



## Por sexto año consecutivo Value and Risk mantiene la calificación AAA al Riesgo de Contraparte de Fiduagraria

**Bogotá D.C., 6 de marzo de 2024.** Value and Risk mantiene por sexto año consecutivo la **calificación AAA (Triple A)** al Riesgo de Contraparte de Fiduagraria.

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.

*Dentro de los motivos que sustentan la calificación se cuentan:*

- **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 Colombia). Al cierre de octubre de 2023, entre las veintisiete fiduciarias del mercado, ocupó el decimoséptimo lugar por total de activos administrados (AUMs) del sector, 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. 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 se estima redunden en beneficios para la consecución de los objetivos trazados en su direccionamiento.
- **Respaldo y capacidad patrimonial.** En nuestra opinión, 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. La Calificadora destaca el crecimiento en el margen de solvencia hasta 34,45% nivel que, aunque es inferior al registrado por el sector (46,24%), se compara favorablemente con el de sus pares (27,09%), y mantiene una holgada brecha frente al mínimo exigido por la regulación (9%).
- **Activos administrados (AUM).** A octubre de 2023, los activos administrados por Fiduagraria sumaron \$5,78 billones, con un importante crecimiento 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 robustecer 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, 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.
- **Evolución de los ingresos.** Entre octubre de 2022 y 2023, los ingresos operacionales de Fiduagraria se incrementaron en 4,92% hasta \$43.494 millones, atribuido principalmente al comportamiento de operaciones conjuntas (+107,58%) y los retornos generados de la posición propia (\$4.170 millones), 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. De otra parte, se destaca 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, se estiman contribuciones a los ingresos derivadas de los nuevos negocios constituidos y la administración de recursos en consorcio. De esta manera, **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.
- **Rentabilidad y eficiencia.** A octubre de 2023, la utilidad operacional y el Ebitda ascendieron a \$1.344 millones (+40,49%) y \$8.615 millones (+55,01%). Entre tanto, la utilidad neta ascendió a \$1.986 millones, con una variación interanual de +33,33%, favorecida de la dinámica de los ingresos no operacionales (+47,28%), con indicadores de rentabilidad del activo



## Comunicado de Prensa

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. **Value and Risk** pondera los resultados obtenidos durante el último año, lo que denota la efectividad de estrategias orientadas a rentabilizar la operación, gracias a la orientación 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.

- **Pasivo, liquidez y portafolio de inversiones.** 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. De esta manera, el VaR 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.
- **Calidad de los organismos de administración y gestión de riesgos.** Fiduagraria opera bajo los lineamientos establecidos en el Manual SIAR 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. De otra parte, 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, **Value and Risk** identificó oportunidades de mejora relacionadas con la diligencia en la aprobación del plan estratégico, el cubrimiento de algunas posiciones vacantes y la conciliación de algunas partidas, aspectos sobre los cuales hará seguimiento a los planes de acción implementados.
- **Contingencias.** 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 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.

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). [Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:](#)



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.