

Reporte de calificación

ALIANZA FIDUCIARIA S. A.
Sociedad fiduciaria

Contactos:

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

Camilo Andrés Suárez Gómez

camilo.andres.suarez@spglobal.com

ALIANZA FIDUCIARIA S. A.

Sociedad fiduciaria

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S. A. Sociedad Calificadora de Valores confirmó la calificación de P AAA de Alianza Fiduciaria S. A. (en adelante, AF o la fiduciaria).

IV. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Calidad de la gerencia y estrategia: AF ha mantenido tasas de crecimiento superiores a la industria fiduciaria como resultado de su estrategia consistente de ampliación de su portafolio de productos.

Alianza Fiduciaria posee funcionarios con trayectoria amplia en la gestión de activos financieros y conocimiento especializado del negocio fiduciario. Su equipo directivo ha presentado estabilidad similar a la de otras entidades calificadas en P AAA por BRC Ratings – S&P Global, lo que favorece la continuidad en la implementación de su estrategia de negocio y la consecución de sus objetivos de largo plazo. La entidad presenta un indicador de rotación de personal de superior al 20% anual, que, si bien es alto frente al de otros administradores calificados por BRC, entre 10% y 15%, es consecuencia, en parte, de su estrategia de fortalecimiento comercial y la automatización de procesos operativos.

AF tiene mecanismos formales para formular, ejecutar y dar seguimiento a sus iniciativas estratégicas, así como evaluar sus resultados comerciales y financieros. La estrategia de la entidad está enmarcada en cinco pilares que incluyen metas de largo plazo de crecimiento rentable, fortalecimiento de su oferta de valor, gestión integral de riesgos, consolidación del modelo operativo y tecnológico, así como objetivos de cultura organizacional y talento humano. Asimismo, cada pilar cuenta con indicadores de seguimiento cuantitativos y cualitativos, cuyo desempeño se mide mensualmente bajo la metodología de *Balanced Score Card*, con participación de diversas áreas de la compañía, entre ellas, riesgos, planeación financiera, operaciones, gestión humana y experiencia del cliente. Los resultados se reportan con igual periodicidad a la alta gerencia y el detalle se revisa en el comité de estrategia mensual. En nuestra opinión, los mecanismos y herramientas a disposición de la fiduciaria para monitorear el desempeño de su negocio favorecen el cumplimiento de sus metas de largo plazo y son comparables a los de otros calificados P AAA.

Al cierre del primer semestre de 2021, AF se ubicó como la segunda fiduciaria del mercado por activos bajo administración (AUM, por sus siglas en inglés). En particular, durante los últimos años, la entidad ha mantenido una posición de liderazgo en la línea de fiducia inmobiliaria, donde se mantiene como el principal administrador del mercado por AUM con una participación de 27,2%, alrededor de 180 puntos básicos por encima de su registro en junio de 2018. Asimismo, la entidad se ubicó en el segundo lugar por AUM en la línea de administración de activos (*asset management*), que incluye fondos de inversión colectiva (FIC), fondos de pensiones voluntarias (FPV) y fondos de capital privado (FCP), donde su participación de mercado asciende a 18,2% al corte mencionado, cerca de 300 pbs por encima del mismo mes de 2018.

El crecimiento de AF se enmarca en su estrategia de desarrollo constante de productos para la línea de *asset management*, con la cual ha ampliado su portafolio durante los últimos años y ofrece a sus clientes vehículos con diferentes perfiles de riesgo y horizontes de inversión, así como exposición a diversos tipos

de activos locales e internacionales. A junio de 2021, la fiduciaria contaba con 12 FIC, un FIC inmobiliario (FICI), 30 portafolios en su fondo de pensiones voluntarias y más de 40 FCP, en los que opera principalmente como administrador. En nuestra opinión, lo anterior se compara positivamente frente a otros calificados y favorece la retención de clientes dentro del ecosistema de productos de la fiduciaria bajo distintas etapas del ciclo económico. No obstante, esto también plantea retos en el seguimiento a diversos tipos de activos y la adecuación constante de sus mecanismos de gestión de riesgos, en particular para vehículos de inversiones alternativas que son de mayor complejidad frente a portafolios tradicionales.

A junio de 2021, los ingresos de la sociedad por comisiones fiduciarias crecieron 17,8% anual, por encima del 11,0% de sus pares y del 10,8% de la industria, con lo que alcanzó una participación de mercado de 14,2%, cerca de 190 pbs por encima de su registro para junio de 2018. Durante 2021, AF mostró mayor estabilidad en sus saldos administrados en FIC frente a otros administradores de activos, lo que le permitió incrementar su participación de mercado y limitar el impacto en sus comisiones ante el entorno retador. Lo anterior responde a la dinámica positiva de los recursos administrados en fondos de origen fiduciario, que crecieron 28,9% anual, así como a la menor dependencia de vehículos de renta fija, los cuales han sido afectados durante la coyuntura. Si bien los fondos de renta fija de AF tuvieron un retroceso en su valor administrado a partir de marzo de 2021, la adecuada diversificación de su pasivo y alta representatividad de segmentos minoristas en sus aportes explica la mayor resiliencia de sus AUM.

