



## Value and Risk ratifica calificación AAA a Fiduciaria La Previsora S.A.

**Bogotá, octubre 12 de 2017.** El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, mantiene la calificación AAA (Triple A) al Riesgo de Contraparte de Fiduciaria La Previsora S.A.

Fiduprevisora, es una sociedad de economía mixta, de carácter indirecto del orden nacional, sometida al régimen de las empresas industriales y comerciales del Estado, y vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Es una de las cuatro fiduciarias públicas del país, siendo la más grande, lo que la constituye como una aliada estratégica del Gobierno para el desarrollo de esquemas fiduciarios.

Históricamente se ha especializado en la administración de recursos de la seguridad social, principalmente se destaca su participación en la administración del Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterio (Fomag), el Fondo Nacional de Gestión del Riesgo de Desastres y los consorcios Colombia Mayor 2013 y CCP 2012, los cuales por la complejidad de sus operaciones la han convertido en un referente en la administración de este tipo de recursos.

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

- ❖ Al cierre de 2016, Fiduprevisora presentaba 232 negocios valorados en \$31,93 billones, lo que representa un crecimiento interanual del 15,24% soportado en el logro de sus objetivos estratégicos y en el fortalecimiento de su operación. Esta tendencia de crecimiento continua durante el primer semestre de 2017, con activos administrados valorados en \$38,29 billones (+26,25%), entre los cuales los recursos de seguridad social presentan un crecimiento interanual del 29,09% y la fiducia de administración del 27,02%.
- ❖ La especialización de la Fiduciaria en la administración de recursos de la seguridad social, es una de sus principales fortalezas, toda vez que la ha convertido en referente en la gestión de este tipo de recursos, aspecto que permite anticipar la permanencia en el largo plazo de esta línea de negocio.
- ❖ Se destaca que al cierre de junio de 2017 el patrimonio técnico ascendió a \$109.579 millones, lo que representa un exceso de \$4.879 millones con respecto al patrimonio adecuado de (\$104.700 millones), de otro lado, su margen de solvencia se ubicó en \$18.018 millones. De este modo, en opinión de *Value and Risk* la Fiduciaria cuenta con una adecuada capacidad patrimonial, que sumada a las positivas perspectivas de generación de ingresos, así como al apoyo de su principal accionista (La Previsora Seguros) y del Gobierno Nacional, le permite hacer frente a pérdidas no esperadas ante condiciones adversas del mercado.



- ❖ La Fiduciaria presenta adecuados niveles de atomización en la línea de administración, así como un destacable *expertise* en la gestión de recursos del sistema de seguridad social, elementos que le permiten contar con ingresos operacionales estables. Lo anterior aunado a su estrategia de profundización en otras líneas de negocio, entre las que se destacan inversión y FICs, permite anticipar una mayor dinámica de crecimiento de sus ingresos y una mayor participación de mercado en el mediano plazo.
- ❖ A junio de 2017, la Fiduciaria registra un margen Ebita del 41,57%, inferior al registrado en el mismo mes de 2016 (52,26%), resultado de los mayores gastos operacionales evidenciados en el primer semestre de 2017, aunque superiores a la meta establecida del 37%. No obstante, después de considerar los otros ingresos y otros gastos, obtuvo una utilidad neta de \$16.140 millones e indicadores ROE del 14,67% y ROA del 11,07%, niveles que se mantiene dentro del promedio de los últimos tres años.
- ❖ En los últimos años Fiduprevisora se ha caracterizado por presentar adecuados niveles de liquidez como lo evidencian sus niveles de disponible que en promedio en los últimos tres años se ubican en \$41.386 millones y sus activos líquidos que en promedio representan el 62,17% del total del activo. Este desempeño se mantiene al cierre de junio de 2017, con activos líquidos por \$166.982 millones que representa el 55,75% del activo, nivel que se compara favorablemente frente al sector 53,36%.
- ❖ Fiduprevisora cuenta con una robusta estructura para la gestión de las diferentes tipologías de riesgo, la cual se soporta en sólidas metodologías de medición; adecuados procesos de control, que permiten el seguimiento continuo de indicadores y límites; y sistemas de alerta temprana, que facilitan la detención de signos de deterioro en variables críticas.
- ❖ De acuerdo con la información suministrada por la Fiduciaria, al cierre de junio de 2017 cursaban 21 procesos en contra con pretensiones por \$49.979 millones, de los cuales uno tiene probabilidad de fallo probable, con pretensiones por \$4.583 millones, las cuales se encuentra provisionadas al 100%. En opinión de la Calificadora Fiduprevisora cuenta con recursos suficientes para cubrir la eventual materialización de sus contingencias legales más probables, con lo cual su estructura financiera y patrimonial no se vería impactada.

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](mailto: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.