



SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO – FIDUAGRARIA S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 692

Fecha: 09 de febrero de 2024

Fuentes:

- Fiduagraria S.A.
- Información de entidades financieras suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Asociación de Fiduciarias de Colombia.

Cifras Principales*	Oct 2022	Oct 2023
Activos**	63.911	66.319
Pasivos**	9.771	18.554
Patrimonio**	54.140	47.766
Ingresos**	47.009	52.341
Ebitda**	5.558	8.615
Utilidad Neta**	1.490	1.986
Margen Ebitda	13,41%	19,81%
ROE	3,31%	5,01%
ROA	2,80%	3,60%

* Todas las cifras financieras anualizadas son ajustadas o reclasificadas de acuerdo a los estándares de Value and Risk.

** Cifras en millones de pesos.

Miembros Comité Técnico:

Iván Darío Romero Barrios.
Jesús Benedicto Díaz Durán.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

Contactos:

Luis Alejandro Cuervo Cuervo.
luisalejandro.cuervo@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana.
santiago.arguelles@vriskr.com

Leonardo García Otálora.
leonardo.garcia@vriskr.com

Tel: (57) 601 526 5977
Bogotá, Colombia.

RIESGO DE CONTRAPARTE	AAA (TRIPLE A)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Value and Risk Rating mantuvo la calificación AAA (Triple A) al Riesgo de Contraparte de la Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario – Fiduagraria S.A.

La Calificación AAA (Triple A) otorgada al riesgo de contraparte 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.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los aspectos que sustentan la calificación asignada a la Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A., en adelante Fiduagraria, son los siguientes:

- **Posicionamiento y direccionamiento estratégico.** Fiduagraria es una sociedad de economía mixta, de orden nacional, con 32 años de trayectoria, especializada en la fiducia de administración. Sobresale su rol como articulador estratégico en la ejecución de políticas de impacto social para el fortalecimiento de sectores claves para la economía nacional y el desarrollo social, como los son el rural y agropecuario, mediante la gestión de recursos públicos, a través de negocios fiduciarios.

Su planeación estratégica para el periodo 2024 – 2026 está soportada en cuatro ejes (sostenibilidad financiera, social, ambiental, y mejorar el servicio y la experiencia del cliente), así como robustecer los procesos asociados a la transformación digital y al fortalecimiento institucional en sinergia con su matriz (Banco Agrario de Colombia¹). De ellos, se desprenden objetivos sobre los cuales realiza un monitoreo periódico a través de un conjunto de indicadores que alimentan el cuadro de mando integral. Al respecto, para 2023 obtuvo un alcance agregado de 95,2%.

Al cierre de octubre de 2023, entre las veintisiete fiduciarias² del mercado, ocupó el decimoséptimo lugar por total de activos administrados (AUMs) r, el decimocuarto en su principal línea (fiducia de administración) y el noveno en FICs, con cuotas de mercado de 0,89%, 2,43% y 1,37%, en su orden. Por nivel de comisiones, se ubicó en la decimosegunda posición, al abarcar el 2,23%, y respecto a activos y patrimonio en la decimosexta con contribuciones de 1,46% y 1,45%, respectivamente.

¹ Posee el 93,6989% de participación accionaria.

² Se excluyen aquellas dedicadas a la actividad de custodia.



Durante el último año, orientó sus esfuerzos a la consecución de nuevos negocios y en lograr una mayor diversificación. Al respecto, cabe destacar que se suscribieron contratos con el Fondo para la Superación de Brechas de Desigualdad Poblacional del Ministerio de la Igualdad (para la administración de 470.000 millones), constituyó el Consorcio PRAG Fonpet³, en el que cuenta con una participación de 11,36%, y se obtuvieron cupos con dos importantes fondos de pensiones para que sus portafolios puedan invertir en los FICs. Adicionalmente, constituyó un patrimonio autónomo para la gestión de recursos por \$573.000 millones que tiene como objetivo el desarrollo de proyectos de infraestructura a nivel nacional con asistencias técnicas realizadas por Findeter.

En opinión de **Value and Risk**, Fiduagraria cuenta con una sólida planeación estratégica basada en procesos claramente definidos con sólidos mecanismos de seguimiento, que benefician la agilidad y oportunidad en la toma de decisiones. De igual modo, se resalta la alineación estratégica con su matriz y las sinergias comerciales que, estima redunden en beneficios para la consecución de los objetivos trazados en su direccionamiento.

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** Uno de los aspectos que soporta la calificación asignada es el soporte patrimonial que le otorga su principal accionista.

