

Reporte de calificación

.....

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

Contactos:

Juan Sebastián Pérez Alzate

juan.perez1@spglobal.com

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S. A. - FINDETER

Institución oficial especial

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Investor Services S. A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ de la Financiera de Desarrollo Territorial S. A. (en adelante, Findeter). También 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: Findeter mantiene su rol como ejecutora de políticas públicas del Gobierno nacional, el cual fortalece su posición de negocio.

La operación de Findeter continúa alineada con políticas públicas del Gobierno nacional (calificaciones en moneda extranjera BB+/Estable/B por S&P Global Ratings) y los gobiernos municipales y departamentales para el desarrollo de los territorios. Durante 2020, la estrategia de la entidad continuó favoreciendo la venta integral de su portafolio de productos y servicios que incluyen la estructuración, planificación y financiación, lo que, en nuestra opinión, favorece sus objetivos de largo plazo.

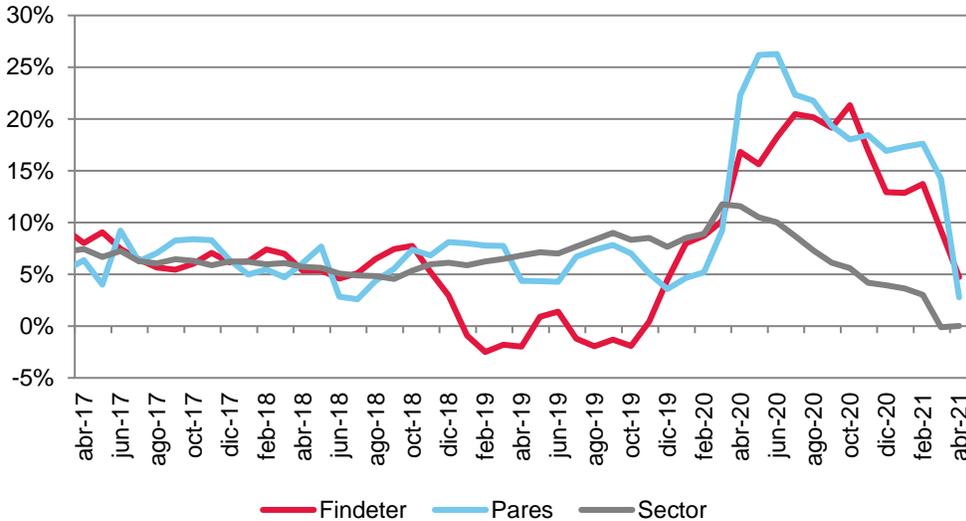
A abril de 2021, la cartera bruta de Findeter totalizó COP10,2 billones, un crecimiento anual de 4,7%, superior al 2,8% promedio de sus pares y la tasa de 0% de la industria (ver Gráfico 1). Este favorable desempeño se soportó en el lanzamiento de líneas especiales y créditos directos para financiar sectores clave de la economía durante la pandemia, principalmente en el segundo y tercer trimestre de 2020. El saldo de cartera bruta de Findeter le permite mantenerse como el segundo actor más relevante entre los bancos de segundo piso y en la posición 13 entre más de 40 establecimientos de crédito, instituciones oficiales especiales (IOE) y compañías de financiamiento, con una participación de 1,8% a abril de 2021, la cual se incrementó 10 puntos básicos en el último año.

A abril de 2021, los desembolsos de Findeter totalizaron COP807.319 millones, 10% inferior a la cifra del mismo periodo de 2020. Los desembolsos de Findeter se han reducido por la mayor competencia de la industria bancaria, dada su alta liquidez. En 2021, los principales programas del calificado han sido las líneas de crédito directo a entes territoriales, así como las líneas de redescuento para prestadores de servicios públicos y los programas Compromiso Reactivación Colombia y Compromiso Colombia inversión, las cuales representaron más del 62% de los desembolsos totales. Desde su lanzamiento en agosto de 2020, las líneas de crédito directo han mostrado un avance positivo, con colocaciones por COP823.266 millones, lo que representa el 32% de las colocaciones totales en los últimos 10 meses.

Findeter continuará fortaleciendo sus líneas de crédito directo para cumplir sus objetivos como banco de desarrollo. En consecuencia, la entidad trabaja en la creación de nuevas líneas de crédito directo con tasa

compensada para la vigencia 2021 con base en las necesidades de inversión identificadas en el marco de la reactivación económica.

Gráfico 1
Tasa de crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; Calculos BRC Investor Services S. A.

Durante los primeros cuatro meses de 2021, la dinámica de crecimiento de la cartera de Findeter también se ha moderado debido al crecimiento anual de 191% en los prepagos, en la medida que sus clientes han normalizado sus niveles de endeudamiento porque han disminuido su nivel de incertidumbre frente a la recuperación de la economía.

En 2021, Findeter pondrá a disposición de entidades públicas y privadas el programa Reactiva Colombia y la línea Compromiso Reactivación Multisectorial, con el fin de generar soluciones en energías renovables, incrementar la eficiencia energética, impulsar la infraestructura en agua y saneamiento básico, recuperar vías secundarias y terciarias, impulsar la industria cultural y creativa y la financiación de proyectos en salud, educación, medio ambiente, cultura, recreación y deporte, entre otros. Lo anterior, sustenta nuestra opinión positiva sobre el rol que desempeña Findeter como ejecutora de políticas públicas y favorece el desempeño de su cartera y su posición de negocio.

Para el cierre de 2021, consideramos que el saldo de cartera de Findeter podría crecer entre 6% y 9% anual por el fortalecimiento de las líneas especiales y de tasa compensada, el avance de las líneas de crédito directo y la colocación de cerca de COP900.000 millones en créditos aprobados no desembolsados. Asimismo, las expectativas de subida en las tasas de interés para el cierre del 2021 podrían impulsar la cartera de Findeter en la medida que hace menos atractivos los prepagos de sus clientes. Lo anterior se debe a que históricamente los prepagos más representativos se asocian a crecimientos elevados en la oferta monetaria y a los ciclos de bajas en las tasas de interés.

