

Reporte de calificación

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

Contactos:

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@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).

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.

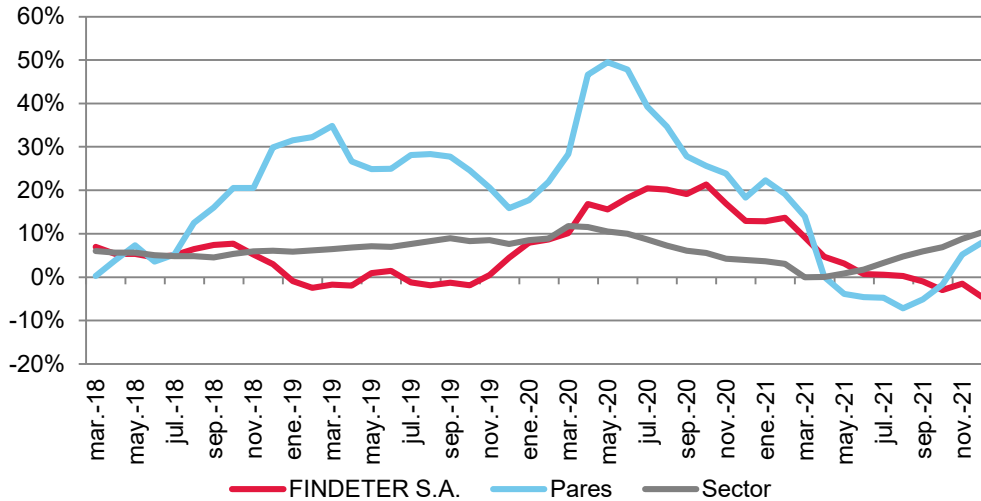
II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Para los próximos 12 meses estimamos que la profundización de las líneas de crédito directo con tasa compensada llevará el crecimiento de cartera de Findeter a niveles superiores a la industria bancaria

En 2021 Findeter mantuvo su importancia estratégica dentro del plan de reactivación económica del gobierno nacional, a través de la financiación de proyectos de infraestructura y apoyo técnico para la promoción de la planificación sectorial de los departamentos, áreas metropolitanas, distritos y municipios del país. De esta forma, la entidad conservó la segunda posición entre las instituciones oficiales especiales (IOE), medida por el tamaño de la cartera, igual a la clasificación de 2020. Ponderamos favorablemente la consolidación del portafolio integral de productos de financiación y servicios de planificación, estructuración y ejecución de proyectos, con un enfoque de desarrollo sostenible de los territorios, pues fortalece la perspectiva de crecimiento de la cartera en el mediano plazo.

A diciembre de 2021, como muestra el Gráfico 1, la cartera de Findeter cayó 4,6% anual, en contraste con la dinámica de crecimiento de sus pares comparables y el sector financiero. Esto obedeció a la disminución de 14% en la cartera de redescuento, la cual representa la mayor parte del portafolio de créditos (87%), como consecuencia de la alta liquidez de algunos beneficiarios de crédito y la fuerte competencia de la banca comercial, en un entorno de tasas de interés bajas. Estos factores llevaron al pago anticipado y la refinanciación por parte de los deudores, lo que se tradujo en un incremento del 7% anual en los prepagos, sumado a un decrecimiento del 20% en desembolsos. En la misma línea, el saldo de los certificados de depósito a término (CDT) bajó 6,5% anual, por la menor necesidad de fondeo y un efecto base ante la ausencia de emisiones dirigidas a financiar programas para la atención de la emergencia sanitaria.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Si bien el menor ritmo de expansión de la cartera total frente a los pares es negativo para nuestra evaluación, destacamos el crecimiento de 1,4x (veces) en los desembolsos anuales de la cartera directa hasta \$972.000 millones de pesos colombianos (COP) en 2021 desde COP409.000 millones en 2020. Lo anterior se dio como resultado de la autorización que recibió Findeter mediante la Ley 2155 de 2021 para otorgar créditos directos a entes territoriales. De igual manera, dicha ley habilitó la creación de líneas de crédito con tasa compensada para la reactivación económica del país.

Otros cambios regulatorios relevantes que podrían favorecer la posición de negocio de Findeter son, en primer lugar, la Ley 2159 de 2021, que autoriza la creación de un patrimonio autónomo para administrar los recursos que financiarán y cofinanciarán los procesos catastrales con enfoque multipropósito. Así, con el Decreto 140 de 2022, Findeter creó una línea de crédito para operaciones técnicas y administrativas orientadas a la formación, actualización, conservación y difusión de la información catastral, así como los procedimientos del enfoque catastral multipropósito que sean adoptados. Por otro lado, el artículo 131 de la Ley 2159 de 2021 autoriza a Findeter a otorgar créditos directos a patrimonios autónomos para financiar proyectos con cargo a los recursos de regalías.

Estimamos que en los próximos 12 meses el mejor desempeño fiscal esperado para los municipios y departamentos, una vez superada la emergencia sanitaria, derive en una recuperación del ritmo de crecimiento de la cartera de Findeter a niveles previos a la pandemia, entre 7% y 9%, impulsado principalmente por líneas de crédito con tasas compensadas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Dado el rápido cambio estructural que ha atravesado la entidad por la colocación de cartera directa, daremos seguimiento a que dicho incremento en la exposición del balance no impacte la calidad de cartera de manera significativa.

El Gobierno de Colombia (calificación de BB+/Estable/B en moneda extranjera por S&P Global Ratings), a través del Grupo Bicentenario, continúa como el principal accionista de Findeter. La alineación del plan estratégico de la entidad con el Plan Nacional de Desarrollo nos lleva a concluir que persiste una alta probabilidad de apoyo del gobierno hacia la institución, dado que esta continuará como ejecutora de las políticas públicas relacionadas con la infraestructura sostenible.

Findeter cuenta con una estructura de gobierno corporativo adecuada, que se soporta en los códigos de buen gobierno y de ética, los cuales establecen las políticas, principios e instrumentos que regulan la interacción de los grupos de interés con los que se relaciona. Por su parte, en su Junta Directiva mantiene la participación de tres miembros independientes entre los cinco totales. Este órgano de gobierno tiene a su vez comités de apoyo que favorecen la gestión adecuada de conflictos de interés y el funcionamiento del control interno, además de dirigir la gestión de inversiones y de riesgos de la entidad.