A octubre de 2023, el patrimonio de la Fiduciaria totalizó \$47.766 millones, con una variación interanual de -11,77%, por cuenta de los resultados de ejercicios anteriores (-45,96%), debido a la repartición del 50% de las utilidades de 2021, situación que no alcanzó a ser compensada con el crecimiento del resultado del ejercicio (+33,33%).

Entre tanto, el patrimonio técnico sumó \$44.580 millones y descendió 13,35%, en virtud de la distribución de utilidades por \$8.078 millones. Al respecto, la Sociedad no tiene previsto distribuir utilidades en el corto plazo, con el objetivo de mantener indicadores de fortaleza patrimonial para hacer frente a la obtención de nuevos negocios.

De otra parte, los APNR⁴ totalizaron \$36.907 millones (-0,08%) que, en conjunto con las variaciones de la exposición al riesgo operacional (-25,15%) y de mercado (-76,4%), derivaron en un aumento del margen de solvencia hasta 34,45% (+2,61 p.p.), nivel que, aunque se ubica por debajo del registrado en el sector (46,24%), se compara favorablemente con el de sus pares⁵ (27,09%), y mantiene un holgado margen frente al mínimo exigido por regulación (9%). Adicionalmente, el cómputo de capital sobre el mínimo requerido fue de 4,81 veces (x), inferior al 10,23x del sector y 9,95x de sus comparables.

³ Mediante el cual se administran los recursos del Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales.

⁴ Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.

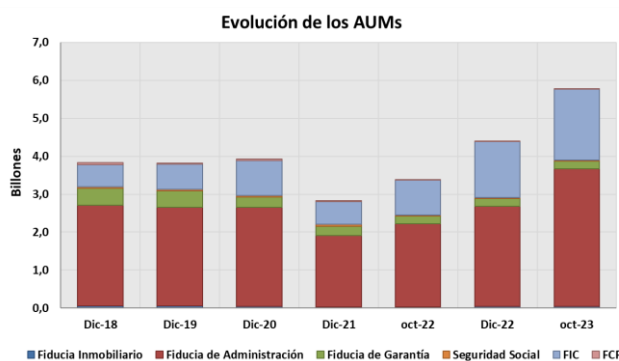
⁵ Fiduciaria la Previsora S.A., Fiduciaria Scotiabank Colpatria S.A. y Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior – Fiducoldex S.A.

En opinión de **Value and Risk**, Fiduagraria dispone de una sólida estructura patrimonial para apalancar el desarrollo de la operación que, aunado al compromiso de su principal accionista y la continua generación de excedentes, le otorgan la capacidad de atender el crecimiento estimado y hacer frente a escenarios menos favorables.

- **Activos administrados (AUM).** A octubre de 2023, los activos administrados por Fiduagraria sumaron \$5,78 billones, con un aumento interanual de 70,52%, superior a la dinámica del sector (+5,27%) y pares (-16,88%), debido a la expansión de fiducia en administración (+40,64%) y de los recursos invertidos en FICs que, pasaron de abarcar el 27,14% de los AUMs en octubre de 2022 al 32,44% en 2023.

La Calificadora pondera el fortalecimiento de las alianzas comerciales con el BAC para fortalecer la promoción y comercialización de los fondos a través de la red de oficinas, así como para lograr una mayor diversificación de negocios.

De igual manera, se pondera la iniciativa estratégica de priorizar negocios que generen mejores márgenes, como administración de fuentes de pago, frente a aquellos que requieren una mayor carga operativa.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En contraste, fiducia en garantía, seguridad social y FCP decrecieron 4,8%, 19% y 22,21% con una participación conjunta de 3,92% del total. En cuanto a los indicadores de concentración en AUMs, aún mantiene como reto lograr mayores niveles de atomización, toda vez que el principal negocio y los veinte más grandes abarcaron el 18,33% y 55,63% del total, niveles comparables con los observados en el mismo periodo del año anterior (18,25% y 55,97%). El negocio más representativo, corresponde al PSAP⁶, administrado por medio de un consorcio en el que Fiduagraria tiene la mayor participación (65%).

