



## Value and Risk mantuvo la calificación AAA al Riesgo de Contraparte de Fiduagraria S.A.

**Bogotá D.C., 22 de febrero de 2023.** Value and Risk 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 es la más alta.

Fiduagraria es una sociedad de economía mixta, vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, especializada en fiducia de administración, principalmente de remanentes o procesos de liquidación, así como en la gestión de recursos públicos con destino social y para el fortalecimiento del sector rural y agropecuario.

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

- **Posicionamiento y Dirección Estratégico.** Value and Risk resalta el robustecimiento de la alineación estratégica de la Fiduciaria con su matriz, pues favorece la profundización de sinergias y la potencialización de las líneas de negocio. Aspectos que serán fundamentales para lograr una mayor penetración de mercado, en beneficio del cumplimiento de sus objetivos en el mediano y largo plazo, y generación de excedentes.
- **Respaldo y Capacidad Patrimonial.** Al cierre de octubre de 2022, el patrimonio de la Sociedad presentó un crecimiento interanual de 2,60% y totalizó \$54.140 millones, producto de la retención de la totalidad de las utilidades de 2021 y los resultados obtenidos en lo corrido del año. Para Value and Risk, la Compañía mantiene una adecuada posición patrimonial que le otorga una alta capacidad para cubrir los requerimientos de la operación, apalancar el crecimiento proyectado y asumir pérdidas no esperadas en el desarrollo del negocio.
- **Activos Administrados (AUM).** Al cierre de octubre de 2022, los activos administrados totalizaron \$3,39 billones con un incremento interanual de 11,82% impulsados por las líneas de fiducia de administración y pagos (+8,47%) y FICs (+48,25%) que se consolidan como las más representativas con participaciones de 64,93% y 27,14% del total, respectivamente. Value and Risk pondera la consecución de nuevos negocios de la mano con su casa matriz, pues denotan la efectividad y consolidación de las estrategias de comercialización conjuntas. Al respecto, la Calificadora hará seguimiento a la ejecución del plan comercial de la Sociedad, el cual está enfocado a diversificar sus líneas de negocio, reducir su concentración en sectores económicos y aprovechar sus ventajas competitivas en la administración de negocios complejos. Aspectos que de materializarse contribuirán a consolidar su posición en el mercado y fortalecer su estructura financiera y sostenibilidad en el tiempo.
- **Evolución de los Ingresos.** Para Value and Risk, es fundamental que la Fiduciaria continúe con la ejecución de estrategias comerciales para lograr un mayor dinamismo de las diferentes líneas de negocio, que le permita conseguir un crecimiento sostenido y diversificado de los ingresos por comisiones, así como para mitigar posibles impactos ante la culminación de negocios relevantes. Factores que serán determinantes para garantizar el fortalecimiento permanente de su estructura de ingresos y generación sostenida de resultados financieros.
- **Rentabilidad y Eficiencia.** Si bien Value and Risk reconoce que las utilidades de 2021 y 2022 están impactadas por la concentración y dependencia a ciertos negocios, resalta que durante el último año la Fiduciaria ha implementado estrategias orientadas a contener la estructura de gastos y a garantizar la sostenibilidad del negocio. Lo anterior, toda vez que, al excluir los ingresos y gastos asociados al Fondo de



## Comunicado de Prensa

Solidaridad Pensional (FSP) de los resultados de periodos anteriores, se habrían registrado pérdidas netas. Por tal motivo, es fundamental que la Sociedad fortalezca permanente las líneas de fiducia estructurada y potencialice la distribución de FICs, apoyada en las sinergias comerciales con el Banco, a la vez que mantenga las políticas de control y austeridad del gasto, además de continuar con la ejecución de proyectos tecnológicos, en pro de la generación de eficiencias y, por ende, de cerrar las brechas en términos de rentabilidad y eficiencia con sus comparables. Aspectos que redundarán en un robustecimiento de su perfil financiero para reducir su vulnerabilidad ante la salida de negocios relevantes.

- **Pasivo, Liquidez y portafolio de Inversiones.** Entre octubre de 2021 y 2022, el pasivo de la Sociedad disminuyó 75,05% hasta \$9.771 millones. Lo anterior, producto de la cancelación de los dividendos decretados (\$19.838 millones) sobre las utilidades de 2020, que fueron pagados al cierre de 2021. De este modo, el pasivo se encuentra conformado en su totalidad por compromisos operacionales, principalmente obligaciones con proveedores, laborales e impuestos. Así, y al considerar la reducción del activo (-30,48%), el indicador endeudamiento se situó en 15,29% (-27,31 p.p.) y el apalancamiento, en 0,18x, comparados favorablemente con los registrados por sus pares (34,89% y 0,54x) y el sector (26,66% y 0,36x). Por su parte, el portafolio de inversiones totalizó \$23.333 millones, con una variación interanual de -51,64%, a razón del pago de dividendos. Este se encontraba conformado principalmente por títulos de deuda (86,51%) y en su mayoría (97,54%) contaban con las máximas calificaciones (AAA y riesgo Nación).
- **Calidad de los organismos de Administración y Gestión de Riesgo.** Para la Calificadora Fiduciaria cuenta con adecuados mecanismos de control interno y Sistemas de Administración de Riesgos (SARs), además de herramientas tecnológicas que soportan su gestión, las cuales son continuamente actualizadas y se adhieren a las disposiciones regulatorias.
- **Factores ASG.** Para **Value and Risk**, la Sociedad cuenta con una estructura organizacional acorde con el tamaño y complejidad del negocio, así como una adecuada división administrativa. Además, valora el proceso para la toma de decisiones, basado en la existencia de diversos comités, con participación de miembros independientes, que mitigan la materialización de conflictos de interés y la transparencia del negocio. Se destaca la participación de la Fiduciaria en la administración de recursos de programas de alto impacto social, tales como VIS Rural y los apoyos otorgados por la Agencia de Desarrollo Rural, acorde con su orientación y papel de aliado estratégico para la ejecución de políticas públicas rurales. Asimismo, en línea con su compromiso ambiental, lleva a cabo procedimientos enfocados en el uso eficiente de recursos.
- **Contingencias.** Al considerar el nivel de pretensiones, las provisiones constituidas, la posición patrimonial y el respaldo de la matriz, así como los robustos mecanismos de monitoreo y control de los procesos contingentes, en opinión de Value and Risk, la Fiduciaria mantiene una exposición moderada al riesgo legal. Por ello, es fundamental que garantice el monitoreo continuo de las acciones jurídicas que permitan evaluar posibles impactos sobre su estructura y perfil financiero.

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)



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.