



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

Bogotá D.C., 19 de septiembre de 2023. Value and Risk mantuvo la calificación AA (Doble A) al Riesgo de Contraparte de Fiduciaria Central S.A. La perspectiva es Estable.

La calificación AA (Doble 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 firma es muy buena.

Fiduciaria Central es una sociedad de economía mixta sujeta al régimen de derecho privado. Fundada en 1992 y vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Su campo de acción comprende la gestión de recursos públicos y privados, a través de la fiducia de garantía, administración e inmobiliaria.

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

- **Posicionamiento y Direccionamiento Estratégico.** En concepto de Value and Risk, la Fiduciaria mantiene una consistencia en la línea estratégica aplicada durante los últimos años, la cual le ha permitido mantener una evolución sostenida y favorable en el volumen de sus actividades y sus resultados financieros. De esta manera, es importante que dé cumplimiento a sus planes en materia tecnológica, en beneficio del cumplimiento de las metas parciales contempladas en su plan estratégico, orientadas a la mejora de sus indicadores, la generación de ventajas competitivas y su posicionamiento en el sector.
- **Respaldo y Capacidad Patrimonial.** Al cierre de mayo de 2023 el patrimonio de Fiducentral ascendió a \$27.128 millones, con un crecimiento interanual de 17,35%. Esto, impulsado principalmente por los resultados acumulados (+87,42%), las utilidades del ejercicio en curso (+40,47%) y las reservas (+18,49%), estas últimas producto de la disposición del 10% de las utilidades generadas durante el 2022. Asimismo, el patrimonio técnico cerró en \$22.893 millones (20,88%), mientras que los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR) totalizaron \$26.132 millones (+11,10%). Situación que, junto con las variaciones de la exposición al riesgo operacional (+31,74%), asociado a la expansión de sus operaciones, y de mercado (-0,14%), resultó en un margen de solvencia de 37,24%, (-0,29 p.p.), inferior a lo observado para sector (46,26%), aunque superior a sus pares (31,22%), a la vez que conserva una holgura significativa respecto al límite regulatorio (9%).
- **Activos Administrados (AUM).** Al cierre de mayo de 2023, los AUMs ascendieron a \$6,85 billones, con una variación interanual de +36,22%, crecimiento superior al observado en el sector (+8,32%) y los pares (+22,97%). Los segmentos que más contribuyeron en esta dinámica fueron fiducia de administración (+59,69%), garantía (+49,94%) e inmobiliaria (+21,61%), los cuales agruparon el 89,39% sobre el total reportado. Igualmente, se destaca la dinámica de los FICs (+17,42%) en línea con las mayores rentabilidades observadas y los esfuerzos por consolidar su oferta de fondos, en línea con la orientación estratégica de mejorar la relación entre negocios y utilidad. Por otra parte, para la Calificadora, Fiducentral mantiene niveles moderados de concentración por activos administrados, toda vez que el principal representó el 9,27%, mientras que los 20 más grandes concentraron el 44,66%, valores mayores a los observados el año anterior (4,65% y 39,82%). Situación similar se observó con el valor total de las comisiones generadas por estos negocios, los cuales abarcaron el 21,82% del total de comisiones en lo corrido del año.
- **Evolución de los Ingresos.** A mayo de 2023, los ingresos operacionales ascendieron a \$16.742 millones (+22,01%), determinado por el comportamiento de las comisiones netas (+15,48%) que corresponden al rubro principal (92,52%), además de los mejores retornos del portafolio propio (+527,37%). Asimismo, se observó un aumento en los niveles de concentración con respecto a la última revisión pues, los 20 principales negocios (excluye fondos) concentraron el 43,61%, mientras que el más representativo participó con el 17,46%. Value and Risk pondera el comportamiento creciente en los ingresos de Fiducentral, en línea con la dinámica de los AUMs, aunado a una evolución favorable de los retornos del portafolio propio, que han tenido un crecimiento destacable durante el último año por cuenta de las condiciones del mercado.
- **Rentabilidad y Eficiencia.** Al cierre de mayo de 2023 la utilidad operacional y el Ebitda presentaron comportamientos favorables al totalizar \$5.027 millones (+87,54%) y \$6.929 millones (+58,32%) producto del mejor desempeño de los ingresos y el control sobre la estructura de gastos operacionales (+6,10%). De modo que, los márgenes operacional y Ebitda totalizaron 30,03% (+10,49 p.p.) y 41,38% (+9,49 p.p.), en tanto que el indicador de eficiencia operacional se redujo desde