En 2021, el ministerio de Hacienda y Crédito Público completó la transferencia de las acciones de Findeter al Grupo Bicentenario. Así, el Gobierno nacional se mantiene como el principal accionista de Findeter a través del conglomerado financiero estatal. Teniendo en cuenta las políticas públicas que se ejecutan a través del calificado, consideramos una probabilidad alta de apoyo del Gobierno nacional, lo que mejora nuestra evaluación de su posición de negocio. Por su parte, daremos seguimiento a la integración del

calificado dentro del Grupo Bicentenario, así como la posibilidad de que se presenten cambios en sus funciones y objetivos de largo plazo.

En el último año, el organigrama de Findeter se actualizó en línea con su producto de crédito directo y, en este sentido, se creó la Coordinación de Crédito. Adicionalmente, para fortalecer la Vicepresidencia de Planeación se creó la Dirección de Estudios Económicos. En nuestra opinión, la estructura organizacional de Findeter responde adecuadamente a las necesidades de su estrategia de negocio y evidencia una segregación de funciones que limita la ocurrencia de posibles conflictos de interés. Por su parte, la planeación estratégica de la financiera se favorece del uso de un tablero de mando integral – *Balanced Scorecard* -, que incluye la definición de objetivos, indicadores y proyectos corporativos, encaminados al cumplimiento de metas de largo plazo, lo que mitiga parcialmente la rotación que se pudiera presentar en sus principales directivos con el cambio del ciclo político.

La estructura de gobierno corporativo de Findeter se favorece por la existencia de comités de soporte, donde destacamos el Comité de Gobierno Corporativo que promueve las mejores prácticas y resolución de posibles conflictos de interés. Asimismo, Findeter cuenta con un código de buen gobierno y un código de ética e integridad donde se plasman los principios y compromisos que rigen las actuaciones de la junta directiva, sus directivos y trabajadores, de cara a los diferentes grupos de interés.

Capital y solvencia: Niveles de solvencia holgados y una flexibilidad de capital amplia permiten a Findeter apalancar el crecimiento de su cartera en el mediano plazo.

En abril de 2021, la solvencia de Findeter se ubicó en 31,9% teniendo en cuenta la implementación de la normativa relacionada con Basilea III en enero de 2021, lo que le permitió una mejora de cerca de 14 puntos porcentuales. Por su parte, el indicador de solvencia del calificado se compara favorablemente con el promedio de 24,7% de otras IOE y el 21,6% del sector. También consideramos positiva la alta representatividad de la solvencia básica de Findeter que representó cerca del 88% de la solvencia total, por encima del promedio de 69% del sector, lo que se traduce en una mayor capacidad de absorción de pérdidas del calificado.

En nuestra opinión, Findeter mantendrá sólidos indicadores de capital que le permitirán soportar el crecimiento de su cartera. Lo anterior, se deriva de la alta calidad de su capital, el bajo riesgo de sus activos y la retención de utilidades dado que, por disposiciones legales, no permite la repartición de dividendos. No anticipamos que la posible descapitalización de Findeter por COP100.000 para el Fondo Nacional de Garantías se realice en 2021 dado los tiempos establecidos en el decreto 1806 de 2020. Asimismo, consideramos que el impacto de esta descapitalización es bajo porque los niveles de solvencia del calificado se mantendrían por encima del 27%.

Findeter mantuvo un portafolio conservador con una duración promedio de 1,9 años en los primeros cuatro meses de 2021, cuyo valor se sitúa en torno a COP200.000 millones y se compone principalmente de TES, los cuales representa más del 65%. El porcentaje restante se compone de CDT y bonos de emisores del sector financiero con calificación AAA. La relación de riesgo de mercado sobre patrimonio técnico de Findeter se compara favorablemente frente al promedio de 7,7% de sus pares y el 3,3% del sector.

Si bien Findeter mantiene una parte considerable de su pasivo en dólares, su política conservadora implica la utilización de derivados de cobertura por cerca del 100%. De acuerdo con las políticas internas del calificado la exposición a la moneda extranjera debe ser menor al 2% sobre el valor total de las posiciones

pasivas en moneda extranjera. Durante 2021, este porcentaje estuvo entre -0.01% y 0,28%, lo que evidencia un esquema adecuado para la mitigación del riesgo cambiario.

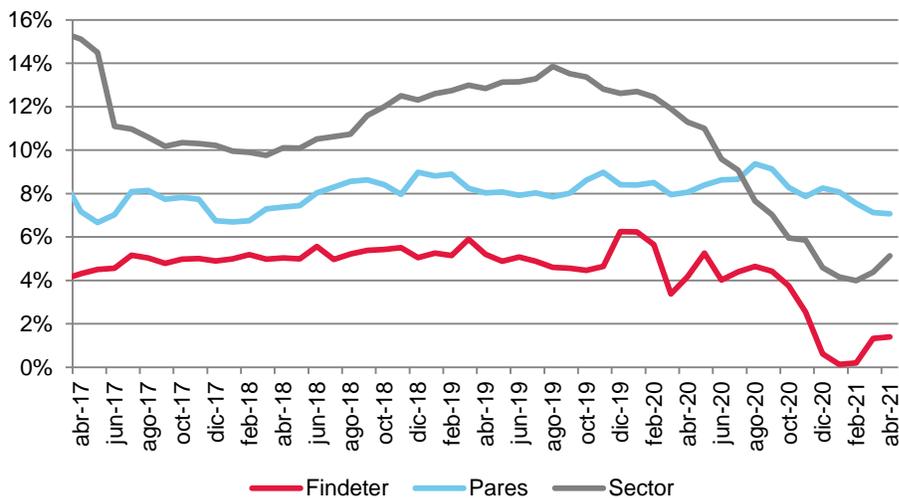
Rentabilidad: Findeter mantiene indicadores de rentabilidad modestos, los cuales, en nuestro escenario base, retornarán a su promedio histórico de 4% en los siguientes 18 meses.

Al cierre de 2020, la utilidad neta de Findeter totalizó COP7.630 millones, con una reducción anual de 89,7%. Este desempeño se derivó de la contracción de su margen de intermediación, la volatilidad de la tasa de cambio que impactó el gasto del impuesto de renta, y el mayor gasto por litigios y por provisiones del crédito directo. La coyuntura de bajas tasas de interés desde el segundo trimestre de 2020 ha reducido el margen de intereses del calificado y, en consecuencia, su promedio móvil de 12 meses pasó a 1,04% en abril de 2021 desde 1,28% en el mismo mes de 2020.

