



Comunicado de Prensa

Por décimo quinto año, Value and Risk mantiene la calificación AAA al Riesgo de Contraparte de la Fiduprevisora

Bogotá 19 de Septiembre de 2024. Value and Risk mantuvo la calificación AAA (Triple A) al Riesgo de Contraparte de Fiduciaria la Previsora. 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..

Fiduciaria La Previsora es una sociedad anónima de economía mixta y del orden nacional, que se rige bajo el régimen de empresas industriales y comerciales del Estado. Su principal accionista es La Previsora Compañía de Seguros S.A con una participación del 99,99%, por lo que se encuentra adscrita de manera indirecta al Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Dentro de los principales motivos que sustentan las calificaciones asignadas se cuentan:

- **Posicionamiento y direccionamiento estratégico.** Fiduprevisora es una de las cuatro fiduciarias públicas del país, que se ha caracterizado por su activa participación en la administración de negocios públicos y de relevancia para el desarrollo económico y social, especialmente en temas de seguridad social. Así, se configura como un aliado estratégico del Gobierno Nacional para el desarrollo de esquemas fiduciarios en alianza con entidades públicas, como el Ministerio de Salud y Protección, el Departamento para la Gestión de Desastres, diversas gobernaciones y entidades del sector público. Para **Value and Risk**, la Fiduciaria mantiene un adecuado direccionamiento estratégico y mecanismos de seguimiento eficientes que favorecen su ejecución, que han redundado en un cumplimiento favorable de las metas propuestas. Sin embargo, considera relevante que propenda por acelerar los proyectos de transformación y oferta digital, puesto que son claves para potencializar las líneas de negocio, mejorar la rentabilidad, así como contribuir con su posicionamiento.
- **Respaldo y Capacidad Patrimonial.** Al cierre de mayo de 2024, el patrimonio de la Fiduciaria totalizó \$246.553 millones, con una disminución interanual de 4,99%, debido a los menores resultados del periodo en curso (-64,47%), y a pesar del aumento en las reservas (+11,12%), dada la constitución de reservas ocasionales por \$40.000 millones. Por su parte, el patrimonio técnico disminuyó 45,92% hasta \$55.057 millones, producto de la deducción de la reserva de estabilización derivada de la administración de los recursos del Fonpet. Lo anterior, sumado a la evolución de los APNR4 (-11,31%), la exposición al riesgo operacional (-6,33%) y de mercado (-56,63%), derivaron en una relación de solvencia de 12,41% (-7,78 p.p.), nivel que, si bien es menor al del sector (34,72%) y al de sus pares (33,54%), cumple con el mínimo regulatorio (9%). En opinión de **Value and Risk**, Fiduprevisora cuenta con una sólida posición patrimonial, soportada en el apoyo de su principal accionista y la constante generación de utilidades, lo cual le permite atender el crecimiento esperado, los requerimientos de su operación y hacer frente a escenarios económicos adversos
- **Activos administrados (AUM).** A mayo de 2024, los activos bajo administración de la Fiduciaria totalizaron \$41,12 billones, con un crecimiento interanual de 26,85%, superior al observado en el sector (+12,03%) y sus pares (+14,13%). Dinámica explicada por el aumento en la línea de seguridad social (+217,66%) y FICs (+4,08%), que representaron el 66,99% y 11,54% del total, respectivamente. **Value and Risk** pondera la experiencia y conocimiento de Fiduprevisora en la gestión y administración de recursos públicos, aspecto que le ha permitido mantener el liderazgo en esta línea, con altos niveles de renovación de negocios y vocación de largo plazo, en pro de la evolución de sus ingresos y perfil financiero. No obstante, la Calificadora estará atenta



Comunicado de Prensa

a la culminación de los programas de ampliación de mercado, mejora en las capacidades digitales y experiencia a usuario, pues serán determinantes para hacer frente a los avances de sus competidores.

