



FIDUCIARIA POPULAR S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 543

Fecha: 14 de mayo de 2021

Fuentes:

- Fiduciaria Popular S.A.
- Información de entidades financieras suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Asociación de Fiduciarias de Colombia.

| Cifras Principales* | Feb 2020 | Feb 2021 |
|---------------------|----------|----------|
| Activos** | 60.680 | 61.708 |
| Pasivos** | 5.777 | 6.232 |
| Patrimonio** | 54.903 | 55.476 |
| Ingresos** | 4.323 | 3.642 |
| Ebitda ** | 1.170 | 208 |
| Utilidad Neta** | 861 | -85 |
| Margen Ebitda | 27,07% | 5,71% |
| ROE | 9,79% | -0,92% |
| ROA | 8,83% | 0,83% |

* Todas las cifras financieras anualizadas son ajustadas o reclasificadas de acuerdo con los estándares de Value and Risk.

** Cifras en millones de pesos.

Miembros Comité Técnico:

Luis Alfonso Torres Castro.
Nelson Hernán Ramírez Pardo.
Jesús Benedicto Díaz Durán

Contactos:

Santiago Argüelles Aldana.
santiago.arguelles@vriskr.com

Erika Tatiana Barrera Vargas.
erika.barrera@vriskr.com

PBX: 57 1 5265977
Bogotá D.C. (Colombia)

RIESGO DE CONTRAPARTE

AAA (TRIPLE A)

PERSPECTIVA

ESTABLE

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo **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

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los aspectos que sustentan la calificación de **Fiduciaria Popular S.A.** son los siguientes:

➤ **Posicionamiento y direccionamiento estratégico.** Fiduciaria Popular es una filial del Banco Popular¹, entidad vinculada al Grupo Aval, lo que se configura como una de sus principales fortalezas, pues le otorga ventajas competitivas, teniendo en cuenta el apoyo patrimonial y corporativo, así como las sinergias comerciales, estratégicas, operativas, tecnológicas, jurídicas, de gobierno corporativo y de gestión de riesgos.

A diciembre de 2020, abarcó el 0,70% del mercado por activos administrados, lo que la ubicó en la posición número 18 del sector². Al respecto, las líneas de fiducia de administración y garantía, así como los recursos de seguridad social se mantuvieron como las más significativas, con participaciones de 31,64%, 19,53% y 19,74% del total y cuotas de mercado de 0,66%, 1,02% y 0,85%, en su orden.

Su direccionamiento estratégico se soporta en tres ejes principales: profundización con foco, eficiencia con riesgo controlado y talento humano, cuyas metas están orientadas en consolidar un perfil financiero robusto y sostenible, la profundización y fidelización de los clientes y la mejora continua de procesos clave y productos, así como el desarrollo y empoderamiento del equipo.

Por ello, la Fiduciaria continúa mejorando su oferta de valor y profundizando la relación con su principal accionista, mediante el fortalecimiento de las líneas de negocio que generen una mayor penetración en la base de clientes de la matriz, de manera que aumenten las actividades conjuntas y contribuyan al crecimiento de los

¹ Entidad con la máxima calificación para la Deuda de Corto y Largo Plazo, otorgada por Value and Risk Rating S.A. Documento que puede ser consultado en www.vriskr.com

² Conformada por 26 fiduciarias. Se excluyen los activos de custodia de valores.



recursos administrados. Por este motivo, instrumentos como fondos de inversión, fiducia pública, en garantía, de administración y pagos e inmobiliaria, complementan la oferta de valor del Banco en productos de inversión y ahorro.

En línea con lo anterior, se destaca la puesta en marcha del CRM Siebel en conjunto con el Banco Popular y las demás entidades que conforman el Grupo, herramienta que permitirá identificar a cada cliente de manera integral. De igual manera, y con el propósito de robustecer los canales de atención, adelanta la integración de plataformas tecnológicas con su matriz, con el objeto de permitir la venta de productos a través del portal bancario, así como realizar consultas y transacciones por medio de los portales de empresas, personas y la aplicación móvil.

Adicionalmente, sobresale la participación de la Fiduciaria en la banca constructor, dada su experiencia y conocimiento en la administración de negocios inmobiliarios, así como la fijación de metas de los fondos de inversión colectiva (FIC) dentro del modelo de incentivos del equipo comercial del Banco, aspecto que favorece la comercialización de los productos.

Para **Value and Risk** la Fiduciaria mantiene un enfoque estratégico claro y congruente con su evolución financiera, así como con sus objetivos de largo plazo y las directrices de la matriz. En este sentido, pondera la profundización de sinergias que propenden por la potencialización de las líneas de negocio y la mejora en la productividad, además de valorar las acciones encaminadas a optimizar la oferta de valor del portafolio de productos y servicios, pues contribuyen al fortalecimiento de sus indicadores de rentabilidad y posición de mercado. No obstante, la Calificadora hará seguimiento a la evolución de las iniciativas que se encuentran en marcha, pues son fundamentales para el cumplimiento de sus objetivos de crecimiento y competitividad.

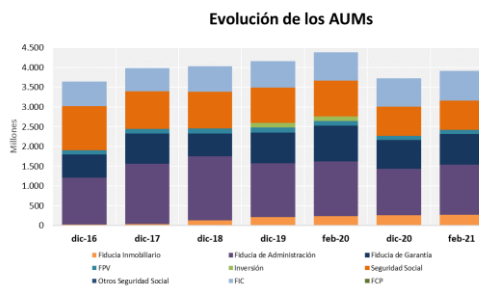
- **Activos administrados (AUM).** A febrero de 2021, los activos administrados por la Fiduciaria ascendieron a \$3,91 billones con un decrecimiento interanual de 10,81%, como consecuencia de la dinámica de las líneas de seguridad social (-18,87%), fiducia de garantía (-14,03%) y FPV³ (-12,92 %), los cuales fueron levemente compensados por los incrementos de fiducia inmobiliaria (+13,95%) y FIC (4,47%). Por su parte, al incluir los activos sin representación legal, los AUM totalizaron \$7,04 billones (-5,48%).

Lo anterior, teniendo en cuenta la orientación hacia líneas más rentables, así como la crisis económica derivada de la emergencia sanitaria, que conllevó a disminuciones significativas en los AUM, entre marzo y abril de 2020, principalmente en los de inversión⁴, debido a la incertidumbre y la alta volatilidad de los mercados, a la vez que la presentada en el primer trimestre de 2021.

³ Fondos de Pensiones Voluntarias

⁴ FPV, Seguridad Social, Fideicomisos de Inversión y FICs

Al respecto, la Calificadora destaca las diferentes estrategias direccionadas a la recuperación y mantenimiento de los AUM tras las crisis, soportadas en la redefinición de la oferta de valor, que implicó cambios en la estructura de algunos fondos, así como la continua profundización de las sinergias comerciales con el Banco. No obstante, considera fundamental continuar fortaleciendo las orientadas a mejorar la competitividad de sus portafolios administrados, de cara a minimizar los posibles impactos por cuenta de la mayor incertidumbre.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Adicionalmente, persiste el reto disminuir la alta concentración de los negocios administrados (incluyendo aquellos sin representación legal), pues el principal y los veinte más grandes representaron el 38,12% y 76,60% del total de AUM, sin variaciones significativas frente a la revisión anterior (35,15% y 77,99%, respectivamente).