A abril de 2021, los ingresos netos de intereses de Findeter se redujeron 26% anual, lo que se compara desfavorablemente con el decrecimiento de 1,7% del sector y el 12,5% de sus pares. Sin embargo, los ingresos totales del calificado crecieron 7,5% por encima del decrecimiento de 26% de sus pares y de crecimiento de 6,5% del sector, derivado de recuperaciones de provisiones de litigios y reintegros de provisiones de cuentas por cobrar, así como la mayor estabilidad de la tasa de cambio, el menor costo de las coberturas y los mayores ingresos por asistencia técnica.

A abril de 2021, la utilidad neta de Findeter totalizó COP12.461 millones, un crecimiento anual de 344%, por encima del 18,9% del sector y del decrecimiento de 50% de sus pares. Si bien esto implica una mejora en el indicador de rentabilidad (ROE por sus siglas en inglés) del calificado hasta 1,4% en abril desde 0,1% en enero (ver gráfico 2); se mantiene por debajo de su promedio de 4,3% en los últimos tres años. Este resultado se compara desfavorablemente con el promedio de 7,1% de sus pares y 5,1% del sector, derivado principalmente del impacto negativo en su margen de intermediación en coyunturas de estabilidad y de baja en las tasas de interés, así como la alta volatilidad de la tasa de cambio en las coberturas cambiarias y su efecto en los impuestos. Sin embargo, consideramos que las mejoras que se han evidenciado en meses recientes en el margen de intermediación y las expectativas de subidas de tasas le permitirían al calificado retornar a sus promedios históricos en los próximos 12 a 18 meses.

Gráfico 2
Rentabilidad sobre el patrimonio de Findeter, pares y comparables



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; Calculos BRC Investor Services S. A.

Calidad del activo: La concentración de Findeter en cartera de redescuento se traduce en una muy baja exposición al riesgo de crédito; sin embargo, daremos seguimiento al incremento de la representatividad de crédito directo.

La colocación de cartera directa desde agosto de 2020 dio paso a la desconcentración de Findeter en la cartera de redescuento, de tal forma que, al cierre de abril de 2021, este tipo de cartera representó el 6,8% del saldo total. En nuestra opinión, la calidad de la cartera de redescuento de Findeter se favorece de que el 99,8% de sus intermediarios son vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), mientras que el 95% de estos contaban con calificaciones en las dos máximas escalas. La totalidad de los beneficiarios de los créditos directos cuentan con la máxima calificación en el modelo interno de la financiera, así como con garantías, que en su mayoría representa 1,3x (veces) el saldo de la deuda.

A abril de 2021, más del 50% de la cartera de Findeter se encontraba en los sectores de infraestructura de educación, del transporte y de salud en línea con su función de herramienta política pública. El principal cambio en la composición por sectores es el descenso de infraestructura en salud y transporte, cuyo comportamiento lo compensó el crecimiento acelerado de infraestructura urbana y construcción de vivienda e infraestructura de agua potable y saneamiento básico. En línea con la estructura del sistema financiero colombiano, Findeter mantiene una alta concentración de su cartera, evidente en la representatividad de 24,8% y 76,5% del mayor y los cinco principales intermediarios sobre el saldo de cartera de redescuento.

El programa de crédito directo evidencia una baja atomización, teniendo en cuenta que los 25 mayores deudores representan el 85% de la cartera en este segmento. Si bien esperamos que este porcentaje presente una mayor diversificación a medida que se afianza esta línea en el total de la cartera de Findeter, no esperamos mejoras significativas en su atomización teniendo en cuenta que son recursos destinados a un nicho específico, los entes territoriales.

De acuerdo con la información remitida, del total de la cartera de Findeter, los intermediarios (AAA) otorgaron alivios por COP1,61 Billones en 2020. Por su parte, en los primeros cuatro meses de 2021 los alivios otorgados por los intermediarios de Findeter se han reducido hasta COP245.982 millones.

En el último año, los esquemas de riesgo de crédito de Findeter se han robustecido, destacándose el aumento en la periodicidad de la revisión de la cartera con intermediarios vigilados con el objetivo de advertir de manera oportuna cambios en la calificación o mora de los beneficiarios finales.

A abril de 2021, el indicador de calidad de cartera vencida de Findeter se ubicó en 0,06%, inferior a su promedio de 0,09% de los últimos tres años, así como del promedio de 0,36% de sus pares y el 4,7% del sector en el mismo periodo. El indicador de Findeter se mantiene estable y evidencia altos niveles de calidad de cartera. Esperamos que este aspecto se mantenga por su rol como banco de redescuento y en la medida en que la participación de cartera directa continúe siendo baja, si bien esta cuenta con garantías adecuadas.

Fondeo y liquidez: Findeter cuenta con fuentes de fondeo suficientes para el desarrollo de su operación, aspecto que le ha permitido afrontar adecuadamente la coyuntura actual.

Sobre sus fuentes de fondeo, Findeter mantiene una menor diversificación frente al promedio del sistema bancario, y además se encuentran concentradas en el segmento mayorista, el cual consideramos menos estable que los depósitos minoristas. Los CDT se mantienen como la principal fuente de fondeo de Findeter con una participación de 64% a abril de 2021, seguidos de créditos con la banca multilateral y los

títulos de deuda. Si bien la estructura actual es adecuada, mantiene mayores niveles de concentración que el promedio del sector bancario. Dado su modelo de negocio, las concentraciones por depositantes son altas, lo que se mitiga, en parte, la duración larga que mantienen sus CDT, que en más del 70% se emiten a un plazo superior a 18 meses.

Al igual que en revisiones anteriores, el pasivo de Findeter evidencia una baja atomización, dado que el Ministerio de Hacienda, que es el principal inversionista en sus CDT, representa el 10,4%, mientras que los 20 mayores suman el 59,5%. Por su parte, el 69% de sus bonos están concentrados en 20 inversionistas. La segunda fuente de fondeo más relevante de Findeter, las obligaciones financieras, se encuentran representadas en más del 50% por créditos de largo plazo con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID); así como otros bancos de fomento y desarrollo internacional. Adicionalmente, Findeter cuenta con tres emisiones de bonos, las cuales vencen entre 2024 y 2026.