En 2021 la financiera modificó su estructura organizacional con el objetivo de fortalecer las áreas de estrategia, de operaciones de crédito directo, contratación y gestión comercial. Al mismo tiempo, en la búsqueda de mayor formalización y estabilidad de su personal, incorporó en su planta a trabajadores que anteriormente laboraban bajo contratos temporales. En nuestra opinión, estos ajustes organizacionales beneficiarán el desarrollo de la estrategia corporativa de la entidad.

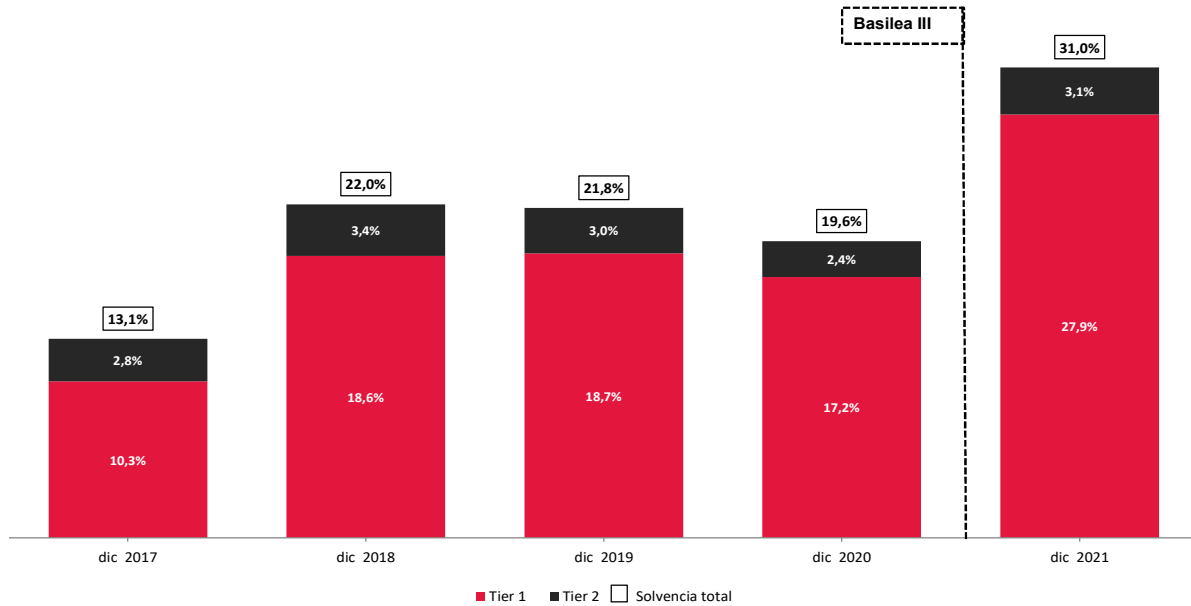
Finalmente, destacamos que los factores sociales se incorporan positivamente en nuestra evaluación de la entidad. Esto obedece a que Findeter se ha especializado en otorgar financiación y asistencia técnica a proyectos de servicios públicos esenciales y de desarrollo sostenible, lo cual, desde nuestra perspectiva, se podría traducir en una cartera más diversificada y mayores flujos de ingresos futuros.

Capital y solvencia: La alta representatividad de capital primario en su relación de solvencia se traduce en una fuerte capacidad de afrontar escenarios de pérdidas no esperadas

A cierre de 2021, como muestra el Gráfico 2, la solvencia total de Findeter alcanzó 31%, por encima del sistema financiero, que tuvo un indicador de 22%. Este resultado se dio por la entrada en vigor de Basilea III, que disminuyó el cómputo de la cartera con garantías idóneas dentro de los activos ponderados por nivel de riesgo e incorporó del componente de riesgo operativo, el cual recoge una pérdida estimada en función de los ingresos operacionales de la entidad. Para los próximos 12 a 18 meses, proyectamos una leve disminución de la solvencia, por lo que se mantendría en niveles en torno al 29%, a medida que la cartera retome su senda de crecimiento, con una mayor participación de crédito directo.

Continuamos ponderando positivamente la alta representatividad del capital primario dentro de la relación de solvencia total de Findeter, pues esto se traduce en una fuerte capacidad para afrontar pérdidas no esperadas. Lo anterior responde, en mayor medida, a la reinversión de la totalidad de las utilidades obtenidas, según lo establecido en el artículo 271 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

Gráfico 2
Relación de solvencia total

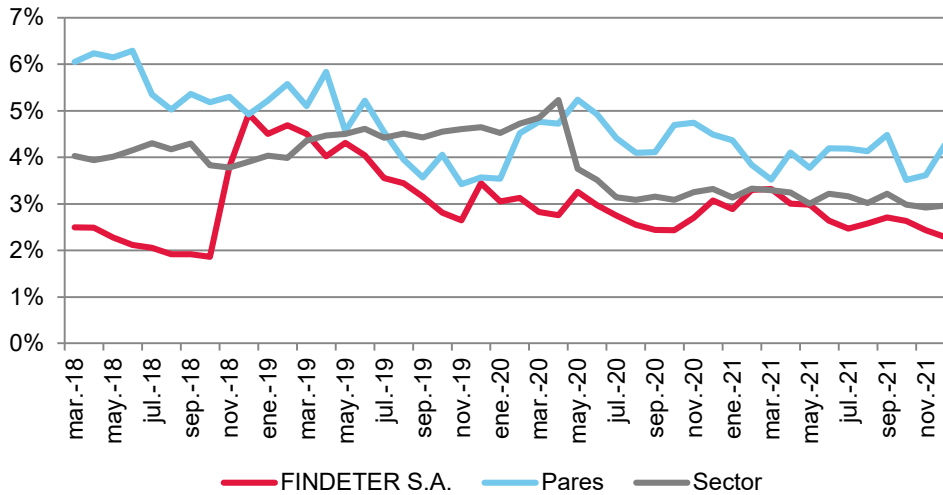


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.