En opinión de **Value and Risk**, si bien el comportamiento de los activos administrados ha demostrado una recuperación gradual, es fundamental el robustecimiento permanente de estrategias comerciales con el Banco Popular, con el objeto de lograr una mayor profundización de clientes, de manera que consolide el crecimiento de las diferentes líneas y por tanto contribuya con el desempeño financiero. Lo anterior, sin desconocer que su evolución dependerá en gran medida de la recuperación económica y de la confianza de los consumidores en los productos de inversión.

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** A febrero de 2021, el patrimonio de la Sociedad presentó un crecimiento interanual de 1,04% al totalizar \$55.476 millones producto del mejor comportamiento de los resultados netos de 2020, como de las utilidades de periodos anteriores.

Por su parte, el patrimonio técnico creció 2,69% hasta \$24.873 millones. Sin embargo, por el aumento de los APNR⁵ (+23,22%) la relación de solvencia se ubicó en 44,67% con una reducción de 4,06 p.p. Nivel que se mantiene significativamente superior al mínimo exigido (9%), aunque por debajo del sector (60,39%) y sus pares⁶ (49,46%). Adicionalmente, el cómputo de capital sobre el mínimo requerido fue de 6,9 veces (x), levemente superior al del año anterior

⁵ Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.

⁶ Fiduciaria Colpatria S.A., Servitrust GNB Sudameris S.A. y Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario – Fiduagraria S.A.

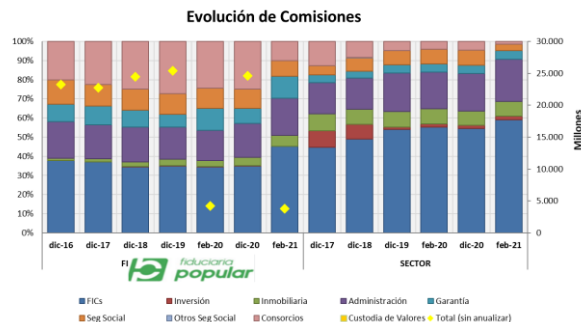


(6,8x) y al de su grupo de referencia (5,8x), aunque por debajo del sector (13,4x).

Para **Value and Risk**, Fiduciaria Popular cuenta con una sólida posición patrimonial, que aunada al apoyo de su principal accionista y los mecanismos orientados a su conservación le permiten atender los requerimientos de la operación, absorber eventuales pérdidas y desarrollar las estrategias contempladas en el plan de negocio, acorde con la calificación asignada.

- **Evolución de los ingresos.** Entre 2019 y 2020, los ingresos operacionales crecieron marginalmente (+0,98%) hasta \$25.992 millones, gracias al comportamiento de los provenientes de operaciones conjuntas (+2,43%) y posición propia (+5,45%), a pesar de la reducción en los de comisiones y honorarios que representaron el 71,05%, en línea con la evolución de los AUM.

Al cierre de 2020, las comisiones brutas totalizaron \$24.589 millones, con una contracción anual de 3,24%, contraria a la dinámica del sector (+5,25%). Esto, producto del desempeño de las comisiones de los FICs (-3,44%), consorcios (-11,86%) y seguridad social (-11,13%), cuyas participaciones fueron de 34,78%, 24,77% y 9,96%.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Ahora bien, a febrero de 2021, los ingresos ascendieron a \$3.642 millones con una disminución interanual de 15,74% dada la dinámica de los provenientes de consorcios, que corresponden principalmente a la reserva de estabilización SOP⁷, la cual no genera comisiones cuando los rendimientos son negativos, y los de posición propia, ambos afectados por las condiciones del mercado. Sin embargo, los de comisiones crecieron 6,41%, acorde con el enfoque a negocios más rentables y la estrategia de profundización en FICs.

Al respecto, no se observan variaciones significativas en la concentración frente al volumen administrado, puesto que los veinte principales clientes⁸ aportaron el 42,63% de las comisiones brutas, y el más grande el 7,50%.

⁷ Por medio del cual se administran recursos del Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales – Fonpet.

⁸ Febrero 2020: más grande: 8,64%, veinte más grandes: 41,46%



En opinión de **Value and Risk**, a pesar de que durante el año se observó una disminución en las comisiones (su principal fuente de ingresos), al compararlo frente a la disminución de los activos administrados, se pondera la orientación de la Fiduciaria por mantener negocios más rentables. No obstante, para la Calificadora es importante que la Fiduciaria mantenga la profundización de sinergias con su principal accionista, de manera que fortalezca las diferentes líneas de negocio, así como la comercialización de los productos y su estructura de ingresos.

- **Rentabilidad y eficiencia.** A diciembre de 2020, los gastos operacionales disminuyeron 3,50%, principalmente por los menores eventos de riesgo operacional (-37,46%)⁹. Por su parte, los de personal crecieron 7,71% y abarcaron el 58,44% del total, teniendo en cuenta los aumentos salariales y los programas desarrollados en el marco estratégico. Al respecto, sobresalen los planes de austeridad y uso eficiente de los recursos, enfocados a contribuir con el robustecimiento de los indicadores financieros.

De esta manera, y acorde con el comportamiento de los ingresos, la utilidad operacional y el *Ebitda* cerraron en \$2.153 millones (+107,70%) y \$5.685 millones con márgenes de 8,28% (+4,26 p.p.), y 21,87% (+4,81 p.p.), respectivamente. Por su parte, el indicador de eficiencia¹⁰ se ubicó en 91,72% con una mejora de 4,26 p.p.

Ahora bien, la utilidad neta alcanzó \$2.687 millones con una variación anual de +120,37%. Así, los indicadores ROA¹¹ y ROE¹² se situaron en 4,33% (+2,30 p.p.) y 4,84% (+2,58 p.p.), en su orden.

No obstante, a febrero de 2021, su estructura de ingresos se vio impactada por las altas volatilidades, lo que aunado al incremento de los gastos operacionales (+5,06%) principalmente los de personal, generó una pérdida de \$85 millones, con su respectivo impacto en los indicadores de rentabilidad.

| | fiduciaria popular | | | | SECTOR | | PARES | |
|------------------------|--------------------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| | dic-19 | feb-20 | dic-20 | feb-21 | dic-20 | feb-21 | dic-20 | feb-21 |
| ROE | 2,26% | 9,79% | 4,84% | -0,92% | 22,60% | 22,57% | 21,06% | 38,38% |
| ROA | 2,03% | 8,83% | 4,33% | -0,83% | 18,87% | 17,94% | 17,15% | 30,10% |
| Margen operacional | 4,03% | 15,14% | 8,28% | -5,82% | 42,40% | 41,17% | 27,62% | 36,56% |
| Margen Ebitda | 17,06% | 27,07% | 21,87% | 5,71% | 49,93% | 48,98% | 32,99% | 41,31% |
| Eficiencia operacional | 95,97% | 84,86% | 91,72% | 105,82% | 57,60% | 58,83% | 27,62% | 36,56% |

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia S.A.

