



Value and Risk asigna calificación al Riesgo de Contraparte de la Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario – Fiduagraria S.A.

Bogotá D.C., 08 de marzo de 2019. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación AAA (Triple A) al Riesgo de Contraparte de la Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario – Fiduagraria S.A.

La Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario – Fiduagraria, es una sociedad anónima de carácter mixto, vinculada al Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural (MADR). Fue creada en 1992 y está sujeta al régimen de empresa Industrial y Comercial del Estado. Su objeto social es la celebración, ejecución y desarrollo de contratos fiduciarios, según lo reglamentado y autorizado por la normativa.

Value and Risk destaca la consolidación de las sinergias con su casa matriz, aspecto que ha favorecido la evolución de los activos administrados, el fortalecimiento de los ingresos, el posicionamiento en el mercado, entre otros.

A continuación se exponen los principales motivos que soportan la calificación:

- La Calificadora destaca las estrategias definidas por la Fiduciaria enfocadas en mantener una posición competitiva en el mercado y así lograr un mejor posicionamiento. De esta manera, en línea con el cumplimiento del plan estratégico 2018 – 2020, Fiduagraria focalizó su gestión en la optimización de sus costos de operación, la transformación digital, ajustes al modelo de negocio, la reingeniería de procesos y el afianzamiento de las sinergias con el Banco Agrario de Colombia (BAC), su principal accionista. Al respecto, la Calificadora pondera los avances del último año respecto al relacionamiento con el BAC. Entre estos se encuentran: la alineación de los direccionamientos estratégicos de las compañías y el fortalecimiento de la fuerza comercial conjunta, así como los avances en los proyectos de uso de red, acuerdos operativos y base de referidos, aspectos que favorecen el potencial de crecimiento de la Fiduciaria y contribuirán a la mayor eficiencia operacional. Igualmente, **Value and Risk** destaca el liderazgo asumido por Fiduagraria en el proceso de sinergia con su casa matriz, el cual tiene como objetivo contribuir al robustecimiento de las dos entidades, por medio de una oferta de valor complementaria e integral a los clientes.
- Si bien Fiduagraria mantiene una baja posición de mercado por volumen de activos administrados (0,57%), al situarse en la décima novena posición dentro del sector (a noviembre de 2018), la Calificadora resalta la consecución de mayores recursos en administración, gracias a la adjudicación, en diciembre de 2018, de los recursos del Fondo de Solidaridad Pensional. Negocio que, en opinión de **Value and Risk**, le permitirá continuar consolidando su posicionamiento, tanto por volumen de activos administrados como por comisiones, toda vez que representarán \$800.000 millones adicionales y \$10.000 millones mensuales de ingresos brutos, respectivamente. Entre noviembre de 2017 y 2018, los activos administrados (AUM) por Fiduagraria se redujeron en 15,47% hasta situarse en \$2,96 billones. Lo anterior como resultado de la disminución en fiducia de administración (-22,33%), que representó el 60,77% del total, a razón de la terminación natural de algunos negocios y la liquidación anticipada de otros, que a su vez, impactó los recursos en FICs (-12,85%). A pesar de ello, la Calificadora destaca la evolución en las demás líneas, especialmente, garantía (+15,96%) y seguridad social (+20,33%). De esta manera, la estructura de los activos presentó una leve variación frente a lo observado en el mismo mes de 2017, toda vez que la fiducia en garantía pasó a participar con el 14,99% del total (+4,06 p.p.), la de administración se redujo en 5,36 p.p. y los FIC se mantuvieron en la segunda posición, con el 19,7%.
- Si bien aún se refleja una alta concentración por segmentos, que podría incrementarse con el ingreso de los recursos del Fondo de Solidaridad Pensional, Value and Risk resalta la efectividad de las acciones encaminadas a lograr una mayor diversificación, acorde con los retos registrados en pasadas revisiones de la calificación. En este sentido, sobresale que, a noviembre de 2018, los veinte principales negocios administrados abarcaron el 61,09% de los AUM, nivel que se redujo en 16,25 p.p. frente al año anterior (77,34%). Asimismo, destaca la estabilidad y permanencia de los principales negocios, factor que, en opinión de la Calificadora, contribuye a mitigar el riesgo de concentración.