La entidad conserva una alta flexibilidad en la administración de su capital líquido. Durante el último año, el portafolio de inversiones se enfocó en activos de renta fija, con un perfil de riesgo moderado para proteger la liquidez. En este sentido, el 69% del portafolio lo conformaron TES en UVR y tasa fija, mientras el remanente correspondió a CDT y bonos de emisores del sector financiero con la más alta calificación de riesgo. Como complemento al portafolio de inversiones en renta fija, Findeter cuenta con participación en un fondo de capital privado de infraestructura, que pesa el 10% del total de inversiones, seguido por acciones del Fondo Nacional de Garantías (FNG) que suman 8%. De esta forma, el promedio de 12 meses del indicador de riesgo regulatorio (VaR por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico se mantuvo en torno a 2,8%, lo que estuvo por debajo del de sus pares y el sector, como se puede observar en el Gráfico 3. Mientras tanto, la duración del portafolio de inversiones subió levemente a 1,7 años en 2021 desde 1,5 años un año atrás, lo cual consideramos que refleja la política conservadora de la entidad en cuanto al riesgo de mercado.

Dado que el 22% de los pasivos de Findeter están en dólares americanos, la financiera tiene una estrategia de cobertura que abarca un componente de mitigación natural, al mantener recursos en cuentas y desembolsar en dicha moneda para el crédito redescontado en dólares; además, utiliza derivados para complementar la cobertura cambiaria. En conjunto, durante el último año estos factores permitieron mantener la exposición del patrimonio técnico a moneda extranjera dentro del rango límite interno de -2% a 2%.

Gráfico 3
Riesgo de mercado/ patrimonio técnico



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

Rentabilidad: El alza de tasas de interés favorecerá el margen neto de intermediación de Findeter en los próximos 12 meses, pero su rentabilidad probablemente continuará siendo inferior a la industria

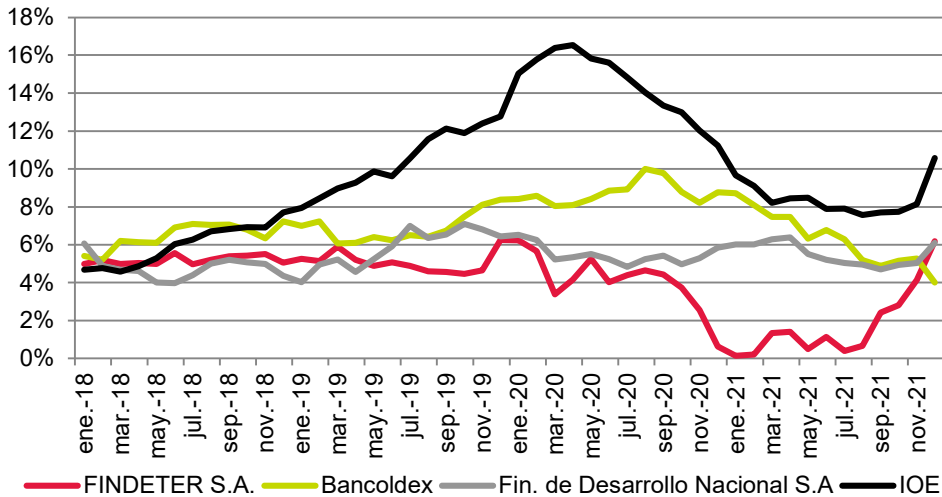
A diciembre de 2021, la disminución de la tasa de interés de intervención del Banco de la República y el decrecimiento del saldo del portafolio de créditos llevaron a una caída del margen de intermediación neto, según nuestros cálculos, de 22 puntos básicos (pbs) hasta 2,2%, y 40 pbs por debajo del promedio de tres años. Por su parte, si bien el costo de crédito (0,11%) tuvo un leve incremento de 4 pbs frente al promedio de 36 meses, por la mayor participación de la cartera directa, el indicador aún continúa en niveles más favorables frente al resto de IOE (0,94%). Entre tanto, frente al mismo periodo de 2020, el ingreso neto de las inversiones bajó 54% por la volatilidad del mercado de renta fija; asimismo, la posición neta de los derivados cerró en pérdidas por la devaluación del peso colombiano frente al dólar.

En compensación a lo anterior, las recuperaciones netas de cartera aumentaron 12% anual por el cambio de calificación interna de riesgo de algunos intermediarios y las recuperaciones de cartera durante el año; los ingresos netos por comisiones y otros servicios subieron 40% por los mayores ingresos de asistencia técnica, por la suscripción de nuevos contratos con agencias estatales, al tiempo que los otros gastos netos se redujeron en 13% debido a las recuperaciones de reservas técnicas del FNG y de los créditos a entes territoriales del fideicomiso de bonos de agua. En lo que respecta a la eficiencia administrativa (gastos administrativos sobre ingresos operativos), el indicador se mantuvo en niveles similares a sus pares y por debajo del sector, a pesar de la ampliación de la planta de personal directo. Otro factor importante para la rentabilidad en 2021 fue la disminución del impuesto de renta en 37% anual, debido a diferencias en el cálculo del impuesto diferido, acorde con lo autorizado por la Ley 1311 de 2021, la cual permitió mitigar los efectos del cambio de tarifa del impuesto de renta en el período gravable 2021; sin este ahorro extraordinario, la utilidad neta hubiera sido 33% menor.

Consecuentemente, en 2021 la utilidad neta aumentó en 9x, hasta COP77.179 millones desde COP7.630 millones, con lo que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) llegó a niveles del 6,2%, por encima del nivel promedio de sus últimos tres años del 4%, aunque se mantiene por debajo del resto de IOE, como se muestra en el Gráfico 4. Por otra parte, consideramos favorable el ejercicio de

cálculo de la rentabilidad social que adelanta Findeter junto a una consultora especializada en la materia, pues esto se traduce en el reconocimiento de las externalidades positivas que genera la entidad para la población beneficiaria de los proyectos de infraestructura que financia; estimamos que esto podría llevar a una modificación de la línea base de rentabilidad objetivo de la entidad hacia el mediano plazo, factor sobre el que daremos seguimiento.

Gráfico 4
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.

Para los próximos 12 a 18 meses proyectamos que la entidad se beneficiará del ciclo alcista de tasas de interés y que seguirá acompañando a las entidades territoriales en la ejecución de sus planes de desarrollo locales. Asimismo, al tener Colombia una mejor perspectiva de crecimiento económico por el alza del precio del petróleo y por ende de las regalías disponibles, estimamos un incremento eventual de proyectos de asistencia técnica, con una mejora consecuente de ingresos operacionales para la entidad. En cuanto al costo de crédito, a pesar de la mayor participación de cartera directa, probablemente se mantenga estable, dadas las adecuadas garantías crediticias; un incremento de este costo se traduciría directamente en una disminución de la rentabilidad, considerando el bajo margen de intermediación neto que ha caracterizado a la entidad, por tanto es un factor sobre el que daremos especial seguimiento. Al mismo tiempo, proyectamos que la tasa impositiva retorne a niveles cercanos al 38%. Como resultado de todo lo anterior, el ROE de Findeter se estabilizaría en un rango entre 4,5% y 5,5%.

