# ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.

## REVISIÓN ANUAL

**EFICIENCIA EN LA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS**

**TRIPLE A (AAA)**

**PERSPECTIVA: ESTABLE**

**Acta Comité Técnico No. 883**
**Fecha**: 13 de noviembre de 2026

**Fuentes:**

- Acción Fiduciaria S.A.
- Superintendencia Financiera de Colombia – SFC.

**Miembros Comité Técnico:**

Ivan Darío Romero Barrios.
Javier Bernardo Cadena Lozano.
Jesús Benedicto Díaz Durán.

**Contactos:**

Luis Alejandro Cuervo Cuervo
luisalejandro.cuervo@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana.
santiago.arguelles@vriskr.com

PBX: (57) 601 268 1452
Bogotá (Colombia)

**Value and Risk Rating** mantuvo la calificación **AAA (Triple A)** a la **Eficiencia en la Administración de Portafolios** de **Acción Fiduciaria S.A.**

La calificación **AAA (Triple A)** implica que la integralidad, administración y control de los riesgos, así como la capacidad operativa, la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la Sociedad para la administración de portafolios y recursos de terceros es la más alta.

**Nota:** para **Value and Risk Rating S.A.** la Eficiencia en la Administración de Portafolios, es decir, la habilidad de la entidad para administrar inversiones propias como de terceros, no es comparable con la calificación de Riesgo de Contraparte. Dependiendo del objeto social y del tipo de entidad, según aplique, la calificación considera las actividades de gestión de fondos de inversión tradicionales y no tradicionales (inmobiliarios, de capital de inversión, de infraestructura y obligaciones crediticias), fideicomisos de inversión, fondos de pensiones y recursos de la seguridad social. No incluye las actividades de asesoría en transacciones de banca de inversión o aquellas en las que la entidad no realice una gestión directa de las inversiones.

### EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación asignada a **Acción Fiduciaria S.A.**, se encuentran:

- **Respaldo accionario y sinergias.** Acción Fiduciaria es una entidad no bancarizada con más de treinta y cuatro años de trayectoria en el diseño y gestión de negocios fiduciarios especializados. Al respecto, sobresale el apoyo estratégico proporcionado por sus accionistas a través de la participación activa en los órganos colegiados de decisión y un acompañamiento en la planeación institucional, así como el compromiso de aportar recursos adicionales, en caso de ser requeridos.

  A julio de 2026, por activos bajo administración (AUMs), se situó en la octava posición entre las veintidós sociedades que componen el sector, con una cuota de mercado de 2,29%. Entre sus principales líneas de negocio, fiducia inmobiliaria y de administración, ocuparon el quinto y séptimo lugar con participaciones de 7,04% y 2,63%, respectivamente, en tanto que, por nivel de comisiones, su participación se ubicó en 5,23% y 6,57% del total, en su orden.

  Durante el último año, en línea con el nuevo direccionamiento enfocado en el acompañamiento a clientes con soluciones oportunas y

ágiles, dio continuidad al desarrollo de alianzas con entidades financieras, del sector real, firmas de abogados y tecnológicas para fortalecer su oferta de valor. Aspecto que para la Calificadora se configura como una fortaleza, toda vez que la independencia de grupos económicos le otorga la flexibilidad necesaria para establecer sinergias estratégicas y diseñar soluciones personalizadas, orientadas a maximizar el beneficio de sus grupos de interés.

Al respecto, para mejorar la experiencia tanto de los clientes internos como externos, avanzó en el rediseño del proceso de vinculación digital y extendió las funcionalidades del CRM para permitir al equipo comercial gestionar los clientes de manera autónoma, ágil y eficiente. Además, implementó una plataforma que automatiza los procesos contables y financieros y desarrolló aplicativos para la optimización de actividades cotidianas con agentes de Inteligencia Artificial (IA).

Actualmente, la Fiduciaria se encuentra en proceso de aprobación de su planeación 2026-2030, la cual estima contribuya a la consolidación de su foco estratégico. Esto, mediante la redefinición de prioridades, la oferta de servicios especializados, incluidos los que requieren estructuras complejas, y el uso de herramientas digitales en beneficio de la eficiencia, apalancados en sinergias con entidades de diversos sectores.

**Value and Risk** pondera el respaldo provisto por los accionistas, el acompañamiento permanente en los procesos de direccionamiento, control y seguimiento a iniciativas, así como las acciones orientadas a la generación de sinergias y alianzas con entidades para la diversificación de sus líneas de negocio y satisfacción de sus clientes. Asimismo, considera que esta dinámica fortalece la oferta de valor, consolida diferenciales de mercado y contribuye a la mejora de los procesos para conservar una adecuada administración de recursos tanto propios como de terceros.

- **Gobierno corporativo y estructura organizacional.** En opinión de **Value and Risk** Acción Fiduciaria dispone de robustos mecanismos de gobierno corporativo, así como la existencia de órganos colegiados para la toma de decisiones compuestos por profesionales idóneos con conocimiento y trayectoria en el sector fiduciario, lo que garantiza la mitigación de conflictos de interés y mejores prácticas para la toma de decisiones.

  Durante el último año, actualizó el Código de Gobierno Corporativo, respecto a la gestión y distribución de los Fondos de Capital Privado (FCP), así como el reglamento del Comité de Inversiones para incluir especificaciones relacionadas con su administración. Esto, con el propósito de fortalecer la claridad normativa y los mecanismos de actuación frente a este tipo de vehículos de inversión. Por su parte, en el Código de Conducta y Ética, incluyó un nuevo inciso orientado a robustecer los lineamientos aplicables a las operaciones e inversiones administradas por la Fiduciaria.

Por otro lado, la Fiduciaria cuenta con una estructura organizacional adecuada al volumen y complejidad de las operaciones, encabezada por la Junta Directiva, la cual a su vez se encuentra soportada por los comités de Inversiones y de Auditoría, seguida por la Presidencia, de la cual dependen las Vicepresidencias de Operación y Tecnología, Negocios Fiduciarios y Financiera.

Es de mencionar que, con el fin de robustecer la supervisión, el control estratégico y los canales de comunicación en puntos clave, la Dirección de Recursos Humanos y las Gerencias de Oficina pasaron a reportar directamente a la Presidencia. De igual manera, en línea con la diversificación del portafolio de productos, creó la Gerencia de FCP, que tiene a su cargo la administración del fondo *momentum* y la creación de nuevos fondos.

Dentro de los principales cambios de personal directivo, durante el último año se presentó el retiro del vicepresidente financiero, posición que, de acuerdo a información suministrada, está próxima a ser cubierta. Asimismo, cubrió la vacante en la Dirección de Tesorería e incorporó un administrador de activos no tradicionales con un perfil técnico enfocado en procesos y metodologías. Además, con el objetivo de robustecer el perfil y optimizar los procesos de control, ejecutó dos relevos sucesivos en el cargo de Oficial de Cumplimiento.

