



Value and Risk mantuvo por décimo año la calificación AAA al Riesgo de Contraparte Fiduciaria Popular S.A.

Bogotá D.C., 26 de mayo de 2023. Value and Risk mantuvo la calificación AAA (Triple A) al Riesgo de Contraparte de Fiduciaria Popular 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.

Fiduciaria Popular S.A. fue constituida en 1991 y es vigilada por la SFC. Su objeto social es la celebración de todos los actos, contratos y operaciones permitidas a las sociedades fiduciarias.

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

- **Posicionamiento y Direccionamiento Estratégico.** Fiduciaria Popular es una filial del Banco Popular, entidad vinculada al Grupo Aval, considerado como uno de los principales conglomerados financieros del País. Esto, se configura como una de sus principales ventajas competitivas por cuenta del apoyo patrimonial y corporativo de su casa matriz y grupo, así como por el desarrollo de sinergias comerciales, estratégicas, operativas, tecnológicas, jurídicas, de gobierno corporativo y de gestión de riesgos. Su direccionamiento estratégico continúa orientado a profundizar el relacionamiento con sus clientes y complementar la oferta de valor de la matriz, con miras a dinamizar el volumen administrado en fondos y de negocios de fiducia estructurada. Igualmente, se enfoca en mejorar continuamente los procesos internos y consolidar un perfil financiero robusto, soportados en la gestión y empoderamiento del talento humano.
- **Respaldo y Capacidad Patrimonial.** Entre febrero de 2022 y 2023, el patrimonio de la Fiduciaria se incrementó 3,69% hasta \$53.038 millones, explicado principalmente por las utilidades obtenidas, contrario a las pérdidas generadas en 2022. De esta manera, el patrimonio técnico ascendió a \$23.931 millones (+1,47%), aunque al considerar el mayor aumento de los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR) (+21,83%) y de la exposición al riesgo operacional (+9,30%), el margen de solvencia descendió hasta 39,57% (-4,88 p.p.), por debajo del registrado en el sector (55,78%) y pares (52,66%), pero con una importante holgura respecto al mínimo regulatorio (9%). Adicionalmente, la relación de capital mínimo sobre el requerido se situó en 5,48 veces (x), inferior al 11,92x promedio del sector y por encima del 4,87x de su grupo par.
- **Activos Administrados (AUM).** A febrero de 2023, los activos administrados por la Fiduciaria ascendieron a \$5,69 billones con un crecimiento interanual de 18,73%, en tanto que, al incluir los activos sin representación legal, los AUM totalizaron \$8,50 billones (+10,85%). Dicha dinámica estuvo impulsada principalmente por las líneas de administración (+21,93%), garantía (+21,93%) y FICs (+24,97%), la primera gracias al fortalecimiento de sus procesos internos, especialmente la reducción en los tiempos de procesamiento de pagos, que favoreció su oferta de valor y competitividad en negocios públicos entre los que se destaca los recaudos de sistemas de transporte público y las rentas del Distrito de Cali. Value and Risk pondera la dinámica de los AUM en el periodo de análisis, así como la potencialización de nuevas líneas de negocio, aspectos que denotan la efectividad de las estrategias de comercialización y la consolidación de sinergias con el Banco, además de favorecer la estructura de ingresos y reducir la dependencia de negocios puntuales.
- **Evolución de los Ingresos.** Al cierre de 2022, los ingresos operacionales de la Fiduciaria totalizaron \$25.349 millones con una variación de +20,48% respecto al año anterior. Comportamiento favorecido por el desempeño de las comisiones netas (+18,36%) y negocios conjuntos (+42,49%), rubros que compensaron los resultados negativos que mantiene el portafolio propio. Al respecto, las comisiones brutas alcanzaron \$28.170 millones (+18,03%), cuya dinámica estuvo determinada por las líneas de garantía (+107,09%), FICs (+18,34%) y consorcios (+15,92%), que abarcaron, en su conjunto, el 71,47% del total. Ahora bien, a febrero de 2023, los ingresos operacionales ascendieron a \$8.244 millones con un aumento de 136,64% frente al mismo mes de 2022, impulsados por los provenientes de operaciones conjuntas, correspondientes principalmente al consorcio SOP, el cual el año anterior no generó comisiones dados los rendimientos negativos asociados las condiciones de mercado.
- **Rentabilidad y Eficiencia.** Entre diciembre de 2021 y 2022, los gastos operacionales se incrementaron en 9,36%, explicado en su mayoría por mantenimientos y reparaciones (+38,74%), impuestos (+39,43%) y servicios temporales (+111,94%), rubros que en su conjunto abarcaron el 13,59% del total. Por su parte, los de personal, que se posicionan como el componente más representativo (58,65%), crecieron 6,16%, teniendo en cuenta los aumentos salariales y los programas de