Calidad del activo: La mayor exposición del activo a la cartera directa probablemente tendrá un efecto marginal sobre el indicador de calidad de cartera durante los próximos 12 meses, en razón a la adecuada cobertura de las garantías idóneas de este portafolio

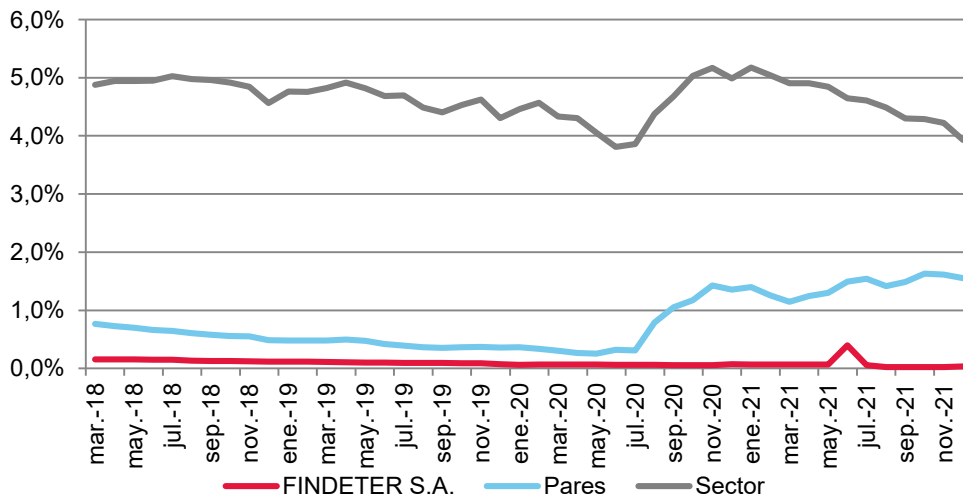
A cierre de 2021, como mencionamos previamente, la cartera de Findeter estaba distribuida entre un 87% en cartera redescontada y 13% en cartera directa. En cuanto a la primera, la composición por sectores económicos permanece estable frente al mismo periodo de 2020, donde el 80% está concentrado en infraestructura de educación, de transporte, salud, desarrollo de infraestructura urbana y desarrollo energético. A su vez, 92% de la cartera de redescuento la continúan colocando intermediarios con la mayor calificación de riesgo de crédito. La cartera directa, por otro lado, ha logrado mayor diversificación en los sectores que atiende, donde infraestructura urbana, de transporte, de agua potable y saneamiento

básico suman el 73%, mientras la concentración hace un año era de 91% en el desarrollo de infraestructura urbana, agua potable y desarrollo energético.

Por calificación de riesgo, el 82% del saldo de la cartera directa se enfoca en clientes con grado de inversión (calificaciones de riesgo de crédito mayores a BB+ en moneda local), mientras que, por deudor, la concentración en los 25 mayores clientes alcanza el 84% del total del saldo de crédito directo. Estimamos que a medida que el portafolio de crédito directa se expanda, habrá mayor diversificación por deudor y una mezcla por calificación de emisor más alineada a la cartera de redescuento. Entre tanto, esperamos que la entidad mantenga las políticas de riesgo prudentiales que ha demostrado para la cartera redescontada, de manera que mitigue efectivamente los riesgos asociados a la concentración por deudor.

En 2021 el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Findeter cerró por debajo del 0,08% promedio de los últimos tres años (ver Gráfico 5). Dado que la cartera directa aún no ha alcanzado su altura de vida media (cercana a tres años), daremos seguimiento a que el incremento que presenta el indicador al primer trimestre de 2022 hasta un 0,11%, el cual resulta elevado frente al 0% de la cartera de redescuento para el mismo periodo, no implique un desvío significativo de nuestra proyección de niveles cercanos a 0,05% para diciembre de 2022. Lo anterior sería alcanzable, considerando que la cartera directa está dirigida principalmente a entidades territoriales, que cuentan con garantías adecuadas como cobertura de las obligaciones crediticias; por su parte, la colocación de cartera a los prestadores de servicios públicos domiciliarios, que estuvieron afectados por la crisis económica derivada de la pandemia, finalizó en diciembre de 2020, por lo que la contribución de estos al deterioro de cartera se extinguiría en los próximos 24 meses.

Gráfico 5
Indicador de Calidad de cartera por vencimiento



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

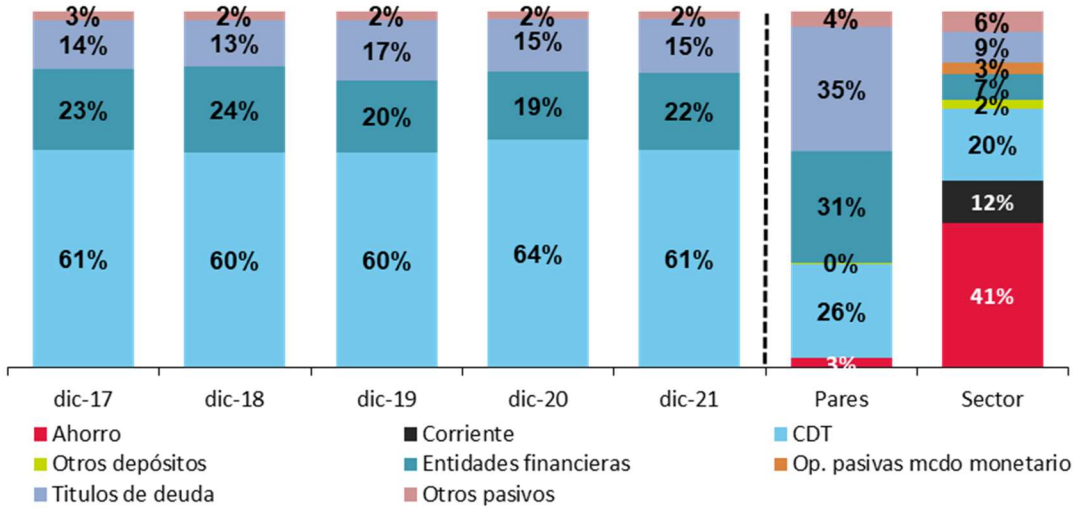
Seguimos ponderando favorablemente los amplios niveles de cobertura de la cartera vencida de la entidad, que desde el comienzo del lanzamiento de la cartera directa en 2020 se ha mantenido en razones superiores a 10x, lo cual se traduce en una sólida posición de la entidad para afrontar eventuales pérdidas crediticias. Esto se complementa con la garantía de pignoración de rentas de las entidades territoriales.