Así, a julio de 2026, la Fiduciaria contaba con 291 funcionarios de los cuales el 68,04% eran mujeres. En adición, actualmente adelanta una estrategia de transformación de identidad visual, en conjunto con cambios en la cultura organizacional centrados en fortalecer el trabajo en equipo, el alto desempeño y el enfoque en soluciones.

En el último año, acorde con la evolución cultural y operativa incluida en el nuevo direccionamiento, integró personal temporal a la planta. Así, por tipo de contratación, el 97,25% se encontraban vinculados mediante contrato laboral directo, 0,69% empleados temporales y 2,06% mediante contrato de aprendizaje Sena. Como resultado de estos movimientos, el índice de rotación promedio se situó en 3,08% y en 4,47% para julio de 2026, explicado por la búsqueda de perfiles más especializados.

Finalmente, sobresale la idoneidad y experiencia profesional de los administradores de portafolio y operadores involucrados en el proceso de inversión, los cuales están debidamente certificados por el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV). Asimismo, se destaca la continuidad y permanencia a los encargados de procesos críticos en áreas de inversiones y riesgos, soportado en un índice de rotación promedio de 0,22% y de 0,34% para julio de 2026.

Para **Value and Risk**, Acción Fiduciaria cuenta con sólidas prácticas de gobierno corporativo sustentadas en un equipo directivo de amplia trayectoria y permanencia, así como en procesos claramente definidos y documentados para la toma de decisiones soportados en la participación de órganos colegiados que mantienen un riguroso seguimiento de los objetivos establecidos en su planeación

estratégica. Asimismo, pondera los esfuerzos realizados durante el último año para fortalecer la cultura organizacional.

- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de **Value and Risk**, los mecanismos de gestión de Acción Fiduciaria para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza son sólidos.

  Durante el último año, dio continuidad a las iniciativas de responsabilidad social orientadas a patrocinar eventos culturales, artísticos, sociales, recreativos, lúdicos y de bienestar a nivel nacional con actividades culturales para los empleados y sus familias. De igual forma, fomenta la formación de sus empleados por medio de capacitaciones, reconocimientos y celebraciones.

  De otro lado, desarrolla actividades de impacto social en conjunto con la Fundación Antonio Restrepo Barco, entidad sin ánimo de lucro que se enfoca en la promoción del desarrollo social del país y los derechos fundamentales. Esto con el objetivo de promover el desarrollo social y los derechos fundamentales, particularmente en el ámbito de la niñez, la juventud, la familia, la salud, la educación, la participación social y el mejoramiento del ingreso.

  En cuanto a gestión ambiental, promueve de manera permanente prácticas sostenibles mediante campañas internas de sensibilización sobre el ahorro de recursos y la adecuada separación de residuos. Además, cuenta con puntos ecológicos para facilitar la clasificación de los residuos en las instalaciones, además de políticas de cero papeles, a través de la digitalización de documentos y el uso de herramientas tecnológicas.

  En cuanto al Sarlaft[1], durante el último año, actualizó el modelo de segmentación con el objetivo de fortalecer el proceso de actualización de información de clientes. Asimismo, dio cumplimiento a los reportes de Ley, actualizó el manual y efectuó la revisión, depuración y actualización de la información de los clientes.

- **Procesos y directrices para inversión.** Para **Value and Risk**, Acción Fiduciaria dispone de un robusto proceso de inversión con directrices que adoptan las mejores prácticas del mercado y que dan cuenta de una adecuada disposición por fortalecer las metodologías y herramientas tecnológicas acorde con los diferentes perfiles de riesgo de los activos administrados.

  Durante el último año, desarrolló herramientas para la gestión de datos y automatización de tareas para optimizar los procesos de consolidación de información, así como el cumplimiento a limites regulatorios y umbrales establecidos en los reglamentos de los fondos. Además, utiliza los resultados obtenidos para realizar análisis más rigurosos basados en filtros específicos.

[1] Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

Adicionalmente, avanzó en la migración de algunas de estos desarrollos a aplicativos de mayor capacidad en el manejo de grandes volúmenes de información que generan reportes interactivos con una visión consolidada del desempeño de los mercados. De esta manera, consiguió mejorar los tiempos de procesamiento, fortalecer la capacidad técnica de los análisis y facilitar la gestión de los administradores de portafolio.

Además, implementó nuevos controles para monitorear el desempeño de productos específicos como los portafolios que incluyen activos no tradicionales, algunos procesos de tesorería y pago de comisiones. Cabe señalar que todos estos ajustes se llevaron a cabo con recursos tecnológicos ya existentes, así como el diseño y desarrollo de rutinas de programación a la medida para resolver las necesidades específicas de manera ágil y rentable.

De otro lado, para enriquecer los procesos de análisis cuantitativo, formalizó un nuevo contrato con Elemento Alpha para la selección de portafolios de inversión de referencia específicos para cada uno de los fondos gestionados. Esto con el objetivo de identificar brechas de rendimiento y aplicar mejoras que impulsen la competitividad en función de la oferta de valor y objetivos de inversión.

De igual manera, implementó una reunión quincenal de actualización para el equipo comercial, liderada por la mesa de dinero, con el objetivo de difundir los resultados del análisis de los encargados de los procesos de inversión y fortalecer el argumento económico ante los beneficiarios finales del portafolio.

Por otro lado, cabe mencionar que la Sociedad dispone de una clara segregación física y funcional del *front*, *middle* y *back office* para el proceso de inversión, así como los esquemas de *back up* para ausencia de personal y procesos claves, lo que da cuenta de transparencia en la gestión de recursos, para mitigar posibles conflictos de intereses y asegurar la continuidad de la operación.

**Value and Risk** pondera la disposición de Acción Fiduciaria por adaptar sus procesos y directrices de inversión a las necesidades cambiantes de los mercados con herramientas sometidas a procesos de mejora continua con el objetivo de agilizar y optimizar los procesos de toma de decisiones y ejecución de estrategias. Aspecto que da cuenta de un modelo de asignación coherente, caracterizado por una estructura colegiada para la definición y seguimiento de la estrategia, tanto para el portafolio propio como los de terceros.

- **Administración de riesgos y mecanismos de control.** Acción Fiduciaria dispone de un apropiado sistema integral de administración de riesgos, soportados en políticas, metodologías y procedimientos documentados, alineados a la normatividad vigente, y en permanente actualización para acoger las mejores prácticas del mercado.