Cálculos: Value and Risk Rating

Value and Risk resalta el desempeño del último año, toda vez que evidencia la efectividad y oportunidad en la ejecución de las estrategias. Sin embargo, la entidad mantiene el reto de continuar cerrando las brechas con el sector y su grupo comparable. Motivo por el cual hará seguimiento a los proyectos en curso, principalmente los relacionados con la mejora en la productividad, eficiencia y

⁹ En 2019 sumaron \$2.002 millones mientras que en 2020 \$750 millones.

¹⁰ Gastos operacionales / ingresos operacionales.

¹¹ Utilidad neta / activo.

¹² Utilidad neta / patrimonio.



potencialización de los ingresos. Pues si bien, en opinión de la Calificadora la consolidación de sus indicadores estará determinada en parte por la velocidad con la que se dé la recuperación económica, es importante que la Fiduciaria continúe fortaleciendo las bases que le permitan soportar el crecimiento estimado.

- **Pasivo, liquidez y portafolio de inversiones.** Al cierre de febrero de 2021, el pasivo de la Fiduciaria totalizó \$6.232 millones y creció interanualmente 7,87%. La dinámica de los pasivos estimados y provisiones (+50,69%)¹³, obligaciones laborales (+7,98%) e impuestos, gravámenes y tasas (+6,44%) contribuyó con dicho comportamiento a pesar del decrecimiento en las cuentas por pagar (-3,07%) que representaron el 42,40% del total. En ese sentido, y al considerar el menor crecimiento del activo (+2,10%), el endeudamiento total¹⁴ y el nivel de apalancamiento se ubicaron en 10,10% y 0,11 veces (x), en su orden, menores a los del sector (19,19% y 0,24x) y pares (19,42% y 0,24x).

Por su parte, entre febrero de 2020 y 2021, los activos líquidos disminuyeron 69,01%, debido a la estrategia de inversión implementada para la gestión del APT administrado por Casa de Bolsa. Al respecto, durante el mes adquirió títulos de deuda pública en tasa fija y UVR, para sustituir TIDIS¹⁵ por \$4.800 millones. Vale anotar, que estos activos han sido suficientes para cubrir los requerimientos inmediatos de la operación, toda vez que el IRL¹⁶ se ubicó en 20x.

De otro lado, el portafolio de inversiones sumó \$47.649 millones, compuesto por los títulos participativos de la reserva del Consorcio SOP (66%), el APT (27,68%), cuentas bancarias (4,55%) e inversiones en fondos (1,76%), con una rentabilidad año corrido de 0,20%.

Respecto al APT, se destaca la calidad de los títulos que lo componen, toda vez que los de máxima calificación (incluyendo riesgo nación) representaron el 69,81%. Por su parte, el VaR¹⁷, medido bajo la metodología de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), representó el 0,09% del portafolio, lo cual refleja la baja exposición al riesgo.

En opinión de **Value and Risk**, la posición de liquidez de la Fiduciaria es adecuada y le ha permitido cumplir oportunamente con sus obligaciones de corto plazo, aun en situaciones de estrés como las registradas a lo largo de 2020, lo que evidencia la calidad y capacidad de respuesta del SARL¹⁸. No obstante, dada la volatilidad del mercado, la Calificadora hará seguimiento a las estrategias de inversión, con el

¹³ Registra principalmente la contabilización de una provisión por proceso contingente de \$881 millones iniciado por la Gerencia Departamental Colegiada del Amazonas, el cual se encontraba con probabilidad de fallo remota. Sin embargo, en diciembre de 2020 fue calificado como probable.

¹⁴ Pasivo total / activo total.

¹⁵ Títulos de Devolución de Impuestos.

¹⁶ Índice de Riesgo de Liquidez, calculado por la entidad como activos líquidos / requerimientos de liquidez.

¹⁷ Value at Risk.

¹⁸ Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.



fin de evaluar los impactos sobre los ingresos y márgenes de rentabilidad.

➤ **Calidad de los organismos de administración y gestión de riesgos.**

Entre los aspectos que sustentan la calificación asignada a la Fiduciaria se encuentra calidad de los Sistemas de Administración de Riesgos (SARs), alineados a los requerimientos normativos, y las directrices de la matriz y el Grupo Aval, apoyados en una estructura organizacional y de gobierno corporativo robusta, acorde al tamaño y complejidad de la operación.

Conforme con lo anterior, para la identificación, medición y control de los diferentes riesgos financieros, la Compañía cuenta con un Comité de Riesgos Financieros, el cual sesiona periódicamente y reúne miembros de las Gerencias de Riesgos tanto de la Fiduciaria, así como de Gestión de Balance y Rentabilidad del Banco y un miembro independiente.

Ahora bien, con el fin de fortalecer la gestión de riesgos y acorde con la estructura del Banco, en el último año, unificó la Gerencia de Riesgos Financieros y la de Riesgos No Financieros en la Gerencia de Riesgos, a la vez que creó la unidad de cumplimiento cuya función es la gestión del Sarlaft¹⁹ y ABAC²⁰. Adicionalmente, sobresale la implementación del MIR (Modelo Integrado de Riesgos), acorde a los lineamientos corporativos de la matriz, cuyo objetivo es integrar el monitoreo de los diversos riesgos, a través de metodologías de consolidación y de gobierno.

Para la gestión del riesgo de mercado, cuenta con un modelo interno para el cálculo del VaR, basado en la metodología de *Risk Metrics*, el cual permite identificar y analizar las variaciones de los diversos factores de riesgo y sus posibles impactos sobre los portafolios. Esta metodología es evaluada mediante pruebas de *backtesting* para determinar su efectividad. Adicionalmente, cuenta con herramientas para simular posibles impactos ante escenarios extremos. Por su parte, el riesgo de liquidez es calculado mensualmente mediante el IRL para las bandas de 7, 15 y 30 días según lo determinado por el modelo interno, el cual se ajusta a las directrices del Banco Popular.

En lo que corresponde al PCN²¹, ajustó el manual de acuerdo con las políticas del Grupo y las funciones del comité de continuidad, además incluyó el escenario de la conexión a través de VPN para dar continuidad a las operaciones. Al respecto, durante 2020, se llevaron a cabo dos pruebas de los servidores de seguridad, que arrojaron oportunidades de mejora, la cuales derivaron en planes de acción que fueron desarrollados en el segundo semestre del año. Adicionalmente, implementó sistemas y plataformas tecnológicas para la gestión de

¹⁹ Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

²⁰ Antisoborno y anticorrupción, por sus siglas en inglés.

²¹ Plan de Continuidad del Negocio.



riesgos, tales como el aplicativos CERO y SIXPRO para la automatización de matrices de riesgo operativo y controles SOX²², respectivamente.

- **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 son excelentes.

La estrategia de responsabilidad social empresarial y ambiental es definida y liderada por el Banco, bajo la visión del Grupo, por lo cual Fiduciaria Popular forma parte integral de ella. Así, su direccionamiento se sustenta en cuatro pilares: grupos de interés, equipo humano, educación e inclusión financiera y sostenibilidad ambiental, este último enfocado en la digitalización de documentos y uso eficiente de los recursos. En temas sociales, la Fiduciaria aporta recursos de manera indirecta (por medio de los dividendos del Banco) al Fondo Nacional de la Cultura y a la Fundación Servicio Jurídico Popular, que presta asesoría a las familias más vulnerables.