No obstante, se pondera la permanencia y estabilidad de los principales negocios, así como la dinámica creciente de los activos administrados en el último año en línea con el enfoque estratégico. De esta manera, la Calificadora estará atenta a la continuidad

⁶ Programa de Subsidio al Aporte en Pensión



FIDUCIARIAS

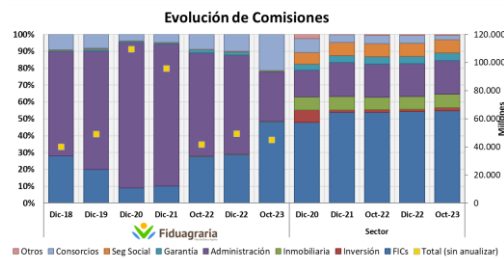
de las estrategias conjuntas con su accionista, situación que, en conjunto con su rol de aliado estratégico del Gobierno Nacional para la administración de recursos y ejecución de políticas públicas, contribuirá a sostener la tendencia de los activos administrados.

- **Evolución de los ingresos.** Entre octubre de 2022 y 2023, los ingresos operacionales de Fiduagraria incrementaron 4,92% hasta \$43.494 millones, atribuido principalmente al comportamiento de operaciones conjuntas (+107,58%) y los retornos generados de la posición propia (+107,58%), que compensaron la menor dinámica de los ingresos por comisiones y honorarios (-6,22%). Esta última, atribuida a la reclasificación de algunos negocios que se administraban por comisión y se redirigieron a consorcios.

Por su parte, las comisiones brutas ascendieron a \$45.122 millones (+7,58%), determinadas por el crecimiento de las de FICs (+87,41%) y consorcios (+161,81%) que participaron con el 48,08% y 21,39%, en su orden. Al respecto, las de FICs estuvieron beneficiadas por el mejor desempeño en el nivel de recursos administrados, conforme con sus objetivos estratégicos.

En línea con lo anterior, mantuvo los niveles de concentración de ingresos por negocio administrado, el principal y los veinte más grandes representaron el 1,37% y 5,77% del total de las comisiones, respectivamente, frente al 1,63% y 4,80% observados en la revisión anterior.

Cabe destacar la oportuna gestión para la obtención de nuevos negocios, como el del Ministerio de la Igualdad, en el que Fiduagraria participa con el 85% y que estima contribuya a los ingresos por cerca de \$1.560 millones. Aunado a ello, estima contribuciones a los ingresos derivadas de los nuevos negocios constituidos y la administración de recursos en consorcio.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Value and Risk valora los esfuerzos de la Fiduciaria por diversificar los ingresos mediante la estructuración de nuevas líneas de negocio y las iniciativas para continuar con la ampliación de su mercado objetivo. En ese sentido, monitoreará los resultados respecto a, la ejecución de los negocios existentes y los resultados de la estrategia



comercial, aspectos que son relevantes para garantizar la recurrencia, estabilidad y crecimiento sostenible de sus ingresos en el tiempo.

- **Rentabilidad y eficiencia.** Entre 2021 y 2022, los gastos operacionales se redujeron 33,56% y sumaron \$48.887 millones, gracias a la disminución de los de personal (-11,7%) y por servicios temporales (-24,33%) y diversos (-41,68%), relacionados mayoritariamente con la finalización del negocio del FSP y la supresión de la unidad de gestión exclusiva.

Al considerar el mayor incremento de los gastos respecto a los ingresos, la utilidad operacional y el *Ebitda* cerraron en \$192 millones (-99,08%) y \$6.195 millones (-75,94%), en su orden, con márgenes de 0,39% (-21,76 p.p.) y 12,62% (-14,62 p.p.). Así, el indicador de eficiencia pasó de 77,85% a 99,61% y se mantuvo por encima del sector (60,64%) y pares (59,16%).

Al incluir el resultado no operacional determinado por la reclasificación de provisiones, recuperación de gastos de vigencias anteriores y el aumento en ingresos por arrendamiento, la utilidad neta cerró en \$1.208 millones (-91,92%), con su correspondiente impacto sobre los indicadores de rentabilidad, ROA⁷ y ROE⁸, que se ubicaron en 1,96% (-22,4 p.p.) y 2,24% (-24,15 p.p.), respectivamente, inferiores frente a los de sector y pares.

	Fiduagraria					SECTOR		PARES	
	dic-20	dic-21	oct-22	dic-22	oct-23	dic-22	oct-23	dic-22	oct-23
ROE	33,94%	28,39%	3,31%	2,24%	5,01%	17,25%	25,01%	12,09%	23,77%
ROA	25,95%	24,36%	2,80%	1,96%	3,60%	13,57%	18,04%	9,65%	17,22%
Margen operacional	28,64%	22,15%	2,31%	0,39%	3,09%	32,81%	39,36%	28,22%	40,84%
Margen Ebitda	32,53%	27,24%	13,41%	12,62%	19,81%	41,25%	47,25%	39,09%	48,02%
Eficiencia operacional	71,36%	77,85%	97,69%	99,61%	96,91%	67,19%	60,64%	71,78%	59,16%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

A octubre de 2023, la utilidad operacional y el *Ebitda* ascendieron a \$1.344 millones (+40,49%) y \$8.615 millones (+55,01%), gracias al menor crecimiento de los gastos (+4,08%) frente a los ingresos.

