



## FIDUCIARIA POPULAR S.A.

### REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 650

Fecha: 12 de mayo de 2023

**Fuentes:**

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

Cifras Principales*	Febrero 2022	Febrero 2023
Activos**	\$56.254	\$58.484
Pasivos**	\$5.105	\$5.446
Patrimonio**	\$51.149	\$53.308
Ingresos**	\$3.484	\$8.244
Ebitda **	-\$454	\$4.069
Utilidad Neta**	-\$625	\$2.267
Margen Ebitda	-13,02%	49,36%
ROE	-7,11%	28,54%
ROA	-6,48%	25,63%

\* 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:**

Iván Darío Romero Barrios  
Jesús Benedicto Díaz Durán  
Javier Bernardo Cadena Lozano

**Contactos:**

Santiago Arguelles Aldana.  
[santiago.arguelles@vriskr.com](mailto:santiago.arguelles@vriskr.com)

Alejandra Patiño Castro.  
[alejandra.patino@vriskr.com](mailto:alejandra.patino@vriskr.com)

María Paula Restrepo Alvarez.  
[maria.paula.restrepo@vriskr.com](mailto:maria.paula.restrepo@vriskr.com)

PBX: 57-1 5265977  
Bogotá

**RIESGO DE CONTRAPARTE** AAA (TRIPLE A)  
**PERSPECTIVA** ESTABLE

**Value and Risk Rating** 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.

#### 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 Popular<sup>1</sup>, 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.

A febrero de 2023, abarcó el 0,85% del mercado por volumen de activos administrado, con lo que se ubicó en la decimoséptima posición en el sector<sup>2</sup>. Al respecto, en las líneas más representativas, fiducia de garantía y administración, alcanzó cuotas de mercado de 2,00% y 0,69%, en su orden.

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.

En línea con los objetivos propuestos y el fortalecimiento de sinergias comerciales con su accionista principal, durante el último año implementó el Modelo de Actuación Comercial (MAC) para personas naturales e inició la comercialización de los Fondos de Inversión Colectiva (FICs) a través de la red de oficinas y fuerza comercial del Banco, quienes reciben incentivos por la venta de productos de la Fiduciaria.

<sup>1</sup> 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](http://www.vriskr.com)

<sup>2</sup> Conformado por 25 fiduciarias. Se excluyen aquellas con activos en custodia de valores.



Adicionalmente, estandarizó la línea de fiducia en garantía y fuente de pago, y proyecta alcanzar una mayor participación del segmento inmobiliario, acorde con la consolidación del crédito constructor en su matriz. Asimismo, sobresale la implementación del proyecto “+ Impacto” y la habilitación de servicios en la nube con el propósito de lograr una mayor automatización y agilidad en los procesos, en pro de la generación de eficiencias. De igual manera, estima iniciar procesos de vinculación digital a clientes inmobiliarios y de FICs.

Para **Value and Risk**, Fiduciaria Popular mantiene un direccionamiento estratégico claro que se alinea con los objetivos de la matriz y del grupo, lo que favorece el relacionamiento y la oferta de valor integral a los clientes, la profundización de sinergias y la potencialización de las diferentes líneas de negocio. Sin embargo, considera importante que continúe fortaleciendo sus capacidades digitales que redunden en la simplificación de procesos y en una mayor satisfacción de los usuarios, a la vez que le permitan ajustarse a los requerimientos actuales del mercado.

- **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 en 2023, 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 APNR<sup>3</sup> (+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<sup>4</sup> (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.

Cabe señalar que, en mayo de 2023, la Sociedad inició la implementación de la C.E. 03 de 2023 de la SFC, que imparte los nuevos lineamientos para el cálculo de la relación de solvencia. Así, y de acuerdo con la información suministrada y los análisis preliminares, no estiman variaciones significativas en el indicador que puedan implicar un deterioro en su capacidad de crecimiento.

**Value and Risk** destaca la estructura patrimonial de la Fiduciaria que, sumado al respaldo y apoyo de sus accionistas, contribuyen al crecimiento de la operación y le permiten disponer de recursos suficientes para apalancar su crecimiento y afrontar escenarios menos favorables. Sin embargo, para la Calificadora resulta importante que la Sociedad materialice los diferentes proyectos y estrategias direccionadas a consolidar resultados netos positivos que garanticen la sostenibilidad del negocio en el tiempo.