Para los próximos 12 meses esperamos que el crecimiento económico beneficie el desempeño fiscal de los entes territoriales, de manera que su capacidad de pago se mantenga estable, por lo que estimamos que el ICV de Findeter se sostenga entre 0,03% y 0,04%.

Fondeo y liquidez: Findeter mantiene una alta concentración de su fondeo en inversionistas institucionales y una proporción de activos líquidos por debajo de sus pares y el sector

Como se puede observar en el Gráfico 6, la estructura del pasivo de Findeter continúa concentrada en CDT y se complementa con créditos con entidades financieras, principalmente bancos de desarrollo internacionales y títulos de deuda. A su vez, al cierre de 2021, los 20 inversionistas más grandes representan el 78% del saldo de las captaciones a plazo, unos 20 puntos porcentuales más que en 2021, y corresponden a clientes del sector institucional. Acorde con esta composición, el indicador de renovación de CDT se mantiene alrededor del 40%, por debajo de la mayoría de entidades que calificamos. En nuestra opinión, Findeter cuenta con fuentes de fondeo adecuadas que le permiten apalancar su estrategia de crecimiento; no obstante, mantiene una alta concentración en inversionistas institucionales, lo que incorporamos desfavorablemente dentro de nuestro análisis, pues se traduce en una menor estabilidad de la estructura del pasivo ante eventos de incremento en la aversión al riesgo.

Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

Un factor que compensa parcialmente la alta concentración de los depósitos es que el plazo medio de los CDT se mantiene por encima de los 12 meses, lo cual favorece el calce del balance por temporalidad. A su vez, el plazo medio remanente de los créditos con entidades multilaterales llega a los 13 años. Por otro lado, en referencia al perfil de vencimiento de los bonos, 83% del pago de capital de los títulos se daría hacia 2024, por lo que no prevemos presiones al flujo de caja en los próximos 12 meses. Al respecto, dada su condición de emisor recurrente, estimamos que Findeter continúe con emisiones primarias que contribuyan al rollover de los vencimientos.

Durante 2021, debido a la disminución del disponible, el nivel promedio de la proporción de activos líquidos sobre activos totales permaneció en torno al 8,4%, el cual es similar al 8,3% promedio de los últimos tres años. Así, el indicador se compara desfavorablemente frente a sus pares y el sector, que en el último año estuvieron cerca del 18% y 13% respectivamente. Esta menor proporción es contrarrestada por un alto

nivel de la razón a 30 días del indicador regulatorio de liquidez (IRL) que tuvo un promedio mensual de 8x durante el último año. La mejor posición de liquidez se traduce en una mayor capacidad para atender los requerimientos pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés, lo que incorporamos positivamente dentro de nuestra evaluación. Por su parte, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) muestra niveles superiores al 90%, con lo que la financiera mantiene un margen de holgura suficiente sobre el mínimo regulatorio vigente (80%) correspondiente para este tipo de entidades.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Findeter cuenta con una adecuada estructura de gestión de riesgos financieros y no financieros

Durante 2021 la entidad continuó fortaleciendo la estructura del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC). A través de metodologías que se basan en análisis cuantitativo, aspectos cualitativos, visitas in situ y auditorías a las operaciones de crédito, Findeter revisa y evalúa adecuadamente la evolución del riesgo crediticio de los entes territoriales, además de exigir garantías apropiadas dentro de su proceso de evaluación de crédito. De manera similar, la financiera conserva una gestión prudencial del riesgo de crédito de la cartera de redescuento.

En 2021 el Sistema de Administración del Riesgo de Mercado (SARM) continuó monitoreando la valoración de las inversiones y el cumplimiento de los límites internos definidos por la Junta Directiva. Adicionalmente, dentro de su estrategia de reducción del riesgo de tasa de cambio, Findeter mantuvo la cobertura natural con desembolsos en dólares americanos y realizó operaciones con instrumentos financieros derivados para no exceder los límites internos de la exposición del patrimonio técnico al riesgo cambiario.

El Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) de Findeter cuenta con el registro de eventos de riesgo operacional e incidentes de seguridad que permiten el control y fortalecimiento de los procesos de la entidad, lo que fomenta un marco apropiado para el desarrollo de la operación. De acuerdo con la última revisión interna del perfil de riesgo residual de Findeter, la entidad mantiene una calificación moderada.

La financiera complementa la gestión de riesgos no financieros con el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), el cual identifica el impacto ambiental y social de los potenciales proyectos financiables, los categoriza y permite concluir la favorabilidad de los mismos o las acciones necesarias para mitigar los riesgos asociados. Por otro lado, el sistema de administración de riesgos de seguridad y ciberseguridad de la información (SARCIBIG) se encarga de gestionar y administrar las amenazas, eventos, incidentes y vulnerabilidades a la integridad y confidencialidad de la información de los clientes de la entidad.

En lo relacionado al Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) la entidad ajustó los procedimientos y procesos necesarios, así como las capacitaciones a todos los empleados sobre el SARLAFT 4.0. Esta actualización al marco regulatorio, de acuerdo con la circular externa 027 de 2020 de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), se centra en la inclusión financiera a través de canales digitales, la implementación del perfil de riesgo, que abarca a clientes potenciales, clientes, proveedores y empleados, así como los nuevos conceptos de sistema de administración de riesgo basados en la debida diligencia mejorada y la efectividad del conocimiento del cliente.

La Oficina de Control Interno de Gestión, el Comité de Coordinación del Sistema de Control Interno y la Revisoría Fiscal ayudan en la implementación, desarrollo y seguimiento del control interno de la entidad. En 2021, el esquema de control interno continuó enfocado en fomentar el funcionamiento eficiente de los procesos; esto favoreció la obtención de la certificación de calidad para el sistema de seguridad de la información.