Adicionalmente, la Calificadora resalta el fortalecimiento de los planes de atracción, desarrollo y retención de personal que han resultado en la disminución de la tasa de rotación de personal.

De otra parte, para la prevención de delitos, la Fiduciaria tiene implementado el Sarlaft, a cargo de la Gerencia de Cumplimiento, el cual sigue los lineamientos del Grupo Aval, cuyo seguimiento mensual está a cargo del Banco a través del Comité de Filiales. Para su gestión cuenta con herramientas tecnológicas, manuales, procedimientos e instructivos que le permiten, entre otras, implementar políticas de conocimiento de cliente y del mercado, con el propósito de identificar operaciones inusuales o sospechosas y reportarlas oportunamente a la UIAF²³. Adicionalmente, tiene estructurado un programa de capacitación para colaboradores respecto al marco regulatorio y los mecanismos de control interno la prevención del LA/FT, el cual se encuentra en proceso de ser documentado.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, al cierre de marzo de 2021 cursaban siete procesos en contra con pretensiones por \$3.255 millones y provisiones por \$676 millones.

En opinión de **Value and Risk**, la Compañía presenta una exposición moderada al riesgo legal, al evaluar el nivel de las pretensiones y su impacto ante eventuales materializaciones. Por ello, si bien se destaca el apoyo patrimonial del Banco, es fundamental que continúe fortaleciendo los mecanismos de defensa judicial que le permitan anticiparse a cambios en los perfiles de riesgo que afecten su posición financiera.

²² Ley *Sarbanes-Oxley*, que implica un estricto control sobre los movimientos y transacciones y fortalece la transparencia de la información.

²³ Unidad de Información y Análisis Financiero.



PERFIL DE FIDUCIARIA POPULAR

Fiduciaria Popular S.A. es una sociedad anónima vigilada por la SFC, constituida en 1991. Su objeto social es la celebración y ejecución de negocios fiduciarios en general y todas aquellas actividades autorizadas por la regulación.

El Banco Popular se mantiene como su principal accionista (94,85%), quien le ha otorgado un importante respaldo patrimonial y corporativo, a la vez que ha contribuido con el desarrollo de ventajas competitivas.

Su sede principal se encuentra en Bogotá y actualmente cuenta con una red de catorce oficinas a nivel nacional, además se beneficia de los canales del Banco como mecanismo para la comercialización de productos. Adicionalmente, cuenta con canales de atención no presencial tales como: la página web, el portal FiduClick, líneas telefónicas y correo electrónico.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Respaldo patrimonial del Banco Popular y del Grupo Aval.
- Amplia red de atención soportada en el uso de la red comercial del Banco.
- Profundización de sinergias con su matriz a nivel comercial, operacional y de gestión de riesgos, así como el fortalecimiento de líneas de negocio que complementan la oferta de valor del Banco.
- Adecuada estructura organizacional que se ajusta al tamaño y complejidad de la Fiduciaria.
- Experiencia y trayectoria de la alta dirección que favorece la gestión del negocio.
- Adecuada estructura de liquidez que le permite cumplir satisfactoriamente con sus obligaciones de corto plazo.
- Bajos niveles de endeudamiento.
- Continua revisión y fortalecimiento de los sistemas de administración de riesgos.
- Capacidad patrimonial que le permite soportar el crecimiento proyectado y absorber eventuales pérdidas de la operación.
- Sobresalientes mecanismos de gestión de recursos de terceros que soportan la máxima calificación en Eficiencia en la Administración de Portafolios.

- Robusta plataforma tecnológica en constante fortalecimiento e integración con su matriz.
- Adopción continua de mejores prácticas conforme con los requerimientos del sector y los lineamientos del Banco.
- Excelente gestión de factores ASG.

Retos

- Continuar con la profundización de sinergias con su principal accionista.
- Dar continuidad a las actividades definidas en su plan estratégico para garantizar el fortalecimiento permanente del negocio.
- Fortalecer el seguimiento a la estructura de costos y gastos en beneficio de la eficiencia.
- Disminuir las brechas de los márgenes de rentabilidad frente al sector y sus pares.
- Garantizar el cumplimiento de los proyectos tecnológicos de información comercial en beneficio de una mayor profundización de clientes.
- Propender por el crecimiento de los negocios administrados rentables, en línea con el enfoque estratégico.
- Continuar potencializando la generación de ingresos fiduciarios.
- Disminuir la alta concentración de los negocios administrados.
- Continuar fortaleciendo los mecanismos de defensa judicial que permitan anticiparse a cambios en los perfiles de riesgo de las contingencias.
- Mantener el estricto seguimiento al impacto de la actual coyuntura y sus efectos sobre los indicadores financieros, en beneficio de la oportuna toma de decisiones.

RIESGOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO CORPORATIVO – ASG

Fiduciaria Popular cuenta con una estructura organizacional acorde con el tamaño del negocio, que se soporta en la amplia experiencia del personal directivo, en robustas prácticas de gobierno corporativo y en las directrices definidas por el Banco Popular y el Grupo Aval.

La Junta Directiva está compuesta por diez miembros, divididos en igual número de principales y suplentes, de los cuales cinco son independientes. Por su parte, el presidente, se



apoya en dos Vicepresidencias²⁴, así como en diferentes Gerencias²⁵ y Direcciones²⁶.

De acuerdo con su planeación estratégica, durante 2020 realizó cambios a su estructura organizacional. Entre estos, sobresalen la creación de la Gerencia de Riesgos y la de Cumplimiento, así como de la Dirección de Experiencia del Cliente. Además, realizó algunos cambios de personal entre estos los gerentes de desarrollo de negocios y fuerza nacional de ventas, así como del vicepresidente de gestión fiduciaria.

Respecto a políticas de Responsabilidad Social Empresarial, **Value and Risk** pondera los programas de digitalización de documentos y uso eficiente de recursos en beneficio de la sostenibilidad ambiental.

²⁴ Comercial y de Gestión Fiduciaria.

²⁵ Financiera, Inversiones, Tecnología, Riesgos y Cumplimiento, entre otras.

²⁶ Administrativa y Talento Humano, de Servicio al Cliente y Comunicaciones, entre otras.

