

Análisis Detallado

Financiera de Desarrollo Territorial S.A.
FINDETER

1 de diciembre de 2021

| SACP* | bb+ | + | Respaldo | 0 | + | Factores adicionales | 0 |
|----------------------|----------------------|----|---|---|---|---------------------------------|---|
| ▲ | | | ▲ | | | ▼ | |
| Ancla | bb+ | | Respaldo ALAC** | 0 | | | |
| Posición del negocio | Adecuada | 0 | Respaldo ERG*** | 0 | | Calificaciones de emisor | |
| Capital y utilidades | Fuerte | +1 | Respaldo del grupo | 0 | | Escala global BB+/Estable/B | |
| Posición de riesgo | Adecuada | 0 | | | | | |
| Fondeo | Inferior al promedio | -1 | Respaldo del gobierno por importancia sistémica | 0 | | | |
| Liquidez | Adecuada | | | | | | |

ANALISTA PRINCIPAL

Mauricio Ponce
Ciudad de México
52 (55) 5081-2875
mauricio.ponce
@spglobal.com

CONTACTO ANALÍTICO ADICIONAL

Ricardo Grisi
Ciudad de México
52 (55) 5081-4494
ricardo.grisi
@spglobal.com

*SACP: *Stand-Alone Credit Profile* (Perfil crediticio individual)

**ALAC: *Additional loss absorbing capacity* (Capacidad adicional para absorber pérdidas)

***ERG: Entidad relacionada con el gobierno

Factores crediticios clave

| Fortalezas clave | Riesgos clave |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> El banco de desarrollo ubicado en Colombia, Financiera de Desarrollo Territorial S.A. (Findeter), es uno de los bancos de desarrollo más grandes en el país y está alineado con las principales políticas gubernamentales, por lo que se beneficia del apoyo del gobierno. | <ul style="list-style-type: none"> Cartera de crédito concentrada en infraestructura, derivada de su rol de gobierno para promover y desarrollar el sector. |
| <ul style="list-style-type: none"> Capitalización sólida que debería resistir los planes de crecimiento de crédito del banco. | <ul style="list-style-type: none"> Limitada diversificación de fondeo porque el banco no puede aceptar depósitos minoristas por ley. |
| <ul style="list-style-type: none"> Indicadores de calidad de activos saludables que se reflejan en activos improductivos históricamente bajos. | |

Findeter tiene un rol muy importante para el gobierno, dada su capacidad para brindar financiamiento a la infraestructura urbana. Findeter opera como banco de primer y segundo piso, otorgando créditos directamente o a través de intermediarios financieros. El banco, como brazo financiero del estado, tiene un papel muy importante en el cumplimiento de los objetivos económicos y sociales clave, dada su alineación estratégica con el gobierno en el desarrollo de infraestructura urbana sostenible para impulsar el progreso regional y urbano de Colombia.

La capitalización seguirá por encima del promedio del sistema bancario colombiano. En nuestra opinión, el desempeño financiero de Findeter y el crecimiento de la cartera de crédito de un solo dígito ayudarán al banco a seguir fortaleciendo su base de capital, lo que refleja un índice de capital ajustado por riesgo (RAC) proyectado de 11.3% en promedio para los próximos 12 meses.

Esperamos que los indicadores de calidad de activos de Findeter se mantengan sólidos, respaldados por sus clientes de segundo piso. En nuestra opinión, a pesar del reciente crecimiento en el financiamiento directo, Findeter mantendrá su enfoque en las actividades de segundo piso con clientes de calidad crediticia alta y estándares de originación bien definidos que permitirán al banco mantener sanos indicadores de calidad de activos.

Perspectiva

La perspectiva estable de Findeter en los próximos 12 meses se deriva de nuestra perspectiva estable para la calificación soberana de Colombia (moneda extranjera: BB+/Estable/B; moneda local: BBB-/Estable/A-3). Por lo tanto, las calificaciones de Findeter seguirán moviéndose en línea con las del soberano, lo que refleja el estatus como entidad relacionada con el gobierno (ERG) para el gobierno colombiano.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Findeter si volvemos a evaluar la probabilidad de apoyo extraordinario del gobierno a una categoría más débil o si tomamos una acción negativa de calificación sobre el soberano en los siguientes 12 meses.