  Durante el último año, en atención a un requerimiento de la SFC, restructuró la metodología de gestión de riesgo operacional soportado en un modelo de simulación, el cual incorpora eventos materializados

y potenciales, así como los impactos derivados de las contingencias judiciales. Además, actualizó los niveles de apetito, tolerancia y capacidad del Marco de Apetito de Riesgo respecto al riesgo operacional.

En línea con lo anterior, ajustó el manual SIAR y el de riesgo operacional respecto a la responsabilidad de reportar adecuadamente los eventos de riesgo por parte de los funcionarios con el objetivo de implementar oportunamente planes de mejora que reduzcan su ocurrencia y minimicen las pérdidas operacionales.

De igual manera, llevó a cabo actualizaciones de versión y optimización de campos específicos en la herramienta de gestión Pirani los cuales permiten que, al analizar los eventos de riesgo, se puedan asignar grupos de trabajo dinámicos según el perfil del usuario, así como automatizar y flexibilizar los flujos de trabajo correspondientes.

Frente a la administración de riesgo de crédito, actualizó el manual con disposiciones relacionadas con los requisitos para las operaciones sobre Títulos de Contenido Económico (TCE) y relacionadas con la implementación de la C.E. 003 de 2024 que establece las directrices sobre la gestión de los cupos individuales de crédito. Al respecto, precisó la política de evaluación de cupos con la definición de pesos porcentuales y una escala de calificación, incorporó el listado de las operaciones que consumen cupo de contraparte y documentó el proceso de autorización para solicitudes de extra cupos de contraparte.

Respecto a la implementación de la C.E. 015 de 2025 relacionada con los riesgos ambientales y sociales incluidos los climáticos, culminó la revisión y entendimiento de la circular y avanzó en la definición de actividades a desarrollar. Esto contribuirá con la integración de estos riesgos al sistema de gestión y a la debida diligencia de negocios fiduciarios y portafolios.

En cuanto al plan de continuidad del negocio, llevo a cabo pruebas para verificar la efectividad del ambiente de contingencia ante un evento de indisponibilidad para asegurar la integridad de los datos desde el Centro de Cómputo Alterno (CCA), así como para validar la continuidad de procesos críticos relacionados con gestión de inversiones, valoración de portafolios, liquidación de impuestos, y cierre operativo.

De acuerdo con la información contenida en los informes de Revisoría Fiscal así como en las actas de los diferentes órganos de dirección y control, no se evidenciaron hallazgos relevantes que impliquen deficiencias en la administración de portafolios o incumplimientos regulatorios.

En consideración de **Value and Risk**, Acción fiduciaria mantiene la disposición por el fortalecimiento de la gestión de riesgos, para la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos financieros y no financieros a los que se encuentra expuesta en el desarrollo de su objeto social. Aspecto que se complementa con una

infraestructura tecnológica en continua optimización y una estructura organizacional definida, en línea con las directrices de la normatividad vigente.

- **Infraestructura tecnológica para inversiones.** Para **Value and Risk**, Acción Fiduciaria dispone de una apropiada infraestructura tecnológica para inversiones, además pondera los esfuerzos por actualizarla e implementar aplicativos que reduzcan los tiempos de ejecución y contribuyan a la generación de eficiencias. En ese sentido, cuenta con una adecuada capacidad para la gestión de inversiones, la cual se encuentra en constante evolución respecto a las tendencias del mercado, lo que permite la integración de diferentes parámetros y facilitan la trazabilidad de los procesos operativos, contables y administrativos.

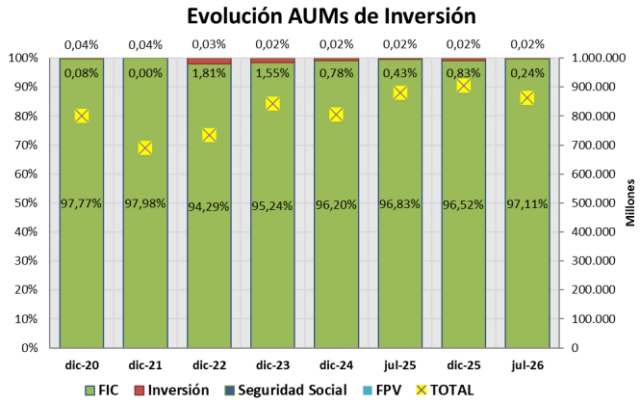
  La Fiduciaria cuenta con SIFI como su aplicativo *core* para la gestión de los fondos de inversión colectiva y de pensiones voluntarias, lo cual permite mantener la trazabilidad integral de las operaciones, con estrictos controles de seguridad enmarcados en el principio de segregación de funciones. Al respecto, implementó el módulo para la negociación de derivados lo que le permitió ampliar los vehículos de inversión disponibles, optimizar la gestión de coberturas y reducir los costos de negociación.

  Para la gestión de los negocios fiduciarios, mantiene la plataforma AccionBack, en tanto que para las operaciones el *front* utiliza el sistema transaccional Master Trader, al igual que otras herramientas estadísticas y de programación para apoyar el proceso de monitoreo de los fundamentos del mercado y los valores. Cabe mencionar que todos los sistemas se encuentran integrados, con intercambio automático y seguro de la información, lo que elimina la digitación múltiple y reprocesos.

  En consideración de **Value and Risk,** la Fiduciaria dispone de una infraestructura tecnológica acorde con el volumen y complejidad de las operaciones. De igual manera pondera los esfuerzos realizados para actualizar su plataforma tecnológica, implementar sistemas y herramientas para un mayor control, automatización y eficiencia de los procesos tanto de inversión como operativos.

- **Inversiones administradas y desempeño.** A julio de 2026, los AUMs de inversión de Acción Fiduciaria totalizaron $861.817 millones, con una reducción interanual del 2,06% explicada por la evolución de los FICs (-1,78%), el FPV (-5,51%) y fiducia de inversión (-44,06%) rubros que abarcaron el 97,11%, 2,63% y 0,24%, respectivamente.

  La reducción en los FICs obedece, en su mayoría al comportamiento del fondo Acción Uno, cuyo saldo se redujo debido a la ejecución de proyectos por parte de los desarrolladores inmobiliarios y a la migración de recursos hacia el 1525. Por su parte, la variación en la fiducia de inversión está asociada al cierre de un negocio relevante.




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

Cabe mencionar que, en 2026, la Fiduciaria puso en operación el FCP Momentum, de naturaleza cerrada de largo plazo que ofrece exposición a empresas y proyectos empresariales, activos inmobiliarios y alternativos o financieros. Los recursos permanecen invertidos durante un plazo establecido en el reglamento y la participación de los inversionistas se discute o gestiona en asambleas generales.

