



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

**Bogotá D.C., 26 de febrero de 2020.** El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación **AAA (Triple A)** al **Riesgo de Contraparte** de la **Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario – Fiduagraria S.A.**

La **sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario – Fiduagraria S.A.** es una Sociedad Anónima de economía mixta, sujeta al régimen de empresa industrial y comercial del Estado, del orden nacional, vinculada al Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia y legalmente constituida mediante escritura pública número 1199 de febrero 18 de 1992 con domicilio principal en la ciudad de Bogotá.

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

- Durante 2019, Fiduagraria ejecutó estrategias de crecimiento y comercialización orientadas a robustecer su oferta de valor, a través de procesos de segmentación de clientes y la implementación del CRM, los cuales, en opinión de **Value and Risk**, favorecen el perfilamiento, el conocimiento del cliente y la evaluación de prospectos, entre otros. De igual manera los principales Fondos de Inversión Colectiva (FIC) administrados desde febrero de 2019 crearon participaciones conforme al tipo de inversionista y monto de inversión, con el fin de generar una mayor competitividad, brindar comisiones diferenciales para sus clientes y lograr una mayor penetración de los productos, en los nichos definidos.
- Sobresale la consolidación de las sinergias con su principal accionista, el Banco Agrario de Colombia (BAC), destinadas a fortalecer los procesos de venta cruzada, afianzar la fuerza comercial y la presencia a nivel nacional; soportado en el contrato de uso de red, en beneficio de los niveles de eficiencia operacional y estructura de costos. De igual forma, Fiduagraria continuó incrementando las relaciones con el MADR para impulsar el desarrollo de su objeto social y favorecer el progreso económico del sector rural, además de alcanzar un mayor posicionamiento en la gestión de recursos del sector público.
- Respecto a lo anterior, **Value and Risk** pondera los mecanismos que tiene Fiduagraria con respecto al monitoreo, seguimiento y control sobre la planeación estratégica, la cual está focalizada en: i) sostenibilidad, ii) grupos de interés, iii) procesos y, iv) aprendizaje y crecimiento.
- A noviembre de 2019, los activos administrados por Fiduagraria ascendieron a \$3,97 billones, con un crecimiento interanual de 34,03%, producto del fortalecimiento de su principal línea, fiducia de administración, la cual representó el 69,07% del total. Esto obedeció especialmente al contrato suscrito con el Ministerio de Protección Social para gestionar los recursos del Fondo de Solidaridad Pensional (FSP). **Value and Risk** pondera la evolución de las demás líneas de negocio, especialmente FICs que creció 14,42% hasta participar con el 16,82% del total, gracias al afianzamiento de los canales de comercialización y los nuevos mecanismos diferenciales implementados.



## Comunicado de Prensa

- El patrimonio de la fiduciaria entre noviembre de 2018 y 2019, se incrementó en 24,97% hasta totalizar \$52.794 millones, dinámica superior al promedio registrado en el periodo 2015 – 2018 (13,46%), producto del importante crecimiento de los resultados del ejercicio que desde \$7.006 millones ascendieron a \$15.783 millones. **Value and Risk**, opina que la posición patrimonial de la Fiduciaria ha reflejado un constante fortalecimiento en los últimos años, gracias al crecimiento de sus resultados operacionales, situación que derivó en mayores niveles de reservas (hasta representar el 41,92% del capital social).
- Los ingresos operacionales de Fiduagraria provienen de las comisiones y honorarios de los negocios, los cuales, en promedio entre 2014 y 2018 representaron el 91,16% del total. A noviembre de 2019, los ingresos por comisiones brutos ascendieron a \$95.308 millones, desde los \$35.034 millones presentados el año anterior. **Value and Risk** resalta los esfuerzos de la Fiduciaria por lograr una menor concentración de las fuentes de ingreso. No obstante, considera que persiste esta oportunidad de mejora, pues los veinte principales clientes más grandes generaron el 81,83% del total de comisiones a noviembre, mientras que el más grande, el 67,16%.
- Entre noviembre de 2018 y 2019, los gastos operacionales de la Fiduciaria ascendieron a \$70.847 millones (desde \$25.810 millones), como resultado de los requerimientos operacionales de los nuevos negocios, especialmente del FSP. En este sentido, el mayor crecimiento de los gastos, conllevó al decrecimiento del margen operacional (-1,51 p.p.) hasta ubicarse en 25,18%, levemente superior al registrado por su grupo par. Al respecto, para **Value and Risk** es fundamental que Fiduagraria continúe ajustando sus políticas de control de gastos, a la vez que optimice y automatice la operación, a fin de contener los impactos sobre la eficiencia operacional,
- A noviembre de 2019, el pasivo de Fiduagraria ascendió a \$23.983 millones y se incrementó interanualmente en 90,98%. Esto, producto del crecimiento generalizado de sus componentes, principalmente de las cuentas por pagar e impuestos y tasas. De esta manera, el componente más representativo correspondió a impuestos y gravámenes (44,60%) que registró un aumento de 74,87.
- El Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) se ubicó en 14,78%. Al respecto, el límite de dicho indicador fue modificado en el último año. Respecto a lo anterior, **Value and Risk** estará atenta a los ajustes que se realicen sobre el modelo de medición, con el propósito de generar una mayor predictibilidad y oportunidad en el proceso de toma de decisiones que mitiguen la materialización de riesgos de liquidez.
- Entre los aspectos que sustentan la calificación otorgada se encuentra la adecuada estructura organizacional con la que cuenta Fiduagraria, en la cual se evidencia una clara segregación física y funcional de las áreas del front, middle y back office. Adicionalmente, su capacidad para adecuarse al tamaño y la complejidad de la operación, así como para soportar el crecimiento y la ejecución de los diferentes procesos. **Value and Risk** resalta la existencia de políticas, procedimientos y metodologías para la administración de los riesgos, los cuales se adecuan a los parámetros normativos, están plenamente documentados y son objeto de revisión y monitoreo constante para ajustarse a los cambios del mercado, la regulación y la operación.
- Respecto al Sistema de Control Interno, **Value and Risk** destaca que se encuentra alineado a los parámetros de la función pública y los lineamientos del ente regulador. Durante el último año, Fiduagraria implementó el Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG), en complemento con los parámetros de la norma ISO 9001:2015 para el Sistema de Gestión de Calidad, los cuales contribuyen a la mejora permanente de los procesos.

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)





## Comunicado de Prensa

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.