La dinámica de los gastos estuvo determinada por los rubros de personal (+11,27%), honorarios (+52,36%) y provisiones, que pasaron de \$2.129 millones en octubre de 2022 a \$4.954 millones en 2023 debido al registro del deterioro de la cartera del Fondo de Solidaridad Pensional. Rubros que fueron parcialmente contrarrestados por la reducción en diversos (-23,60%) y servicios temporales (-23,6%), dado el cambio en la modalidad laboral de algunos funcionarios temporales a planta.

Entre tanto, la utilidad neta ascendió a \$1.986 millones, con una variación interanual de +33,33%, favorecida por los ingresos no operacionales (+47,28%), con indicadores de rentabilidad del activo y el patrimonio anualizados de 3,6% y 5,01%, superiores a los del mismo periodo del año anterior en 0,8 p.p. y 1,7 p.p., en su orden.

⁷ Utilidad neta / activo.

⁸ Utilidad neta/ patrimonio.



Entre tanto, de acuerdo con información suministrada, a cierre de 2023 obtuvo una utilidad neta de \$4.805 millones, favorecida por las comisiones asociadas al incremento en el saldo de los Fondos de Inversión, principalmente del FIC600, así como de la fiducia estructurada.

Value and Risk pondera los resultados obtenidos durante el último año, aspecto que denota la efectividad de estrategias orientadas a rentabilizar la operación, gracias al crecimiento de los AUM y la participación en negocios con mejores márgenes, más aún al considerar que los resultados de 2022 habían estado fuertemente afectados por la finalización de su negocio principal.

No obstante, para la Calificadora es importante que continúe con el monitoreo permanente a los negocios actuales y promueva iniciativas en congruencia con los retos planteados en su planeación estratégica, que le permitan reducir las brechas en términos de eficiencia respecto a sus comparables, en beneficio de sus resultados y estructura financiera.

- **Pasivo, liquidez y portafolio de inversiones.** Entre octubre de 2022 y 2023, el pasivo de la Fiduciaria aumentó 89,88% hasta \$18.554 millones, producto de mayores cuentas por pagar (+170,91%), que se mantuvieron como su principal componente (56,47%), asociadas a dividendos y participaciones por pagar (72,24%), seguidas de retenciones y aportes (9,66%) y proveedores y servicios por pagar (9,59%).

Con ello, los niveles de endeudamiento⁹ y apalancamiento¹⁰ se situaron en 27,98% (+12,69 p.p.) 0,39 veces (x), similares a los registrados por el sector (27,51% y 0,38x) y pares (27,21% y 0,37x). En opinión de la Calificadora, dichos niveles no limitan la capacidad de la Fiduciaria para atender requerimientos de liquidez ni tampoco su calidad como contraparte.

De otro lado, los activos líquidos crecieron 5,88% frente al mismo mes de 2022 y totalizaron \$29.250 millones, los cuales representaron el 44,1% del total. Recursos que han sido suficientes para cubrir los requerimientos de la operación. Adicionalmente, el indicador de riesgo de liquidez (IRL), para la banda de treinta días, se ubicó en 37,52%, por debajo de los niveles de alerta definidos, lo que da cuenta de su sólida posición de liquidez para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

Ahora bien, a noviembre de 2023, el portafolio de inversiones de Fiduagraria sumó \$20.751 millones, con una variación interanual de 11,07%, compuesto principalmente por inversiones a tasa fija (81,57%) e indexados a UVR (8,7%), IBR (7,33%), e IPC (2,4%). Por

⁹ Pasivo / activo.

¹⁰ Pasivo / patrimonio.



calificación, se concentraban en AAA (86,41%), Nación (8,7%) y AA+ (4,89%).

Cabe anotar que, durante el último año, la Fiduciaria continuó con su estrategia de inversión basada en un análisis riguroso del comportamiento y las tendencias de los mercados financieros, para maximizar los rendimientos. En ese sentido, propendió por la transición de inversiones indexadas hacia tasa fija y priorizar la liquidez, que se mantuvo en rangos de entre 35% y 38%. La duración, por su parte, cerró en 184,6 días, desde los 305,24 de noviembre de 2022.

