



Value and Risk mantuvo la calificación AAA al Riesgo de Contraparte de Fiduprevisora

Bogotá D.C., 30 de agosto de 2023. Value and Risk mantuvo la calificación AAA (Triple A) al Riesgo de Contraparte de Fiduciaria La Previsora S.A. La perspectiva es Estable.

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, de carácter indirecto, del orden nacional, creada en 1985 y que se encuentra adscrita al Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Está sometida al régimen de empresas industriales y comerciales del Estado, así como a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, además del control fiscal por parte de la Contraloría General de la República.

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

- **Posicionamiento y Dirección Estratégico.** En opinión de Value and Risk, Fiduprevisora cuenta con una sólida planeación estratégica basada en procesos claramente definidos y medibles a través de un cuadro de mando integral, que benefician la agilidad y oportunidad en la toma de decisiones. Sin embargo, considera fundamental que ejecute en los tiempos estimados los proyectos orientados a robustecer sus capacidades tecnológicas por medio del proceso de transformación digital del negocio, en pro de la ampliación de su portafolio de productos, la gestión de su principal negocio y la reducción de impactos reputacionales por este, aspectos que favorecerán su competitividad, contribuirán con la generación de diferenciales y logro de sus objetivos.
- **Respaldo y Capacidad Patrimonial.** La Sociedad se beneficia del soporte patrimonial provisto por su principal accionista, La Previsora S.A. Compañía de Seguros, así como el respaldo indirecto del Gobierno Nacional, a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP). A abril de 2023, el patrimonio de la Fiduciaria ascendió a \$264.341 millones, con una variación interanual de +12,31%, por cuenta del resultado del ejercicio (+336,10%) y la valoración del otro resultado integral - ORI (+5,31%) que participaron con el 15,42% y 8,04% del total, en su orden.
- **Activos Administrados (AUM).** A abril de 2023, los activos administrados por Fiduprevisora sumaron \$41,73 billones, con un decrecimiento interanualmente de 3,70%, contrario al incremento observado en el sector (+13,61%) y pares (+11,05%). Lo anterior, debido a la reducción de los recursos de seguridad social (-32,01%), que pasaron de abarcar el 60,57% de los AUMs en abril de 2022 al 42,76%, producto de la terminación de algunos negocios. En contraste, fiducia en administración creció 51% y se ubicó como su principal línea de negocio (45,62%), gracias a la consolidación de las estrategias enfocadas a convertirse en aliado estratégico de las entidades de gobierno para la administración de recursos públicos y al fortalecimiento de las relaciones comerciales con el sector privado. Al respecto, se destaca su posición como líder en la administración de recursos a través del esquema de obras por impuestos, con más del 50% de participación del mercado. De otro lado, los recursos en Fondos de Inversión Colectiva – FIC aumentaron interanualmente 6,90%, y representaron el 10,59% del total, favorecidos por la estrategia de inversión que los posicionó entre los primeros lugares por rentabilidad, así como por cambios en los montos de vinculación para ampliar la base de clientes.
- **Evolución de los Ingresos.** Al cierre de 2022, los ingresos operacionales de Fiduprevisora crecieron 7,30% hasta \$200.469 millones, debido a la dinámica de los provenientes por comisiones y honorarios (+10,52%) que contrarrestaron parcialmente la caída de los de operaciones conjuntas (-35,49%) y las pérdidas por posición propia (\$10.331 millones). Esta última, producto de las condiciones de mercado que llevaron a desvalorizaciones y un incremento de la volatilidad. Respecto a las comisiones brutas, estas ascendieron a \$219.698 millones (+8,01%), determinadas por el crecimiento de las de administración (+41,56%) y seguridad social (+5,62%) que participaron con el 35,83% y 35,14%, en su orden. Por su parte, a abril de 2023, los ingresos operacionales totalizaron \$106.650 millones con un incremento interanual de 56,15%, impulsados por el comportamiento del resultado del portafolio propio que paso de -\$6.918 millones a \$29.464 millones, así como por los ingresos por operaciones conjuntas que pasaron de \$587 millones a \$11.777 millones y compensaron la caída de las comisiones (-12,36%).