En línea con el favorable crecimiento de la cartera, los CDT de Findeter aumentaron notoriamente. El saldo promedio de CDT de Findeter ha sido de COP5,29 billones en los últimos cinco años, lo que ha representado el 3,3% del sistema; Findeter mantiene una representatividad favorable en la industria gracias a su recurrencia en el mercado y la alta demanda de sus títulos. De la emisión primaria en CDT, el 25% (COP853.000 millones) correspondió a recursos que canalizó el Gobierno nacional por medio de Findeter, a través del Fondo de Mitigación de Emergencias (FOME), para la reactivación de la economía.

A abril de 2021, la relación de total de activos líquidos/total de activos fue de 9,5%, cifra que se mantiene en niveles similares a su promedio de los últimos tres años; sin embargo, se compara desfavorablemente frente al promedio de 15,3% de sus pares y al promedio de 12% del sector. Este aspecto lo compensa parcialmente un manejo adecuado de la liquidez que se evidencia en su indicador regulatorio de liquidez (IRL) y flujo de caja. Por su parte, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) actual de 92% de Findeter le permite cumplir adecuadamente los requerimientos regulatorios previstos para 2022 de 80%.

En nuestra opinión, Findeter tiene la capacidad para cubrir sus obligaciones financieras de corto plazo, dado su manejo prudente de la liquidez y la fuerte demanda que hay en el mercado por sus títulos; esto le permite renovar sus próximos vencimientos y pagar sus obligaciones de corto plazo en los siguientes años. Además, la Financiera se beneficia de operaciones de liquidez con el banco central.

Sobre el IRL mensual, los resultados por bandas de tiempo y el *stress testing* evidencian que el calificado cuenta con una capacidad adecuada para cumplir con sus requerimientos de corto plazo. El IRL relativo a 30 días de Findeter se ha mantenido por encima de 175x en 2021, lo que se compara muy favorablemente con otros emisores calificados en la máxima escala como emisores.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Consideramos que Findeter cuenta con altos estándares para la gestión de los diferentes riesgos a los que se expone su operación.

Durante el primer trimestre de 2021, Findeter actualizó el perfil de riesgo en los procesos de Gestión integral de riesgos, Gestión de cartera, Crédito directo, Control disciplinario, Gestión de negocios fiduciarios, Gestión de contabilidad, Planeación estratégica, Gestión de las operaciones activas, Gestión administrativa, Gestión del talento humano y Control de gestión institucional. Lo anterior, dentro de su meta de fortalecer la gestión y administración de riesgos consolidados.

Findeter cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC) que está compuesto por políticas y procesos de administración de riesgo de crédito, metodologías internas y modelos de referencia para la estimación o cuantificación de pérdidas esperadas, sistemas de provisiones para cubrir

el riesgo de crédito y procesos de control interno. En el marco de la colocación de crédito directo, Findeter definió políticas, procedimientos, documentos y lineamientos para las etapas de otorgamiento, seguimiento y recuperación bajo esta modalidad de crédito.

Dentro de las políticas se definieron los límites de concentración, perfil de riesgo del cliente, las garantías y su cobertura. Por su parte, a nivel organizacional se creó la Coordinación de Crédito encargada de realizar los análisis para el otorgamiento de crédito directo, mientras que el comité de crédito administrativo es la única instancia de aprobación de los créditos directos. Asimismo, la Junta Directiva aprobó todas las modificaciones al SARC de Findeter, las cuales contaron con la revisión y evaluación de control interno, revisoría fiscal y la Superintendencia Financiera de Colombia.

El Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) de Findeter tiene el propósito de identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado al que está expuesta en desarrollo de sus operaciones autorizadas, incluida la tesorería, atendiendo su estructura y tamaño. En cumplimiento del SARM, Findeter monitorea la valoración de las inversiones y el cumplimiento de los límites definidos por la Junta Directiva y el cálculo del riesgo de mercado de las posiciones del libro de tesorería y en derivados.

El Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL) de Findeter le permite medir y cuantificar el nivel mínimo de activos líquidos, que debe mantener para prevenir la materialización del riesgo de liquidez. El modelo interno para el cálculo del riesgo de liquidez se basa en el modelo estándar de la SFC, ampliado a otras bandas de tiempo. El calificado da seguimiento semanal al manejo de la liquidez, así como la proyección del indicador de liquidez de hasta 90 días, para prever cambios en el indicador y conocer el impacto que genera la dinámica diaria de desembolsos o captaciones en la liquidez de la entidad.

El Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) de Findeter permite la gestión y administración adecuada del riesgo en por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos en línea con la normatividad y las mejores prácticas de la industria. Findeter monitorea semestralmente su perfil de riesgo y evalúa el diseño, la efectividad y apropiación de los controles que gestiona el SARO.

El Sistema de Administración de Riesgos de Seguridad y Ciberseguridad de la Información (SARCIBIG) le permite gestionar y administrar los riesgos, eventos, amenazas, vulnerabilidades y situaciones que puedan afectar la seguridad de la información y ciberseguridad, de acuerdo con los requerimientos del negocio y en línea con las disposiciones legales. La aplicación del sistema brinda una visión general y permite conocer la efectividad de las medidas de seguridad implementadas y que son de apoyo fundamental en la toma de decisiones para los directivos y las estrategias a seguir.

Findeter cuenta con un manual en el que se documentan las metodologías, procedimientos, responsabilidades y funciones para la adecuada gestión de los riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo (LA/FT). En el último año, este manual se modificó de acuerdo con los nuevos procedimientos del análisis de exposición al producto de crédito directo. Atendiendo las disposiciones de la SFC en relación con el Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) 4.0 se ejecutaron actividades de actualización documental, revisión de procedimientos, revisión de controles, revisión de la metodología de segmentación, entre otros. Por otra parte, se efectuaron reuniones con los encargados de diferentes procesos con el propósito de conocer el alcance y vulnerabilidad a los riesgos LA/FT.

Todos los niveles de Findeter están comprometidos con el fortalecimiento del sistema de control interno y participan activamente en actividades encaminadas a fomentar el autocontrol. Findeter cuenta con una metodología para la creación de procesos en la cual da seguimiento a cada proceso de evaluación y control además de manejar su oficina de control interno. Findeter monitorea los planes de acción derivados de las auditorías internas de gestión o los que generan directamente los dueños de los procesos.