Escenario positivo

Si subimos la calificación del soberano en los próximos 12 meses tomaríamos la misma acción sobre el banco.

Indicadores clave

Financiera de Desarrollo Territorial S.A. FINDETER--Índices y proyecciones principales*

| | --Año fiscal concluido el 31 de diciembre-- | | | | |
|---|---|-------|--------|-----------|-----------|
| (Millones de MXN) | 2018r | 2019r | 2020r | 2021p | 2022p |
| Crecimiento de los ingresos operativos (%) | (13.0) | 2.6 | (15.6) | 20.0-22.0 | 12.0-14.0 |
| Crecimiento en la cartera de crédito (%) | 2.6 | 4.4 | 12.8 | 3.0-5.0 | 2.0-4.0 |
| Crecimiento de activos totales (%) | 3.0 | 5.0 | 15.4 | 3.0-5.0 | 2.0-4.0 |
| Margen financiero neto / activos productivos promedio (MIN) (%) | 1.9 | 2.1 | 1.9 | 1.8-2.0 | 1.9-2.1 |
| Índice costo-ingreso (%) | 58.7 | 56.8 | 79.8 | 66.0-70.0 | 58.0-62.0 |
| Retorno sobre capital (%) | 5.1 | 6.3 | 0.6 | 3.6-4.0 | 4.8-5.2 |
| Retorno sobre activos (%) | 0.6 | 0.7 | 0.1 | 0.3-0.5 | 0.4-0.6 |
| Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio (%) | 0.1 | (0.1) | 0.1 | 0.1-0.2 | 0.1-0.2 |
| Activos improductivos brutos / cartera total de crédito (%) | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1-0.2 | 0.1-0.2 |
| Índice de capital ajustado por riesgo (%) | 12.5 | 13.0 | 12.2 | 11.0-11.4 | 11.2-11.6 |

*Cifras ajustadas por S&P Global Ratings. a--Real. e--Estimado. p--Proyectado.

Ancla: 'bb+' para los bancos que solamente operan en Colombia

Nuestros criterios para calificar bancos usan nuestras clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) para determinar el ancla de un banco, que es el punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor. El ancla para los bancos que operan en Colombia es 'bb+'.

Para Colombia, esperamos un pragmatismo continuo en las políticas económicas para manejar las consecuencias económicas de la pandemia, incluida las medidas para mantener las expectativas de crecimiento a largo plazo y para abordar el reciente debilitamiento de las finanzas públicas. Esto contribuiría a la estabilidad económica, lo que sienta las bases para un sano crecimiento del crédito en 2021-2022 a medida que el impacto de la pandemia se desvanece. Esperamos que las pérdidas crediticias crezcan este año debido las condiciones económicas más débiles que provocan un aumento del desempleo, lo cual apunta a una posible fase de corrección con un efecto potencialmente grande en los bancos. Sin embargo, nuestra evaluación económica para el sistema bancario colombiano ya captura un potencial deterioro en la calidad de activos, con mayor impacto entre entidades más expuestas a sectores sensibles como petróleo, transporte, turismo e importadores, debido a los crecientes desequilibrios económicos. Esperamos que una vez que la economía y el empleo vuelvan a crecer, el sistema bancario regrese a una fase expansiva y los activos improductivos y las pérdidas crediticias vuelvan a patrones más normales.

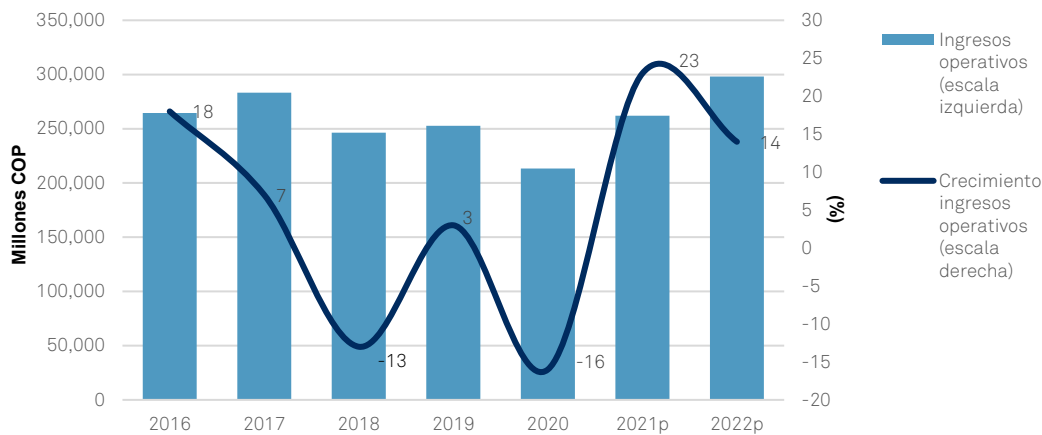
Los cambios y reformas regulatorias recientes en Colombia están incrementando la capacidad de la autoridad bancaria para remediar problemas más pronto, asegurándose de que los bancos tomen acciones correctivas. En particular, consideramos que los esfuerzos para fortalecer los niveles de RAC de los bancos, que podrían darles una mayor capacidad para absorber pérdidas

