, ponderamos positivamente los holgados niveles de cobertura que mantiene Findeter por encima de 5x durante 2023 frente a sus pares de 1.5x y la industria 1.3x en el mismo periodo. Lo anterior implica que el calificado cuenta con una sólida capacidad para absorber el deterioro potencial de su cartera.

**Gráfico 4**  
Indicador de Calidad de cartera por vencimiento



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV

En nuestra opinión, el crecimiento de la cartera directa podría aumentar la exposición del activo a entes territoriales de menor tamaño con relativa menor capacidad de pago y sectores sensibles a cambios regulatorios y del entorno económico. Nuestro escenario base incorpora el robustecimiento de las políticas y metodologías de análisis de riesgo de crédito de la financiera acorde con los riesgos asociados a los sectores y entidades aprobados en las líneas de crédito directo, aunado a la constitución de garantías adecuadas que respaldan los créditos otorgados y las políticas conservadoras con amplios niveles de cobertura de la cartera vencida. Para los próximos 12 meses, estimamos que el ICV de Findeter podría mantenerse levemente por encima de los niveles de los últimos años, entre 0.1% y 0.3%, muy por debajo del 5% que proyectamos para el sector bancario.

**Fondeo y liquidez: Findeter mantiene una diversificación moderada en su estructura del pasivo. En los próximos 12 meses, estimamos una mayor concentración de sus principales fuentes de fondeo.**

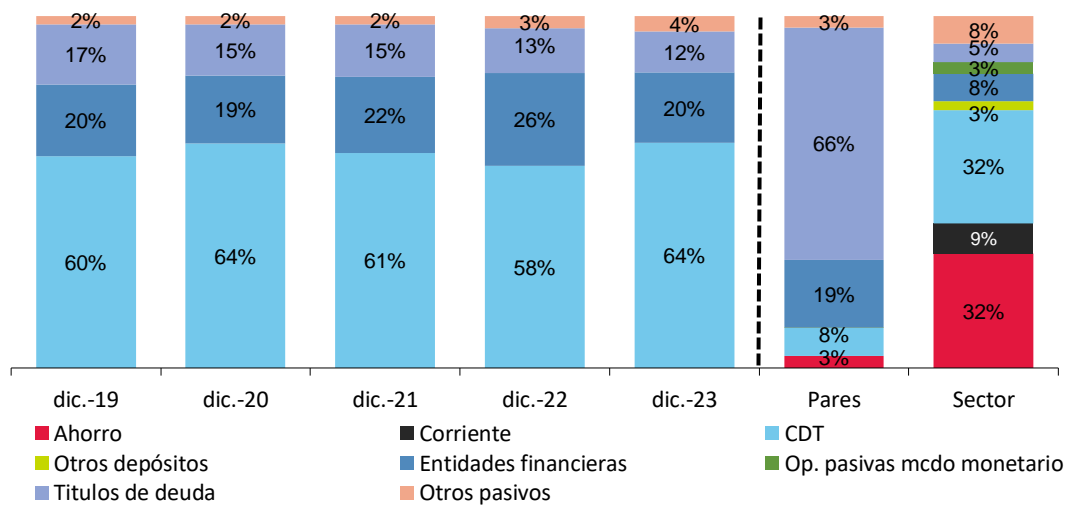
La estructura del pasivo de Findeter se mantiene concentrada en certificados de depósito a término (CDT), seguido de créditos con entidades financieras, representados principalmente en bancos de desarrollo internacionales y en menor proporción, por títulos de deuda, como se observa en el Gráfico 5. En el último año, observamos un leve incremento de la representatividad de CDT debido a un mayor apetito por parte de los inversionistas en plazos menores a 18 meses durante la coyuntura de tasas de interés altas y baja



liquidez en el mercado local; esto se reflejó en una menor representatividad de los CDT mayores a 18 meses de 41% en diciembre de 2023 desde 65% promedio en los últimos 3 años. Por su parte, el indicador de renovación de CDT se mantiene alrededor del 40%, por debajo de la mayoría de entidades que calificamos. Este comportamiento es consecuente con otras entidades con alta participación de inversionistas institucionales.