- **Evolución de los Ingresos.** A mayo de 2024, los ingresos operacionales alcanzaron \$90.353 millones (+10,25%), compuestos en su mayoría por las comisiones y honorarios netos (+69,67%) con una participación del 92,23% Mientras que, los resultados de la posición propia y operaciones conjuntas descendieron 85,76% y 55,40%, con participaciones del 3,89% y 3,88%, en su orden, a razón de los resultados excepcionales de la posición propia de 2023. La Calificadora pondera la dinámica creciente de los ingresos operacionales y destaca las estrategias implementadas para disminuir la concentración de sus ingresos por comisiones a través de la diversificación de los negocios y el fortalecimiento de la línea de FICs. Por lo anterior, mantendrá el monitoreo sobre la ejecución de su estrategia de negocio, en especial los mecanismos orientados a potencializar su oferta de valor, con el lanzamiento de nuevos productos de inversión, que contribuyan al crecimiento sostenible y rentable de la operación.
- **Rentabilidad y Eficiencia.** A mayo de 2024, se observó una disminución en la utilidad operacional hasta sumar \$12.506 millones (-74,97%), con un Ebitda de \$20.468 millones (-62,59%), producto del aumento de los gastos operacionales que sumaron \$77.847 millones (+143,40%). Estos impulsados principalmente por gastos de personal (+119,07%), servicios temporales (+243,12%) y servicios diversos (+93,61%), los cuales participaron con el 26,18%, 29,75% y 12,91%, del total, respectivamente. De esa manera, al tener en cuenta el componente no operacional, la Fiduciaria obtuvo una utilidad neta de \$12.763 millones (-64,47%). **Value and Risk** pondera la evolución de los ingresos por comisiones, favorecidos por la búsqueda de nuevos negocios, lo que ha mitigado el incremento en los gastos operacionales, los cuales se consideran necesarios para la gestión de los nuevos negocios. Al considerar que los resultados del portafolio en 2023 fueron atípicos, y tendrán una moderación para la vigencia y próximos años, la Fiduciaria estima que los indicadores de rentabilidad retornen a los niveles previos a 2022. Por ello, la Calificadora considera relevante que Fiduprevisora continúe con las acciones comerciales y de estrategia de negocio direccionadas a robustecer su posición competitiva, ejecute los planes orientados a la eficiencia y rentabilidad de la operación, en pro de la mejora continua de su perfil financiero
- **Pasivo, liquidez y portafolio de inversiones.** Para **Value and Risk**, Fiduprevisora cuenta con una adecuada capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo, con un adecuado cumplimiento de los límites del IRL, la existencia de políticas y mecanismos para gestionar el riesgo de liquidez, a través de la evaluación de distintos escenarios de estrés y acciones definidas para monitorear la exposición al riesgo tanto en los portafolios propios como de terceros
- **Calidad de los organismos de administración y gestión de riesgos.** En opinión de **Value and Risk**, la Fiduciaria dispone de sólidos mecanismos para la gestión de los diferentes riesgos, con el acompañamiento de órganos colegiados en pro de la transparencia y oportunidad en la toma de decisiones, así como la medición y monitoreo de indicadores.
- **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 Fiduprevisora para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es excelente. Fiduprevisora dispone de una adecuada estructura organizacional y división administrativa que se ajustan al tamaño, complejidad del negocio y la normatividad vigente. Asimismo, se destaca el proceso para la toma de decisiones, basado en cuerpos colegiados, lo que favorece la transparencia en la operación y mitiga posibles conflictos de interés.
- **Contingencias** En opinión de Value and Risk, pese al elevado número de contingencias y pretensiones, la Fiduciaria mantiene una exposición al riesgo legal moderada, toda vez que los procesos con mayor probabilidad se encuentran plenamente provisionados, lo que mitiga eventuales afectaciones sobre su estructura financiera. Sin embargo, es determinante que mantenga los esfuerzos por mantener un enfoque proactivo en la gestión de estos riesgos, implementando medidas preventivas y correctivas para minimizar el impacto financiero y reputacional.



Comunicado de Prensa

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.