crediticias y que hemos identificado como una debilidad durante varios años, junto con una mayor supervisión de los conglomerados, podrían fortalecer el historial regulatorio de Colombia y su marco institucional. Esto, a su vez, reducirá la vulnerabilidad del sistema bancario a las crisis financieras. Observaremos si las mejoras regulatorias hacen que los índices de RAC de los bancos con exposiciones en el exterior mejoren y disminuyan las concentraciones de financiamiento mayorista, lo que permitiría a los bancos sortear las consecuencias relacionadas con la pandemia. En ese momento, podríamos reevaluar el marco institucional del sistema bancario.

Posición de negocio: sólida posición en financiamiento para infraestructura en Colombia

La importancia del banco en la promoción de la infraestructura sostenible en el país y su participación de mercado estable respaldarán el crecimiento de los ingresos operativos. En nuestra opinión, la estabilidad de negocio de Findeter se beneficiará del crecimiento de la infraestructura sostenible que esperamos, junto con su base de clientes leales. Proyectamos que crecimiento de los ingresos operativos en torno a 20% en 2021 y 15% en los siguientes 12 meses. Este crecimiento se debe a mayores ingresos netos por intereses y cuotas de los gobiernos locales por sus servicios de asistencia técnica, junto con gastos operativos más estables. Además, Findeter es la segunda institución de desarrollo más grande del país en términos de créditos totales y, a septiembre de 2021, se encuentra entre los 15 principales bancos del sistema bancario colombiano, con una participación de mercado de su cartera de crédito total de alrededor de 1.7%, lo que respalda su estabilidad de negocio.

Gráfica 1 – Ingresos Operativos



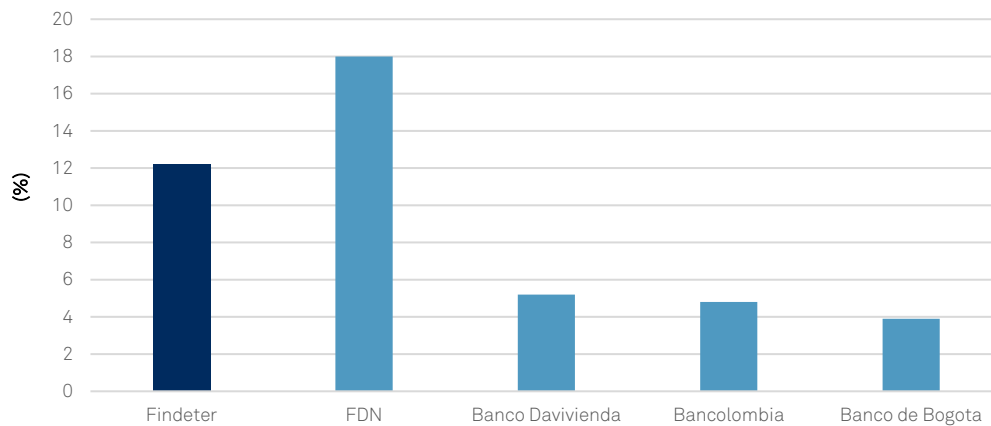
p--Proyección. Fuente: S&P Global Ratings. Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

El banco continuará enfocándose en mejorar su diversidad de negocios al mismo tiempo que sigue creciendo el financiamiento directo. El banco planea crecer sus créditos de primer piso a gobiernos locales y empresas de servicios públicos, a fin de complementar su financiamiento de segundo piso y sus servicios de asistencia técnica. En nuestra opinión, esto último mejorará su eficiencia operativa y presencia geográfica, respaldando su posición de negocio. Finalmente, consideramos que el equipo administrativo seguirá desarrollando su mandato de apoyar el segmento de infraestructura en Colombia, al mismo tiempo que genera mayores eficiencias dada su amplia experiencia en el sector.