Entre tanto, el VaR¹¹ regulatorio representó el 0,23% del portafolio, acorde con el apetito de riesgo definido. Se resalta que la Fiduciaria ha mantenido una estrategia de inversión conservadora a partir de las expectativas de las tasas en el mercado y los principales indicadores económicos, en particular los atribuidos a las decisiones de política monetaria.

En opinión de **Value and Risk**, Fiduagraria cuenta con una sólida posición de liquidez congruente con la estrategia de inversión en la que prima la protección de la liquidez, con una exposición al riesgo de mercado controlada y alineada con los límites establecidos en su apetito de riesgo. Al respecto, se resalta el seguimiento permanente mediante metodologías internas, pruebas de estrés, controles y alertas que favorecen la toma oportuna de decisiones.

- **Calidad de los organismos de administración y gestión de riesgos.** Fiduagraria opera bajo los lineamientos establecidos en el Manual SIAR¹² y sus anexos, acorde con la normatividad establecida y las mejores prácticas del sector, soportados en órganos colegiados que le permiten al equipo directivo una oportuna identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos a los cuales se expone en el desarrollo de la operación.

Durante el último año, realizó actualizaciones al procedimiento de evaluación de cupos a entidades financieras y al mapa de límites y alertas tempranas en la etapa actualización del modelo de evaluación y generación de cupos. De otro lado, para el mismo periodo presentó a la Junta Directiva los ajustes realizados por la Gerencia Integral de Riesgos al procedimiento denominado Control de Operaciones

Respecto a la gestión de los riesgos de mercado, mantuvo la metodología para la identificación y medición de factores de riesgo, actualizó los límites de apetito de riesgo e hizo seguimiento a los niveles de exposición reales comparados con los máximos permisibles. Así, mantuvo el cálculo del VaR, soportado en el modelo EWMA¹³ con el fin de llevar el control diario de alertas y sobrepasos.

¹¹ Valor en Riesgo, por sus siglas en inglés.

¹² Sistema Integral de Administración de Riesgos.

¹³ Promedio móvil ponderado exponencialmente, por sus siglas en inglés.



Con referencia a la gestión del riesgo de liquidez, mantuvo un monitoreo constante de los niveles para la posición propia, los FICs y los portafolios de terceros, soportado en modelos internos y regulatorios de IRL para diferentes bandas de tiempo.

Para el riesgo operacional, la Fiduciaria mantuvo los lineamientos de administración definidos en cuatro etapas, identificación, medición, control y monitoreo, cada uno de las cuales proporciona conocimiento acerca de los diferentes riesgos a los que se expone. Al respecto, ajustó su Sistema de Gestión Integrado (SGI) con base en la valoración de los riesgos por línea para los negocios fiduciarios y las condiciones requeridas para los servicios tercerizados críticos.

Durante el último año, ajustó la metodología y matriz de riesgos para cada uno de los procesos, con base en la CE 108 de la SFC e información histórica y realizó ajustes al SIAR en cuanto a la valoración y monitoreo de riesgos operacionales en la gestión de negocios fiduciarios con recursos públicos.

Con relación al Plan de Continuidad de Negocio, dio cumplimiento al cronograma de pruebas planeadas para 2023 que incluía, entre otros, simulaciones de ciberataques y suspensión de servicio con la interrupción del centro de datos principal y pruebas de validación de permisos y conectividad para garantizar el acceso al Centro Alterno de Operaciones (CAO). De igual manera, tomó medidas pertinentes para poder operar el sistema *core* del negocio y de inversiones, ante un evento de falla total del sitio principal, por eventos relacionados con ciberseguridad y seguridad de la información. Entre ellas, como buena práctica, dos veces al año, opera desde el centro alternativo, a la vez que migró exitosamente el aplicativo SIFI a la nube.

De acuerdo con los informes de la Revisoría Fiscal y la Auditoría Corporativa, no se evidenciaron hechos materiales que impacten su estructura financiera, ni hallazgos significativos que limiten su capacidad como contraparte o que deriven en incumplimientos normativos. Sin embargo, se evidenciaron oportunidades de mejora relacionadas con la oportunidad en la aprobación del plan estratégico, el cubrimiento de algunas posiciones vacantes y la conciliación de algunas partidas, aspectos sobre los cuales se hará seguimiento a los planes de acción implementados y su cumplimiento.

- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión de la Fiduciaria para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.