De los FICs, los principales son Acción Uno y Acción 1525 que representaron el 69,42% y 26,06%, respectivamente, con recursos administrados por $581.010 y $218.140 millones, respetivamente. El Fondo Acción 1525 creció interanualmente en 19,17%, gracias al impulso comercial dirigido al sector público, y el cual estima continuar potenciando.

De otro lado, se evidencia una adecuada compensación entre riesgo y rentabilidad de los Fondos Acción Uno y 1525, toda vez que, bajo las estimaciones realizadas por la Calificadora, el índice de Sharpe se ubicó en 1,02x y 1,25x, respectivamente.

En el periodo de análisis, la estrategia de inversión de los FICs fue conservadora ante las expectativas de incrementos en la tasa de intervención. El plan consistió en migrar los portafolios desde posiciones de tasa fija hacia activos indexados a la inflación e IBR para generar rendimientos.

Por tipo de inversionista, el 69,95% de los recursos de los dos principales FICs correspondía a fideicomisos, seguido de personas jurídicas (16,98%) niveles que, favorecen la estabilidad de los recursos en el corto plazo, mitigan posibles riesgos asociados y benefician la definición de estrategias.

Frente a los cambios en los reglamentos de los FICs realizados durante el último año, incorporó una política específica para mitigar riesgos por posibles pérdidas derivadas de cambios en la valoración de las posiciones del Fondo. Por su parte, para el 1525, incrementó el límite de inversión en CDT de un mismo emisor, aceptante o garante, del 20% al 30% del valor de los activos.

**Value and Risk** resalta los esfuerzos y tácticas comerciales dirigidas a incrementar la diversificación en los activos bajo administración en beneficio de su estructura de ingresos. En ese sentido, hará seguimiento a la materialización de los proyectos encaminados a robustecer la oferta de valor en los fondos gestionados.

- **Perfil financiero.** Entre de los aspectos que sustentan la calificación asignada a la Eficiencia en la Administración de Portafolios, se encuentra el perfil financiero de la Fiduciaria, el cual se fundamenta, entre otros, en el respaldo patrimonial, el cumplimiento holgado de los niveles de solvencia, así como, la generación de excedentes operacionales y netos que contribuyen a la sostenibilidad de la operación y apalancar el nuevo direccionamiento estratégico.

Los principales indicadores de la Fiduciaria son:

| Millones / % | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 | jul-25 | dic-25 | jul-26 | Δ anual | Δ interanual |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ingresos Operacionales | 43.757 | 56.737 | 83.341 | 74.268 | 46.027 | 78.029 | 51.345 | 5,07% | 11,55% |
| Resultado Neto | -23.360 | 4.356 | 29.113 | 13.543 | 7.820 | 6.560 | 13.815 | -51,56% | 76,67% |
| Activos | 65.318 | 71.390 | 85.093 | 84.144 | 85.628 | 87.159 | 97.672 | 3,58% | 14,07% |
| Patrimonio | 7.232 | 9.788 | 40.004 | 52.983 | 51.345 | 49.599 | 38.825 | -6,39% | -24,38% |
| AUM (Billones) | 19,73 | 20,26 | 19,72 | 19,94 | 20,04 | 19,96 | 19,98 | 0,10% | -0,32% |
| ROE | -323,02% | 44,51% | 72,77% | 25,56% | 27,51% | 13,23% | 68,52% | -12,33 p.p. | +41,01 p.p. |
| ROA | -35,76% | 6,10% | 34,21% | 16,09% | 16,16% | 7,53% | 25,46% | -8,57 p.p. | +9,30 p.p. |
| Margen Operacional | 21,53% | 32,15% | 25,93% | 25,43% | 38,75% | 30,98% | 31,08% | +5,56 p.p. | -7,67 p.p. |
| Margen *Ebitda* | 33,10% | 41,09% | 36,67% | 37,13% | 48,54% | 40,35% | 39,70% | +3,22 p.p. | -8,84 p.p. |
| Eficiencia Operacional | 78,47% | 67,85% | 74,07% | 74,57% | 61,25% | 69,02% | 68,92% | -5,56 p.p. | +7,67 p.p. |

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

## PERFIL DE LA COMPAÑÍA

Acción Fiduciaria es una sociedad anónima, constituida en 1992 bajo el nombre de Fiduciaria Fes S.A. En 2005, cambió su denominación a la actual, tras la adquisición de la mayoría accionaria por parte de Pablo Trujillo Tealdo, en asociación con la Fundación Restrepo Barco.

Su domicilio principal está en Bogotá y tiene presencia en Barranquilla, Bucaramanga, Cali, Cartagena, Medellín y Popayán. Además, dispone de canales digitales para la atención de clientes.

***Evolución del plan estratégico***. Durante el último año, avanzó en la estabilización de la plataforma *core*, la integración de soluciones digitales y el mejoramiento de flujos operativos, lo que estima redunde en mejoras de la eficiencia, la trazabilidad de operaciones y la calidad del servicio al cliente. Al respecto, sobresale la implementación de una plataforma de pagos denominada *Payana* la cual benefició la gestión de tesorería dado que permitió estandarizar procesos, mejorar la trazabilidad de información y optimizar la programación de pagos.

De otro lado, avanzó en la implementación de cuatro agentes de IA enfocados en la gestión documental y la atención a proveedores para agilidad en los procesos de causación y pago de facturas. Asimismo, integró el proceso de orden de giro electrónico garantizando estrictos estándares de seguridad y cumplimiento normativo para proteger a los clientes.

De otro lado, diseñó su planeación para el periodo 2026-2030 la cual se encuentra en proceso de aprobación por parte de la Junta Directiva. De este modo, avanzó en la redefinición de los objetivos estratégicos sobre los cuales estableció KPI's y cronogramas que faciliten el monitoreo de su desempeño. Al respecto, sobresale el avance en automatización de procesos con el apoyo de entidades aliadas de los sectores financiero real y tecnológico.

Los objetivos se sintetizan en asegurar rentabilidad, la especialización en fiducia patrimonial y con trazabilidad, enfoque en ingresos sobre volumen, apalancada en herramientas tecnológicas digitales para posteriormente activar la opcionalidad estratégica con productos alternativos.

Por otro lado, en línea con las nuevas directrices, se evidenció una recomposición del portafolio fiduciario con esfuerzos dirigidos a incrementar esquemas de administración, anticipos, garantías y fondos de capital privado. Esto con el objetivo de reducir la fiducia inmobiliaria y así diversificar las fuentes de ingresos y mitigar la exposición a contingencias judiciales.