Capital y utilidades: Findeter mantiene un sólido índice de RAC a pesar de la baja de calificación soberana

En nuestra opinión, la sólida capitalización de Findeter seguirá siendo una fortaleza crediticia clave en 2021-2022. El banco se ha beneficiado de su política de recapitalización y de su buena generación interna de capital. En este contexto, proyectamos un índice de RAC promedio de 11.3% en los siguientes 24 meses, respaldado por un crecimiento de la cartera de crédito de 4% en promedio y una mejora gradual de la generación interna de capital.

Gráfica 2 – Índice RAC de Findeter versus pares
A diciembre de 2020



RAC--Siglas en inglés para capital ajustado por riesgo. Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

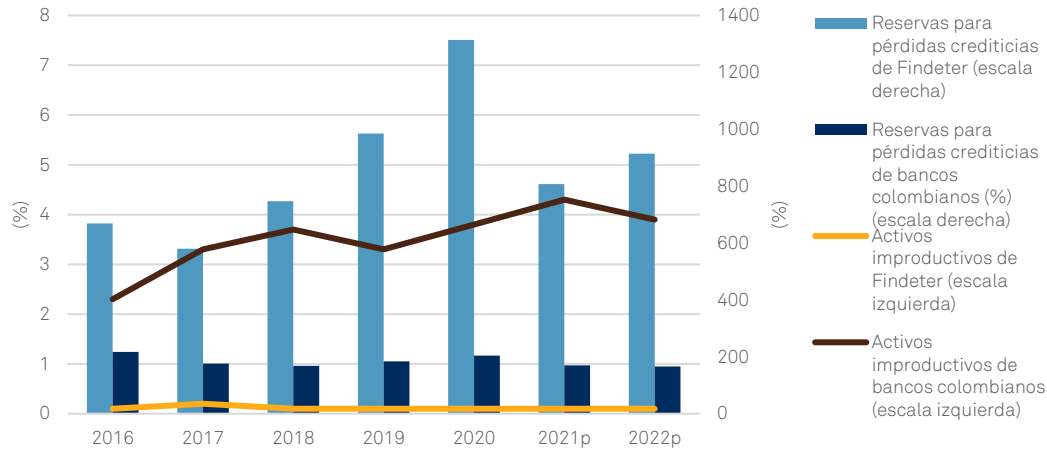
Esperamos que el banco continúe registrando una menor rentabilidad, impulsado por su rol social. Aunque esperamos que sus indicadores de rentabilidad mejoren en 2021-2022, la rentabilidad seguirá siendo menor que la del promedio del sistema bancario colombiano. Esto refleja el mandato de Findeter de promover y apoyar el segmento de infraestructura urbana en el país, en lugar de ser una entidad altamente rentable. En este sentido, el retorno sobre activos promedio promediará alrededor de 0.5% y la eficiencia en torno a 65% durante los próximos 24 meses en comparación con el promedio del sistema de 1.4% y 48%, respectivamente, durante los últimos dos años.

Posición de riesgo: Indicadores de calidad de activos históricamente bajos, a pesar del crecimiento en crédito directo

Los clientes de alta calidad crediticia respaldan una sólida calidad de activos. La orientación de segundo piso del banco y sus adecuados estándares de originación dan como resultado activos improductivos inferiores al promedio en comparación con sus pares colombianos. Esperamos un índice de activos improductivos de 0.1% en promedio para 2021-2022, totalmente cubierto por reservas y cero pérdidas crediticias, similar al año pasado. Además, aunque los préstamos de primer piso podrían representar hasta 15% de la cartera total de crédito en los próximos 24 meses, esperamos que los indicadores de calidad de activos se mantengan en niveles similares

debido al marco de control adecuado para el otorgamiento de créditos directos, incluidos los esquemas de garantía y exposiciones limitadas.