Por su parte, la menor representatividad de los créditos con otras entidades financieras dentro del pasivo de Findeter, cuyo saldo en dólares se mantiene estable, obedece a la revaluación del peso colombiano frente al dólar en el último año. Consideramos que el acceso a créditos con la banca internacional favorece la diversificación y estabilidad de las fuentes de fondeo de largo plazo.

**Gráfico 5**  
Estructura del pasivo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV

La alta concentración de los depósitos en plazos menores a 18 meses, aunada a que el 83% del pago de capital de los bonos se daría durante 2024, deriva en mayores presiones sobre el flujo de caja en los próximos 12 meses y en un aumento del riesgo de refinanciación. Al respecto, su nivel de activos líquidos se ubicó en COP1.48 billones promedio durante el último año desde COP1.06 billones promedio 36 meses atrás. Destacamos favorablemente el incremento de los activos líquidos y el acceso al mercado de valores dada la condición de emisor recurrente de Findeter. En este sentido, estimamos que mantenga niveles de emisiones primarias que le permitan recomponer su perfil de vencimientos y cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Los activos líquidos como porcentaje del total de activo se situaron en 10.7% promedio durante 2023 por encima del promedio de los últimos tres años de 8.9%, este comportamiento es favorable pese al elevado nivel de desembolsos que registró el calificado en el último año. Asimismo, la relación de activos líquidos a depósitos se ubicó en 19.7% promedio durante 2023 superior al promedio de la industria de 16.7% en el mismo periodo. En línea con lo anterior, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días, se mantuvo en 6,6x promedio durante los últimos 12 meses, muy superior a lo observado en otros calificados, lo que es consistente con una capacidad fuerte por parte del calificado para cumplir con sus compromisos de corto plazo en escenarios de estrés. Asimismo, resaltamos que el portafolio de inversiones mantiene activos líquidos de alta calidad que permiten el acceso de la financiera a recursos de corto plazo por medio de operaciones del mercado monetario.

Por su parte, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) se situó entre 94.6% y 87.6% durante 2023, mostrando alta volatilidad y una menor holgura respecto al límite regulatorio (80%) frente a lo observado en sus pares comparables. A diciembre de 2023, el indicador descendió hasta 88.3% desde 90% promedio en el año derivado del aumento de la proporción de CDT a plazos más cortos y el vencimiento de los bonos en los próximos seis meses. De acuerdo con las expectativas de captación a mayores plazos durante los próximos 12 meses, estimamos que el indicador se mantenga en sus niveles históricos cercanos a 90%. Consideramos que el nivel de CFEN de Findeter es relativamente bajo, aspecto sobre el que mantendremos seguimiento.

**Administración de riesgos y mecanismos de control: Findeter llevó a cabo la implementación y robustecimiento del Sistema Integral de Administración de Riesgos que acompaña el desarrollo de su operación.**

Durante 2023, Findeter implementó el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) el cual contiene los indicadores y los límites asociados a los niveles de apetito, tolerancia y capacidad, que abarcan los riesgos financieros y operativos a los que se expone la financiera. Destacamos favorablemente que durante 2023 el calificado no presentó excesos ni sobrepasos a los límites de riesgo, ni la activación de alertas. Por otro lado, dando cumplimiento a la normativa de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), el calificado diseñó el cronograma de implementación del riesgo de tasa de interés en el libro bancario (RTILB) con asesoría de una entidad externa.

En línea con las facultades otorgadas a Findeter a través del PND y los cambios normativos referentes a las líneas de crédito directo, el calificado diseñó los lineamientos para otorgar crédito a patrimonios autónomos para inversiones en infraestructura, cuyo reglamento está en proceso de aprobación. Asimismo, creó la metodología que establece las etapas y lineamientos de la constitución de garantías para la línea de crédito directo a empresas de energía eléctrica. Consideramos que estas medidas, junto con el robustecimiento del modelo de otorgamiento para entes territoriales le han permitido mantener bajos niveles de deterioro de la cartera en un entorno económico retador.