Fiduagraria cuenta con una estructura organizacional adecuada para la atención de las dimensiones de los diferentes negocios, así como de la complejidad de las operaciones con ellos relacionadas. Para ello, mantiene los esfuerzos por controlar los niveles de rotación de personal mediante incentivos, dentro de los cuales se destacan las políticas de salario emocional y beneficios económicos con base en resultados.



A diciembre de 2023, contaba con 231 colaboradores, de los cuales 84 tenían tipo de contratación temporal. Durante el último año se presentaron cambios en la estructura con el fin de robustecer algunos procesos. Al respecto, se retiró el vicepresidente financiero y administrativo, se posesionó el vicepresidente de desarrollo corporativo y se nombró un nuevo gerente integral de riesgos.

De otro lado, para gestionar su sistema de gestión integrado de calidad utiliza el aplicativo *Integra*, con el cual lleva la administración y control de los documentos y procesos. Durante el último año mantuvo la certificación ISO 9001:2015 y para 2024 estima renovar el Certificado de Calidad emitido por Icontec, así como la certificación como una de las mejores empresas para trabajar otorgada por la organización *Great Place To Work*.

Alineado con los lineamientos del Grupo Bicentenario, para sus filiales en materia de sostenibilidad, la emisión del informe de gestión de 2023 incorporara los estándares de la metodología GRI. Adicionalmente, se destaca la participación de la Fiduciaria en la administración de recursos asociados a programas de alto impacto social y ambiental como VIS Rural y Agencia de Desarrollo Rural, el Encargo Fiduciario MADR Banco Mundial - Proyecto Biocarbono cuya finalidad es la planificación y gestión del paisaje sostenible y baja en carbono en la región de la Orinoquia.

Con relación al Sarlaft¹⁴, durante el último año actualizó el manual con criterios de evaluación acorde a los beneficiarios de cada producto y se creó la valoración integral de riesgo para los procesos de vinculación. Por otro lado, se recibió visita *in situ*, en la que se generó solicitud de ajustes y se configuró un plan de acción para el cual hay fecha de cumplimiento a 30 de noviembre de 2024.

- **Contingencias.** Según información suministrada, a noviembre de 2023, cursaban en contra de la Fiduciaria dieciséis procesos, cuyas pretensiones ascendían a \$65.400 millones, relacionados en su mayoría con controversias de naturaleza administrativa (96,1%) seguidas de civiles (3,5%) y laborales (0,4%). Por cuantía, el 61,3% estaba catalogado como remoto, el 38,3% como posible y el restante como probable, para los cuales, contaba con provisiones constituidas por \$266 millones. El de mayor monto (\$24.047 millones), corresponde a una acción popular en la que participa de forma solidaria y está clasificada con posible probabilidad de fallo adverso.

Aunado a lo anterior, cursaban 82 procesos judiciales en contra de los fideicomisos y negocios administrados, en su mayoría de nulidad y restablecimiento del derecho.

En opinión de la Calificadora, la Fiduciaria mantiene una exposición moderada al riesgo legal al considerar la distribución por probabilidad de fallo y el impacto patrimonial ante eventuales materializaciones. Pese a que las provisiones constituidas equivalen al 100% de los

¹⁴ Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



procesos con mayor probabilidad adversa, el proceso de mayor cuantía representa un riesgo latente para la Fiduciaria. Por lo anterior, es importante conservar el riguroso monitoreo de los mecanismos de defensa jurídica, con el fin de mitigar impactos desfavorables de procesos contingentes en su perfil financiero y anticiparse a cambios en los perfiles de riesgo.



PERFIL DE LA ENTIDAD

La Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario – Fiduagraria fue creada en 1992 como una sociedad anónima, de economía mixta, del orden nacional, con autonomía administrativa y patrimonio independiente. Está sometida al régimen de empresas industriales y comerciales del Estado, así como a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, además del control fiscal por parte de la Contraloría General de la República.

Tiene por objeto social la celebración, realización y ejecución de todas las operaciones autorizadas a las sociedades fiduciarias, como negocios fiduciarios, tipificados en el Código del Comercio, y previstos en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

Durante el último año, no se presentaron cambios relevantes en su estructura accionaria, por lo que el Banco Agrario de Colombia, se mantiene como el accionista mayoritario con una participación del 93,69%, condición que le ha permitido la consolidación de sinergias, mayoritariamente de tipo comercial.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista, el Banco Agrario de Colombia.
- Sólida estructura patrimonial y compromiso de sus accionistas para apalancar el crecimiento y solventar eventuales requerimientos de capital, derivados de la operación.
- Condición de aliado estratégico en la ejecución de proyectos de promoción y apoyo al sector rural.
- Solidas prácticas de gobierno corporativo que aportan a la sostenibilidad y generación de valor en la toma de decisiones.
- Experiencia de su equipo directivo en el sector y con amplia trayectoria en la actividad fiduciaria, en beneficio del cumplimiento de su plan estratégico.
- Adecuada estructura organizacional que se ajusta al tamaño y complejidad del negocio.
- Conocimiento en la estructuración y gestión de negocios complejos relevantes para el país y con impacto social.