Tecnología: La plataforma tecnológica de Findeter se ha actualizado según los nuevos requerimientos de la operación

En 2021 Findeter siguió ajustando su plataforma tecnológica interna y las funcionalidades del portal *web* para los clientes de crédito directo. Así, por un lado, incluyó nuevas parametrizaciones en su *software* de crédito, además de nuevos reportes, mientras avanzaron en la integración de dicho sistema con el CRM de la entidad. Por otro lado, los nuevos desarrollos del portal *web* permiten la descarga de extractos, la simulación de créditos y una mejor experiencia al cliente. La entidad también adelantó otros proyectos tecnológicos dirigidos a fortalecer la capacidad de gestión del negocio, que abarcaron la integración del *ERP* con el aplicativo *core* y una herramienta para la automatización de los procesos relacionados con analítica de datos.

Findeter cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (PCN), que incluye lineamientos de atención de emergencias y de recuperación de desastres, los cuales tienen como objetivo mantener los procesos críticos en funcionamiento ante situaciones de interrupción de la operación.

Contingencias: Al cierre de 2021 Findeter contaba con procesos legales en contra, cuyas pretensiones no representan un riesgo para su estabilidad financiera.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento de Findeter como una herramienta estratégica para la ejecución de programas de asistencia técnica y financiación de entes territoriales en alineación 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 mejores indicadores de calidad de cartera frente a sus pares y el sector.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El cambio en nuestra percepción sobre la capacidad de pago y voluntad de apoyo por parte del Gobierno nacional.
- El incremento del costo de crédito derivado de la cartera directa, por encima de nuestras expectativas, que afecte los indicadores 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 2 de mayo de 2022.

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	2114
Fecha del comité	2 de mayo de 2022
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Financiera de Desarrollo Territorial S. A. - FINDETER
Miembros del comité	María Carolina Barón
	Andrés Marthá
	Claudia Sánchez

Historia de la calificación:

Revisión periódica Jul./21: AAA; BRC 1+

Revisión periódica Jul./20: AAA; BRC 1+

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

FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S. A. - FINDETER

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 Ratings – S&P Global S.A. .

BRC Ratings – S&P Global S.A. 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. 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 a diciembre de 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-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación % dic-19 / dic-20	Variación % dic-20 / dic-21	Variación % Pares dic-20 / dic-21	Variación % Sector dic-20 / dic-21
Activos									
Disponible	685.289	632.303	551.631	1.133.666	922.741	105,5%	-18,6%	-46,8%	18,0%
Posiciones activas del mercado monetario	64.000	85.600	143.500	47.000	190.700	-67,2%	305,7%	54,9%	44,7%
Inversiones	282.702	430.281	438.230	361.761	618.156	-17,4%	70,9%	-4,8%	8,1%
Valor Razonable	200.102	263.851	344.047	300.955	283.058	-12,5%	-5,9%	-27,1%	-13,4%
Instrumentos de deuda	145.012	191.250	264.895	240.464	219.344	-9,2%	-8,8%	-26,0%	-12,8%
Instrumentos de patrimonio	55.090	72.601	79.152	60.491	63.714	-23,6%	5,3%	-30,8%	-21,0%
Valor Razonable con cambios en ORI	30.024	28.868	34.433	30.899	113.913	-10,3%	268,7%	20,0%	-3,6%
Instrumentos de deuda	547	543	545	555	77.750	1,8%	13918,2%	28,7%	-4,5%
Instrumentos de patrimonio	29.476	28.325	33.888	30.344	36.162	-10,5%	19,2%	-4,1%	6,3%
Costo amortizado	39.107	112.720	39.434	29.292	158.991	-25,7%	442,8%	-15,2%	12,4%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-16,9%	15,9%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,2%
Entregadas en operaciones	-	-	2.180	-	-	-100,0%	-	-35,3%	58,1%
Mercado monetario	-	-	2.180	-	-	-100,0%	-	-84,0%	66,6%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-13,4%	16,1%
Derivados	-	24.841	18.137	615	62.194	-96,6%	10009,7%	235,4%	-18,5%
Negociación	-	24.841	18.137	615	62.194	-96,6%	10009,7%	113,5%	-21,0%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	8782,2%	56,7%
Otros	13.470	0	0	0	0	0,0%	0,0%	-90,4%	-7,9%
Deterioro	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	-57,5%	95,1%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	8.211.911	8.465.610	8.858.833	10.000.466	9.545.731	12,9%	-4,5%	7,8%	11,7%
Comercial	8.252.467	8.493.994	8.874.207	10.021.656	9.547.798	12,9%	-4,7%	7,9%	7,8%
Consumo	3.712	3.835	4.501	4.280	4.581	-4,9%	7,0%	20,9%	12,7%
Vivienda	34.779	37.712	38.013	44.957	56.378	18,3%	25,4%	13,4%	14,3%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	9,0%
Deterioro	49.952	42.111	31.861	39.965	35.074	25,4%	-12,2%	15,6%	-5,4%
Deterioro componente contraccíclico	29.096	27.820	26.027	30.462	27.952	17,0%	-8,2%	16,2%	3,0%
Otros activos	200.894	205.380	243.571	246.578	320.457	1,2%	30,0%	34,8%	11,5%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-18,3%	25,4%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-5,2%	-3,7%
Otros	200.894	205.380	243.571	246.578	320.457	1,2%	30,0%	42,0%	11,6%
Total Activo	9.444.796	9.819.173	10.235.765	11.789.472	11.597.785	15,2%	-1,6%	2,5%	12,0%
Pasivos									
Depósitos	5.095.032	5.224.138	5.422.687	6.736.847	6.296.511	24,2%	-6,5%	36,5%	9,6%
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	-36,4%	19,4%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	13,1%
Certificados de depósito a término (CDT)	5.095.032	5.224.138	5.422.687	6.736.847	6.296.511	24,2%	-6,5%	53,7%	-8,7%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	63,3%	24,6%
Créditos de otras entidades financieras	1.916.354	2.106.900	1.831.695	2.038.854	2.220.526	11,3%	8,9%	-5,5%	5,7%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	-2,9%	-4,2%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-21,0%	12,2%
Créditos entidades extranjeras	1.916.354	2.106.900	1.831.695	2.038.854	2.220.526	11,3%	8,9%	-5,6%	16,4%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	80,6%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-	62,6%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	136,8%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	1.134.033	1.135.944	1.538.012	1.540.250	1.542.672	0,1%	0,2%	-0,6%	19,3%
Otros Pasivos	215.356	211.833	220.628	250.404	235.159	13,5%	-6,1%	-10,6%	6,9%
Total Pasivo	8.360.776	8.678.815	9.013.022	10.566.356	10.294.869	17,2%	-2,6%	5,2%	11,4%
Patrimonio									
Capital Social	924.316	971.717	1.024.963	1.077.742	1.084.672	5,1%	0,6%	0,0%	11,2%
Reservas y fondos de destinación específica	65.584	70.330	73.643	94.775	95.476	28,7%	0,7%	7,4%	5,5%
Reserva legal	53.397	58.612	64.268	71.659	72.422	11,5%	1,1%	7,7%	2,7%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%
Reserva ocasional	12.187	11.718	9.375	23.116	23.054	146,6%	-0,3%	17,1%	61,7%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	4,0%
Superávit o déficit	41.974	41.751	50.225	42.968	45.590	-14,4%	6,1%	-38,6%	8,2%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	41.974	41.751	50.225	42.968	45.590	-14,4%	6,1%	-136,7%	33,6%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	1,1%
Ganancias o pérdidas	52.146	56.560	73.911	7.630	77.179	-89,7%	911,5%	-32,4%	228,6%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	124,2%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-212,2%
Ganancia del ejercicio	52.146	56.560	73.911	7.630	77.179	-89,7%	911,5%	-31,2%	152,7%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	94,0%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	-8,1%
Otros	0	0	-	(0)	(0)	-	0,0%	100,0%	-180,0%
Total Patrimonio	1.084.020	1.140.358	1.222.742	1.223.116	1.302.917	0,0%	6,5%	-7,6%	16,8%

FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S. A. - FINDETER

ESTADO DE RESULTADOS						ANALISIS HORIZONTAL			
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación % dic-19 / dic-20	Variación % dic-20 / dic-21	Variación % Pares dic-20 / dic-21	Variación % Sector dic-20 / dic-21
Cartera comercial	681.715	619.838	594.940	595.240	512.736	0,1%	-13,9%	-2,4%	-18,7%
Cartera consumo	1.423	1.051	785	904	80	15,0%	-91,2%	-15,5%	-3,0%
Cartera vivienda	700	423	590	705	867	19,4%	23,1%	-40,4%	7,3%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	1,6%
Otros	32.972	24.855	22.403	23.296	14.322	4,0%	-38,5%	27,6%	68,8%
Ingreso de intereses cartera y leasing	716.810	646.167	618.719	620.144	528.005	0,2%	-14,9%	-1,2%	-5,9%
Depósitos	373.409	314.584	275.586	282.766	206.504	2,6%	-27,0%	-24,0%	-33,1%
Otros	86.823	91.155	104.113	113.045	111.806	8,6%	-1,1%	11,3%	0,2%
Gasto de intereses	460.232	405.739	379.699	395.811	318.310	4,2%	-19,6%	0,4%	-24,5%
Ingreso de intereses neto	256.578	240.427	239.020	224.332	209.696	-6,1%	-6,5%	-3,3%	3,3%
Gasto de deterioro cartera y leasing	17.106	7.475	1.609	10.124	9.162	529,0%	-9,5%	42,5%	-5,1%
Gasto de deterioro componente contraccidico	9.992	2.582	1.129	5.738	3.517	408,3%	-38,7%	56,7%	18,6%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	7.313	866	3.112	1.128	1.068	-63,7%	-5,4%	6,7%	56,6%
Otras recuperaciones	1.410	102	1.719	47	41	-97,3%	-12,9%	410,7%	149,1%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	1.410	102	1.719	47	41	-97,3%	-12,9%	410,7%	149,1%
Ingresos por valoración de inversiones	437.531	713.752	920.697	1.648.752	1.448.617	79,1%	-12,1%	410,7%	-18,9%
Ingresos por venta de inversiones	25	15	275	548	152	99,4%	-72,3%	410,7%	-14,2%
Ingresos de inversiones	437.556	713.767	920.972	1.649.300	1.448.769	79,1%	-12,2%	410,7%	-18,9%
Pérdidas por valoración de inversiones	473.944	614.793	874.646	1.598.670	1.140.437	82,8%	-28,7%	410,7%	-17,9%
Pérdidas por venta de inversiones	9	3	29	2.069	1.476	7009,8%	-28,7%	410,7%	43,6%
Pérdidas de inversiones	473.953	615.733	876.448	1.603.299	1.144.559	82,9%	-28,6%	-62,1%	-17,4%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-92,2%	53,1%
Dividendos y participaciones	1.510	0	20	0	0	-99,6%	-90,6%	-12,5%	23,3%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	356,1%
Ingreso neto de inversiones	(34.887)	98.034	44.544	46.001	304.210	3,3%	561,3%	288,0%	-9,2%
Ingresos por cambios	132.253	228.961	247.256	237.796	34.112	-3,8%	-85,7%	-39,9%	12,5%
Gastos por cambios	127.522	325.787	259.502	298.692	310.291	15,1%	3,9%	60,2%	-11,8%
Ingreso neto de cambios	4.731	(96.825)	(12.246)	(60.896)	(276.179)	-397,3%	-353,5%	-618,5%	168,3%
Comisiones, honorarios y servicios	124.073	87.025	71.237	67.471	92.592	-5,3%	37,2%	29,6%	16,4%
Otros ingresos - gastos	(90.413)	(73.195)	(75.554)	(42.993)	(31.841)	43,1%	25,9%	223,2%	260,2%
Total ingresos	241.706	246.378	269.093	219.229	286.907	-18,5%	30,9%	-13,6%	44,1%
Costos de personal	49.130	58.438	57.241	61.282	65.426	7,1%	6,8%	15,7%	11,1%
Costos administrativos	64.352	66.315	59.651	79.989	94.824	34,1%	18,5%	31,8%	12,4%
Gastos administrativos y de personal	113.481	124.753	116.892	141.271	160.251	20,9%	13,4%	21,2%	11,8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	5	1.452	16.111	1.673	1009,5%	-89,6%	-95,2%	-18,7%
Otros gastos riesgo operativo	35	-	-	-	-	-	-	100,0%	47,6%
Gastos de riesgo operativo	35	5	1.452	16.111	1.673	1009,5%	-89,6%	-94,6%	26,8%
Depreciaciones y amortizaciones	7.995	8.580	7.750	7.515	8.429	-3,0%	12,2%	33,5%	-9,5%
Total gastos	121.511	133.339	126.094	164.897	170.352	30,8%	3,3%	21,5%	10,4%
Impuestos de renta y complementarios	41.374	35.176	47.737	22.922	14.412	-52,0%	-37,1%	-35,0%	193,5%
Otros impuestos y tasas	26.674	21.303	21.351	23.780	24.964	11,4%	5,0%	-1,8%	-0,4%
Total impuestos	68.048	56.480	69.088	46.702	39.376	-32,4%	-15,7%	-27,8%	61,8%
Ganancias o pérdidas	52.146	56.560	73.911	7.630	77.179	-89,7%	911,5%	-31,2%	233,5%

FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S. A. - FINDETER

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-20	dic-21	dic-20	dic-21
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	4,9%	5,1%	6,2%	0,6%	6,2%	7,2%	5,2%	4,6%	14,5%
ROA (Retorno sobre Activos)	0,6%	0,6%	0,8%	0,1%	0,7%	1,5%	1,0%	0,6%	1,8%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	106,2%	97,6%	88,8%	102,3%	73,1%	52,5%	58,7%	104,2%	74,6%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	3,1%	2,8%	2,7%	2,2%	2,2%	2,7%	2,4%	6,7%	6,3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	1,0%	0,8%	0,6%	0,7%	0,7%	2,6%	2,8%	7,7%	6,5%
Rendimiento de la cartera	8,9%	7,6%	7,3%	6,3%	5,2%	6,3%	6,0%	10,1%	9,1%
Rendimiento de las inversiones	-3,9%	9,8%	4,4%	3,4%	21,1%	2,3%	9,0%	4,0%	4,0%
Costo del pasivo	5,7%	4,7%	4,5%	3,9%	3,0%	3,1%	3,1%	2,6%	1,9%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	13,5%	17,0%	16,9%	20,5%	25,8%	22,1%	26,2%	38,8%	44,6%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	10,3%	18,6%	18,7%	17,2%	27,9%	27,1%	23,7%	12,2%	17,0%
Relación de Solvencia Total	13,1%	22,0%	21,8%	19,6%	31,0%	50,7%	45,7%	16,8%	22,0%
Patrimonio / Activo	11,5%	11,6%	11,9%	10,4%	11,2%	21,1%	19,0%	12,3%	12,8%
Quebranto Patrimonial	117,3%	117,4%	119,3%	113,5%	120,1%	152,0%	140,6%	177,2%	1861,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	113,3%	113,4%	113,6%	111,8%	112,1%	128,5%	122,3%	107,8%	109,5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	18,5%	17,8%	19,5%	19,5%	23,6%	16,6%	25,1%	65,5%	59,7%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	2,5%	4,9%	3,4%	3,1%	2,3%	4,5%	4,3%	3,3%	3,0%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,1%	0,0%	1,9%	0,0%	3,1%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	8,8%	8,4%	8,0%	11,7%	10,5%	21,5%	16,8%	14,3%	13,4%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	16,3%	15,8%	15,1%	20,4%	19,4%	119,5%	70,2%	21,4%	20,5%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	162,7%	163,4%	164,4%	149,5%	152,6%	379,0%	299,7%	102,7%	103,4%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,4%	2,6%	49,4%	52,4%
Bonos / Total Pasivo	13,6%	13,1%	17,1%	14,6%	15,0%	36,9%	34,8%	8,0%	8,6%
CDT's / Total pasivo	60,9%	60,2%	60,2%	63,8%	61,2%	18,1%	26,5%	24,6%	20,2%
Redescuento / Total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	0,9%	3,8%	3,3%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	22,9%	24,3%	20,3%	19,3%	21,6%	33,9%	30,4%	3,2%	3,4%
Op. pasivos del moo monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%	2,1%	3,4%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,1%	2,2%	17,8%	19,6%	23,2%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	9,3%	0,0%	2,5%	5,0%	3,8%	17,5%	24,0%	19,0%	19,3%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	11,8%	14,0%	11,7%	28,4%	25,0%	38,8%	22,9%	14,2%	16,3%
Emitidos igual o superior a 18 meses	78,9%	86,0%	85,8%	66,7%	67,1%	41,5%	35,4%	47,2%	41,3%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	1,4%	1,6%	5,0%	3,9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	536,9%	687,1%	953,9%	1011,7%	1968,8%	193,2%	178,5%	153,6%	165,5%
Indicador de cartera vencida con castigos	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	2,1%	2,3%	10,5%	9,9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	1,4%	1,6%	4,6%	3,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	571,7%	772,9%	1142,4%	1141,7%	2941,3%	182,4%	170,5%	146,8%	165,1%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3,1%	2,5%	5,1%	0,9%	1,6%	1,7%	0,9%	6,3%	4,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	158,8%	182,0%	70,1%	317,9%	227,9%	275,1%	356,9%	146,3%	164,7%
Calidad de Cartera Vivienda	3,3%	3,5%	2,5%	2,1%	1,9%	0,6%	0,5%	3,3%	3,1%
Cubrimiento Cartera Vivienda	163,0%	156,9%	181,7%	196,5%	186,1%	393,4%	409,7%	112,3%	117,1%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,1%	6,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	124,7%	100,2%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	2,9%	3,0%	12,2%	9,0%
Cubrimiento Cartera + Leasing B,C,D y E	76,9%	82,8%	83,4%	75,3%	8,4%	24,8%	30,7%	40,5%	45,7%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	1,1%	1,8%	8,0%	6,5%
Cubrimiento Cartera + Leasing C,D y E	85,1%	88,5%	93,9%	97,0%	73,9%	62,8%	50,6%	58,7%	61,1%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	1,1%	1,8%	8,8%	7,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	83,7%	86,5%	92,7%	96,4%	100,0%	62,9%	50,6%	58,2%	61,4%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3,1%	2,5%	1,4%	0,9%	3,6%	3,0%	1,3%	8,4%	5,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	92,1%	100,0%	97,0%	100,0%	43,3%	88,7%	92,9%	64,7%	69,5%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3,3%	3,5%	2,5%	2,1%	2,4%	0,8%	1,1%	4,2%	4,0%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	61,1%	22,2%	17,3%	37,5%	36,9%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9,5%	8,7%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	55,8%	51,1%

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 Ratings – S&P Global S.A. 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.