Con la implementación del SIAR, Findeter realizó una revisión de los indicadores y metodologías referentes a la administración del riesgo de mercado, el cual robusteció acorde con las exigencias del regulador y con la implementación de nuevos controles sobre el comportamiento del portafolio de inversiones. En la gestión del riesgo de liquidez, el calificado proyecta el CFEN bajo escenarios normales y escenarios de estrés, lo que le permitiría identificar posibles desviaciones y evitar incumplimientos regulatorios.

El sistema de administración de riesgo operativo cuenta con una herramienta especializada para gestionar los riesgos y eventos materializados. En el último año, esta herramienta fue actualizada para dar acceso a todos los funcionarios de la matriz de riesgo, con el fin de promover la cultura de riesgo en todas las áreas de la financiera.

En relación con el Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) 4.0, Findeter implementa políticas, metodologías y procedimientos que permiten la mitigación de los riesgos acorde con sus líneas de negocio. De acuerdo con la orientación al otorgamiento de crédito directo dirigido a la economía popular en línea con el PND, la gestión de los riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo (LA/FT) cuenta con una exposición relevante, dadas las características de las organizaciones sociales y entidades sin ánimo de lucro vulnerables de los riesgos de

LA/FT. En este sentido, daremos seguimiento al robustecimiento de las políticas y procesos relacionados con la vinculación de clientes que preserven la confianza y reputación de la entidad.

El sistema de control lo componen la oficina de control interno de gestión, el comité de coordinación del sistema de control interno y la revisoría fiscal que cuentan con niveles de jerarquía adecuadas que mitigan la ocurrencia de conflictos de interés.

**Tecnología: Findeter lleva a cabo la mejora continua de sus herramientas tecnológicas que le permiten soportar el crecimiento de su operación.**

En términos de la oferta de canales digitales y plataformas tecnológicas para la gestión de los procesos internos, Findeter actualiza y diseña nuevas funcionalidades constantemente, acorde con las exigencias regulatorias y la optimización de sus procesos. Los cuales se ejecutan de acuerdo con el Plan Estratégico de las Tecnologías de la Información (PETI). Destacamos favorablemente el desarrollo de plataformas digitales entre las que destacamos Findeter Virtual, que corresponde al canal digital para los créditos de redescuento y empleados y Findeter a un clic, canal digital para las entidades territoriales, las cuales permiten automatizar algunos procesos y con esto, mitigar eventos de riesgo operativo, además de optimizar su oferta de valor.

Asimismo, el calificado cuenta con sistemas de gestión de seguridad de la información y de administración de riesgos para la preservación y protección de la información reservada. Durante el último año llevó a cabo controles de seguridad en la infraestructura tecnológica y en las aplicaciones, para dar cumplimiento con los indicadores internos y el fortalecimiento de la seguridad en las sedes y centros de procesamiento de la entidad.

De acuerdo con el diagnóstico de la SFC sobre el Plan de continuidad de negocio, Findeter implementó un plan de trabajo sobre el cual reporta los avances relacionados de manera trimestral. Durante 2023, la financiera realizó 14 pruebas sobre la ejecución y replicación de algunos procesos en el centro alterno de procesamiento, el cual tuvo una efectividad de casi el 80%.

**Contingencias:**

Al cierre de 2023 Findeter contaba con procesos legales en contra cuyas pretensiones no representan un riesgo para su estabilidad financiera.

### III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El sostenimiento de los indicadores de calidad y cobertura de cartera frente a sus pares.
- La diversificación creciente de sus fuentes de fondeo, que se traduzca en un mejor calce del balance por temporalidad.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Un cambio en nuestra percepción relativa al soporte que pueda brindar el Gobierno nacional y la relevancia del calificado para la ejecución de políticas públicas.
- Incursión en segmentos de clientes con mayores niveles de riesgo de crédito que no estén acompañados de mayores niveles de rentabilidad.

## IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS:

### BONOS SOSTENIBLES FINDETER POR HASTA COP400.000 MILLONES

BRC Ratings – S&P Global S.A. S.A. SCV confirmó su calificación de AAA de los Bonos Sostenibles Findeter por \$400,000 millones de pesos colombianos. Esta calificación se fundamenta en la calificación AAA de las obligaciones de largo plazo de Findeter, otorgada por BRC el 18 de marzo de 2024.

#### Características de los títulos:

<b>Títulos:</b>	Bonos ordinarios
<b>Emisor:</b>	Financiera de Desarrollo Territorial S. A. - Findeter
<b>Monto calificado:</b>	COP400.000 millones
<b>Monto en circulación:</b>	COP400.000 millones
<b>Serie:</b>	A5 y A7
<b>Cantidad:</b>	400.000 bonos
<b>Fecha de emisión:</b>	18 de junio de 2019
<b>Plazos:</b>	5 y 7 años
<b>Rendimiento:</b>	Seria A5: IPC+2,54% y serie A7: IPC+2,9%
<b>Periodicidad de pago de intereses:</b>	Trimestral modalidad vencida
<b>Administrador:</b>	Deposito centralizado de valores de Colombia Deceval S. A.
<b>Representante de los tenedores:</b>	Fiduciaria Central S. A.
<b>Agente estructurador:</b>	Findeter S. A.
<b>Agentes colocadores:</b>	Acciones & Valores; Alianza Valores; BBVA Valores; BTG Pactual, Casa de Bolsa, Corredores Davivienda, Credicorp Capital Colombia, Itaú SCB, Servivalores GNB Sudameris, Valores Bancolombia
<b>Garantía:</b>	Capacidad de pago del emisor

## V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2513
Fecha del comité	18 de marzo de 2024
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Financiera de Desarrollo Territorial S. A. - FINDETER
Miembros del comité	María Carolina Barón
	Andrés Marthá
	Luis Carlos López

#### Historia de la calificación

Revisión periódica Mar./23: AAA; BRC 1+

Revisión periódica May./22: AAA; BRC 1+

Calificación inicial Ago./18: AAA, BRC 1+

*La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.*

*BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.*

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a diciembre del 2023.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co) o bien, haga clic [aquí](#).