Gráfica 3 – Comparación de calidad de activos y cobertura



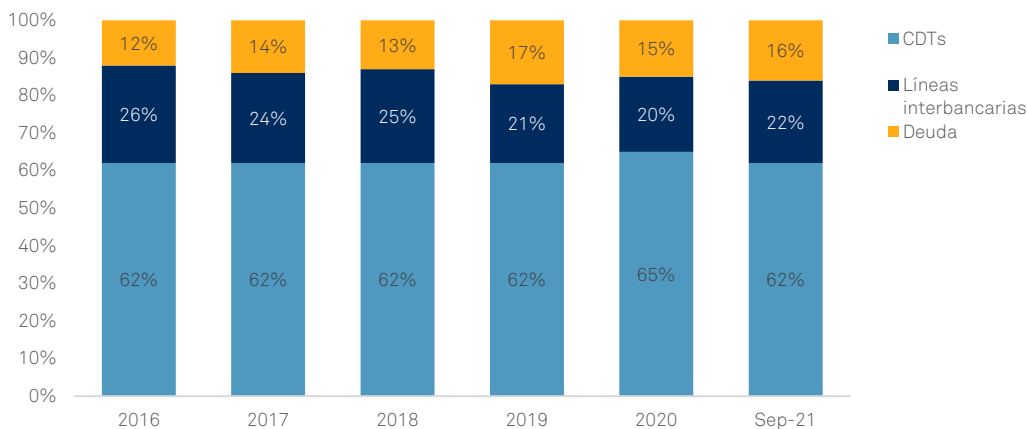
Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

La cartera de crédito de Findeter está bien diversificada entre los subsectores económicos, aunque tiene una concentración por cliente superior al promedio, ya que sus 20 principales clientes representaban 95% de la cartera total de crédito a septiembre de 2021. Esperamos que el banco continúe enfocándose en sus sectores estratégicos como transporte (18%), educación (18%), energía (16%), construcción (15%), salud (14%), servicios básicos (13%), y otros (6%) a medida que continúa desarrollando infraestructura urbana sostenible en Colombia

Fondeo y liquidez: Base de fondeo concentrada en fuentes mayoristas con una gestión prudente de la liquidez

La incapacidad del banco para aceptar depósitos minoristas por ley continúa limitando nuestra evaluación de fondeo. La base de fondeo permanece concentrada en fuentes de fondeo mayoristas, lo que se compara negativamente con el promedio del sistema; sin embargo, esto se ve parcialmente compensado por la flexibilidad financiera adicional que viene con el rol de Findeter como ERG. Por lo tanto, la estructura de fondeo del banco consiste en emisiones de deuda (62% certificados de depósito a plazo; CDT [certificados de depósito a término]), líneas de crédito de bancos multilaterales (22%) y emisiones de bonos (16%). Findeter tiene un índice de fondeo estable de 96.4% a septiembre de 2021, ligeramente inferior al de sus principales pares.

Gráfica 4 – Estructura de fondeo de Findeter



Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Prevedemos que el banco mantenga indicadores de liquidez sanos para cubrir sus necesidades financieras y operaciones de negocio. El banco se beneficia de la alta demanda y refinanciamiento de sus certificados de depósito en el mercado local y su acceso a operaciones de liquidez con el banco central. Por lo tanto, el índice de activos líquidos totales del banco cubre en torno a 1x su fondeo mayorista de corto plazo a septiembre de 2021 y esperamos que esto se mantenga similar, con el respaldo de su prudente administración de liquidez.

Respaldo: Sin alza del SACP

Nuestras calificaciones de Findeter reflejan su estatus de ERG debido a la estrategia del banco de desarrollar infraestructura sostenible con el fin de promover el progreso regional y urbano de Colombia. Su importancia para el gobierno ha sido clara durante la pandemia: ha sido un participante estratégico

para que el gobierno ejecute políticas sociales y financieras para mitigar el impacto económico. El gobierno colombiano es el principal accionista del banco y tiene influencia en la estrategia y los planes de negocio de Findeter.

Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG)

En nuestra opinión, los factores crediticios ESG, principalmente los sociales, impulsan la calidad crediticia de Findeter más que para sus pares locales y de la industria, debido a su misión social bien definida. Consideramos que, debido a su rol muy importante en el desarrollo de la infraestructura urbana colombiana, es más probable que Findeter reciba apoyo del gobierno, lo cual mejora su perfil crediticio. Adicionalmente, el banco está comprometido con respaldar la sustentabilidad regional a través de actividades de asistencia técnica estructuración de proyectos. En nuestra opinión, estos esfuerzos ayudan a respaldar una cartera diversificada y flujos de ingresos futuros. En nuestra opinión, el banco cuenta con prácticas de gobierno corporativo adecuadas acordes con las de la industria bancaria de Colombia. La exposición a los riesgos ambientales es similar a la de sus pares.