- Permanente generación de *Ebitda*.
- Adecuada estructura de liquidez que permite hacer frente a obligaciones de corto plazo.
- Flexibilidad financiera dados sus bajos niveles de endeudamiento.
- Perfil conservador en su estrategia de inversiones basada en un análisis riguroso de las variables clave de mercado.
- Robusta gestión de riesgos fundamentada en metodologías, políticas y mecanismos de monitoreo y control, en permanente actualización.
- Sobresalientes mecanismos de gestión de recursos de terceros que soportan la máxima calificación en Eficiencia en la Administración de Portafolios.
- Sólidos mecanismos de gestión para factores ASG.

Retos

- Dar cumplimiento a los retos planteados en su planeación estratégica.
- Continuar con las iniciativas en conjunto con su accionista, en beneficio de la evolución de los AUM, ingresos y perfil financiero.
- Mantener los esfuerzos por mantener negocios administrados rentables y generar nuevos, en beneficio de los ingresos.
- Conservar las medidas implementadas para el control del gasto a fin de disminuir las brechas respecto a los indicadores de eficiencia frente al sector y pares.
- Continuar fortaleciendo los procesos de integración tecnológica.
- Dar continuidad a los mecanismos de seguimiento y control jurídico a procesos contingentes con el fin de mitigar impactos en su situación financiera.

En adición, **Value and Risk** monitoreará, entre otros, los siguientes aspectos, los cuales podrían tener un impacto sobre la calificación asignada:

- Modificaciones al vínculo establecido con el Gobierno Nacional.
- Atrasos en la ejecución de los componentes del plan estratégico y de transformación digital.
- Evolución de sus ingresos y márgenes de rentabilidad.
- Impactos en su posición financiera derivados de la materialización de contingencias.

