



Value and Risk Rating S.A mantuvo la calificación AA (Doble A) al Riesgo de Contraparte de Fiduciaria Central S.A.

Bogotá D.C., 23 de septiembre de 2021. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores mantuvo la calificación AA (Doble A), con perspectiva estable, al Riesgo de Contraparte de Fiduciaria Central S.A.

Fiduciaria Central es una sociedad anónima, de economía mixta, sometida al régimen de las empresas industriales y comerciales del Estado, cuyo principal accionista es el Instituto para el Desarrollo de Antioquia (IDEA). Está especializada en fiducia inmobiliaria y de garantía, así como en la gestión de recursos públicos para el desarrollo regional.

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

- Para **Value and Risk**, Fiduciaria Central mantiene un direccionamiento estratégico congruente con su evolución financiera, así como adecuadas metodologías de seguimiento que contribuyen con su ejecución. Sin embargo, mantiene como reto continuar con la profundización de las sinergias de carácter comercial con su principal socio, en pro de generar una mayor penetración de mercado que favorezca el cumplimiento de sus objetivos en el mediano y largo plazo.
- A junio de 2021, los activos administrados ascendieron a \$4,32 billones (+17,86%) y mantuvieron la tendencia creciente observada en los últimos años (promedio anual 2016 – 2020: 13,36%). Esto, gracias al incremento de la fiducia de administración (+187,79%), segunda línea de mayor relevancia (26,74%), por cuenta del desarrollo de nuevos negocios, entre los que destaca el fideicomiso del Metro Ligero de la Avenida 80 de Medellín. Adicionalmente, vale mencionar que, a partir de julio de 2021, comenzó a gestionar los recursos del Fondo de Salud de las Personas Privadas de la Libertad de la USPEC, el cual, además de favorecer la evolución de los AUM, beneficia el posicionamiento y experiencia de la Fiduciaria en la gestión de proyectos de alto impacto para el desarrollo de su región y el País.
- Entre junio de 2020 y 2021, el patrimonio de Fiducentral disminuyó 1,68% y totalizó \$20.999 millones, producto de la menor utilidad del periodo (-44,96%) y la distribución de utilidades, con su consecuente impacto sobre el rubro de los resultados de ejercicios anteriores (-11,77%). Por su parte, la relación de solvencia se situó en 40,54% (+0,94 p.p.), dada la evolución de la exposición a riesgo operacional (-11,43%), que compensó la reducción del patrimonio técnico (-2,46%) y el aumento de los APNR (+4,44%). De esta manera, se ubicó levemente por debajo de la industria (41,95%), aunque con una importante brecha frente al registrado por sus pares (25,77%) y al mínimo requerido (9%).
- Para la Calificadora, la Sociedad mantiene una adecuada posición patrimonial que, aunada a la continua generación de excedentes y el respaldo de sus accionistas, le ha permitido atender oportunamente los requerimientos de la operación, llevar a cabo inversiones relevantes y contar con la capacidad para absorber eventuales pérdidas derivadas del desarrollo del negocio.
- Al cierre de junio de 2021, los ingresos operacionales alcanzaron \$9.200 millones, con un incremento de 4,84%, asociado a la evolución de las comisiones generadas por los fondos (+15,98%), y a pesar de los escenarios de alta volatilidad observados en la primera parte del año. Lo anterior, compensó la disminución de los generados por la posición propia (-60,76%), aunque cabe destacar que, dada la estrategia de inversión orientada a la generación de Alpha en el portafolio propio, el impacto fue menor que el de su grupo de referencia (-96,13%). **Value and Risk** pondera la tendencia creciente de los ingresos operacionales, aún bajo escenarios de estrés, así como las estrategias implementadas para dar continuidad a su fortalecimiento mediante la búsqueda permanente de negocios, las mejoras de los procesos y su oferta de valor. Así, estima un crecimiento sostenido para los próximos años, impulsados por las recientes negociaciones.
- A diciembre de 2020, los gastos operacionales presentaron una variación de +2,46%, y cerraron en \$15.609 millones. A junio de 2021, a pesar del incremento de los ingresos operacionales, la utilidad operacional



Comunicado de Prensa

decreció 78,91%, impactada por el aumento del gasto de personal (+5,34%), impuestos (+117,62%) y de seguros (+105,69%), este último relacionado con la ampliación de las coberturas. Lo anterior, aunado a la provisión realizada para procesos contingentes por \$327 millones, conllevó a que la utilidad neta descendiera 44,96% e impactara los indicadores anualizados de rentabilidad.

- **Value and Risk** resalta el desempeño de la Sociedad en el último año, toda vez que evidencia la efectividad y oportunidad en la ejecución de las estrategias para afrontar los desafíos derivados de la coyuntura económica y la emergencia sanitaria. Sin embargo, considera importante que continúe ajustando sus políticas de control de gastos, propenda por la generación de ingresos sostenibles en el tiempo y culmine exitosamente los proyectos de modernización tecnológica, pues son determinantes para potencializar la rentabilidad del negocio y disminuir las diferencias con sus comparables.
- En opinión de la Calificadora, Fiducial cuenta con una adecuada posición de liquidez que le ha permitido cumplir oportunamente con sus obligaciones de corto plazo. Sin embargo, debido a la volatilidad del mercado, las expectativas inflacionarias y el aumento estimado de la tasa de intervención del Banco de la República, hará seguimiento a las estrategias implementadas para la gestión del portafolio propio, con el fin de evaluar los impactos sobre la generación de ingresos.
- En opinión de Value and Risk, la Fiduciaria mantiene robustos Sistemas de Administración de Riesgo (SAR) que se ajustan con los requerimientos normativos y su operación. Para la gestión del riesgo de liquidez y de mercado, la Fiduciaria lleva a cabo la identificación de los factores de riesgo, define las exposiciones máximas permisibles y las cuantifica a través del IRL, para diferentes bandas de tiempo, y del VaR, soportado en la herramienta IG-Métrica. En el último año, incluyó la metodología EWMA para el cálculo del riesgo de mercado, mientras que, en el SARL, incorporó aspectos relacionados con la gestión de crisis, como el uso de recursos disponibles y operaciones monetarias bajo escenarios de estrés, tanto para el portafolio propio como para los fondos administrados.
- 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 entidad para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida. En opinión de **Value and Risk**, Fiduciaria Central cuenta con una estructura organizacional acorde con el tamaño y complejidad del negocio. Lo anterior, se soporta en una adecuada división administrativa que se ajusta a los requerimientos de la operación, con toma de decisiones colegiadas que garantizan la transparencia y mitigan la materialización de conflictos de interés.
- De acuerdo con la información suministrada, al cierre del primer semestre de 2021, en contra de Fiduciaria Central cursaban 31 procesos, de los cuales 20 tenían pretensiones económicas y se encontraban valorados en \$4.357 millones. De estos, por monto, el 57,61% estaban catalogados como no probable, mientras que, el 35,60% como probable, correspondiente al proceso con la Contraloría General de Boyacá para el cual ha constituido provisiones por \$503 millones. En opinión de **Value and Risk**, la Sociedad presenta un riesgo legal medio, al evaluar el nivel de las pretensiones, la generación de resultados y su posible impacto sobre la estructura patrimonial y financiera. Por ello, es fundamental que continúe fortaleciendo los mecanismos de defensa judicial, de manera que se anticipe a los posibles cambios en los perfiles de riesgo que puedan afectarla.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [\[PDF\]](#) que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>. Más 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.