Comunicado de Prensa

80,47% hasta 69,97%, similar a los de sus pares (70,20%). Entre tanto, al considerar la dinámica de los ingresos y gastos no operacionales, y el impacto por impuesto de renta, la Fiduciaria obtuvo una utilidad neta de \$2.517 millones (+40,47%), con índices ROA y ROE de 16,34% (+3,19 p.p.) y un ROE de 23,73% (+4,11 p.p.). Niveles que se mantienen por debajo de los obtenidos por su grupo de comparables.

- **Pasivo, Liquidez y Portafolios de Inversiones.** Entre mayo de 2022 y 2023 los pasivos se incrementaron en 6,79% hasta \$11.547 millones, Lo anterior, fundamentado en comportamiento del rubro de impuestos, gravámenes y tasas (+29,22%), por incremento en su operación, aunado las mayores provisiones por procesos judiciales (+105,00%), en razón al proceso en contra que se adelanta con la Contraloría General de Boyacá. Así, el nivel de endeudamiento fue de 29,86% (-2,01 p.p.), aunque por encima de sector (26,70%) y pares (24,48%). En cuanto a su portafolio propio, la Fiduciaria ha mantenido una estrategia conservadora, de modo que este se encuentra conformado principalmente por títulos a tasa fija, con una duración menor a un año. Así, estas inversiones sumaron \$12.175 millones (+202,23%), de los cuales el 12,31% estaba indexado al IPC, el 27,04% al IBR y el 60,65% restante estaba en tasa fija. Por su parte, los activos líquidos sumaron \$15.549 millones (+36,80%) y representaron el 40,20% del total, nivel que se encuentra alineado al sector (39,52%), y supera ampliamente lo observado para pares (19,64%). Lo anterior, junto con el cálculo del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) para la banda de 30 días (19,20%), denotan una sólida posición de liquidez que contribuye al cumplimiento de los compromisos operacionales.
- **Calidad de los Organismos de Administración y Gestión de Riesgos.** En opinión de **Value and Risk**, Fiduciaria Central mantiene sólidos mecanismos, políticas y procedimientos para una adecuada gestión de las distintas modalidades de riesgo, y que se encuentran alineadas a los requerimientos del ente regulador. De esta manera, y de acuerdo con las disposiciones regulatorias, culminó con la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR), con el objetivo de integrar las políticas, procedimientos, metodologías y controles para la gestión de los riesgos inherentes al desarrollo del negocio. Con respecto al Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM), se aplicaron cambios en la política de asignación de cupos de contraparte, relacionados con la modificación de las ponderaciones entre el componente cuantitativo y cualitativo para entidades financieras y del sector real, con la incorporación a este último de la ponderación entre factores ASG y la calificación de riesgo.
- **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 la entidad para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida. Con respecto al Sarlaft, la Sociedad finalizó la implementación del proyecto Sarlaft 4.0, en atención a las instrucciones de la Circular Externa 027 de 2020, actualizó los agentes generadores de riesgo, modificó el manual y rediseñó la matriz de riesgo, la cual se encuentra en proceso de revisión por parte de la SFC.
- **Contingencias.** En opinión de **Value and Risk** la Fiduciaria mantiene una exposición moderada al riesgo legal, teniendo en cuenta la generación y evolución de los excedentes netos, su posición patrimonial, la participación de los procesos con mayor probabilidad y las provisiones para cubrirlos. De esta manera, es importante que mantenga el estricto monitoreo de las contingencias y el fortalecimiento 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.