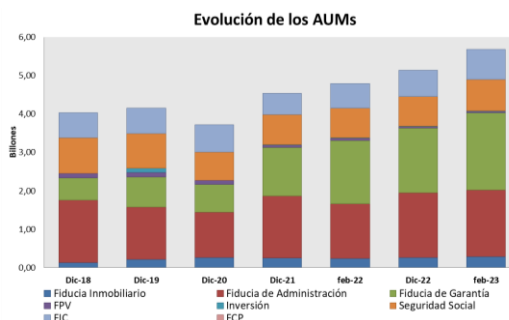
<sup>3</sup> Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.

<sup>4</sup> Fiduagraria S.A., Servitrust GNB Sudameris S.A. y Fiduciaria Scotiabank Colpatria S.A

- **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.

Por su parte, las variaciones de garantía y fondos se explican por el continuo robustecimiento de las sinergias comerciales con el Banco para lograr una oferta integral a los clientes, a la vez que por una mayor dinámica de colocación de créditos y las condiciones de mercado observadas desde finales de 2022 que han derivado en mayores rentabilidades para los FICs.



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

Ahora bien, para la Calificadora persiste el reto de disminuir los niveles de concentración de los negocios administrados, dado que el principal y los veinte más grandes abarcaron el 20,37% y 70,51% del total de AUM (incluye negocios sin representación), aunque reconoce su mejora frente a los datos reportados un año atrás (32,45% y 74,19%). En adición, valora los avances realizados en lo corrido del 2023 para lograr una mayor diversificación de los clientes y plazos de mayor extensión de los principales negocios, en favor de la estabilidad y predictibilidad de sus ingresos.

Cabe señalar que, el negocio más representativo era el Consorcio SOP<sup>5</sup>, el cual venció en abril de 2023, y se encuentra en proceso licitación, cuya fecha de adjudicación se estima sea antes de finalizar el primer semestre del año.

**Value and Risk** pondera la dinámica de los AUM en el periodo de análisis, así como la potencialización de nuevas líneas de negocio

<sup>5</sup> Relacionado con la administración de recursos del Fondo Nacional de Pensiones de Entidades Territoriales (Fonpet).



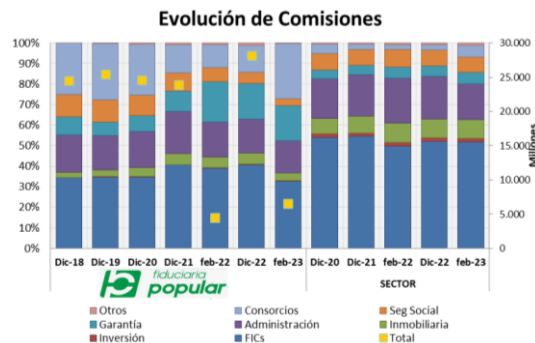
## FIDUCIARIAS

pues denotan la efectividad de las estrategias de comercialización y la consolidación de sinergias con el Banco, además de favorecer la estructura de ingreso y reducir la dependencia de negocios puntuales.

Por lo anterior, la Calificadora hará seguimiento a la ejecución oportuna del plan comercial y al fortalecimiento de sus capacidades digitales toda vez que serán determinantes para mantener la senda de crecimiento de los activos, generar eficiencias, contribuir con su competitividad en el sector y robustecer su estructura financiera.

- **Evolución de los ingresos.** Al cierre de 2022, los ingresos operacionales de la Sociedad 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.



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

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<sup>6</sup>, correspondientes principalmente al consorcio SOP, el cual el año anterior no generó comisiones dados los rendimientos negativos asociados las condiciones de mercado.

Asimismo, se observó una mejora de los ingresos por comisiones (+20,28%) beneficiados principalmente por la dinámica de consorcios (+243,93%), FICs (+22,57%), garantía (+25,24%) y administración (+33,47%), así como los de posición propia, que alcanzaron \$2.029 millones y logran revertir las pérdidas evidenciadas el año anterior.

De otro lado, la Fiduciaria mantiene retos relacionados con disminuir los índices de concentración de los ingresos por cliente pues, a diciembre de 2022, el más representativo y los veinte más grandes

<sup>6</sup> Pasaron de \$192 millones en febrero de 2022 a \$1.430 millones en 2023.



abarcaron el 6,49% y 37,34% de las comisiones brutas, en comparación con el 6,21% y 36,90% de la revisión anterior.

Sin embargo, la Calificadora pondera los esfuerzos de la Fiduciaria por mantener la rentabilidad del negocio, reflejada en una mayor dinámica de las comisiones, frente a la variación de los AUM. En adición, destaca las estrategias implementadas para garantizar su fortalecimiento comercial soportadas en la relación con su matriz, ya que favorecen la dinámica y sostenibilidad de los ingresos.