| FIDUCIARIA POPULAR S.A. | | | | | | | | SECTOR | | | | | | PARES | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| BALANCE GENERAL (cifras en \$ millones) | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | feb-20 | dic-20 | feb-21 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | feb-20 | dic-20 | feb-21 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | feb-20 | dic-20 | feb-21 |
| ACTIVO | NIIF | NIIF | NIIF | NIIF | NIIF | NIIF | NIIF | NIIF | NIIF | NIIF | NIIF | NIIF | NIIF | NIIF | NIIF | NIIF | NIIF | NIIF | NIIF |
| ACTIVO CORRIENTE | 55.949 | 53.613 | 53.231 | 53.289 | 54.027 | 55.338 | 55.164 | 2.893.112 | 2.934.459 | 3.280.643 | 3.439.591 | 3.473.384 | 3.719.822 | 152.041 | 120.057 | 143.403 | 150.004 | 145.950 | 159.204 |
| Disponible | 6.206 | 5.602 | 10.630 | 13.146 | 9.040 | 2.961 | 2.801 | 764.103 | 716.828 | 833.122 | 843.853 | 776.328 | 817.417 | 43.729 | 33.635 | 19.348 | 24.411 | 23.268 | 23.054 |
| Inversiones | 46.249 | 42.705 | 32.478 | 31.921 | 35.261 | 41.096 | 45.479 | 1.858.492 | 1.932.022 | 2.145.273 | 2.247.064 | 2.393.419 | 2.559.418 | 95.008 | 61.445 | 94.455 | 94.130 | 92.323 | 97.010 |
| Cuentas por Cobrar | 3.493 | 5.306 | 10.123 | 8.222 | 9.726 | 11.281 | 6.883 | 270.516 | 285.609 | 302.248 | 348.673 | 303.637 | 342.988 | 13.304 | 24.978 | 29.600 | 31.463 | 30.359 | 39.140 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | 6.189 | 7.056 | 6.889 | 6.828 | 6.653 | 6.692 | 6.544 | 215.109 | 221.184 | 384.681 | 393.890 | 394.865 | 400.566 | 8.592 | 12.873 | 24.733 | 24.513 | 26.294 | 25.166 |
| Activos No Corrientes Mantenidos Para La Venta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14.008 | 5.196 | 500 | 500 | 358 | 358 | 230 | 34 | 230 | 230 | 230 | 230 |
| Activos Fijos | 4.476 | 5.005 | 4.733 | 4.835 | 4.769 | 4.875 | 4.812 | 116.224 | 108.801 | 231.269 | 226.671 | 215.860 | 210.054 | 5.979 | 4.853 | 8.285 | 8.139 | 6.573 | 6.596 |
| Otros Activos | 590 | 338 | 581 | 716 | 613 | 301 | 252 | 6.304 | 8.957 | 22.370 | 12.494 | 14.350 | 17.137 | 579 | 1.637 | 2.338 | 2.133 | 1.864 | 1.736 |
| Activos Intangibles | 810 | 1.489 | 1.575 | 1.277 | 1.271 | 1.515 | 1.479 | 60.536 | 77.847 | 102.652 | 112.250 | 131.677 | 135.120 | 382 | 5.009 | 10.678 | 11.342 | 14.727 | 14.403 |
| Cargos Diferidos | 313 | 224 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 18.037 | 20.383 | 27.890 | 41.975 | 32.619 | 37.897 | 1.422 | 1.341 | 3.202 | 2.669 | 2.900 | 2.201 |
| Valorizaciones (Hasta 2014) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Desvalorizaciones (Cr) (Hasta 2014) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIVO | 62.138 | 60.669 | 60.120 | 60.117 | 60.680 | 62.030 | 61.708 | 3.108.221 | 3.155.643 | 3.665.324 | 3.833.480 | 3.868.249 | 4.120.388 | 160.633 | 132.930 | 168.136 | 174.517 | 172.244 | 184.370 |
| PASIVO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Obligaciones Financieras y del Mercado Monetario | 0 | 0 | 0 | 326 | 453 | 341 | 338 | 108.287 | 751 | 177.181 | 212.736 | 153.540 | 306.104 | 427 | 267 | 3.572 | 3.583 | 3.932 | 4.034 |
| Operaciones Con Instrumentos Financieros Derivados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 | 14 | 149 | 293 | 205 | 114 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas Por Pagar | 853 | 1.717 | 2.129 | 2.857 | 2.726 | 2.347 | 2.642 | 189.462 | 185.808 | 211.555 | 216.206 | 202.644 | 175.040 | 7.754 | 13.229 | 13.297 | 12.736 | 15.178 | 15.539 |
| Obligaciones Laborales | 918 | 1.107 | 995 | 953 | 635 | 1.150 | 686 | 84.674 | 90.135 | 104.730 | 98.361 | 90.828 | 81.516 | 4.297 | 5.050 | 4.796 | 5.051 | 6.857 | 7.126 |
| Impuestos Gravámenes Y Tasas | 2.117 | 1.286 | 1.115 | 869 | 888 | 912 | 945 | 142.355 | 125.704 | 113.393 | 159.885 | 138.507 | 176.725 | 7.744 | 4.686 | 3.548 | 4.962 | 3.023 | 6.456 |
| Pasivos Estimados Y Provisiones | 903 | 441 | 1.026 | 1.071 | 1.076 | 1.719 | 1.621 | 23.304 | 39.213 | 37.739 | 40.644 | 41.270 | 40.565 | 681 | 6.189 | 1.615 | 2.751 | 1.753 | 2.011 |
| Otros Pasivos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13.049 | 10.875 | 11.272 | 11.550 | 10.550 | 10.559 | 705 | 1.150 | 1.370 | 1.321 | 1.225 | 647 |
| TOTAL PASIVO | 4.791 | 4.550 | 5.266 | 6.076 | 5.777 | 6.468 | 6.232 | 561.141 | 452.500 | 656.019 | 739.675 | 637.544 | 790.623 | 21.607 | 30.571 | 28.198 | 30.405 | 31.967 | 35.813 |