- El patrimonio de la Fiduciaria, a noviembre de 2018, creció en 1,83% hasta situarse en \$42.245 millones, a razón del incremento en las reservas (+8,13%) y los mejores resultados del ejercicio (+20,85%). De esta forma, sobresale su estructura patrimonial, toda vez que el capital social continúa como el más importante con el 57,60% del total, seguido de las reservas (21,97%) y la utilidad del periodo (16,58%). En este sentido, **Value and Risk** destaca la adecuada posición patrimonial de Fiduagraria que le otorga capacidad para apalancar el crecimiento de la operación, además de mantener márgenes holgados y cubrir pérdidas no esperadas. De esta manera, a noviembre de 2018, el patrimonio técnico alcanzó \$27.638 millones y el exceso sobre el adecuado, \$20.675 millones.
- Los ingresos por comisiones, al cierre de noviembre de 2018, totalizaron \$35.034 millones, con una disminución interanual de 2,13%, producto de la dinámica de las principales líneas de negocio, fiducia en administración (-1,45%) y FICs (-12,82%). Sin embargo, dichos resultados fueron parcialmente compensados por el incremento en los ingresos por fiducia en garantía (+92,19%) y por consorcios (+14,33%). De esta manera, la principal línea, fiducia en administración, participó con el 61,27%, seguida de FICs y consorcios con el 25,93% y 10,75%, respectivamente. De otra parte, los ingresos no operacionales y por posición propia totalizaron \$3.647 millones y decrecieron en 10,13%, teniendo en cuenta la disminución interanual de los retornos del portafolio, en línea con los movimientos del mercado y su dinámica.
- A noviembre de 2018, los gastos operacionales de Fiduagraria totalizaron \$25.810 millones, con una reducción interanual de 3,28%, acorde con la dinámica de su principal componente, los gastos de personal, los cuales participaron con el 44,01% y registraron una disminución de 5,78%. Lo anterior, producto de los ajustes en el área comercial. De esta manera, el margen operacional se ubicó en 26,68% con un leve incremento frente al registrado en el mismo mes del año anterior (26,40%). No obstante, aún con oportunidades de mejora frente a los presentados en el sector (43,04%) y su grupo par (35,57%). Asimismo, el Ebitda totalizó \$11.077 millones y se redujo interanualmente en 7,49%.
- El pasivo de Fiduagraria, al cierre de noviembre de 2018, alcanzó \$12.558 millones y se incrementó interanualmente en 0,96%. El nivel de endeudamiento se mantiene bajo (22,91%), en línea con el promedio del periodo 2013 – 2017 (22,64%), los registrados por el sector (21,06%) y sus pares (19,27%). Acorde con las características del sector, la Fiduciaria ha mantenido holgados indicadores de liquidez. De esta forma, los activos líquidos alcanzaron \$31.063 millones y representaron el 56,68% del activo total, nivel superior al observado en el sector (41,74%) y su grupo par (35,90%). Asimismo, el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) se ubicó en 20,6%, mientras que los Activos Líquidos de Mercado (ALM) se ubicaron en \$30.313 millones, los cuales representaron el 12,69% del máximo retiro probable calculado, aspectos que denotan la holgada posición de liquidez.
- **Value and Risk** pondera las robustas prácticas para la administración de los diversos tipos de riesgos (mercado, liquidez, crédito, operativo, lavado de activos y financiación del terrorismo y seguridad de la información), las cuales se fundamentan en diferentes metodologías, que son objeto de revisión y monitoreo constante, a fin de ajustarse a los cambios regulatorios, de mercado y las necesidades de la Fiduciaria. Cabe anotar que, de acuerdo con la lectura de los informes de la revisoría fiscal y auditoría interna, no se evidencian hallazgos significativos que impliquen incumplimientos que afecten de manera significativa la estructura financiera de la entidad.
- De acuerdo con la información suministrada por Fiduagraria, al cierre de 2018, cursaban en su contra 18 procesos jurídicos con pretensiones que ascendían a \$57.562 millones. Por cuantía, el 4,40% correspondían a procesos con alta probabilidad de fallo. Para ello, la Fiduciaria constituyó provisiones por \$2.330 millones que cubren en un 92% dichas contingencias. Si bien la mayor proporción de estos procesos están catalogados como remotos, la materialización de los mismos podría afectar su estructura financiera.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [\[PDF\]](#) que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>.
Mayor información: prensa@vriskr.com



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de 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 la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.