- **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<sup>7</sup> (+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 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<sup>8</sup>, 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<sup>9</sup> y ROE<sup>10</sup> se situaron en -1,20% (+1,28 p.p.) y -1,31% (+1,39 p.p.), en su orden.

	fiduciaria popular				SECTOR		PARES	
	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	dic-22	feb-23	
ROE	4,84%	-2,71%	-7,11%	-1,31%	28,54%	17,25%	35,56%	11,14%
ROA	4,33%	-2,48%	-6,48%	-1,20%	25,63%	13,57%	26,47%	9,55%
Margen operacional	8,28%	-16,18%	-28,66%	-5,45%	42,85%	32,81%	45,04%	18,25%
Margen Ebitda	21,87%	-3,21%	-13,02%	6,59%	49,36%	41,25%	52,85%	28,31%
Eficiencia operacional	91,72%	116,18%	128,66%	105,45%	57,15%	67,19%	54,96%	81,75%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating

A febrero de 2023, se evidenció una mejora de los resultados operacionales y netos por cuenta de la dinámica de los ingresos y el aumento controlado de los gastos (+5,12%), relacionados mayormente con salarios (+6,39%). De esta manera, la utilidad operacional y neta se ubicaron en \$3.533 millones y \$2.267 millones, en su orden, contrario a las pérdidas netas observadas en el mismo mes de 2022.

<sup>7</sup> Relacionado en su mayoría con *software* y equipo tecnológico.

<sup>8</sup> Gastos operacionales / Ingresos operacionales.

<sup>9</sup> Utilidad neta / activo.

<sup>10</sup> Utilidad neta / patrimonio.



La Calificadora reconoce que los resultados observados en los últimos años han estado impactados principalmente por la dinámica de su negocio principal, el Consorcio SOP, dada su participación dentro de las comisiones y su efecto sobre el retorno del portafolio propio. No obstante, destaca la puesta en marcha de proyectos orientados a lograr una mayor automatización, en favor del control de los gastos operacionales y la generación de eficiencias, lo que en conjunto con las favorables perspectivas de crecimiento de los ingresos por comisiones, contribuirán a revertir los resultados negativos y disminuir las brechas observadas frente a sus comparables en materia de rentabilidad y eficiencia, aspectos que se consolidan como uno de los principales retos de la entidad.

- **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<sup>11</sup> 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%).

Respecto al APT, se destaca la calidad crediticia de los activos que lo conforman, toda vez que el 91,54% ostentaban la máxima calificación, en tanto que, por variable de riesgo, el 61,22% se encontraba indexado al IPC y el 19,91% a la IBR, acorde con la estrategia de inversión del último año enfocada en mantener mayores grados de indexación. En ese sentido, el VaR<sup>12</sup>, medido bajo el modelo interno, alcanzó \$185 millones, que representa el 1,47% del portafolio, lo que denota una baja exposición al riesgo de mercado.

Además, se destaca la capacidad de la Fiduciaria para responder con sus obligaciones del corto plazo, pues a febrero de 2023, mantuvo activos líquidos por \$43.653 millones y un Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) de 18,86%.

- **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.

<sup>11</sup> Pasivo / activo.

<sup>12</sup> Valor en Riesgo, por sus siglas en inglés.



En el marco de la implementación del SIAR<sup>13</sup>, la Fiduciaria integró los sistemas y los alineó con las directrices corporativas y documentación del Banco y del Grupo. De igual manera, estableció un tablero de indicadores y límites de exposición acorde con la Declaración de Apetito de Riesgo (DAR).

Adicionalmente, sobresale la participación de la Gerencia de Riesgos en el Comité de Riesgos de Filiales del Banco (sesiona trimestralmente), al igual que la contribución permanente de representantes de la matriz en los comités de riesgos especializados de la Sociedad.

Ahora bien, en lo relacionado con el SARM<sup>14</sup>, ajustó parámetros en los modelos de VaR interno y pruebas de *backtesting* en el marco de la implementación del SIAR, además de revisar los límites de VaR teniendo en cuenta las altas volatilidades de los mercados.

Entre tanto, el SARL<sup>15</sup> 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.

Por su parte, para el riesgo de emisor y contraparte, actualizó los modelos *Camel* para el sector financiero, dada la reactivación económica y los cambios en la dinámica macroeconómica, y continuó robusteciendo los diferentes mecanismos de monitoreo a los emisores ante escenarios de estrés de mercado.

Respecto al SARO<sup>16</sup>, 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.