| PATRIMONIO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Capital social | 38.226 | 38.226 | 38.226 | 38.226 | 38.226 | 38.226 | 38.226 | 677.356 | 742.122 | 757.903 | 760.653 | 765.121 | 765.121 | 50.570 | 44.150 | 50.570 | 50.570 | 50.570 | 50.570 |
| Reservas | 4.631 | 4.744 | 4.999 | 5.152 | 5.152 | 4.632 | 4.632 | 603.624 | 620.347 | 657.377 | 661.184 | 752.040 | 752.040 | 30.993 | 23.754 | 33.418 | 33.418 | 35.302 | 35.302 |
| Prima en Colocacion de Acciones | 8.086 | 8.086 | 8.086 | 8.086 | 8.086 | 8.086 | 8.086 | 435.118 | 454.805 | 454.805 | 454.805 | 463.440 | 463.765 | 21.700 | 4.878 | 21.700 | 21.700 | 21.700 | 21.700 |
| Superavit | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.307 | 2.701 | 2.380 | 2.623 | 7.211 | 7.151 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valorizaciones Neto-ORI | 2.509 | 2.514 | 1.930 | 1.930 | 1.930 | 1.930 | 1.930 | 199.875 | 276.153 | 265.683 | 269.869 | 317.715 | 302.176 | 4.784 | 3.155 | 3.788 | 3.189 | 2.660 | 2.676 |
| Resultados de Ejercicios Anteriores | 0 | 0 | 77 | -573 | 647 | 0 | 2.687 | 96.988 | 77.646 | 162.255 | 838.949 | 200.795 | 930.278 | 39 | -4.183 | 1 | 31.237 | 1.275 | 30.819 |
| Resultados del Ejercicio | 3.895 | 2.550 | 1.536 | 1.220 | 861 | 2.687 | -85 | 538.346 | 536.038 | 714.538 | 111.356 | 730.043 | 114.894 | 31.715 | 30.606 | 31.236 | 4.773 | 29.544 | 8.265 |
| Dividendos decretados en acciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Convergencia a NIIF | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -8.535 | -6.668 | -5.634 | -5.634 | -5.659 | -5.659 | -774 | 0 | -774 | -774 | -774 | -774 |
| TOTAL PATRIMONIO | 57.347 | 56.119 | 54.854 | 54.041 | 54.903 | 55.561 | 55.476 | 2.547.079 | 2.703.142 | 3.009.305 | 3.093.806 | 3.230.705 | 3.329.766 | 139.026 | 102.360 | 139.938 | 144.112 | 140.277 | 148.557 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 62.138 | 60.669 | 60.120 | 60.117 | 60.680 | 62.030 | 61.708 | 3.108.221 | 3.155.643 | 3.665.324 | 3.833.480 | 3.868.249 | 4.120.388 | 160.633 | 132.930 | 168.136 | 174.517 | 172.244 | 184.370 |
| ESTADO DE RESULTADOS (cifras en \$ millones) VR | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | feb-20 | dic-20 | feb-21 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | feb-20 | dic-20 | feb-21 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | feb-20 | dic-20 | feb-21 |
| INGRESOS OPERACIONALES | 27.416 | 25.860 | 24.260 | 25.739 | 4.323 | 25.992 | 3.642 | 1.687.569 | 1.781.309 | 2.018.008 | 339.410 | 2.107.232 | 360.313 | 110.547 | 135.746 | 163.829 | 26.149 | 169.615 | 33.514 |
| Ingresos por Comisiones y Honorarios | 18.649 | 17.667 | 18.423 | 18.501 | 3.234 | 18.466 | 3.442 | 1.424.614 | 1.581.229 | 1.805.072 | 312.548 | 1.902.866 | 353.838 | 95.375 | 127.971 | 155.839 | 24.660 | 161.378 | 32.162 |
| Ingresos Por Operaciones Conjuntas, Neto | 3.568 | 3.631 | 3.436 | 3.782 | 526 | 3.874 | 283 | 76.567 | 59.402 | 33.416 | 5.055 | 44.885 | 3.053 | 2.024 | 2.503 | 2.023 | 579 | 3.417 | 757 |
| Ingresos Netos por Posicion Propia | 5.200 | 4.562 | 2.402 | 3.456 | 562 | 3.652 | -82 | 186.388 | 140.678 | 179.520 | 21.807 | 159.480 | 3.422 | 13.149 | 5.271 | 5.967 | 910 | 4.821 | 594 |
| INGRESOS NO OPERACIONALES | 1.206 | 1.660 | 1.816 | 616 | 427 | 1.462 | 179 | 83.535 | 78.554 | 148.907 | 30.599 | 166.496 | 24.693 | 3.871 | 3.186 | 3.309 | 636 | 2.757 | 547 |
| GASTOS OPERACIONALES | 22.096 | 23.571 | 23.680 | 24.703 | 3.668 | 23.839 | 3.854 | 913.464 | 1.026.206 | 1.176.648 | 206.435 | 1.213.786 | 211.966 | 63.130 | 86.022 | 119.215 | 19.339 | 122.770 | 21.260 |
| GASTOS NO OPERACIONALES | 62 | 22 | 51 | 19 | 41 | 737 | 4 | 11.456 | 11.151 | 15.149 | 4.328 | 16.110 | 3.396 | 27 | 3.007 | 749 | 44 | 2.602 | 51 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | 5.320 | 2.289 | 581 | 1.036 | 654 | 2.153 | -212 | 774.105 | 755.103 | 841.360 | 132.975 | 893.445 | 148.346 | 47.417 | 49.723 | 44.614 | 6.810 | 46.845 | 12.254 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 6.464 | 3.927 | 2.345 | 1.634 | 1.040 | 2.877 | -37 | 846.184 | 822.506 | 975.118 | 159.246 | 1.043.831 | 169.644 | 51.261 | 49.903 | 47.174 | 7.402 | 47.000 | 12.750 |
| UTILIDAD NETA | 3.895 | 2.550 | 1.536 | 1.220 | 861 | 2.687 | -85 | 538.346 | 536.297 | 714.740 | 111.383 | 731.536 | 115.188 | 31.715 | 30.606 | 31.236 | 4.773 | 29.544 | 8.265 |