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL	
BALANCE GENERAL	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Dec-22 / Dec-23
<b>Activos</b>							
Disponible	551.631	1.133.666	922.741	1.019.903	1.190.698	10,5%	16,7%
Posiciones activas del mercado monetario	143.500	47.000	190.700	13.600	240.600	-92,9%	1669,1%
Inversiones	438.230	361.761	618.156	730.968	517.570	18,2%	-29,2%
Valor Razonable	344.047	300.955	283.058	339.529	382.220	20,0%	12,6%
Instrumentos de deuda	264.895	240.464	219.344	277.415	332.508	26,5%	19,9%
Instrumentos de patrimonio	79.152	60.491	63.714	62.114	49.711	-2,5%	-20,0%
Valor Razonable con cambios en ORI	34.433	30.899	113.913	101.121	110.257	-11,2%	9,0%
Instrumentos de deuda	545	555	77.750	65.515	69.594	-15,7%	6,2%
Instrumentos de patrimonio	33.888	30.344	36.162	35.606	40.664	-1,5%	14,2%
Costo amortizado	39.434	29.292	158.991	224.828	17.861	41,4%	-92,1%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-
Entregadas en operaciones	2.180	-	-	-	6.257	-	-
Mercado monetario	2.180	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	6.257	-	-
Derivados	18.137	615	62.194	65.490	975	5,3%	-98,5%
Negociación	18.137	615	62.194	65.490	975	5,3%	-98,5%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-
Otros	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Deterioro	0	0	0	0	(0)	0,0%	-200,0%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	8.858.833	10.000.466	9.545.731	11.039.571	12.153.162	15,6%	10,1%
Comercial	8.874.207	10.021.656	9.547.798	11.029.780	12.148.780	15,5%	10,1%
Consumo	4.501	4.280	4.581	6.088	7.342	32,9%	20,6%
Vivienda	38.013	44.957	56.378	68.641	89.706	21,7%	30,7%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro	31.861	39.965	35.074	37.078	(57.910)	5,7%	-256,2%
Deterioro componente contraccíclico	26.027	30.462	27.952	27.860	(34.757)	-0,3%	-224,8%
Otros activos	243.571	246.578	320.457	605.780	733.237	89,0%	21,0%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-
Otros	243.571	246.578	320.457	605.780	733.237	89,0%	21,0%
<b>Total Activo</b>	<b>10.235.765</b>	<b>11.789.472</b>	<b>11.597.785</b>	<b>13.409.823</b>	<b>14.835.267</b>	<b>15,6%</b>	<b>10,6%</b>
<b>Pasivos</b>							
Depósitos	5.422.687	6.736.847	6.296.511	6.916.091	8.507.765	9,8%	23,0%
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-
Corriente	-	-	-	-	-	-	-
Certificados de depósito a termino (CDT)	5.422.687	6.736.847	6.296.511	6.916.091	8.507.765	9,8%	23,0%
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Créditos de otras entidades financieras	1.831.695	2.038.854	2.220.526	3.154.524	2.673.471	42,1%	-15,2%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-
Créditos entidades extranjeras	1.831.695	2.038.854	2.220.526	3.154.524	2.673.471	42,1%	-15,2%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-
Repos	-	-	-	-	-	-	-
TTV's	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	1.538.012	1.540.250	1.542.672	1.545.292	1.548.128	0,2%	0,2%
Otros Pasivos	220.628	250.404	235.159	410.271	583.109	74,5%	42,1%
<b>Total Pasivo</b>	<b>9.013.022</b>	<b>10.566.356</b>	<b>10.294.869</b>	<b>12.026.179</b>	<b>13.312.473</b>	<b>16,8%</b>	<b>10,7%</b>
<b>Patrimonio</b>							
Capital Social	1.024.963	1.077.742	1.084.672	1.154.222	1.222.388	6,4%	5,9%
Reservas y fondos de destinación específica	73.643	94.775	95.476	103.104	121.129	8,0%	17,5%
Reserva legal	64.268	71.659	72.422	80.140	88.759	10,7%	10,8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	9.375	23.116	23.054	22.964	32.370	-0,4%	41,0%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-
Superávit o déficit	50.225	42.968	45.590	40.128	52.226	-12,0%	30,2%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	50.225	42.968	45.590	40.128	52.226	-12,0%	30,2%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias o pérdidas	73.911	7.630	77.179	86.190	127.051	11,7%	47,4%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia del ejercicio	73.911	7.630	77.179	86.190	127.051	11,7%	47,4%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	(0)	(0)	0	(0)	200,0%	-100,0%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.222.742</b>	<b>1.223.116</b>	<b>1.302.917</b>	<b>1.383.644</b>	<b>1.522.794</b>	<b>6,2%</b>	<b>10,1%</b>

**FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S. A. – FINDETER**

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Dec-22 / Dec-23
Cartera comercial	594.940	595.240	512.736	1.071.722	1.829.714	109,0%	70,7%
Cartera consumo	785	904	80	156	227	95,5%	45,6%
Cartera vivienda	590	705	867	1.174	1.406	35,3%	19,8%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-		
Otros	459	587	3.195	7.098	11.751	122,2%	65,6%
Ingreso de intereses cartera y leasing	596.775	597.435	516.878	1.080.149	1.843.098	109,0%	70,6%
Depósitos	275.586	282.766	206.504	553.163	1.067.670	167,9%	93,0%
Títulos	104.096	113.045	111.789	145.349	167.351	30,0%	15,1%
Otros	77.597	52.940	43.400	85.733	168.263	97,5%	96,3%
Gasto de intereses	457.278	448.751	361.693	784.245	1.403.284	116,8%	78,9%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>139.496</b>	<b>148.683</b>	<b>155.185</b>	<b>295.905</b>	<b>439.814</b>	<b>90,7%</b>	<b>48,6%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	10.232	10.124	9.162	13.126	24.961	43,3%	90,2%
Gasto de deterioro componente contracíclico	1.129	5.738	3.517	5.302	10.969	50,8%	106,9%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-		
Recuperaciones de cartera y leasing	4.830	1.175	1.108	2.116	2.846	90,9%	34,5%
Otras recuperaciones	-	-	-	2	20		1003,6%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>132.966</b>	<b>133.997</b>	<b>143.614</b>	<b>279.595</b>	<b>406.749</b>	<b>94,7%</b>	<b>45,5%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	914.506	1.644.030	1.390.569	2.442.559	1.992.038	75,7%	-18,4%
Ingresos por venta de inversiones	275	548	152	27	425	-82,3%	1478,7%
Ingresos de inversiones	914.781	1.644.578	1.390.721	2.442.586	1.992.463	75,6%	-18,4%
Pérdidas por valoración de inversiones	866.782	1.588.957	1.129.711	2.026.876	2.474.865	79,4%	22,1%
Pérdidas por venta de inversiones	29	2.069	1.476	408	122	-72,3%	-70,0%
Pérdidas de inversiones	866.811	1.591.026	1.131.188	2.027.285	2.474.987	79,2%	22,1%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-		
Dividendos y participaciones	20	0	0	0	1.530	2535,3%	853446,9%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-		
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>47.990</b>	<b>53.552</b>	<b>259.533</b>	<b>415.301</b>	<b>(480.995)</b>	<b>60,0%</b>	<b>-215,8%</b>
Ingresos por cambios	247.256	237.796	34.112	14.909	512.832	-56,3%	3339,6%
Gastos por cambios	259.502	298.692	310.291	453.274	6.365	46,1%	-98,6%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>(12.246)</b>	<b>(60.896)</b>	<b>(276.179)</b>	<b>(438.365)</b>	<b>506.467</b>	<b>-58,7%</b>	<b>215,5%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>63.355</b>	<b>57.758</b>	<b>81.851</b>	<b>60.209</b>	<b>52.909</b>	<b>-26,4%</b>	<b>-12,1%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>30.626</b>	<b>26.662</b>	<b>67.900</b>	<b>50.010</b>	<b>46.172</b>	<b>-26,3%</b>	<b>-7,7%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>262.690</b>	<b>211.074</b>	<b>276.719</b>	<b>366.750</b>	<b>531.303</b>	<b>32,5%</b>	<b>44,9%</b>
Costos de personal	57.241	61.282	65.426	127.288	152.354	94,6%	19,7%
Costos administrativos	73.120	94.057	108.003	93.692	111.313	-13,3%	18,8%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>130.361</b>	<b>155.338</b>	<b>173.430</b>	<b>220.980</b>	<b>263.667</b>	<b>27,4%</b>	<b>19,3%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	1.452	16.111	1.673	2	20	-99,9%	1003,6%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-		
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>1.452</b>	<b>16.111</b>	<b>1.673</b>	<b>2</b>	<b>20</b>	<b>-99,9%</b>	<b>1003,6%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>9.229</b>	<b>9.073</b>	<b>10.025</b>	<b>10.108</b>	<b>11.141</b>	<b>0,8%</b>	<b>10,2%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>141.042</b>	<b>180.522</b>	<b>185.128</b>	<b>231.090</b>	<b>274.827</b>	<b>24,8%</b>	<b>18,9%</b>
Impuestos de renta y complementarios	47.737	22.922	14.412	49.470	129.424	243,3%	161,6%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-		
<b>Total impuestos</b>	<b>47.737</b>	<b>22.922</b>	<b>14.412</b>	<b>49.470</b>	<b>129.424</b>	<b>243,3%</b>	<b>161,6%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>73.911</b>	<b>7.630</b>	<b>77.179</b>	<b>86.190</b>	<b>127.051</b>	<b>11,7%</b>	<b>47,4%</b>

## FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S. A. – FINDETER

INDICADORES	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23
<b>Rentabilidad</b>					
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	6,2%	0,6%	6,2%	6,5%	8,6%
ROA (Retorno sobre Activos)	0,8%	0,1%	0,7%	0,7%	0,9%
Rendimiento de la cartera	7,0%	6,1%	5,1%	10,4%	16,2%
Costo del pasivo	5,4%	4,4%	3,4%	7,1%	11,3%
Rendimiento de las inversiones	4,7%	4,0%	18,0%	25,1%	-25,3%
Costo de crédito	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%
Margen de intermediación	1,7%	1,7%	1,7%	3,4%	4,9%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	1,6%	1,5%	1,6%	3,2%	4,6%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	19,7%	23,7%	29,0%	19,4%	13,9%
<b>Capital</b>					
Relación de Solvencia Básica	18,7%	17,2%	27,9%	21,8%	22,1%
Relación de Solvencia Total	21,8%	19,6%	31,0%	24,0%	23,5%
Patrimonio / Activo	11,9%	10,4%	11,2%	10,3%	10,3%
Quebranto Patrimonial	119,3%	113,5%	120,1%	119,9%	124,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	113,6%	111,8%	112,1%	110,2%	110,6%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	19,5%	19,5%	23,6%	42,4%	52,5%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	3,4%	3,1%	2,3%	2,8%	4,9%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	5,1%	9,1%	9,1%
Indicador de Apalancamiento	9,3%	8,4%	8,1%	6,9%	8,4%
<b>Liquidez</b>					
Activos Liquidos / Total Activos	8,0%	11,7%	10,5%	10,2%	10,7%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	15,1%	20,4%	19,4%	19,7%	18,7%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	164,4%	149,5%	152,6%	160,6%	143,9%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bonos / Total Pasivo	17,1%	14,6%	15,0%	12,8%	11,6%
CDT's / Total pasivo	60,2%	63,8%	61,2%	57,5%	63,9%
Redescuento / Total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	20,3%	19,3%	21,6%	26,2%	20,1%
Coefficiente de Fondo Estable Neto					
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días					
Distribución de CDTs por plazo					
Emitidos menor de seis meses	0,0%	0,0%	4,1%	3,3%	3,0%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	2,5%	5,0%	3,8%	30,0%	18,6%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	11,7%	28,4%	25,0%	30,0%	37,4%
Emitidos igual o superior a 18 meses	85,8%	66,7%	67,1%	36,7%	41,1%
<b>Calidad del activo</b>					
<b>Por vencimiento</b>					
Calidad de Cartera y Leasing	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,2%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	953,9%	1011,7%	1968,8%	394,7%	478,5%
Indicador de cartera vencida con castigos	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	1142,4%	1141,7%	2941,3%	406,6%	503,9%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5,1%	0,9%	1,6%	1,2%	0,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	70,1%	317,9%	227,9%	275,2%	318,7%
Calidad de Cartera Vivienda	2,5%	2,1%	1,9%	1,6%	1,7%
Cubrimiento Cartera Vivienda	181,7%	196,5%	186,1%	230,8%	194,1%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Por clasificación de riesgo</b>					
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	0,1%	0,1%	0,3%	0,3%	0,5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	83,4%	75,3%	8,4%	11,2%	15,6%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	93,9%	97,0%	73,9%	36,6%	46,1%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	92,7%	96,4%	100,0%	28,0%	45,1%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	1,4%	0,9%	3,6%	2,4%	0,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	97,0%	100,0%	43,3%	49,9%	100,0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	2,5%	2,1%	2,4%	2,2%	2,7%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	100,0%	100,0%	61,1%	70,8%	51,1%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%



## VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

---

*Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV 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, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*

---