Estadísticas principales

Tabla 1 – Financiera de Desarrollo Territorial S.A. FINDETER--Cifras principales

| (Mil. de COP) | Año que concluye el 31 de diciembre | | | | |
|----------------------------------|-------------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | 2021* | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
| Activos ajustados | 11,349,284.1 | 11,771,339.3 | 10,201,120.5 | 9,714,932.8 | 9,435,651.2 |
| Cartera total de crédito (bruta) | 10,038,076.7 | 10,095,657.2 | 8,951,175.9 | 8,576,127.7 | 8,357,330.1 |
| Capital Común Ajustado | 1,279,917.5 | 1,230,225.6 | 1,223,199.3 | 1,149,285.2 | 1,093,786.3 |
| Ingresos operativos | 171,957.1 | 213,406.5 | 252,779.7 | 246,414.2 | 283,249.3 |
| Gastos operativos | 119,729.2 | 170,396.8 | 143,476.4 | 144,641.0 | 163,231.3 |
| Utilidades fundamentales | 48,909.8 | 7,630.4 | 73,910.8 | 56,559.9 | 52,146.5 |

*Cifras al 30 de septiembre. COP--Peso colombiano.

Tabla 2 – Financiera de Desarrollo Territorial S.A. FINDETER--Posición de negocio

| (%) | Año que concluye el 31 de diciembre | | | | |
|---|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2021* | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
| Ingresos totales de la línea de negocio (moneda, en millones) | 171,957.1 | 213,406.5 | 252,779.7 | 246,414.2 | 283,249.3 |
| Banca comercial y minorista / ingresos totales de la línea de negocios | 103.2 | 114.7 | 105.9 | 100.6 | 108.1 |
| Ingresos por ventas e intermediación / ingresos totales de la línea de negocios | (12.2) | (21.1) | (8.3) | (10.1) | (15.2) |
| Otros ingresos / ingresos totales de la línea de negocios | 9.1 | 6.4 | 2.4 | 9.5 | 7.1 |
| Banca de inversión / ingresos totales de la línea de negocios | (12.2) | (21.1) | (8.3) | (10.1) | (15.2) |
| Retorno sobre capital | 5.2 | 0.6 | 6.3 | 5.1 | 4.9 |

*Cifras al 30 de septiembre.

Tabla 3 – Financiera de Desarrollo Territorial S.A. FINDETER--Capital y utilidades

| (%) | Año que concluye el 31 de diciembre | | | | |
|---|-------------------------------------|--------|-------|--------|--------|
| | 2021* | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
| Índice de capital básico Tier 1 | 31.3 | 17.2 | 18.6 | 18.6 | 18.5 |
| Índice S&P Global Ratings RAC antes de diversificación | N/A | 12.2 | 13.0 | 12.5 | 12.9 |
| Índice S&P Global Ratings RAC después de diversificación | N/A | 8.2 | 8.8 | 8.6 | 8.8 |
| Capital común ajustado / Capital total ajustado | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| Margen financiero neto / ingresos operativos | 71.2 | 87.3 | 77.6 | 66.8 | 67.3 |
| Ingresos por comisiones / ingresos operativos | 32.0 | 27.3 | 28.3 | 33.8 | 40.7 |
| Ingresos sensibles al mercado / ingresos operativos | (12.2) | (21.1) | (8.3) | (10.1) | (15.2) |
| Índice costo-ingreso | 69.6 | 79.8 | 56.8 | 58.7 | 57.6 |
| Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio | 0.6 | 0.4 | 1.1 | 1.1 | 1.3 |
| Utilidades fundamentales / activos promedio en administración | 0.6 | 0,1 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |

*Cifras al 30 de septiembre. N/A--No aplica.