En cuanto a ciberseguridad, llevó a cabo pruebas de simulación de *hacking* a las plataformas virtuales con el objetivo de identificar y subsanar vulnerabilidades. Igualmente, como parte del plan de continuidad del negocio, realizó pruebas tanto parciales como integrales a diferentes procesos, que fueron atendidas de manera presencial, virtual y en centros alternos, con resultados satisfactorios.

De acuerdo con la revisión de los informes de revisoría fiscal y las actas de los órganos de administración, no se evidenciaron hallazgos materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo o incumplimientos normativos. No obstante, cabe mencionar que, se presentaron algunas recomendaciones por parte de los entes de control relacionados con actividades de control de los diferentes riesgos y la actualización de información de los clientes, cuyas acciones de mejora han sido implementadas de manera oportuna o se encuentran en proceso.

<sup>13</sup> Sistema integrado de administración de riesgos.

<sup>14</sup> Sistema de Administración de Riesgo de Mercado.

<sup>15</sup> Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

<sup>16</sup> Sistema de Administración del Riesgo Operacional.



- **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.

Para **Value and Risk**, la Fiduciaria dispone de una estructura organizacional que se ajusta al tamaño y complejidad del negocio, así como una adecuada división administrativa según los requerimientos normativos y de la operación. De igual manera, valora el proceso para la toma de decisiones, basado en participaciones colegiadas que garantizan la transparencia de la operación y mitigan la materialización de conflictos de interés.

Al respecto, durante 2022 se evidenciaron cambios en la Gerencia de Riesgos, con la eliminación del cargo de director y el otorgamiento de un mayor grado de importancia a la coordinación senior de riesgos financieros. Adicionalmente, fortaleció el área con la creación del cargo de analista de riesgos financieros.

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 sus 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.

En cuanto a responsabilidad social, la Sociedad adopta las políticas definidas por su casa matriz y el Grupo Aval, de manera que tiene implementadas estrategias para el consumo responsable de recursos, gestión de residuos y la medición de la huella de carbono.

Por último, en relación con el Sarlaft<sup>17</sup>, durante el último año efectuó desarrollos tecnológicos relacionados con el proceso de monitoreo transaccional y generación automática de reportes a la UIAF, parametrizó nuevas rutas de alertamiento y llevó a cabo la inducción a los colaboradores en materia de LA/FT. Además, de acuerdo con las recomendaciones de la Revisoría Fiscal y la Auditoría Interna, se encuentra adelantando planes de mejora relacionados con el poblamiento y actualización de clientes.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, al cierre de febrero de 2023 cursaban ocho procesos en contra de la Fiduciaria con pretensiones por \$3.473 millones. Por monto, el 55,20% estaba catalogado con probabilidad de fallo en contra alta y el resto en remoto y contaba con provisiones constituidas por \$676 millones.

---

<sup>17</sup> Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.





**FIDUCIARIAS**

Adicionalmente, en contra de los fideicomisos y negocios administrados, cursaban 77 procesos judiciales valorados en \$53.088 millones, principalmente de tipo ejecutivo y administrativo.

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.



### PERFIL DE LA ENTIDAD

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.

Es una entidad filial de Banco Popular, quien se mantiene como su principal accionista, con una participación de 94,85% sobre el capital, situación que le ha otorgado un importante respaldo patrimonial y corporativo.

Su domicilio principal se encuentra en Bogotá, y tiene presencia por medio de trece oficinas propias a nivel nacional, las cuales se complementan con la red del Banco. Adicionalmente, dispone de canales virtuales, tales como el portal FiduClick, la página web, redes sociales, atención telefónica y recaudos a través de PSE.

### FORTALEZAS Y RETOS

#### Fortalezas

- Respaldo patrimonial, corporativo y estratégico de su principal accionista.
- Sinergias con el Banco Popular que contribuyen al fortalecimiento de su posición de mercado y a la eficiencia de la operación.
- Estrategia de negocio clara y articulada con los objetivos de la matriz.
- Seguimiento permanente a la ejecución del plan estratégico, lo cual favorece la formulación oportuna de planes de acción.
- Holgado nivel de solvencia que le permite apalancar el crecimiento estimado y afrontar escenarios adversos.
- Bajos niveles de endeudamiento.
- Recursos líquidos suficientes para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.
- Continua revisión y fortalecimiento de los sistemas de administración de riesgos.
- Adecuada estructura organizacional que se ajusta al tamaño y complejidad del negocio.
- Sobresalientes mecanismos de gestión de recursos de terceros que soportan la máxima calificación en Eficiencia en la Administración de Portafolios.

#### Retos

- Ejecutar oportunamente las actividades definidas en su planeación estratégica en

beneficio del fortalecimiento del negocio y su posicionamiento de mercado.

