



Value and Risk asigna calificación al Riesgo de Contraparte de Fiduciaria Central S.A.

Bogotá D.C., 23 de enero de 2019. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación AA- (Doble A Menos) al Riesgo de Contraparte de Fiduciaria Central S.A.

Fiduciaria Central S.A. es una sociedad de economía mixta con una permanencia de más de 20 años en el sector financiero. En cumplimiento de su objeto social, puede celebrar y ejecutar todos los actos, contratos y operaciones autorizadas para las sociedades fiduciarias.

La Calificadora destaca el acompañamiento permanente de la Junta Directiva, aspectos que beneficia el desarrollo, seguimiento, monitoreo y control del negocio, así como la eficiente toma de decisiones, en beneficio y cumplimiento de los objetivos estratégicos.

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

- La planeación estratégica definida para el periodo 2016 – 2026, se enfoca en el crecimiento de la operación a través de su reposicionamiento, consolidación financiera, modernización y estabilidad. Es así como, en el último año, incursionó en la administración de fondos de capital privado (FCP) y representación legal de tenedores de bonos, participó en consorcios con otras fiduciarias de naturaleza pública, incrementó el número y volumen de negocios de administración y pagos, a la vez que fortaleció los FICs administrados. Gracias a lo anterior, ha logrado robustecer y diversificar su oferta de productos y servicios, a la vez que generar nuevos negocios y continuar afianzando su operación.
- La estructura patrimonial de Fiducentral es acorde con el tamaño del negocio. De esta manera, cuenta con una adecuada capacidad para administrar negocios fiduciarios y fondos de inversión colectiva, soportar el crecimiento proyectado e incursionar en nuevos productos y mercados. Adicionalmente, sobresale que dicha estructura se ha fortalecido en la medida que la Sociedad ha logrado enjugar las pérdidas de periodos anteriores, las cuales, a diciembre de 2013, ascendían a \$1.694 millones, mientras que para agosto de 2018, presentó utilidades acumuladas de ejercicios anteriores por \$407 millones, especialmente gracias al importante crecimiento de las utilidades a partir de 2016. La Calificadora destaca la estructura patrimonial de Fiducentral, que se ha fortalecido gracias a la generación y dinámica de crecimiento de las utilidades. Lo anterior, ha contribuido con la evolución del patrimonio técnico, el cual a agosto de 2018 se ubicó en \$12.113 millones, con un incremento interanual de 13,63%.
- Los principales activos administrados por Fiducentral corresponden a fiducia inmobiliaria y de garantía, los cuales en promedio entre 2013 – 2017, participaron con el 52,51% y 20,10% del total, respectivamente. Sin embargo, para agosto de 2018, se presentó una mayor dinámica en otras líneas de negocio. De esta manera, los fondos de capital privado y los recursos de seguridad social presentaron crecimientos superiores al 100%, así como una mayor participación dentro del total AUM, toda vez que de ubicarse en 0,00% y 0,32%, en 2017, pasaron a representar en 2018 el 8,81% y 1,50%, en su orden.
- Las comisiones y honorarios, así como las operaciones conjuntas, se constituyen como las principales fuentes de ingresos de la entidad, con una participación promedio en el último quinquenio de 74,85% y 22% del total, respectivamente. Es de anotar que, al cierre de 2017, las comisiones brutas por concepto de activos administrados ascendieron a \$17.872 millones. Por otra parte, a agosto de 2018 las comisiones ascendieron a \$12.459 millones, con un crecimiento interanual de 15,81%, superior al sector (+7%) y los



Comunicado de Prensa

pares (8,15%). **Value and Risk** destaca los esfuerzos de Fiducentral para favorecer la generación de ingresos, en línea con su objetivo de consolidación financiera y sostenibilidad en el tiempo.

- En los últimos tres años, Fiduciaria Central se ha caracterizado por mantener en continuo fortalecimiento sus niveles de rentabilidad los cuales, si bien aún registran importantes brechas respecto a los grupos comparables, reflejan los esfuerzos encaminados a optimizar la eficiencia, potencializar los ingresos y controlar el nivel de gastos, lo que ha favorecido su perfil financiero y participación de mercado. En este sentido, al cierre de agosto de 2018, los ingresos operacionales totalizaron \$10.480 millones, con un incremento de 16,27%, mientras que los gastos lo hicieron en 6,75%. De esta manera, la utilidad neta cerró en \$712 millones, nivel favorable respecto a los \$177 millones de agosto de 2017.
- A agosto de 2018, el pasivo de Fiducentral se ubicó en \$4.688 millones, con una variación interanual de 9,68%, como resultado de la mayor apropiación por concepto de impuestos que ascendió a \$2.675 millones (+9,99%), cuya participación dentro del total fue de 57,05%. Al respecto, la entidad presenta un nivel de endeudamiento de 20,85%, inferior al del sector (26,54%), pero superior al de los pares (19,38%). Por su parte, los activos líquidos ascendieron a \$8.814 millones (+36,38%), equivalente al 39,20% del total de activos, acorde con la estrategia de inversión establecida para la Sociedad Fiduciaria orientada a mantener una liquidez suficiente para atender las obligaciones periódicas, sin incurrir en una mayor exposición al riesgo y generar alfa en la administración del portafolio propio, con el objeto de obtener ingresos adicionales.
- Fiducentral cuenta con una robusta estructura para la administración de los riesgos asociados al desarrollo del negocio, que le permite identificar, medir, controlar y monitorear los diferentes tipos de riesgo financieros y no financieros. Para esto tiene estructurado los diferentes Sistemas de Administración de Riesgos (SARs) compuestos por manuales, metodologías, procedimientos y una infraestructura tecnológica robusta y acorde con el tamaño de la operación. Por su parte, las políticas de prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (LA/FT) fueron robustecidas en el último año, destacándose la creación de un Comité de Cumplimiento, que apoya a la Junta Directiva en los procesos de seguimiento, evaluación y control del riesgo. Así mismo, fortaleció el modelo de alertas transaccionales y dio continuidad al seguimiento a la operación, para otorgarle un mayor control a los factores de riesgo.
- De acuerdo con la información suministrada, en contra de Fiducentral, a agosto de 2018, cursaban treinta y cuatro procesos, cuyas pretensiones equivalían a \$18.299 millones. Del total, el 26,73% y 1,66% se encontraban clasificadas como no probable y probables, respectivamente, mientras que el 71,62% no cuentan con clasificación, razón por la cual no se han realizado provisiones. En opinión de **Value and Risk**, no se evidencian procesos que puedan impactar negativamente a la Fiduciaria, toda vez que el 100% se relacionan con la administración de fideicomisos.

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.