Comunicado de Prensa

- **Rentabilidad y Eficiencia.** A abril de 2023, la utilidad operacional ascendió a \$59.845 millones, frente a \$20.464 millones del mismo periodo del año anterior, gracias al menor crecimiento de los gastos respecto de los ingresos. Estos últimos impulsados, en particular, por el comportamiento del resultado neto por posición propia que paso de -\$6.918 millones a \$29.463 millones, relacionadas con la reserva de estabilización del Fonpet. Los gastos decrecieron interanualmente 2,16%, a pesar del aumento de los rubros de personal (+27,41%), temporales (+10,14%) y diversos (+13,28%), que contrarrestaron las menores provisiones (descendieron \$5.466 millones), gracias a la recuperación de comisiones fiduciarias del FNGRD. Así, el Ebitda se ubicó en \$65.962 millones (+94,40%). De este modo, la utilidad neta ascendió a \$40.755 millones, con una variación interanual de +336,10%, favorecida de la dinámica de los ingresos no operacionales (+43,29%), con indicadores de rentabilidad del activo y el patrimonio anualizados de 34,30% y 53,75%, en su orden.
- **Pasivo, liquidez y portafolio de Inversiones.** Entre abril de 2022 y 2023, el pasivo de la Fiduciaria decreció 5,98% hasta \$130.244 millones, producto de menores cuentas por pagar (-20,80%), que se mantuvieron como su principal componente (54,29%), asociadas a dividendos y participaciones por pagar, seguidas de obligaciones financieras que decrecieron 14,03% hasta \$6.415 millones. De otro lado, los activos líquidos crecieron 23,95% frente al mismo mes de 2022 y totalizaron \$196.174 millones, los cuales representaron el 49,72% de los activos. Recursos que han sido suficientes para cubrir los requerimientos de la operación. A abril de 2023, el portafolio de inversiones de Fiduprevisora sumó \$255.814 millones, compuesto principalmente por cuentas de ahorro (31,93%), TES (22,48%), títulos participativos de la reserva del Fonpet (22,81%) y bonos (18,37%). Por variable de riesgo, se concentraban en recursos a la vista (31,93%), tasa fija (27,15%) e IPC (15,22%).
- **Calidad de los organismos de administración y gestión de Riesgos.** Fiduprevisora opera con adecuados Sistemas de Administración de Riesgos (SARs), acordes con la normatividad establecida y soportados en órganos colegiados que le permiten al equipo directivo una oportuna identificación, medición y monitoreo de indicadores. Durante el último año, la Sociedad continuó con la alineación de políticas a fin de consolidar la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR).
- **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. En materia ambiental, su Sistema Integrado de Gestión establece el uso racional de los recursos y la prevención de la contaminación, para lo cual implementó programas dirigidos al aprovechamiento responsable de energía, agua y papel en sus instalaciones, y promovió una cultura organizacional que desestime su uso innecesario a través de medios virtuales y físicos, como el boletín Somos, e inspecciones ambientales. Adicionalmente, está certificada en la norma ISO 14001 (Sistema de Gestión Ambiental) en las sedes de Bogotá, Barranquilla y Cartagena.
- **Contingencias.** En opinión de la Calificadora, y a pesar del crecimiento del monto de pretensiones y número de contingentes, la Fiduciaria mantiene una exposición moderada al riesgo legal al considerar el impacto patrimonial que tendrían el fallo en contra de los procesos de mayor riesgo en comparación con su estructura financiera, toda vez que las provisiones constituidas equivalen al 85,09% de los procesos con mayor probabilidad adversa. Por lo anterior, es importante conservar el riguroso monitoreo de los mecanismos de defensa jurídica, con el fin de mitigar impactos desfavorables de procesos contingentes en su 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



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.