- Continuar profundizando las sinergias con el Banco Popular, en favor de la dinámica de los AUM, estructura de ingresos y perfil financiero.
- Lograr una mayor atomización de los negocios administrados por monto e ingresos.
- Continuar con los procesos de optimización de la estructura de costos y gastos en favor de la eficiencia operacional.
- Lograr utilidades operacionales y netas de manera recurrente y sostenibles en el tiempo.
- Mantener los mecanismos de monitoreo y control de los procesos contingentes, para anticiparse a cambios en la exposición al riesgo legal.

BALANCE GENERAL (cifras en \$ millones)	FIDUCIARIA POPULAR						SECTOR				PARES			
	dic-19	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23
<b>ACTIVO</b>														
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	53.289	55.338	50.436	49.583	48.725	51.418	3.575.956	3.637.294	3.432.850	3.745.856	125.748	128.238	133.833	141.455
Disponible	13.146	2.961	3.307	2.286	3.792	2.279	763.425	819.946	703.058	797.521	22.040	17.137	23.356	24.455
Inversiones	31.921	41.096	41.829	40.797	38.501	41.374	2.454.566	2.408.083	2.335.785	2.488.629	78.782	80.431	78.768	82.055
Cuentas por Cobrar	8.222	11.281	5.300	6.500	6.432	7.764	357.966	409.265	394.007	459.707	24.926	30.670	31.708	34.945
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	6.828	6.692	6.190	6.671	7.120	7.067	399.387	405.259	436.733	442.853	26.975	26.032	25.116	24.489
Activos No Corrientes Mantenidos Para La Venta	0	0	0	0	0	0	284	294	279	279	230	230	230	230
Activos Fijos	4.835	4.875	4.473	4.566	4.277	4.255	191.681	192.017	176.365	182.349	5.580	5.538	4.280	4.244
Otros Activos	716	301	192	159	206	162	17.553	17.620	28.908	27.950	2.230	1.682	1.677	1.260
Activos Intangibles	1.277	1.515	1.525	1.719	2.481	2.649	144.061	142.621	168.425	167.930	15.633	15.346	14.827	14.672
Cargos Diferidos	0	0	0	227	157	0	45.808	52.708	62.756	64.345	3.302	3.237	4.102	4.082
<b>TOTAL ACTIVO</b>	60.117	62.030	56.627	56.254	55.845	58.484	3.975.343	4.042.553	3.869.582	4.188.709	152.723	154.270	158.949	165.944
<b>PASIVO</b>														
<b>Obligaciones Financieras y del Mercado Monetario</b>	326	341	266	267	183	206	313.153	348.376	300.119	408.774	1.589	1.884	944	1.339
Operaciones Con Instrumentos Financieros Derivados	0	0	0	0	0	0	191	276	1.034	1.285	0	0	0	0
Cuentas Por Pagar	2.857	2.347	2.000	2.728	2.077	2.476	255.615	187.211	200.030	163.310	10.035	7.650	10.598	7.741
Obligaciones Laborales	953	1.150	1.149	766	1.278	795	111.096	102.051	119.780	114.912	4.735	4.841	4.406	5.032
Impuestos Gravámenes Y Tasas	869	912	302	234	316	629	98.044	136.521	129.914	205.522	2.558	3.022	3.245	4.966
Pasivos Estimados Y Provisiones	1.071	1.719	1.135	1.109	1.219	1.341	50.446	53.569	63.656	65.841	1.928	2.532	3.299	4.431
Otros Pasivos	0	0	0	0	0	0	10.549	12.098	12.510	14.871	199	917	278	1.438
<b>TOTAL PASIVO</b>	6.076	6.468	4.853	5.105	5.074	5.446	839.095	840.103	827.043	974.516	21.044	20.847	22.770	24.947
<b>PATRIMONIO</b>														
Capital social	38.226	38.226	38.226	38.226	38.226	38.226	765.121	765.121	756.587	756.587	50.570	50.570	50.570	50.570
Reservas	5.152	4.632	4.934	4.934	5.127	5.127	799.283	799.283	871.106	871.106	36.884	36.884	35.384	35.384
Prima en Colocacion de Acciones	8.086	8.086	8.086	8.086	8.086	8.086	463.765	463.765	476.257	476.257	21.700	21.700	21.700	21.700
Superavit	0	0	0	0	0	0	10.030	7.670	-3.125	-776	0	0	0	0
Valorizaciones Neto-ORI	1.930	1.930	0	0	0	0	58.529	55.324	34.611	39.170	1.524	1.421	-822	357
Resultados de Ejercicios Anteriores	-573	0	1.930	528	0	-667	346.107	1.044.604	388.250	909.671	0	21.775	14.949	30.121
Resultados del Ejercicio	1.220	2.687	-1.402	-625	-667	2.267	698.471	71.742	523.849	167.174	21.775	1.848	15.172	3.640
Convergencia a NIIF	0	0	0	0	0	0	-5.058	-5.058	-4.996	-4.996	-774	-774	-774	-774
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	54.041	55.561	51.774	51.149	50.772	53.038	3.136.249	3.202.450	3.042.540	3.214.193	131.679	133.424	136.178	140.997
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	60.117	62.030	56.627	56.254	55.845	58.484	3.975.343	4.042.553	3.869.582	4.188.709	152.723	154.270	158.949	165.944