## FACTORES ASG

***Estructura organizacional.*** La estructura organizacional se encuentra encabezada por la Junta Directiva, seguida por la Presidencia, de la cual dependen las vicepresidencias de Operaciones y Tecnología, Negocios Fiduciarios y Financiera, así como las direcciones de Riesgos, Tecnología, Operaciones, Recursos Humanos y demás áreas funcionales.

***Mecanismos de comunicación y atención al cliente.*** La Fiduciaria dispone de diversos mecanismos de comunicación y atención al cliente, tanto físico como digitales, diseñados para proporcionar información de manera eficiente y mejorar la gestión de los PQR.

Durante el periodo analizado, recibió 7.553 solicitudes, con cumplimientos mensuales superiores al 98% en los tiempos de respuesta. Por tipología, el 31,29% estaban relacionadas con el estado del proyecto de escrituración, seguido de certificados y asesorías (20,37%).

Durante el último año, incorporó indicadores en el manual del SAC para fortalecer el desempeño operativo dentro de la etapa de monitoreo. Entre ellos, los relacionados con incumplimientos en los tiempos de respuesta, control de PQRs vencidas y un índice global de la experiencia del cliente.

Además, encaminó esfuerzos al fortalecimiento de los canales de autogestión, la optimización de procesos y una gestión preventiva más efectiva. Esto, mediante capacitación y estrategias de educación financiera, así como el acompañamiento activo a clientes en el uso de canales digitales.

***Prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo.*** Para la oportuna gestión de este tipo de riesgo, la Sociedad cuenta con políticas, metodologías, procedimientos, así como esquemas

de control para la identificación, medición, control y monitoreo de operaciones.

Por su parte, el Área de Cumplimiento lidera la correcta aplicación de su sistema y además reporta a la Junta Directiva y a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF).

## EVOLUCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EXTERNO

La función de cumplimiento de Acción Fiduciaria opera bajo el modelo de tres líneas de defensa, que promueven la cultura de ética y cumplimiento en la organización.

Su gestión está a cargo del área de Riesgos, la Unidad de Cumplimiento, Auditoría Interna y los distintos líderes de procesos, que llevan a cabo la implementación de controles y herramientas para mitigar los riesgos y favorecer su monitoreo.

Durante el último año, el avance del plan de auditoria llegó al 100% y, a nivel acumulado el nivel de cumplimiento en la atención de los planes de acción por parte de la Administración es del 94%.

## CARACTERÍSTICAS Y PERFIL DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN

La Fiduciaria administra cinco Fondos de Inversión Colectiva, entre los que se sobresalen el FIC Acción Uno, que representa el 69,42% del total administrado, y el FIC Acción 1525, que abarca el 26,06%.

En adición, administra un Fondo de Pensión Voluntaria por $22.646 millones, en el que se ofrecen tres alternativas de inversión: perfil conservador, moderado y enfocado en la liquidez

| ACCIÓN FIDUCIARIA | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Producto** | **Perfil** | **Índice de Desempeño** | **Estrategia** | **Activos Core** |
| FIC ACCIÓN UNO | Conservador | Benchmark e índices de desempeño | Activa | Tradicionales Renta Fija |
| FIC ARCO IRIS CONSERVADOR | Conservador | Benchmark e índices de desempeño | Activa | Tradicionales Renta Fija |
| FIC CON PACTO DE PERMANENCIA ARCO IRIS DEUDA PRIVADA | Alto - Agresivo | No define | Activa | Tradicionales y No Tradiciones Renta Fija |
| FIC CON PACTO DE PERMANENCIA ARCO IRIS TÍTULOS DE DEUDA PRIVADA | Alto - Agresivo | No define | Activa | Tradicionales y No Tradiciones Renta Fija y Renta Variable |
| FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION | Conservador | Rentabilidad comparada | Activa | Tradicionales Renta Fija |
| FIC 1525 | Conservador | No define | Activa | TES y CDT |

Fuente: Acción Fiduciaria S.A.

Los fondos son gestionados de acuerdo con las políticas de inversión, títulos y mercado objetivo. Frente a la última calificación, no se presentaron cambios sobre su filosofía de inversión, sin embargo, su estrategia de inversión cambió, al darle mayor relevancia a los títulos indexados conforme a los cambios en las condiciones de mercado.

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

***Riesgo de crédito y contraparte.*** Para la adecuada administración de este tipo de riesgo, la Fiduciaria mantiene políticas, metodologías y procedimientos documentados, alineados con la normatividad vigente.

La Dirección de Riesgos realiza un control diario del cumplimiento de los límites y lineamientos establecidos, y presenta reportes mensuales a la Junta Directiva para su evaluación.

Para su medición, lleva a cabo una evaluación periódica de emisores y contrapartes a través de la metodología *Camel* en la que se analizan tanto aspectos cuantitativos como cualitativos. Los resultados de estos análisis se usan como insumo para la asignación de cupos de inversión y negociación, lo que permite controlar la exposición de los portafolios administrados.

***Riesgo de mercado.*** Para la gestión del riesgo de mercado, la Fiduciaria dispone de procedimientos estructurados que le permiten identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos a los que está expuesta.

Para evaluar y gestionar su exposición, emplea el modelo de Valor en Riesgo (VaR) conforme a los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Además, utiliza como complemento información obtenida del modelo interno desarrollado con base en valoraciones delta normal y simulaciones histórica y montecarlo.

***Riesgo de liquidez.*** La medición y control del riesgo de liquidez de los Fondos de Inversión Colectiva se fundamenta en el modelo estándar de la SFC. Entre tanto, para la posición propia, se soporta en un modelo interno aplicable, el cual evalúa la capacidad de los activos líquidos y los flujos contractuales futuros para cubrir las necesidades financieras.

Como mecanismos complementarios de control, realiza pruebas de estrés mensuales para evaluar la capacidad de respuesta ante salidas imprevistas de recursos y, para el caso de los fondos abiertos sin pacto de permanencia, efectúa el cálculo del modelo regulatorio correspondiente.

***Reportes de controles.***: La Fiduciaria cuenta con solidos mecanismos de seguimiento y control de los procesos de inversión con el objetivo de garantizar el cumplimiento de cupos, límites y soportar la toma de decisiones. Dentro de estos informes sobresalen:

- Control diario de cupos.
- Informe diario de riesgos.
- Informe mensual de Riesgos.
- Informe de seguimiento a la estrategia.
- Informe de monitoreo de operaciones.
- Monitoreo de señales de alerta.
- Reportes a la auditoría interna y revisoría fiscal.

***Riesgo operacional y continuidad del negocio.*** La Sociedad se soporta en políticas, metodologías y procedimientos direccionados a una correcta identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales inherentes y residuales.

