



Value and Risk mantiene calificación al Riesgo de Contraparte de Fiduciaria Popular S.A.

Bogotá D.C., 07 de junio de 2019. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación AAA (Triple A), con perspectiva estable, al Riesgo de Contraparte de Fiduciaria Popular S.A. Esta calificación indica que la estructura financiera, la administración y control de los riesgos, la capacidad operativa, así como la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la sociedad fiduciaria es la más alta.

Fiduciaria Popular S.A. es una sociedad anónima de naturaleza privada, vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Su objeto social es la celebración y ejecución de negocios fiduciarios en general y de todas aquellas actividades que le sean autorizadas por la regulación.

Value and Risk resalta el continuo fortalecimiento de las sinergias con su casa matriz, lo que ha favorecido la evolución de los activos administrados, el posicionamiento de mercado y el desarrollo de una estrategia de valor conjunta para sus clientes y los del Banco.

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

- Fiduciaria Popular, como filial del Banco Popular, se beneficia de las ventajas competitivas que le ofrece pertenecer a uno de los conglomerados financieros más grandes del País, el Grupo Aval. En este sentido, sobresale el respaldo patrimonial que recibe de su principal accionista, así como el acompañamiento y las sinergias alcanzadas en aspectos tecnológicos, comerciales y estratégicos, a la vez que en la adopción de mejores prácticas de gobierno corporativo, gestión de riesgos y mecanismos de control interno. En opinión de la Calificadora, los esfuerzos por incrementar el portafolio de productos y servicios para lograr mayores eficiencias contribuirán para que la Fiduciaria potencialice el crecimiento del negocio, logre una mayor diversificación de sus activos administrados, cumpla con sus expectativas de posicionamiento y obtenga resultados financieros crecientes en el tiempo (acorde con lo evidenciado al cierre de 2018), en beneficio de la sostenibilidad del negocio y la generación de valor.
- Los activos administrados por Fiduciaria Popular, al cierre de febrero de 2019, ascendieron a \$4,11 billones, con una variación interanual de +7,73%, que la ubica en la décimo cuarta posición del sector, con una participación de mercado de 0,96%. Esta evolución fue congruente con la dinámica de sus principales líneas de negocio: fiducia de administración y FICs, las cuales representaron el 36,42% y 17,2% del total, respectivamente. Por su parte, al incluir los activos sin representación legal, los AUM alcanzaron \$6,96 billones, 3,98% por encima de lo gestionado en febrero de 2018. **Value and Risk** considera que uno de los principales retos que enfrenta la Fiduciaria es lograr una mayor atomización por volumen de activos administrados, toda vez que los veinte principales abarcan el 78,66%, mientras que el más grande, el 35,15%, aunque resalta su estabilidad en el corto plazo, toda vez que en promedio tienen una duración contractual cercana a los 2,3 años.
- Al cierre de febrero de 2019, el patrimonio de la Fiduciaria alcanzó \$55.418 millones, con una disminución interanual de 2,19%. La Calificadora destaca la estabilidad patrimonial de la Sociedad que, sumado al respaldo de su principal accionista y los niveles de capital evidenciados históricamente, le otorgan una adecuada capacidad para apalancar el crecimiento proyectado, cubrir la materialización de posibles pérdidas no esperadas y mantener márgenes holgados frente a la industria, aspectos acordes con el tamaño del negocio.

Comunicado de Prensa

- Los ingresos operacionales, a diciembre de 2018, totalizaron \$24.260 millones y se redujeron anualmente en 6,19%, contrario a lo observado en el agregado de sus grupos de referencia. Dicha situación resultó de la coyuntura del mercado que impactó los resultados netos de posición propia y los menores ingresos netos por consorcios. Para **Value and Risk** es importante que la Fiduciaria dé continuidad a las acciones dirigidas a potencializar la generación de ingresos fiduciarios, los cuales han presentado una tendencia estable en los últimos tres años. Lo anterior con el fin de mitigar el decrecimiento de los ingresos por posición propia que ha impactado sus resultados netos, teniendo en cuenta su mayor volatilidad.
- Si bien Fiduciaria Popular ha realizado esfuerzos para el control de los gastos, a fin de mejorar los niveles de eficiencia y contribuir a la rentabilidad del negocio, su reducción al cierre de 2018, no logró compensar el decrecimiento de los ingresos totales, situación explicada, entre otros, por la materialización de eventos extraordinarios. De esta manera, el Ebitda se situó en \$2.553 millones y se redujo anualmente en 39,17%, mientras que la utilidad neta, decreció en 39,75%, al totalizar \$1.536 millones, con una ejecución presupuestal de 31,97%. La Calificadora considera necesario que la Fiduciaria continúe ajustando sus políticas de control de gastos y potencialice las sinergias con el Banco, a fin de contener los impactos sobre su eficiencia operacional, pues al cierre de febrero de 2019, continúa mostrando resultados desfavorables frente a sus comparables.
- El pasivo de Fiduciaria Popular, al cierre de febrero de 2019, totalizó \$5.168 millones y creció interanualmente en 28,31%, producto del incremento en las cuentas por pagar y los pasivos estimados (de \$449 millones a \$1.037 millones), a razón de la materialización de un evento de riesgo operativo, así como por aumentos de provisiones relacionados con procesos judiciales e intereses en contra del Consorcio Fidufosyga 2.005. En este sentido, el nivel de endeudamiento de la Sociedad se mantuvo dentro del promedio del periodo 2014 – 2018, al situarse en 8,53%, por debajo del sector y los pares. En opinión de **Value and Risk**, Fiduciaria Popular cuenta con los recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, sin que deba incurrir en costos inusuales de fondeo, así como con la capacidad para suplir los cambios en las condiciones de mercado y mitigar la materialización de condiciones desfavorables para su estructura financiera.
- La Calificadora resalta que, de acuerdo con la lectura de los informes de revisoría fiscal y auditoría interna, así como de las actas de la Junta Directiva y diferentes comités, no se evidencian hallazgos significativos que impliquen incumplimientos normativos o que puedan afectar su estructura financiera. Si bien existen algunas oportunidades de mejora, la administración ha realizado la implementación de los planes de acción que incluyen controles y procedimientos adicionales para mejorar los procesos, mitigar la materialización de riesgos y contribuir al fortalecimiento permanente del negocio.
- De acuerdo con la información suministrada, al cierre de febrero de 2019, en contra de la Fiduciaria cursaban diez procesos jurídicos, de los cuales, siete tenían pretensiones por \$3.563 millones y tres correspondían a acciones que por su naturaleza no son de contenido económico. En opinión de **Value and Risk**, la Sociedad mantiene una moderada exposición al riesgo legal, toda vez que la materialización de los procesos podría afectar su estructura de negocio, dados los resultados netos reportados. No obstante, destaca su solidez patrimonial, el respaldo del grupo accionario y los mecanismos adicionales que reducen dichos niveles de exposición.

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.