ESTADO DE RESULTADOS (cifras en \$ millones) VR	dic-19	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	25.739	25.992	21.041	3.484	25.349	8.244	2.059.442	324.944	2.079.314	449.062	146.028	16.656	107.218	20.692
Ingresos por Comisiones y Honorarios	18.501	18.466	20.631	3.979	24.419	4.786	1.983.774	327.121	2.013.493	379.332	139.290	14.980	94.779	16.935
Ingresos Por Operaciones Conjuntas, Neto	3.782	3.874	1.270	192	1.807	1.430	9.256	1.230	10.103	12.043	3.148	561	3.511	1.165
Ingresos Netos por Posicion Propia	3.456	3.652	-860	-687	-876	2.029	66.412	-3.406	55.718	57.688	3.590	1.115	8.928	2.593
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	24.703	23.839	24.445	4.482	26.732	4.711	1.310.383	216.064	1.397.095	246.811	116.661	14.403	87.652	15.795
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	1.036	2.153	-3.404	-998	-1.383	3.533	749.059	108.880	682.219	202.251	29.367	2.252	19.567	4.897
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	616	1.462	2.143	376	773	53	218.646	11.854	148.592	48.328	2.790	657	3.826	1.277
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	19	737	21	3	57	124	18.223	4.067	24.426	5.791	171	24	1.105	9
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	1.634	2.877	-1.282	-625	-667	3.462	949.483	116.667	806.384	244.788	31.986	2.886	22.289	6.165
<b>UTILIDAD NETA</b>	1.220	2.687	-1.402	-625	-667	2.267	698.893	71.742	524.939	167.174	21.775	1.848	15.172	3.640