Tabla 4 – Financiera de Desarrollo Territorial S.A. FINDETER--Posición de riesgo

| (%) | Año que concluye el 31 de diciembre | | | | |
|---|-------------------------------------|---------|-------|-------|-------|
| | 2021* | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
| Crecimiento en la cartera de crédito | (1.2) | 12.8 | 4.4 | 2.6 | 5.8 |
| Ajuste por diversificación total / RWAs de S&P Global Ratings' antes de diversificación | N/A | 48.8 | 46.8 | 46.0 | 47.5 |
| Activos totales en administración / Capital común ajustado (x) | 8.9 | 9.6 | 8.3 | 8.5 | 8.6 |
| Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio | (0.0) | 0.1 | (0.1) | 0.1 | 0.3 |
| Activos improductivos brutos / créditos + otros bienes raíces propios | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.2 |
| Reservas para pérdidas crediticias / Activos improductivos brutos | 3,964.4 | 1,314.4 | 985.5 | 747.4 | 580.1 |

*Cifras al 30 de septiembre.

Tabla 5 – Financiera de Desarrollo Territorial S.A. FINDETER--Fondeo y liquidez

| (%) | Año que concluye el 31 de diciembre | | | | |
|--|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2021* | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
| Depósitos fundamentales / base de fondeo | 62.4 | 65.2 | 61.4 | 61.1 | 62.4 |
| Créditos (netos) / depósitos totales | 160.5 | 147.9 | 163.3 | 164.1 | 161.3 |
| Índice de Fondeo de Largo Plazo | 89.0 | 89.7 | 89.0 | 96.6 | 96.8 |
| Índice de fondeo estable | 96.4 | 101.6 | 96.9 | 105.4 | 105.2 |
| Fondeo de mercado de corto plazo / base de fondeo | 12.4 | 11.5 | 12.6 | 3.8 | 3.6 |
| Activos líquidos / fondeo de mercado de corto plazo (x) | 0.9 | 1.3 | 0.9 | 2.8 | 3.0 |
| Fondeo de mercado de corto plazo / fondeo de mercado total | 32.9 | 32.9 | 32.6 | 9.9 | 9.7 |

*Cifras al 30 de septiembre.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Capital Híbrido: Metodología y Supuestos](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología del Marco de capital ajustado por riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- *Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017.
- [Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(ERGs\): Metodología y supuestos](#), 25 de marzo de 2015.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Matriz Ancla

| | | Riesgo económico | | | | | | | | | |
|------------------------|----|------------------|------|------|------|------|------|------------|-----|-----|----|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Riesgo de la industria | 1 | a | a | a- | bbb+ | bbb+ | bbb | - | - | - | - |
| | 2 | a | a- | a- | bbb+ | bbb | bbb | bbb- | - | - | - |
| | 3 | a- | a- | bbb+ | bbb+ | bbb | bbb- | bbb- | bb+ | - | - |
| | 4 | bbb+ | bbb+ | bbb+ | bbb | bbb | bbb- | bb+ | bb | bb | - |
| | 5 | bbb+ | bbb | bbb | bbb | bbb- | bbb- | bb+ | bb | bb- | b+ |
| | 6 | bbb | bbb | bbb- | bbb- | bbb- | bb+ | bb | bb | bb- | b+ |
| | 7 | - | bbb- | bbb- | bb+ | bb+ | bb | bb | bb- | b+ | b+ |
| | 8 | - | - | bb+ | bb | bb | bb | bb- | bb- | b+ | b |
| | 9 | - | - | - | bb | bb- | bb- | b+ | b+ | b+ | b |
| | 10 | - | - | - | - | b+ | b+ | b+ | b | b | b- |

Calificaciones (al 1 de diciembre de 2021)*

Financiera de Desarrollo Territorial S.A. FINDETER

Calificación crediticia de emisor BB+/Estable/B

Deuda sénior no garantizada BB+

Historial de calificaciones crediticias de emisor

20 de mayo de 2021 BB+/Estable/B

30 de marzo de 2020 BBB-/Negativa/A-3

12 de diciembre de 2017 BBB-/Estable/A-3

Calificaciones soberanas

Colombia

Moneda extranjera BB+/Estable/B

Moneda local BBB-/Estable/A-3

*A menos que se especifique lo contrario, todas las calificaciones en este reporte corresponden a la escala global de calificaciones. Las calificaciones en escala global son comparables entre países. Las calificaciones crediticias de S&P Global Ratings en una escala nacional se refieren a un país específico. Las calificaciones de emisión y deuda podrían incluir deuda garantizada por otra entidad, y deuda calificada que garantiza una entidad.

Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.