FIDUAGRARIA S.A.								SECTOR				PARES			
BALANCE GENERAL (cifras en \$ millones)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	oct-22	dic-22	oct-23	dic-21	oct-22	dic-22	oct-23	dic-21	oct-22	dic-22	oct-23
ACTIVO	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
ACTIVO CORRIENTE	53.564	60.184	67.697	52.404	55.299	53.431	58.149	3.575.956	3.613.944	3.432.850	4.117.980	370.902	409.217	358.019	439.269
Disponible	3.589	4.588	6.975	11.700	8.130	6.728	9.293	763.425	797.932	703.058	927.510	31.442	45.928	33.595	35.207
Inversiones	32.113	34.259	40.862	26.771	23.333	22.943	32.867	2.454.566	2.246.365	2.335.785	2.547.372	277.903	281.027	256.991	302.201
Cuentas por Cobrar	17.863	21.337	19.860	13.933	23.836	23.760	15.989	357.966	569.647	394.007	643.098	61.556	82.263	67.433	101.861
ACTIVO NO CORRIENTE	6.815	10.289	9.277	8.969	8.612	8.188	8.170	399.387	435.179	436.733	431.270	77.406	89.434	78.345	77.605
Activos No Corrientes Mantenidos Para La Venta	0	0	0	0	0	0	0	284	279	279	397	0	0	0	0
Activos Fijos	3.617	4.553	3.887	3.024	2.879	2.857	2.730	191.681	177.596	176.365	147.553	44.473	42.405	43.016	42.323
Otros Activos	1.513	1.576	1.131	1.418	1.283	908	1.549	17.553	27.545	28.908	35.939	3.705	4.889	3.989	5.292
Activos Intangibles	729	1.229	1.913	2.349	2.525	2.484	2.295	144.061	155.753	168.425	186.573	26.707	21.940	21.063	21.986
Cargos Diferidos	957	2.932	2.346	2.178	1.926	1.939	1.596	45.808	74.007	62.756	60.809	2.520	20.200	10.277	8.004
TOTAL ACTIVO	60.379	70.473	76.974	61.373	63.911	61.619	66.319	3.975.343	4.049.124	3.869.582	4.549.250	448.308	498.652	436.364	516.874
PASIVO															
Obligaciones Financieras y del Mercado Monetario	0	1.062	589	0	0	0	0	313.153	277.078	300.119	305.942	9.962	9.588	7.845	8.719
Cuentas Por Pagar	8.236	8.364	10.340	4.449	3.868	3.336	10.478	255.615	289.411	200.030	264.034	40.173	90.254	34.245	38.904
Obligaciones Laborales	1.375	1.337	3.555	1.417	2.000	1.194	2.243	111.096	125.436	119.780	144.513	7.296	10.000	8.207	10.181
Impuestos Gravámenes Y Tasas	1.961	1.574	1.320	1.159	2.057	1.281	2.506	98.044	307.396	129.914	430.366	7.685	42.082	13.217	54.619
Pasivos Estimados Y Provisiones	3.820	1.528	1.577	1.651	1.779	1.920	2.885	50.446	65.434	63.656	92.497	17.199	21.418	23.961	27.354
Otros Pasivos	616	759	719	46	68	31	442	10.549	13.449	12.510	13.576	325	649	370	851
TOTAL PASIVO	16.007	14.625	18.102	8.723	9.771	7.761	18.554	839.095	1.079.462	827.043	1.251.458	82.640	173.991	87.844	140.628
PATRIMONIO															
Capital social	24.334	24.334	24.334	24.334	24.334	24.334	24.334	765.121	765.121	756.587	756.587	123.432	123.432	123.432	123.432
Reservas	9.280	10.201	12.085	12.167	12.167	12.167	12.167	799.283	915.923	871.106	980.540	121.623	110.892	110.892	107.480
Valorizaciones Neto-ORI	2.476	2.475	1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	58.529	36.266	34.611	48.623	25.941	25.808	26.396	26.400
Resultados de Ejercicios Anteriores	-928	1	1.275	0	14.949	14.949	8.079	346.107	391.705	388.250	366.731	2.928	3.000	3.014	3.085
Resultados del Ejercicio	9.209	18.837	19.978	14.949	1.490	1.208	1.986	698.471	390.817	523.849	672.842	49.143	18.865	42.121	73.185
TOTAL PATRIMONIO	44.372	55.849	58.873	52.650	54.140	53.858	47.766	3.136.249	2.969.662	3.042.540	3.297.792	365.668	324.661	348.520	376.246
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	60.379	70.473	76.974	61.373	63.911	61.619	66.319	3.975.343	4.049.124	3.869.582	4.549.250	448.308	498.652	436.364	516.874

ESTADO DE RESULTADOS (cifras en \$ millones) VR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	oct-22	dic-22	oct-23	dic-21	oct-22	dic-22	oct-23	dic-21	oct-22	dic-22	oct-23
INGRESOS OPERACIONALES	49.307	108.189	116.957	94.517	41.455	49.079	43.494	2.059.442	1.689.336	2.079.314	2.236.399	249.944	212.844	266.521	298.197
Ingresos por Comisiones y Honorarios	45.136	105.346	111.904	91.436	38.258	44.680	35.878	1.983.774	1.666.554	2.013.493	1.971.762	250.092	230.169	271.851	231.682
Ingresos Por Operaciones Conjuntas, Neto	2.254	1.542	2.894	2.583	2.009	2.633	4.170	9.256	3.591	10.103	45.154	6.502	2.546	4.946	17.456
Ingresos Netos por Posicion Propia	1.917	1.301	2.158	498	1.187	1.765	3.446	66.412	19.191	55.718	219.484	-6.650	-19.871	-10.277	49.058
GASTOS OPERACIONALES	32.656	81.510	83.455	73.581	40.498	48.887	42.150	1.310.383	1.138.379	1.397.095	1.356.075	177.787	176.481	191.319	176.414
UTILIDAD OPERACIONAL	16.651	26.679	33.502	20.936	957	192	1.344	749.059	550.957	682.219	880.324	72.157	36.363	75.202	121.783
INGRESOS NO OPERACIONALES	2.007	1.886	1.427	1.477	1.686	1.971	2.483	218.646	80.416	148.592	199.649	6.564	7.544	8.820	11.837
GASTOS NO OPERACIONALES	2.330	423	2.312	7	0	3	281	18.223	15.327	24.426	42.491	4.093	5.827	8.597	9.282
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	16.327	28.142	32.616	22.405	2.642	2.159	3.545	949.483	616.046	806.384	1.037.482	74.627	38.079	75.426	124.337
UTILIDAD NETA	9.209	18.837	19.978	14.949	1.490	1.208	1.986	698.893	391.907	524.939	674.100	49.143	18.865	42.121	73.185