PRINCIPALES INDICADORES	FIDUCIARIA POPULAR						SECTOR				PARES			
	dic-19	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23
<b>Rentabilidad</b>														
EBITDA	4.392	5.685	-675	-454	1.670	4.069	913.740	140.335	857.635	237.319	38.106	3.684	30.358	7.191
EBIT	1.036	2.153	-3.404	-998	-1.383	3.533	749.059	108.880	682.219	202.251	29.367	2.252	19.567	4.897
ROE	2,26%	4,84%	-2,71%	-7,11%	-1,31%	28,54%	22,28%	14,22%	17,25%	35,56%	16,54%	8,60%	11,14%	16,52%
ROA	2,03%	4,33%	-2,48%	-6,48%	-1,20%	25,63%	17,58%	11,13%	13,57%	26,47%	14,26%	7,41%	9,55%	13,90%
Margen operacional	4,03%	8,28%	-16,18%	-28,66%	-5,45%	42,85%	36,37%	33,51%	32,81%	45,04%	20,11%	13,52%	18,25%	23,67%
Margen Ebitda	17,06%	21,87%	-3,21%	-13,02%	6,59%	49,36%	44,37%	43,19%	41,25%	52,85%	26,10%	22,12%	28,31%	34,75%
Ingresos Operacionales / Activo	42,82%	41,90%	37,16%	6,19%	45,39%	14,10%	51,81%	8,04%	53,73%	10,72%	95,62%	10,80%	67,45%	12,47%
Ingresos Operacionales sin Posición Propia / Activo	37,07%	36,01%	38,68%	7,41%	46,96%	10,63%	50,13%	8,12%	52,29%	9,34%	93,27%	10,07%	61,84%	10,91%
Ebitda / Activo	7,31%	9,16%	-1,19%	-0,81%	2,99%	6,96%	22,99%	3,47%	22,16%	5,67%	24,95%	2,39%	19,10%	4,33%
Eficiencia Operacional	95,97%	91,72%	116,18%	128,66%	105,45%	57,15%	63,63%	66,49%	67,19%	54,96%	79,89%	86,48%	81,75%	76,33%
(Comisiones + gtos personal + honorarios) / ingresos por comisión	80,56%	86,06%	81,76%	76,65%	73,61%	66,00%	41,17%	41,38%	42,22%	40,57%	50,43%	57,14%	51,73%	56,40%
Gastos Operacionales / Activo	41,09%	38,43%	43,17%	7,97%	47,87%	8,06%	32,96%	5,34%	36,10%	5,89%	76,39%	9,34%	55,14%	9,52%
<b>MARKET SHARE</b>														
Participación en los ingresos del Sector	1,28%	1,23%	1,02%	1,07%	1,22%	1,84%					7,09%	5,13%	5,16%	4,61%
Participación en los ingresos del Sector Sin Posc Prop	1,21%	1,15%	1,10%	1,27%	1,30%	1,59%					7,15%	4,73%	4,86%	4,62%
Participación en el Ebitda del Sector	0,44%	0,54%	-0,07%	-0,32%	0,19%	1,71%					4,17%	2,63%	3,54%	3,03%
Participación de los AUM del Sector	0,55%	0,70%	0,81%	0,84%	0,80%	0,85%					3,30%	3,33%	3,16%	3,13%
Participación de los Activos del Sector	1,64%	1,60%	1,42%	1,39%	1,44%	1,40%					3,84%	3,82%	4,11%	3,96%
Participación del Patrimonio del Sector	1,80%	1,72%	1,65%	1,60%	1,67%	1,65%					4,20%	4,17%	4,48%	4,39%
<b>EVOLUCIÓN</b>														
Crecimiento de Ingresos	6,10%	0,98%	-19,05%	N.A.	20,48%	136,64%	-2,20%	N.A.	0,96%	38,20%	-13,91%	N.A.	-26,58%	24,24%
Crecimiento del Ebitda	72,05%	29,44%	-111,87%	N.A.	-347,42%	-997,08%	-13,04%	N.A.	-6,14%	69,11%	-31,90%	N.A.	-20,33%	95,16%
Crecimiento del Patrimonio	-1,48%	2,81%	-6,82%	N.A.	-1,94%	3,69%	-2,92%	N.A.	-0,37%	0,37%	-6,13%	N.A.	3,42%	5,68%
Crecimiento de las Comisiones	3,78%	-3,24%	-2,94%	N.A.	18,03%	45,67%	2,32%	N.A.	1,27%	19,37%		N.A.	-35,63%	20,45%
Crecimiento de AUMs	19,43%	40,23%	21,91%	N.A.	13,25%	18,73%	5,95%	N.A.	14,28%	17,81%	-4,47%	N.A.	9,22%	10,93%
<b>Flexibilidad Financiera</b>														
Pasivo Financiero	326	341	266	267	183	206	313.344	348.653	301.153	410.059	1.589	1.884	944	1.339
Pasivo Financiero/Ebitda	0,07x	0,06x	-0,39x	-0,59x	0,11x	0,05x	0,3x	2,5x	0,4x	1,7x	0,0x	0,5x	0,0x	0,2x
Pasivo / Ebitda	1,38x	1,14x	-7,19x	-11,25x	3,04x	1,34x	0,9x	5,99x	1,0x	4,11x	0,6x	5,7x	0,8x	3,5x
Endeudamiento	10,11%	10,43%	8,57%	9,07%	9,09%	9,31%	21,11%	20,78%	21,37%	23,27%	13,78%	13,51%	14,33%	15,03%
Apalancamiento	0,11x	0,12x	0,09x	0,10x	0,10x	0,10x	0,27x	0,26x	0,27x	0,30x	0,16x	0,16x	0,17x	0,18x
AUMs / Patrimonio Técnico	115,2x	165,1x	187,3x	203,1x	216,7x	237,7x	285,0x	213,9x	306,2x	258,9x	162,9x	144,1x	156,7x	152,1x