Al respecto, la Dirección de Riesgos se encarga de diseñar, mantener y actualizar el marco de riesgo operacional, y se soporta en la Auditoría Interna y la Junta Directiva para llevar a cabo sus funciones.

Según la información suministrada, entre julio de 2025 y 2026, se materializaron 85 eventos de riesgo operativo, de los cuales ocho eran de tipo A que afectaron los estados financieros y generaron pérdidas no materiales, en su mayoría relacionados con la ejecución y administración de procesos de negocios inmobiliarios.

Por otra parte, el Plan de Continuidad de Negocio incluye pruebas permanentes de recuperación de procesos e información. Se destaca que, durante el presente año, se realizaron satisfactoriamente pruebas de funcionalidad y efectividad del ambiente de contingencia, así como de procesos críticos.

## INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA

***Software.*** Para atender con oportunidad la ejecución de procesos, administración de inversiones y gestión de riesgos, la Fiduciaria avanzó en la ejecución de su plan de inversiones en tecnología.

Para 2025, el gasto en tecnología ascendió a $6.263 millones, dirigidos en su mayoría a al desarrollo de software (26,5%) y licenciamiento (23,95%). Para 2026, proyectó una inversión de $6.520 millones, destinados principalmente al desarrollo de proyectos como Salesforce y automatización de pagos. Al respecto a julio había ejecutado el 71,9%.

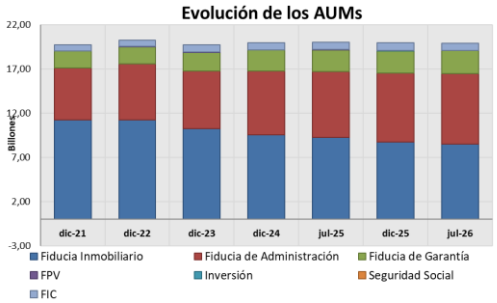
***Seguridad de la información.*** Acción Fiduciaria mantiene un adecuado sistema de seguridad de la información, en el que se establecen políticas y metodologías que garantizan la confiabilidad, integridad y disponibilidad de la misma.

Durante el último año, avanzó en la implementación de controles y gestión de vulnerabilidades, en línea con estándares internacionales. Al respecto, realizó pruebas de seguridad con resultados satisfactorios.

## PERFIL FINANCIERO Y FLEXIBILIDAD

***Evolución de los AUM totales.*** A julio de 2026, los activos administrados totalizaron $19,98 billones, con una reducción interanual de 0,32%. Esta dinámica estuvo explicada, en su mayoría, por fiducia inmobiliaria que redujo su participación sobre el total de 46,19% a 42,73%, en línea con la estrategia de la Sociedad por reducir su exposición a este tipo de negocios.

En contraste, sobresale la evolución de fiducia en administración y de garantía que, en conjunto, aumentaron su participación en 3,34 p.p. hasta 52,76%, con crecimientos de 6,28% y 6,82% en su orden.




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

Para **Value and Risk**, la Fiduciaria mantiene una adecuada diversificación por negocios, toda vez que los veinte principales y el más importante abarcaron el 20,96% y 2,65% del total, respectivamente.

***Evolución de la rentabilidad.*** Al cierre de 2025, las comisiones brutas crecieron 4,5% hasta $70.803 millones, beneficiadas por las derivadas de fiducia de administración (+11,83%) y FICs (+6,8%) que participaron con el 43,46% y 29,57% del total en su orden. Lo anterior, en conjunto con la reducción de los gastos operacionales (-2,76%) hasta $53.855 millones, por cuenta de la disminución de servicios temporales y provisiones legales, resultó en una utilidad operacional de $24.174 millones (+28,02%). No obstante, la utilidad neta decreció 51,56% hasta $6.560 millones, como resultado de menores ingresos por recuperaciones derivadas de menores reversiones de provisión de procesos jurídicos. Así los indicadores ROA[2] y ROE[3] se situaron en 7,53% (-8,57 p.p.) y 13,23% (-12,33 p.p.).

Entre tanto, a julio de 2026, los ingresos crecieron 22,56% hasta $57.824 millones beneficiados por mayores comisiones y honorarios (+10,09%) que abarcaron el 79,01% del total, en tanto que, los ingresos por posición propia aumentaron 24,96%.

Por su parte, los gastos crecieron 22,56% impulsados por beneficios a empleados (+15,13%) y mantenimiento (+51,93%). De este modo, redujo la utilidad operacional hasta $15.957 millones (-10,53%), en tanto que, al incluir ingresos y gastos no operacionales asociados a provisiones de riesgo legal y el efecto por impuesto de renta, la utilidad neta se incrementó 76,67% hasta $13.815 millones, con su correspondiente efecto sobre los indicadores de rentabilidad sobre activo y patrimonio.

***Estructura financiera.*** A julio de 2026, el patrimonio se redujo 24,38% hasta $38.825 millones, por cuenta de la variación en las reservas (-54,62%) explicada por el menor saldo en la reserva ocasional (-66,11%), producto de la distribución de dividendos correspondientes a resultados de años anteriores.

En ese sentido, el patrimonio técnico decreció 24,18% hasta $37.813 millones, mientras que los APNR[4] alcanzaron $19.927 millones (+13,18%), lo que, en conjunto con mayores componentes de riesgo operacional (+5,35%) y de mercado (+40,98%), derivó en una relación de solvencia de 32,68% (-13,45 p.p.), aunque mantiene un holgado cumplimiento frente al mínimo regulatorio (9%).

***Portafolio propio.*** La Fiduciaria mantiene una estrategia de inversión conservadora soportada en una gestión activa y flexible orientada a la preservación del capital. Para ello, ajusta continuamente la composición del portafolio con el objetivo de asegurar niveles adecuados de liquidez y optimizar la rentabilidad ajustada por riesgo.

Así, a julio de 2026, el portafolio propio de la Fiduciaria creció 15,63% hasta $77.168 millones. Por clasificación, se distribuía en inversiones negociables (97,87%), disponibles para la venta (16,04%), y recursos líquidos (1,71%) en tanto que, por tipo de inversión, se concentraba en CDTs (65,96%) y TES (29,38%).

En cuanto al riesgo de crédito del portafolio, sobresale la calidad de los emisores toda vez que, el 39,06% correspondía a entidades calificadas en 1+, el 30,07% en AAA y el 29,38% a riesgo Nación.

Por variable de riesgo, estaban distribuidos, en su mayoría, en inversiones a tasa fija (43,78%), seguidos de títulos indexados a IPC (32,14%) e IBR (11,83%). En tanto que, por plazo, la mayor parte correspondían a títulos con vencimiento superior a un año (54,57%).