Tecnología: Findeter cuenta con una infraestructura tecnológica consistente con el tamaño de sus operaciones, además, avanza en un plan estratégico de tecnología que le permitirá mejorar sus procesos de largo plazo.

Findeter cuenta con un plan estratégico cuyo principal objetivo es desarrollar y fortalecer sus capacidades de arquitectura de tecnologías de la información, a través de la adquisición de *software* e infraestructura. En consecuencia, este plan promueve una mayor eficiencia y cultura digital de la financiera. Durante el último año, el calificado adecuó los sistemas de información, a través del desarrollo de nuevas funcionalidades, con lo que fue posible soportar las operaciones de crédito directo. Adicionalmente, se realizaron mejoras en las funcionalidades de la herramienta CRM para apoyar la gestión de la Vicepresidencia Comercial, y a través de un desarrollo se automatizó el manejo de operaciones de futuros sobre TES.

En marzo de 2021, Findeter presentó su canal de banca digital denominado *Findeter a un Clic*. Este canal está destinado en su fase inicial al producto de crédito directo, el cual permite a sus clientes gestionar tanto sus solicitudes de producto, como los créditos ya desembolsados. En las siguientes fases se ampliarán las capacidades de interacción, de tal forma que la asistencia e información digital, se automatizará por medio de un *chatbot* cognitivo que permita dar respuestas claras, oportunas y en lenguaje natural durante las 24 horas a nuestros clientes respecto a las consultas sobre el acceso al producto de Crédito Directo.

Findeter cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (PCN), el cual incluye el plan de atención de emergencias y el plan de recuperación de desastres, que tienen como objetivo responder ante situaciones de interrupción de la operación, de tal forma que los procesos críticos se mantengan operando hasta el retorno a la normalidad. Para tal efecto, la financiera ha definido a través del análisis de impacto del negocio sus procesos críticos, los cuales son sometidos anualmente a diferentes tipos de pruebas, que buscan asegurar su funcionamiento en este tipo de situaciones.

Contingencias: Al 30 de abril de 2021, Findeter contaba con procesos legales en contra cuyas pretensiones estaban catalogadas en su mayoría como remotas por lo que no consideramos que representen un riesgo patrimonial significativo.

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- El mantenimiento de Findeter como una herramienta para la ejecución de programas de asistencia técnica y financiación de entes territoriales en línea con las directrices del Gobierno nacional.
- Esquemas de riesgos robustos, particularmente en relación con el riesgo de crédito de su producto de crédito directo que le permitan mantener excelentes indicadores de calidad de cartera.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- El cambio en nuestra percepción sobre la capacidad de pago y voluntad de apoyo del Gobierno nacional.
- Los eventos de riesgo sistémico que afecten de forma significativa a los intermediarios que colocan recursos de redescuento.

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS:

BONOS SOSTENIBLES FINDETER POR HASTA COP400.000 MILLONES

BRC Investor Services 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 21 de julio de 2021.

Características de los títulos:

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

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	1952
Fecha del comité	21 de julio de 2021
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Financiera de Desarrollo Territorial S. A. - FINDETER
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Ramírez
	Andrés Marthá Martínez
	Claudia Sanchez

Historia de la calificación:

Revisión periódica Jul./20: AAA; BRC 1+
 Revisión periódica Ago./19: AAA; BRC 1+
 Calificación inicial Ago./18: AAA, BRC 1+

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services.