Capital de largo plazo líquido (Activo Cte - Deduciones - Pasivo Cte)	15.292	7.774	3.754	3.681	5.150	4.597	1.334.856	1.399.119	1.289.299	1.401.039	98.115	99.843	98.419	98.508
Participación del patrimonio en el total activo	25,44%	12,53%	6,63%	6,54%	9,22%	7,86%	33,58%	34,61%	33,32%	33,45%	64,24%	64,72%	61,92%	59,36%
AUMs / Activo	44,1x	60,0x	80,1x	85,2x	92,0x	97,2x	141,0x	140,3x	165,5x	159,5x	121,2x	122,3x	127,2x	126,1x
AUMs FICs / Patrimonio Técnico	28,9x	31,6x	26,1x	26,8x	33,3x	33,0x	30,1x	23,0x	31,9x	30,9x	15,8x	15,5x	21,8x	22,4x
Pasivo Financiero / Activo	0,55%	0,56%	0,48%	0,49%	0,34%	0,37%	8,28%	9,06%	8,28%	10,36%	1,19%	1,39%	0,67%	0,91%
Activo Líquido	45.067	44.057	45.136	43.083	42.293	43.653	1.576.504	1.621.591	1.499.795	1.681.756	49.845	47.348	39.896	37.044
Activo Líquido / Activo	74,97%	71,03%	79,71%	76,59%	75,73%	74,64%	39,66%	40,11%	38,76%	40,15%	32,64%	30,69%	25,10%	22,32%
Activo Líquido sin Fondos / Activo (Liquidez sin Fondos)	74,81%	70,92%	79,64%	76,53%	75,73%	74,64%	34,52%	34,25%	33,51%	32,87%	32,60%	30,48%	24,91%	21,92%
<b>Solvencia</b>														
Patrimonio Técnico	23.038	22.540	24.210	23.585	23.704	23.931	1.967.080	2.651.900	2.091.957	2.580.902	113.593	130.885	128.943	137.534
Capital mínimo requerido	7.351	7.631	7.754	8.190	8.190	9.265	217.112	229.320	221.130	250.155	23.262	24.570	24.570	27.795
Computo capital mínimo	50.891	50.943	51.774	51.149	50.772	50.772	2.343.461	3.049.907	2.455.471	2.982.027	135.341	129.120	118.987	135.251
Exceso sobre capital min requerido	6,92x	6,68x	6,68x	6,25x	6,20x	5,48x	10,79x	13,30x	11,10x	11,92x	5,82x	5,26x	4,84x	4,87x
<b>Margen de solvencia</b>														
Total patrimonio técnico	23.038	22.540	24.210	23.585	23.704	23.931	1.967.080	2.651.900	2.091.957	2.580.902	113.593	130.885	128.943	137.534
APNR	18.415	28.008	23.158	24.425	26.867	29.756	1.396.461	1.427.591	1.482.399	1.573.670	61.032	65.619	70.458	78.504
Riesgo operacional	26.396	27.116	27.731	28.017	29.616	30.622	2.695.346	2.648.176	2.706.701	2.743.119	208.774	207.079	183.389	180.580
Riesgo de mercado	198	377	440	617	172	105	486.104	477.285	402.373	309.880	2.458	8.897	4.118	2.104
Relación solvencia	51,18%	40,61%	47,17%	44,45%	41,84%	39,57%	42,97%	58,24%	45,56%	55,78%	41,72%	46,48%	49,98%	52,66%
<b>Actividad</b>														
AUM	2.653.183	3.720.559	4.535.740	4.790.428	5.136.809	5.687.490	560.526.235	567.258.286	640.546.866	668.288.839	18.504.689	18.863.843	20.210.452	20.925.105
AUM en Fondos	665.587	712.427	632.501	632.501	790.413	790.413	59.198.864	60.956.146	66.734.790	79.658.769	1.791.787	2.025.106	2.809.762	3.081.702
AUM en Seguridad Social	899.162	734.366	782.558	775.894	771.216	815.133	83.145.615	81.150.892	77.437.444	80.119.108	47.800	47.882	28.356	29.116
Ingresos por Comisión brutas	25.411	24.589	23.866	4.488	28.170	6.538	2.026.651	333.532	2.052.441	398.127	157.544	16.011	101.411	19.286
Ing Comisiones y Honorarios / Ingreso Operacional	71,88%	71,05%	98,05%	114,20%	96,33%	58,05%	96,33%	100,67%	96,83%	84,47%	95,39%	89,94%	88,40%	81,84%
Comis Hons y Consorcios / Ing Operacional	86,57%	85,95%	104,09%	119,73%	103,46%	75,39%	96,78%	101,05%	97,32%	87,15%	97,54%	93,31%	91,67%	87,47%
Ingresos por Posición Propia / Ingreso Operacional	13,43%	14,05%	-4,09%	-19,73%	-3,46%	24,61%	3,22%	-1,05%	2,68%	12,85%	2,46%	6,69%	8,33%	12,53%
Cantidad de Negocios	516	504	559	599	699	695	24.983	25.387	26.400	26.103	1.767	1.856	1.893	1.935
Margen de Ganancia Consorcios	54,31%	60,18%	39,25%	37,74%	48,18%	81,58%	19,10%	17,15%	21,07%	61,33%	51,35%	52,59%	51,87%	46,30%

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre 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. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com)