Acorde con la estrategia definida, la duración pasó de 1,58 a 1,65 años y la rentabilidad de 14,77% a 13,16% por encima del promedio anual (11,09%) en línea con la estrategia de inversión planteada. De otro lado el VaR se situó en 0,21%, por debajo del umbral establecido internamente de 2%, lo que da cuenta de una baja exposición al riesgo.

***Contingencias.*** De acuerdo con la información suministrada, a julio de 2026, cursaban 179 procesos en contra de la Fiduciaria, con pretensiones por $32.678 millones los cuales estaban catalogados, en su totalidad con baja

[2] Utilidad neta / activo.
[3] Utilidad neta / patrimonio.
[4] Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.

probabilidad de fallo en contra y para los cuales contaba con provisiones constituidas por $25.739 millones, que cubrirían el 78,77% del total de pretensiones.

Cabe mencionar que, de la totalidad de los procesos, la mayoría de los relacionados con Marcas Mall resultaron en acuerdos y frente a los asociados con el proyecto Bacatá, 113 se mantienen vigentes con pretensiones por $9.227 millones.

Por otro lado, mantiene 51 procesos en las cuales se encuentra vinculado conjuntamente con los fideicomisos, con pretensiones por $48.051 millones, además de 17 procesos en contra únicamente de los fideicomisos por $28.900 millones, los cuales no ponen en riesgo la estructura de la Fiduciaria, debido a la separación patrimonial entre la Sociedad y los negocios administrados.

En opinión de **Value and Risk**, al considerar el monto de las pretensiones sobre el valor del patrimonio y las provisiones constituidas, así como la posición de liquidez, la Sociedad presenta una exposición al riesgo legal moderada.

## FORTALEZAS Y RETOS

***Fortalezas***

- Robustos mecanismos de gobierno corporativo.
- Órganos colegiados para la toma de decisiones que mitiga la exposición a conflictos de interés.
- Sinergias y alianzas con entidades de los sectores financiero, real y tecnológico.
- Amplia experiencia en la administración de negocios fiduciarios.
- Idoneidad y trayectoria del equipo directivo, así como de los gestores de portafolio y riesgos.
- Segregación de funciones en las áreas críticas de riesgos e inversiones con mecanismos de respaldo en beneficio de la continuidad de la operación.
- Estrategia de inversiones adecuada a las necesidades de la operación, que responde a la dinámica del mercado.
- Sólidos sistemas de administración de riesgos, en mejora continua.
- Disposición para acometer inversiones en tecnología, acorde con sus objetivos estratégicos.
- Generación de resultados operativos y netos, soportado en los ingresos por comisiones.

***Retos***

- Dar cumplimiento a los objetivos establecidos en su plan estratégico.
- Continuar con el seguimiento riguroso a los procesos contingentes.
- Mantener la generación de utilidades operacionales y netas.
- Dar continuidad a su estrategia de diversificación de ingresos.

En adición, **Value and Risk** monitoreará, entre otros, los siguientes aspectos, los cuales podrían tener un impacto sobre la calificación asignada:

- Cambios en la percepción de riesgo legal por la resolución desfavorable de procesos contingentes asociados a los negocios administrados, especialmente de tipo inmobiliario.
- Cambios relevantes en los niveles de ingresos que afecten sus márgenes de rentabilidad.