BRC Investor Services 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 Investor Services 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 abril del 2021.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL				
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	abr-20	abr-21	Variación % Dic-19 / Dec-20	Variación % Apr-20 / Apr-21	Variación % Pares Apr-20 / Apr-21	Variación % Sector Apr-20 / Apr-21	
Activos										
Disponible	\$ 632.303	\$ 551.631	\$ 1.133.666	\$ 837.767	\$ 874.001	105,5%	4,3%	43,8%	-19,8%	
Posiciones activas del mercado monetario	\$ 85.600	\$ 143.500	\$ 47.000	\$ 63.132	\$ 143.200	-67,2%	126,8%	47,8%	-1,1%	
Inversiones	\$ 430.281	\$ 438.230	\$ 361.761	\$ 523.872	\$ 776.923	-17,4%	48,3%	14,2%	4,1%	
Valor Razonable	\$ 263.851	\$ 344.047	\$ 300.955	\$ 256.148	\$ 348.447	-12,5%	36,0%	37,0%	-12,3%	
Instrumentos de deuda	\$ 191.250	\$ 264.895	\$ 240.464	\$ 177.955	\$ 286.138	-9,2%	60,8%	37,0%	-14,9%	
Instrumentos de patrimonio	\$ 72.601	\$ 79.152	\$ 60.491	\$ 78.193	\$ 62.309	-23,6%	-20,3%	0,0%	36,1%	
Valor Razonable con cambios en ORI	\$ 28.868	\$ 34.433	\$ 30.899	\$ 38.777	\$ 36.897	-10,3%	-4,8%	39,7%	48,1%	
Instrumentos de deuda	\$ 543	\$ 545	\$ 555	\$ 561	\$ 559	1,8%	-0,4%	29,7%	53,9%	
Instrumentos de patrimonio	\$ 28.325	\$ 33.888	\$ 30.344	\$ 38.216	\$ 36.338	-10,5%	-4,9%	86,6%	5,6%	
Costo amortizado	\$ 112.720	\$ 39.434	\$ 29.292	\$ 29.576	\$ 290.806	-25,7%	883,2%	26,1%	47,6%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-78,8%	-2,5%	
A variación patrimonial	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	2,3%	
Entregadas en operaciones	\$ -	\$ 2.180	\$ -	\$ -	\$ 3.352	-100,0%	-	-64,5%	19,6%	
Mercado monetario	\$ -	\$ 2.180	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-100,0%	19,6%	
Derivados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3.352	-	-	-	-0,9%	
Derivados	\$ 24.841	\$ 18.137	\$ 615	\$ 199.371	\$ 97.420	-96,6%	-51,1%	-51,1%	-51,2%	
Negociación	\$ 24.841	\$ 18.137	\$ 615	\$ 199.371	\$ 97.420	-96,6%	-51,1%	-79,0%	-50,9%	
Cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	-56,0%	
Otros	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	0,0%	0,0%	-	0,6%	
Deterioro	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	0,0%	0,0%	-	4,4%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	\$ 8.465.610	\$ 8.858.833	\$ 10.000.466	\$ 9.673.216	\$ 10.124.065	12,9%	4,7%	2,5%	-1,4%	
Comercial	\$ 8.493.994	\$ 8.874.207	\$ 10.021.656	\$ 9.692.464	\$ 10.143.914	12,9%	4,7%	2,8%	-3,8%	
Consumo	\$ 3.835	\$ 4.501	\$ 4.280	\$ 4.715	\$ 4.191	-4,9%	-11,1%	9,7%	2,6%	
Vivienda	\$ 37.712	\$ 38.013	\$ 44.957	\$ 38.652	\$ 48.042	18,3%	24,3%	7,0%	8,9%	
Microcrédito	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	3,0%	
Deterioro	\$ 42.111	\$ 31.861	\$ 39.965	\$ 34.582	\$ 40.918	25,4%	18,3%	25,9%	13,4%	
Deterioro componente contraciclico	\$ 27.820	\$ 26.027	\$ 30.462	\$ 28.034	\$ 31.165	17,0%	11,2%	-5,3%	-12,1%	
Otros activos	\$ 205.380	\$ 243.571	\$ 246.578	\$ 345.365	\$ 309.247	1,2%	-10,5%	-25,5%	1,1%	
Bienes recibidos en pago	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	127,7%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	622,0%	
Otros	\$ 205.380	\$ 243.571	\$ 246.578	\$ 345.365	\$ 309.247	1,2%	-10,5%	-33,6%	2,1%	
Total Activo	\$ 9.819.173	\$ 10.235.765	\$ 11.789.472	\$ 11.443.352	\$ 12.227.436	15,2%	6,9%	5,1%	-1,7%	
Pasivos										
Depósitos	\$ 5.224.138	\$ 5.422.687	\$ 6.736.847	\$ 6.139.620	\$ 7.021.075	24,2%	14,4%	-12,6%	1,9%	
Ahorro	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	-4,5%	
Corriente	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	-1,6%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	\$ 5.224.138	\$ 5.422.687	\$ 6.736.847	\$ 6.139.620	\$ 7.021.075	24,2%	14,4%	-11,8%	-9,9%	
Otros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	-75,0%	
Créditos de otras entidades financieras	\$ 2.106.900	\$ 1.831.695	\$ 2.038.854	\$ 2.173.540	\$ 2.184.687	11,3%	0,5%	-2,5%	-28,8%	
Banco de la República	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	-	
Redescuento	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	-2,4%	
Créditos entidades nacionales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	-18,8%	
Créditos entidades extranjeras	\$ 2.106.900	\$ 1.831.695	\$ 2.038.854	\$ 2.173.540	\$ 2.184.687	11,3%	0,5%	-2,5%	-47,4%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	-100,0%	
Simultaneas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	66,7%	
Repos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	-100,0%	
TTV's	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	-40,7%	
Títulos de deuda	\$ 1.135.944	\$ 1.538.012	\$ 1.540.250	\$ 1.538.697	\$ 1.540.848	0,1%	0,1%	19,1%	3,0%	
Otros Pasivos	\$ 211.833	\$ 220.628	\$ 250.404	\$ 362.049	\$ 239.863	13,5%	-33,7%	-17,9%	-21,3%	
Total Pasivo	\$ 8.678.815	\$ 9.013.022	\$ 10.566.356	\$ 10.213.905	\$ 10.986.473	17,2%	7,6%	6,2%	-2,2%	
Patrimonio										
Capital Social	\$ 971.717	\$ 1.024.963	\$ 1.077.742	\$ 1.024.963	\$ 1.077.742	5,1%	5,1%	-0,3%	4,6%	
Reservas y fondos de destinación específica	\$ 70.330	\$ 73.643	\$ 94.775	\$ 73.643	\$ 94.775	28,7%	28,7%	9,4%	5,7%	
Reserva legal	\$ 58.612	\$ 64.268	\$ 71.659	\$ 64.268	\$ 71.659	11,5%	11,5%	12,3%	10,9%	
Reserva estatutaria	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	0,0%	
Reserva ocasional	\$ 11.718	\$ 9.375	\$ 23.116	\$ 9.375	\$ 23.116	146,6%	146,6%	0,2%	-30,5%	
Otras reservas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	3,9%	
Superávit o déficit	\$ 41.751	\$ 50.225	\$ 42.968	\$ 54.125	\$ 48.355	-14,4%	-10,7%	7,8%	-5,7%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	\$ 41.751	\$ 50.225	\$ 42.968	\$ 54.125	\$ 48.355	-14,4%	-10,7%	-3211,5%	-18,3%	
Prima en colocación de acciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	4,2%	
Ganancias o pérdidas	\$ 56.560	\$ 73.911	\$ 7.630	\$ 76.715	\$ 20.091	-89,7%	-73,8%	-84,7%	-4,9%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 73.911	\$ 7.630	-	-	-89,7%	-98,9%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	96,3%	
Ganancia del ejercicio	\$ 56.560	\$ 73.911	\$ 7.630	\$ 2.804	\$ 12.461	-89,7%	344,3%	-50,5%	19,2%	
Pérdida del ejercicio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	87,1%	
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	-	-25,6%	
Otros	\$ 0	\$ -	\$ 0	\$ -	\$ 0	-	-	-	-100,0%	
Total Patrimonio	\$ 1.140.358	\$ 1.222.742	\$ 1.223.116	\$ 1.229.446	\$ 1.240.964	0,0%	0,9%	-3,6%	1,4%	

FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S. A. - FINDETER

FINDETER						ANÁLISIS HORIZONTAL			
	ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	abr-20	abr-21	Variación % Dic-19 / Dec-20	Variación % Apr-20 / Apr-21	Variación % Pares Apr-20 / Apr-21
Cartera comercial	\$ 619.838	\$ 594.940	\$ 595.240	\$ 217.473	\$ 161.437	0,1%	-25,8%	-31,2%	-26,7%
Cartera consumo	\$ 1.051	\$ 785	\$ 904	\$ 314	\$ 167	15,0%	-47,0%	492,1%	-10,1%
Cartera vivienda	\$ 423	\$ 590	\$ 705	\$ 249	\$ 119	19,4%	-52,1%	-55,2%	2,9%
Cartera microcrédito	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-1,5%
Otros	\$ 24.855	\$ 22.403	\$ 23.296	\$ 7.115	\$ 4.771	4,0%	-32,9%	-16,2%	-18,6%
Ingreso de intereses cartera y leasing	\$ 646.167	\$ 618.719	\$ 620.144	\$ 225.151	\$ 166.494	0,2%	-26,1%	-30,7%	-14,2%
Depósitos	\$ 314.584	\$ 275.586	\$ 282.766	\$ 100.104	\$ 68.506	2,6%	-31,6%	-10,8%	-42,0%
Otros	\$ 91.155	\$ 104.113	\$ 113.045	\$ 38.757	\$ 34.259	8,6%	-11,6%	-72,7%	-21,4%
Gasto de intereses	\$ 405.739	\$ 379.699	\$ 395.811	\$ 138.860	\$ 102.765	4,2%	-26,0%	-52,0%	-36,9%
Ingreso de intereses neto	\$ 240.427	\$ 239.020	\$ 224.332	\$ 86.291	\$ 63.729	-6,1%	-26,1%	-12,5%	-1,7%
Gasto de deterioro cartera y leasing	\$ 7.475	\$ 1.609	\$ 10.124	\$ 3.182	\$ 3.163	529,0%	-0,6%	20,0%	33,6%
Gasto de deterioro componente contracíclico	\$ 2.582	\$ 1.129	\$ 5.738	\$ 2.257	\$ 1.567	408,3%	-30,6%	-33,9%	-3,3%
Otros gastos de deterioro	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				
Recuperaciones de cartera y leasing	\$ 866	\$ 3.112	\$ 1.128	\$ 6	\$ 274	-63,7%	4160,1%	-31,9%	60,9%
Otras recuperaciones	\$ 102	\$ 1.719	\$ 47	\$ 1	\$ 27	-97,3%	2657,7%	579,9%	148,4%
Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones	\$ 231.339	\$ 241.112	\$ 209.646	\$ 80.859	\$ 59.301	-13,1%	-26,7%	-22,1%	2,8%
Ingresos por valoración de inversiones	\$ 713.752	\$ 920.697	\$ 1.648.752	\$ 829.758	\$ 532.340	79,1%	-35,8%	-74,2%	-39,0%
Ingresos por venta de inversiones	\$ 15	\$ 275	\$ 548	\$ 106	\$ 23	99,4%	-77,9%	-66,5%	-20,2%
Ingresos de inversiones	\$ 713.767	\$ 920.972	\$ 1.649.300	\$ 829.863	\$ 532.364	79,1%	-35,8%	-74,2%	-38,8%
Pérdidas por valoración de inversiones	\$ 614.793	\$ 874.646	\$ 1.598.670	\$ 528.044	\$ 372.352	82,8%	-29,5%	-82,4%	-36,0%
Pérdidas por venta de inversiones	\$ 3	\$ 29	\$ 2.069	\$ 1.091	\$ 635	7009,8%	-41,8%	-17,0%	6,6%
Pérdidas de inversiones	\$ 615.733	\$ 876.448	\$ 1.603.299	\$ 529.983	\$ 373.715	82,9%	-29,5%	-82,3%	-35,8%
Ingreso por método de participación patrimonial	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			-108,0%	7,4%
Dividendos y participaciones	\$ 0	\$ 20	\$ 0	\$ 0	\$ 0	-99,6%	-90,6%	-39,1%	27,5%
Gasto de deterioro inversiones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-88,3%
Ingreso neto de inversiones	\$ 98.034	\$ 44.544	\$ 46.001	\$ 299.880	\$ 158.649	3,3%	-47,1%	-17,1%	-55,7%
Ingresos por cambios	\$ 228.961	\$ 247.256	\$ 237.796	\$ 126.241	\$ 23.819	-3,8%	-81,1%	-67,5%	-45,4%
Gastos por cambios	\$ 325.787	\$ 259.502	\$ 298.692	\$ 430.302	\$ 179.522	15,1%	-58,3%	-43,6%	-63,8%
Ingreso neto de cambios	-\$ 96.825	-\$ 12.246	-\$ 60.896	-\$ 304.060	-\$ 155.702	397,3%	-48,8%	0,8%	-105,7%
Comisiones, honorarios y servicios	\$ 87.025	\$ 71.237	\$ 67.471	\$ 19.564	\$ 28.449	-5,3%	45,4%	-50,2%	8,4%
Otros ingresos - gastos	-\$ 73.195	-\$ 75.554	-\$ 42.993	-\$ 21.937	-\$ 10.786	-43,1%	-50,8%	-857,3%	103,2%
Total ingresos	\$ 246.378	\$ 269.093	\$ 219.229	\$ 74.306	\$ 79.910	-18,5%	7,5%	-26,1%	6,5%
Costos de personal	\$ 58.438	\$ 57.241	\$ 61.282	\$ 18.630	\$ 20.495	7,1%	10,0%	18,4%	1,0%
Costos administrativos	\$ 66.315	\$ 59.651	\$ 79.989	\$ 17.728	\$ 29.745	34,1%	67,8%	-4,7%	3,6%
Gastos administrativos y de personal	\$ 124.753	\$ 116.892	\$ 141.271	\$ 36.358	\$ 50.239	20,9%	38,2%	5,5%	2,4%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	\$ 5	\$ 1.452	\$ 16.111	\$ -	\$ 53	1009,5%		68231,5%	28,0%
Otros gastos riesgo operativo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				113,1%
Gastos de riesgo operativo	\$ 5	\$ 1.452	\$ 16.111	\$ -	\$ 53	1009,5%		68231,5%	92,1%
Depreciaciones y amortizaciones	\$ 8.580	\$ 7.750	\$ 7.515	\$ 2.310	\$ 2.340	-3,0%	1,3%	49,3%	9,6%
Total gastos	\$ 133.339	\$ 126.094	\$ 164.897	\$ 38.667	\$ 52.633	30,8%	36,1%	6,9%	3,5%
Impuestos de renta y complementarios	\$ 35.176	\$ 47.737	\$ 22.922	\$ 24.851	\$ 5.851	-52,0%	-76,5%	-40,8%	10,4%
Otros impuestos y tasas	\$ 21.303	\$ 21.351	\$ 23.780	\$ 7.983	\$ 8.965	11,4%	12,3%	-25,5%	-9,3%
Total impuestos	\$ 56.480	\$ 69.088	\$ 46.702	\$ 32.834	\$ 14.816	-32,4%	-54,9%	-36,5%	-0,7%
Ganancias o pérdidas	\$ 56.560	\$ 73.911	\$ 7.630	\$ 2.804	\$ 12.461	-89,7%	344,3%	-50,5%	18,9%

FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S. A. - FINDETER

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-18	dic-19	dic-20	abr-20	abr-21	abr-20	abr-21	abr-20	abr-21
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	5,1%	6,2%	0,6%	4,2%	1,4%	8,1%	7,1%	11,3%	5,1%
ROA (Retorno sobre Activos)	0,6%	0,8%	0,1%	0,5%	0,1%	1,1%	0,8%	1,5%	0,6%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	97,6%	88,8%	102,3%	116,1%	79,8%	67,3%	79,7%	93,7%	86,5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	2,8%	2,7%	2,2%	0,9%	0,6%	0,7%	0,6%	2,3%	2,2%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	0,8%	0,6%	0,7%	0,6%	0,7%	1,4%	1,7%	6,1%	7,4%
Rendimiento de la cartera	7,6%	7,3%	6,3%	7,3%	5,5%	4,1%	3,1%	11,1%	9,5%
Rendimiento de las inversiones	9,8%	4,4%	3,4%	31,3%	-6,6%	10,0%	1,3%	5,8%	3,0%
Costo del pasivo	4,7%	4,5%	3,9%	4,5%	3,4%	1,7%	1,0%	3,2%	2,2%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	17,0%	16,9%	20,5%	14,9%	25,8%	27,4%	41,9%	37,1%	42,8%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	18,6%	18,7%	17,2%	17,6%	28,7%	15,1%	24,7%	9,3%	16,3%
Relación de Solvencia Total	22,0%	21,8%	19,6%	20,1%	31,9%	14,5%	24,7%	13,7%	21,6%
Patrimonio / Activo	11,6%	11,9%	10,4%	10,7%	10,1%	11,3%	10,3%	12,0%	12,4%
Quebranto Patrimonial	117,4%	119,3%	113,5%	120,0%	115,1%	170,4%	164,8%	1816,7%	1760,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	113,4%	113,6%	111,8%	112,6%	110,9%	114,6%	112,7%	109,9%	107,5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	17,8%	19,5%	19,5%	27,2%	23,9%	23,9%	21,9%	62,6%	65,6%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	4,9%	3,4%	3,1%	2,8%	3,0%	9,0%	9,1%	5,2%	3,2%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%	0,0%	2,8%	0,0%	3,2%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	8,4%	8,0%	11,7%	8,9%	9,5%	14,1%	18,3%	13,8%	12,8%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	15,8%	15,1%	20,4%	16,6%	16,5%	106,9%	166,4%	21,8%	19,5%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	163,4%	164,4%	149,5%	158,6%	145,2%	592,2%	696,4%	106,1%	104,1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%	1,7%	45,4%	50,3%
Bonos / Total Pasivo	13,1%	17,1%	14,6%	15,1%	14,0%	56,0%	62,8%	8,4%	8,9%
CDT's / Total pasivo	60,2%	60,2%	63,8%	60,1%	63,9%	12,5%	10,4%	24,7%	22,7%
Redescuento / Total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,7%	3,7%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	24,3%	20,3%	19,3%	21,3%	19,9%	23,3%	21,4%	5,5%	3,0%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	0,0%	2,6%	3,3%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,8%	28,0%	4,0%	17,5%	19,9%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	0,0%	2,5%	5,0%	10,8%	4,8%	4,4%	30,7%	17,2%	20,8%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	14,0%	11,7%	28,4%	16,2%	22,4%	17,7%	35,3%	14,5%	15,1%
Emitidos igual o superior a 18 meses	86,0%	85,8%	66,7%	73,0%	69,9%	49,9%	30,1%	50,8%	44,2%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,8%	4,3%	4,9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	687,1%	953,9%	1011,7%	1035,0%	1097,5%	842,9%	220,6%	142,2%	151,5%
Indicador de cartera vencida con castigos	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,7%	1,4%	9,5%	11,0%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,8%	4,4%	4,5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	772,9%	1142,4%	1141,7%	1240,2%	1283,1%	847,2%	220,1%	134,2%	144,4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2,5%	5,1%	0,9%	4,6%	4,5%	1,8%	1,2%	4,1%	6,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	182,0%	70,1%	317,9%	76,2%	85,1%	190,9%	227,8%	180,1%	141,2%
Calidad de Cartera Vivienda	3,5%	2,5%	2,1%	2,4%	1,9%	0,9%	0,9%	3,9%	3,6%
Cubrimiento Cartera Vivienda	156,9%	181,7%	196,5%	182,4%	204,4%	241,6%	252,2%	93,2%	102,8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,3%	7,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	124,6%	117,8%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	1,7%	9,4%	11,6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	82,8%	83,4%	75,3%	90,6%	73,7%	88,6%	26,9%	43,2%	41,5%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,7%	6,5%	7,7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	88,5%	93,9%	97,0%	97,3%	97,8%	94,5%	58,5%	60,2%	59,2%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,2%	0,7%	7,7%	8,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	115,6%	107,9%	103,7%	103,4%	100,0%	105,4%	170,9%	172,5%	170,6%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	2,5%	1,4%	0,9%	1,3%	4,5%	1,7%	1,1%	5,5%	7,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	100,0%	97,0%	100,0%	100,0%	39,0%	94,5%	92,7%	73,9%	66,8%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3,5%	2,5%	2,1%	2,4%	1,9%	0,9%	1,0%	4,0%	4,4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	10,0%	11,8%	35,8%	35,6%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,8%	9,6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	57,4%	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

Una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services 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.