| PRINCIPALES INDICADORES | FIDUCIARIA POPULAR S.A. | | | | | | SECTOR | | | | | | PARES | | | | | | |
|--|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | feb-20 | dic-20 | feb-21 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | feb-20 | dic-20 | feb-21 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | feb-20 | dic-20 | feb-21 |
| Rentabilidad | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| EBITDA | 7.566 | 4.197 | 2.553 | 4.392 | 1.170 | 5.685 | 208 | 863.013 | 852.062 | 993.080 | 159.307 | 1.052.236 | 176.480 | 52.023 | 55.666 | 57.428 | 8.245 | 55.960 | 13.843 |
| EBIT | 5.320 | 2.289 | 581 | 1.036 | 654 | 2.153 | -212 | 774.105 | 755.103 | 841.360 | 132.975 | 893.445 | 148.346 | 47.417 | 49.723 | 44.614 | 6.810 | 46.845 | 12.254 |
| ROE | 6,79% | 4,54% | 2,80% | 2,26% | 9,79% | 4,84% | -0,92% | 21,14% | 19,83% | 23,74% | 23,64% | 22,60% | 22,57% | 22,81% | 29,90% | 22,32% | 21,59% | 21,06% | 38,38% |
| ROA | 6,27% | 4,20% | 2,56% | 2,03% | 8,83% | 4,33% | -0,83% | 17,32% | 16,99% | 19,49% | 18,74% | 18,87% | 17,94% | 19,74% | 23,02% | 18,58% | 17,57% | 17,15% | 30,10% |
| Margen operacional | 19,40% | 8,85% | 2,39% | 4,03% | 15,14% | 8,28% | -5,82% | 45,87% | 42,39% | 41,69% | 39,18% | 42,40% | 41,17% | 42,89% | 36,63% | 27,23% | 26,04% | 27,62% | 36,56% |
| Margen Ebitda | 27,60% | 16,23% | 10,52% | 17,06% | 27,07% | 21,87% | 5,71% | 51,14% | 47,83% | 49,21% | 46,94% | 49,93% | 48,98% | 47,06% | 41,01% | 35,05% | 31,53% | 32,99% | 41,31% |
| Ingresos Operacionales / Activo | 44,12% | 42,62% | 40,35% | 42,82% | 7,12% | 41,90% | 5,90% | 54,29% | 56,45% | 55,06% | 8,85% | 54,48% | 8,74% | 68,82% | 102,12% | 97,44% | 14,98% | 98,47% | 18,18% |
| Ingresos Operacionales sin Posición Propia / Activo | 35,75% | 35,11% | 36,36% | 37,07% | 6,20% | 36,01% | 6,04% | 48,30% | 51,99% | 50,16% | 8,28% | 50,35% | 8,66% | 60,63% | 98,15% | 93,89% | 14,46% | 95,68% | 17,86% |
| Ebitda / Activo | 12,18% | 6,92% | 4,25% | 7,31% | 1,93% | 9,16% | 0,34% | 27,77% | 27,00% | 27,09% | 4,16% | 27,20% | 4,28% | 32,39% | 41,88% | 34,16% | 4,72% | 32,49% | 7,51% |
| Eficiencia Operacional | 80,60% | 91,15% | 97,61% | 95,97% | 84,86% | 91,72% | 105,82% | 54,13% | 57,61% | 58,31% | 60,82% | 57,60% | 58,83% | 57,11% | 63,37% | 72,77% | 73,96% | 72,38% | 63,44% |
| (Comisiones + gtos personal + honorarios) / Ingresos por comisión | 78,09% | 90,19% | 86,23% | 80,56% | 73,36% | 86,06% | -78,47% | 40,45% | 40,84% | 39,65% | 40,47% | 39,22% | 37,51% | 44,57% | 42,39% | 49,21% | 52,32% | 51,09% | 43,41% |
| Gastos Operacionales / Activo | 35,56% | 38,85% | 39,39% | 41,09% | 6,05% | 38,43% | 6,25% | 29,39% | 32,52% | 32,10% | 5,39% | 31,38% | 5,14% | 39,30% | 64,71% | 70,90% | 11,08% | 71,28% | 11,53% |
| MARKET SHARE | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Participación en los ingresos del Sector | 1,62% | 1,45% | 1,20% | 1,28% | 1,27% | 1,23% | 1,01% | | | | | | | 6,55% | 7,62% | 8,12% | 7,70% | 8,05% | 9,30% |
| Participación en los ingresos del Sector Sin Posc Prop | 1,48% | 1,30% | 1,19% | 1,21% | 1,18% | 1,15% | 1,04% | | | | | | | 6,49% | 7,95% | 8,59% | 7,95% | 8,46% | 9,22% |
| Participación en el Ebitda del Sector | 0,88% | 0,49% | 0,26% | 0,44% | 0,73% | 0,54% | 0,12% | | | | | | | 6,03% | 6,53% | 5,78% | 5,18% | 5,32% | 7,84% |
| Participación de los AUM del Sector | 0,76% | 0,76% | 0,84% | 0,86% | 0,89% | 0,70% | 0,73% | | | | | | | 3,46% | 2,98% | 3,49% | 3,57% | 3,66% | 3,66% |
| Participación de los Activos del Sector | 2,00% | 1,92% | 1,64% | 1,64% | 1,58% | 1,60% | 1,50% | | | | | | | 5,17% | 4,21% | 4,59% | 4,55% | 4,45% | 4,47% |
| Participación del Patrimonio del Sector | 2,25% | 2,08% | 1,82% | 1,80% | 1,77% | 1,72% | 1,67% | | | | | | | 5,46% | 3,79% | 4,65% | 4,66% | 4,34% | 4,46% |
| EVOLUCIÓN | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Crecimiento de Ingresos | | -5,68% | -6,19% | 6,10% | N.A. | 0,98% | -15,74% | | 5,55% | 13,29% | N.A. | 4,42% | 6,16% | | 22,79% | 20,69% | N.A. | 3,53% | 28,17% |
| Crecimiento del Ebitda | | -44,53% | -39,17% | 72,05% | N.A. | 29,44% | -82,24% | | -1,27% | 16,55% | N.A. | 5,96% | 10,78% | | 7,00% | 3,17% | N.A. | -2,56% | 67,91% |
| Crecimiento del Patrimonio | | -2,14% | -2,25% | -1,48% | N.A. | 2,81% | 1,04% | | 6,13% | 11,33% | N.A. | 7,36% | 7,63% | | -26,37% | 36,71% | N.A. | 0,42% | 3,08% |
| Crecimiento de las Comisiones | | -2,29% | 7,74% | 3,78% | N.A. | -3,24% | -10,44% | | 25,74% | 8,97% | N.A. | 5,25% | 7,40% | | 6,67% | 51,40% | N.A. | 3,89% | 29,00% |
| Crecimiento de AUMs | | 9,34% | 1,29% | 3,08% | N.A. | -10,51% | -10,81% | | 9,43% | -8,41% | N.A. | 9,82% | 9,72% | | -2,84% | 7,30% | N.A. | 15,09% | 12,57% |
| Flexibilidad Financiera | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Pasivo Financiero | 0 | 0 | 0 | 326 | 453 | 341 | 338 | 108.298 | 766 | 177.330 | 213.029 | 153.745 | 306.218 | 427 | 267 | 3.572 | 3.583 | 3.932 | 4.034 |
| Pasivo Financiero / Ebitda | 0,00x | 0,00x | 0,00x | 0,07x | 0,39x | 0,06x | 1,63x | 0,1x | 0,0x | 0,2x | 1,3x | 0,1x | 1,7x | 0,0x | 0,0x | 0,1x | 0,4x | 0,1x | 0,3x |
| Pasivo / Ebitda | 0,63x | 1,08x | 2,06x | 1,38x | 4,94x | 1,14x | 29,99x | 0,7x | 0,5x | 0,7x | 4,64x | 0,6x | 4,5x | 0,4x | 0,5x | 0,5x | 3,7x | 0,6x | 2,6x |
| Endeudamiento | 7,71% | 7,50% | 8,76% | 10,11% | 9,52% | 10,43% | 10,10% | 18,05% | 14,34% | 17,90% | 19,30% | 16,48% | 19,19% | 13,45% | 23,00% | 16,77% | 17,42% | 18,56% | 19,42% |
| Apalancamiento | 0,08x | 0,08x | 0,10x | 0,11x | 0,11x | 0,12x | 0,11x | 0,22x | 0,17x | 0,22x | 0,24x | 0,20x | 0,24x | 0,16x | 0,30x | 0,20x | 0,21x | 0,23x | 0,24x |
| AUMs / Patrimonio Técnico | 162,3x | 197,8x | 226,6x | 180,5x | 181,1x | 165,1x | 157,3x | 444,5x | 473,2x | 267,5x | 202,3x | 278,1x | 207,1x | 175,6x | 186,2x | 148,2x | 127,4x | 167,2x | 141,4x |