| NIIF | CUENTA | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 | jul-25 | dic-25 | jul-26 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **100000** | **Activo** | **65.318** | **71.390** | **85.093** | **84.144** | **85.628** | **87.159** | **97.672** |
| 110000 | Efectivo | 4.105 | 2.518 | 5.307 | 10.103 | 1.106 | 6.237 | 1.143 |
| 120000 | Operaciones del mercado monetario y relacionadas | 0 | 0 | 4.547 | 0 | 3.018 | 1.016 | 0 |
| 130000 | Inversiones y operaciones con derivados | 50.047 | 55.879 | 61.094 | 55.149 | 61.019 | 64.609 | 74.364 |
| 130100 | Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - in | 37.530 | 44.387 | 46.729 | 44.979 | 51.938 | 55.678 | 65.310 |
| 130200 | Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - in | 0 | 477 | 1.534 | 9 | 9 | 9 | 10 |
| 130300 | Inversiones a costo amortizado | 2.038 | 2.056 | 2.055 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 130500 | Inversiones a valor razonable con cambios en resultados entr | 0 | 811 | 918 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 160000 | Cuentas por cobrar | 8.087 | 9.487 | 8.457 | 13.147 | 14.257 | 9.586 | 17.319 |
| 161000 | Comisiones | 5.708 | 7.128 | 7.007 | 7.835 | 7.526 | 7.150 | 6.761 |
| 161030 | Negocios fiduciarios | 5.708 | 7.128 | 7.007 | 7.835 | 7.526 | 7.150 | 6.761 |
| 170000 | Activos no corrientes mantenidos para la venta | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 180000 | Activos materiales | 1.812 | 1.841 | 2.942 | 2.638 | 3.164 | 3.076 | 2.939 |
| 190000 | Otros activos | 1.260 | 1.665 | 2.747 | 3.107 | 3.064 | 2.636 | 1.907 |
| **200000** | **Pasivo** | **58.086** | **61.602** | **45.090** | **31.161** | **34.283** | **37.560** | **58.847** |
| 210000 | Instrumentos financieros a costo amortizado | 1.299 | 1.233 | 1.238 | 1.374 | 1.335 | 1.319 | 1.319 |
| 240000 | Créditos de bancos y otras obligaciones financieras | 407 | 0 | 0 | 0 | 990 | 0 | 0 |
| 250000 | Cuentas por pagar | 4.484 | 4.250 | 6.372 | 4.821 | 8.438 | 3.807 | 28.840 |
| 270000 | Obligaciones laborales | 1.283 | 1.378 | 1.403 | 1.532 | 1.596 | 2.026 | 2.042 |
| 280000 | Provisiones | 49.601 | 53.956 | 35.836 | 23.279 | 21.757 | 30.183 | 26.425 |
| 290000 | Otros pasivos | 1.012 | 785 | 241 | 155 | 168 | 224 | 221 |
| **300000** | **Patrimonio** | **7.232** | **9.788** | **40.004** | **52.983** | **51.345** | **49.599** | **38.825** |
| 310000 | Capital social | 6.896 | 6.896 | 6.896 | 6.896 | 6.896 | 6.896 | 6.896 |
| 320000 | Reservas | 23.652 | 23.652 | 5.870 | 5.870 | 33.761 | 33.761 | 15.321 |
| 320500 | Reserva legal | 5.870 | 23.652 | 5.870 | 5.870 | 5.870 | 5.870 | 5.870 |
| 321500 | Reservas ocasionales | 17.782 | 0 | 0 | 0 | 27.891 | 27.891 | 9.451 |
| 380000 | Superávit o déficit | 44 | -1.757 | -653 | -1.217 | -1.192 | -1.678 | -1.269 |
| 390000 | Ganancias o pérdidas | -23.360 | -19.004 | 27.891 | 41.434 | 11.880 | 10.620 | 17.876 |
| 390500 | Ganancias acumuladas ejercicios anteriores | 0 | 0 | 0 | 27.891 | 4.060 | 4.060 | 4.060 |
| 391000 | Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores | 0 | 23.360 | 1.222 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 391500 | Ganancia del ejercicio | 0 | 4.356 | 29.113 | 13.543 | 7.820 | 6.560 | 13.815 |
| 392000 | Pérdida del ejercicio | 23.360 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| NIIF | CUENTA | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 | jul-25 | dic-25 | jul-26 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **400000** | **Ingresos de operaciones** | **49.945** | **61.257** | **110.700** | **105.706** | **47.182** | **84.723** | **57.824** |
| **410000** | **Ingresos de operaciones ordinarias generales** | **49.945** | **61.257** | **110.700** | **105.706** | **47.182** | **84.723** | **57.824** |
| 410300 | Ingresos financieros operaciones del mercado monetario y otr | 369 | 1.182 | 1.877 | 1.719 | 1.034 | 1.552 | 1.054 |
| 410700 | Por valoración de inversiones a valor razonable - instrument | 0 | 292 | 4.338 | 0 | 2.261 | 919 | 2.102 |
| 410800 | Por valoración de inversiones a valor razonable - instrument | 0 | 4 | 63 | 62 | 0 | 1 | 1 |
| 411100 | Por valoración a costo amortizado de inversiones | 191 | 238 | 1.150 | 43 | 461 | 796 | 463 |
| 411500 | Comisiones y/o honorarios | 42.647 | 52.424 | 69.451 | 67.755 | 41.499 | 70.803 | 45.686 |
| 412300 | Por valoración de posiciones en corto de operaciones repo ab | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 412500 | Por venta de inversiones | 1.335 | 2.916 | 8.488 | 3.516 | 1.111 | 4.313 | 1.575 |
| 412900 | Valoración de derivados - de negociación | 0 | 56 | 1.471 | 1.172 | 0 | 0 | 0 |
| 413100 | Por venta de propiedades y equipo | 85 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 413500 | Cambios | 0 | 0 | 153 | 109 | 170 | 0 | 71 |
| 413900 | Valoración de derivados - de cobertura | 0 | 0 | 0 | 11 | 225 | 0 | 393 |
| 419100 | Recuperaciones riesgo operativo | 5.225 | 3.579 | 20.396 | 29.849 | 108 | 4.929 | 5.878 |
| 419500 | Diversos | 93 | 391 | 3.314 | 1.471 | 314 | 1.411 | 66 |
| 419800 | Recuperaciones deterioro (provisión) | 0 | 174 | 0 | 0 | 0 | 0 | 535 |
| **500000** | **Gastos** | **49.945** | **61.257** | **110.700** | **105.706** | **47.182** | **84.723** | **57.824** |
| **510000** | **Gastos de operaciones** | **69.893** | **50.354** | **73.081** | **86.212** | **34.913** | **71.202** | **37.265** |
| 510300 | Intereses créditos de bancos y otras obligaciones financiera | 519 | 690 | 909 | 1.340 | 830 | 1.484 | 968 |
| 510400 | Financieros por operaciones del mercado monetario y otros in | 8 | 89 | 201 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 510600 | Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de d | 720 | 0 | 672 | 76 | 0 | 0 | 0 |
| 510700 | Por valoración a costo amortizado de inversiones | 0 | 0 | 1.085 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 511500 | Comisiones | 154 | 143 | 695 | 780 | 6 | 702 | 12 |
| 511800 | Legales | 11 | 54 | 53 | 131 | 28 | 44 | 52 |
| 512000 | Beneficios a empleados | 16.882 | 17.780 | 18.994 | 20.368 | 13.881 | 24.829 | 16.064 |
| 512300 | Por valoración en posiciones en corto de operaciones repo ab | 32 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 512500 | Por venta de inversiones | 0 | 0 | 16 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 512900 | Valoracion de derivados ¿ de negociación | 26 | 284 | 713 | 0 | 234 | 227 | 0 |
| 513000 | Honorarios | 3.364 | 3.577 | 3.572 | 4.396 | 2.455 | 4.158 | 2.216 |
| 513300 | Pérdida por siniestros-riesgo operativo | 1 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 513500 | Cambios | 0 | 2 | 179 | 0 | 233 | 96 | 0 |
| 513900 | Por valoración de derivados ¿ de cobertura | 0 | 0 | 784 | 42 | 266 | 31 | 0 |
| 514000 | Impuestos y tasas | 1.251 | 1.684 | 2.727 | 2.149 | 1.243 | 2.178 | 1.765 |
| 514500 | Arrendamientos | 113 | 137 | 146 | 139 | 9 | 83 | 59 |
| 515000 | Contribuciones, afiliaciones y transferencias | 112 | 123 | 111 | 181 | 234 | 214 | 142 |
| 515500 | Seguros | 315 | 1.372 | 1.323 | 1.059 | 373 | 885 | 488 |
| 516000 | Mantenimiento y reparaciones | 2.977 | 4.473 | 4.996 | 3.522 | 2.792 | 5.269 | 4.241 |
| 516500 | Adecuación e instalación | 1 | 71 | 26 | 55 | 12 | 14 | 13 |
| 517000 | Deterioro (provisiones) | 658 | 7 | 795 | 880 | 395 | 67 | 0 |
| 517200 | Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas-rie | 34.251 | 10.792 | 6.792 | 29.368 | 5.157 | 15.509 | 909 |
| 517500 | Depreciación de la ppe | 325 | 334 | 351 | 601 | 341 | 636 | 422 |
| 517800 | Depreciacion de ppe por derechos de uso | 1.729 | 1.650 | 1.652 | 1.933 | 1.013 | 1.747 | 937 |
| 518000 | Amortización de activos intangibles | 580 | 707 | 2.517 | 1.793 | 687 | 1.199 | 335 |
| 519000 | Diversos | 5.865 | 6.384 | 23.772 | 17.398 | 4.724 | 11.831 | 8.640 |
| **570000** | **Impuesto de renta y complementarios** | **3.412** | **6.547** | **8.506** | **5.952** | **4.449** | **6.961** | **6.743** |
| **590000** | **Ganancias (excedentes) y pérdidas** | **-23.360** | **4.356** | **29.113** | **13.543** | **7.820** | **6.560** | **13.815** |

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