Comunicado de Prensa

gestión de talento humano. De esta manera, y a pesar del control de los gastos, la Sociedad mantuvo una pérdida operacional de \$1.383 millones, frente a los - \$3.404 millones del año anterior, con un Ebitda de \$1.670 millones, cuyos márgenes se ubicaron en -5,45% (+10,72 p.p.) y 6,59% (+9,80 p.p.), respectivamente, niveles que se mantienen por debajo de los resultados de los pares (18,25% y 28,31%) y del sector (32,81% y 41,25%). Sin embargo, se presentó una mejora del indicador de eficiencia, que se situó en 105,45% (-10,72 p.p.), aunque con brechas significativas frente a lo registrado por sus comparables. Por su parte, al considerar el efecto por impuesto de renta, al cierre del año obtuvo una pérdida neta de - \$667 millones frente a los - \$1.402 millones de 2021. Así, los indicadores ROA y ROE se situaron en -1,20% (+1,28 p.p.) y -1,31% (+1,39 p.p.), en su orden.

- **Pasivo, Liquidez y Portafolio de Inversiones.** Al cierre de febrero de 2023, los pasivos de la Fiduciaria totalizaron \$5.446 millones y aumentaron interanualmente 6,68%, producto de mayores provisiones para contingencias legales (+20,90%) e impuestos (+168,39%). Por su parte, las cuentas por pagar operacionales, que se posicionan como el principal rubro (45,46%), decrecieron 9,22%. De esta manera, y al considerar la variación de los activos (+3,97%), el endeudamiento total pasó de 9,07% a 9,31%, en tanto que el apalancamiento se ubicó en 0,1x, niveles que se sitúan por debajo de los del sector (23,27% y 0,3x) y pares (15,03% y 0,18x), y dan cuenta de su flexibilidad financiera y solidez para el cumplimiento de sus obligaciones. Por su parte, las inversiones sumaron \$43.443 millones, distribuidas en los títulos participativos de la reserva del Consorcio SOP (61%), el APT administrado por Casa de Bolsa (29%), cuentas bancarias (5%) e inversiones en fondos (5%).
- **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, conforme a las directrices de su casa matriz y las disposiciones regulatorias. Ahora bien, en lo relacionado con el Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) ajustó parámetros en los modelos de VaR interno y pruebas de *backtesting* en el marco de la implementación del Sistema Integrado de Administración de Riesgos (SIAR), además de revisar los límites de VaR teniendo en cuenta las altas volatilidades de los mercados. Entre tanto, el Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL) estuvo mayormente enfocado al monitoreo del IRL de los fondos administrados y la realización de pruebas periódicas de estrés bajo escenarios proyectados y simulaciones diarias en casos donde se presenten mayores volatilidades. Respecto al Sistema de Administración del Riesgo Operacional (SARO), realizó la actualización anual de las matrices de riesgo y seguimiento de proveedores críticos, a la vez que fortaleció la herramienta *Pirani* para la identificación de eventos recurrentes y su impacto en la medición del riesgo residual.
- **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 Fiduciaria Popular para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es excelente. Además, se pondera la adopción de mejores prácticas laborales que incluyen programas de acompañamiento y capacitación permanente, planes de bienestar que contribuyan al desarrollo profesional de los colaboradores y a reducir los niveles de rotación. Asimismo, en línea con las políticas de diversidad e inclusión, conformó el Comité de Diversidad, participó en la medición anual de Ranking Par y fue reconocido por la Secretaría Distrital de la Mujer en materia de equidad de género.
- **Contingencias.** En opinión de **Value and Risk**, y a pesar del acompañamiento permanente de la matriz y la posición patrimonial, al tener en cuenta la generación de excedentes, el nivel de provisiones constituidas y el monto de las pretensiones, la Sociedad tiene un riesgo legal medio.

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



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.