| Capital de largo plazo líquido (Activo Cte - Deducciones - Pasivo Cte) | 26.767 | 22.141 | 17.295 | 15.292 | 12.988 | 7.774 | 3.453 | 1.259.431 | 1.368.994 | 1.341.835 | 1.380.435 | 1.409.254 | 1.505.479 | 120.782 | 85.405 | 100.661 | 107.429 | 103.764 | 114.073 |
| Participación del patrimonio en el total activo | 43,08% | 36,50% | 28,77% | 25,44% | 21,40% | 12,53% | 5,60% | 40,52% | 43,38% | 36,61% | 36,01% | 36,43% | 36,54% | 75,19% | 64,25% | 59,87% | 61,56% | 60,24% | 61,87% |
| AUMs / Activo | 58,6x | 65,6x | 67,1x | 69,2x | 72,3x | 60,0x | 63,4x | 154,6x | 166,7x | 131,4x | 128,1x | 136,8x | 130,8x | 100,5x | 118,0x | 100,1x | 100,4x | 112,5x | 106,9x |
| AUMs FICs / Patrimonio Técnico | 27,5x | 29,3x | 36,2x | 28,9x | 29,5x | 31,6x | 30,0x | 57,4x | 50,5x | 35,4x | 28,3x | 40,0x | 30,4x | 21,9x | 24,5x | 20,1x | 18,0x | 23,0x | 24,0x |
| Pasivo Financiero / Activo | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,55% | 0,76% | 0,56% | 0,56% | 3,57% | 0,03% | 5,02% | 5,79% | 4,15% | 7,76% | 0,27% | 0,21% | 2,32% | 2,23% | 2,54% | 1,82% |
| Activo Líquido | 27.025 | 20.859 | 12.439 | 13.146 | 9.040 | 2.961 | 2.801 | 1.508.339 | 1.305.467 | 1.473.265 | 1.576.933 | 1.495.192 | 1.734.881 | 92.096 | 77.189 | 49.906 | 59.306 | 62.672 | 68.480 |
| Activo Líquido / Activo | 43,49% | 34,38% | 20,69% | 21,87% | 14,90% | 4,77% | 4,54% | 48,53% | 41,37% | 40,19% | 41,14% | 38,65% | 42,10% | 57,33% | 58,07% | 28,69% | 33,98% | 36,39% | 37,14% |
| Activo Líquido sin Fondos / Activo (Liquidez sin Fondos) | 43,49% | 34,38% | 20,69% | 21,12% | 14,75% | 4,67% | 4,44% | 45,04% | 41,35% | 38,75% | 37,96% | 37,67% | 57,07% | 57,87% | 28,69% | 33,94% | 35,45% | 36,19% | |
| Solvencia | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Patrimonio Técnico | 22.443 | 20.125 | 17.798 | 23.038 | 24.222 | 22.540 | 24.873 | 1.081.255 | 1.111.497 | 1.800.903 | 2.427.779 | 1.902.043 | 2.602.166 | 91.920 | 84.246 | 113.598 | 137.465 | 115.886 | 139.449 |
| Patrimonio adecuado | 2.412 | 2.922 | 5.600 | | | | | 302.569 | 312.027 | | | | | 8.699 | 7.296 | | | | |
| Exceso sobre PT | 20.031 | 17.203 | 12.199 | | | | | 778.686 | 799.470 | | | | | 83.220 | 76.950 | | | | |
| Capital mínimo requerido | 6.471 | 6.844 | 7.124 | 7.351 | 7.631 | 7.631 | 7.754 | 161.775 | 177.944 | 192.348 | 198.477 | 213.668 | 217.112 | 20.532 | 21.372 | 22.053 | 22.893 | 22.893 | 23.262 |
| Computo capital mínimo | 50.943 | 51.055 | 51.387 | 50.891 | 52.111 | 50.943 | 53.545 | 1.608.542 | 1.797.000 | 1.876.843 | 2.385.444 | 2.166.552 | 2.900.954 | 101.920 | 102.843 | 104.720 | 129.307 | 108.073 | 135.341 |
| Exceso sobre capital min requerido | 7,9x | 7,5x | 7,2x | 6,9x | 6,8x | 6,7x | 6,9x | 9,9x | 10,1x | 9,8x | 12,0x | 10,1x | 13,4x | 5,0x | 4,8x | 4,7x | 5,6x | 4,7x | 5,8x |
| Relación solvencia | | | | | 49,06% | 40,61% | 44,67% | | | | | | | | | | | | |
| Margen de solvencia | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total patrimonio técnico | | | | 23.038 | 24.222 | 22.540 | 24.873 | | | 1.800.903 | 2.427.779 | 1.902.043 | 2.602.166 | | | 113.598 | 137.465 | 115.886 | 139.449 |
| APNR | | | | 18.415 | 22.734 | 28.008 | 28.012 | | | 1.241.525 | 1.344.755 | 1.362.646 | 1.408.071 | | | 67.990 | 69.985 | 70.663 | 79.287 |
| Riesgo operacional | | | | 26.396 | 26.461 | 27.116 | 27.206 | | | 2.380.729 | 2.427.983 | 2.573.153 | 2.620.777 | | | 160.749 | 166.270 | 190.279 | 198.956 |
| Riesgo de mercado | | | | 198 | 181 | 377 | 465 | | | 182.596 | 173.445 | 422.559 | 280.037 | | | 1.482 | 2.036 | 5.028 | 3.692 |
| Relación solvencia | | | | 51,18% | 49,06% | 40,61% | 44,67% | | | 47,33% | 61,52% | 43,64% | 60,39% | | | 49,34% | 57,69% | 43,57% | 49,46% |
| Actividad | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AUM | 3.641.450 | 3.981.612 | 4.032.979 | 4.157.386 | 4.387.007 | 3.720.559 | 3.912.812 | 480.588.239 | 525.928.025 | 481.710.845 | 491.237.857 | 529.029.746 | 538.966.769 | 16.144.745 | 15.686.064 | 16.831.055 | 17.515.095 | 19.371.295 | 19.716.746 |
| AUM en Fondos | 616.799 | 589.896 | 644.083 | 665.587 | 715.293 | 712.427 | 747.277 | 62.109.263 | 56.104.338 | 63.784.920 | 68.738.095 | 76.038.527 | 79.067.771 | 2.011.861 | 2.062.079 | 2.279.949 | 2.476.989 | 2.670.108 | 2.535.707 |
| AUM en Seguridad Social | 1.122.212 | 943.048 | 935.219 | 899.162 | 911.622 | 734.366 | 739.611 | 76.580.782 | 76.528.412 | 81.987.375 | 84.212.904 | 86.847.819 | 1.047.594 | 104.303 | 114.488 | 41.810 | 44.947 | 48.209 | 48.271 |
| Ingresos por Comisión | 23.260 | 22.727 | 24.486 | 25.411 | 4.259 | 24.589 | 3.814 | 1.373.528 | 1.727.018 | 1.881.927 | 320.910 | 1.980.659 | 344.658 | 99.858 | 106.523 | 161.278 | 25.597 | 167.549 | 33.021 |
| Ingresos por Comisiones y Honorarios / Ingreso Operacional | 68,02% | 68,32% | 75,94% | 71,88% | 74,82% | 71,05% | 94,69% | 84,42% | 88,77% | 89,45% | 92,09% | 90,30% | 98,20% | 86,28% | 94,27% | 95,12% | 94,30% | 95,14% | 95,97% |
| Comis Hons y Consorcios / Ing Operacional | 81,03% | 82,36% | 90,10% | 86,57% | 86,99% | 85,95% | 102,26% | 88,96% | 92,10% | 91,10% | 93,57% | 92,43% | 99,05% | 88,11% | 96,12% | 96,36% | 96,52% | 97,16% | 98,23% |
| Ingresos por Posición Propia / Ingreso Operacional | 18,97% | 17,64% | 9,90% | 13,43% | 13,01% | 14,05% | -2,26% | 11,04% | 7,90% | 8,90% | 6,43% | 7,57% | 0,95% | 11,89% | 3,88% | 3,64% | 3,48% | 2,84% | 1,77% |
| Cantidad de Negocios | 507 | 331 | 424 | 516 | 534 | 504 | 502 | 23.918 | 24.582 | 24.871 | 24.852 | 24.252 | 23.973 | 1.367 | 1.393 | 1.037 | 1.229 | 1.229 | 1.336 |
| Margen de Ganancia Consorcios | 76,69% | 67,38% | 56,48% | 54,31% | 51,34% | 60,18% | 46,68% | 37,05% | 38,07% | 39,65% | 44,14% | 51,81% | 33,48% | 35,32% | | | | | |