Bajo nuestro escenario base, los próximos 12 meses presentarán desafíos para las inversiones en renta fija ante la coyuntura de tasas de interés bajas y la culminación del ciclo expansionista por parte del banco central, lo que, junto con la implementación en pleno de los requerimientos de fondeo estable (CFEN) para establecimientos de crédito, podría presionar las rentabilidades de los fondos de renta fija de la fiduciaria y de la industria, en general. Si bien el panorama es retador, consideramos que las fortalezas mencionadas de Alianza derivarán en una menor sensibilidad frente a otros administradores comparables, aspecto que seguiría reflejándose en la tendencia ascendente de su participación de mercado. Por otra parte, esperamos que, para lo que resta de 2021 y 2022, la dinámica favorable de la industria de la construcción y la recuperación económica progresiva permitan generar mayor volumen de patrimonios autónomos y encargos fiduciarios, lo que favorecería el crecimiento de los AUM en líneas de fiducia estructurada.

Estructura organizacional y gobierno corporativo: AF mantiene una segregación adecuada de funciones en su estructura organizacional, lo que limita la ocurrencia de conflictos de interés.

La estructura organizacional de AF cubre adecuadamente necesidades de su operación y se ajusta a las particularidades del negocio fiduciario. Las áreas de negocio (*front office*), riesgos (*middle office*) y operaciones (*back office*) se encuentran adecuadamente segregadas, y las funciones y responsabilidades de cada una están documentadas. La fiduciaria se beneficia de sinergias comerciales y operativas con la comisionista del grupo, AV, que desempeña un rol estratégico en la distribución de sus fondos, y con la cual se comparten áreas de soporte al negocio que operan de manera transversal para ambas entidades.

Las estructuras que intervienen en el proceso de inversión de AF y sus diversas etapas son formales y permiten la ejecución adecuada de su estrategia de inversión, la cual es construida por la Vicepresidencia de Inversiones y Estrategia con base en insumos que provee la Gerencia de Investigación y Estudios Económicos bajo un análisis *Top-Down*, e involucra al Comité de Inversiones y Nuevos Productos como última instancia de aprobación, en el caso de los fondos de activos tradicionales. Dicho comité está conformado por funcionarios con amplia experiencia en gestión de activos financieros y conocimiento extenso de los mercados de capitales. Además, cuenta con una alta participación de miembros independientes, aspecto que se compara favorablemente frente a otros calificados.

La fiduciaria cuenta con herramientas cuantitativas para la construcción de portafolios de referencia teóricos de acuerdo con los objetivos de los portafolios que administra, su perfil de riesgo y horizonte de inversión, los cuales le permiten dar seguimiento a su desempeño utilizando ejercicios de atribución de resultados (*performance attribution*). Dichos modelos se aplican en sus principales vehículos de renta fija y renta variable, los cuales cubren cerca de 90% de los AUM en fondos de renta fija y renta variable que gestiona; este alcance es amplio, aunque podría extenderse a la totalidad de sus portafolios. Consideramos que existe un menor grado de independencia frente a otros calificados respecto a las funciones de evaluación y ejecución de la estrategia de inversión. Estas debilidades se mitigan por los reportes diarios que se generan desde el área de riesgos que incluyen factores como duración, rentabilidad, concentración por emisor y por plazo, así como su composición por factores de riesgo, los cuales se comparan frente a los límites establecidos.

Los estándares de gobierno corporativo de AF se encuentran debidamente documentados en su Manual de Buen Gobierno y en su Código de Ética y Conducta, los cuales se actualizan periódicamente. En nuestra opinión, estos manuales cubren adecuadamente sus necesidades y las particularidades de cada una de sus líneas de negocio, y procuran la prevención de conflictos de interés. Por otro lado, como parte de su esquema de gobierno corporativo, la entidad cuenta con diversos comités de apoyo a su negocio, entre los cuales se encuentran el Comité de Riesgos, el Comité de Recursos Humanos, el Comité de Innovación, Operaciones y Tecnología, el Comité de Auditoría y el Comité de inversiones. Dichas instancias, cuentan con participación de miembros independientes y reportan directamente a la junta directiva de la fiduciaria.

Por otra parte, AF fue aceptada recientemente como signataria de los Principios de Inversión Responsable (PRI) de Naciones Unidas, lo que favorecería la gestión de riesgos de inversiones y la alineación de sus diferentes grupos de interés con criterios de sostenibilidad ambiental, social y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés). En nuestra opinión, dicha adhesión permitirá a la sociedad atender las necesidades crecientes de inversionistas que buscan productos sostenibles.

Administración de riesgos: AF posee una estructura operativa y de gestión de riesgos que le permite cubrir adecuadamente las necesidades de su operación.

El modelo de administración de riesgos de AF contempla la gestión integral de los diferentes riesgos financieros y no financieros a los que se expone en desarrollo de su operación. Lo anterior incluye riesgos de crédito y contraparte (SARC), de mercado (SARM), de liquidez (SARL), de seguridad de la información, operacional, de lavado de activos y financiación del terrorismo (SARLAFT), y continuidad de negocio. Las diferentes políticas, procesos y manuales para la gestión de riesgos de la fiduciaria están documentados e incluyen las etapas de identificación, medición, control y monitoreo. Los mecanismos para la gestión de riesgos se actualizan de forma periódica y su mejora continua es parte de los objetivos estratégicos de la sociedad.

El Grupo Alianza ha fortalecido sus capacidades de monitoreo de su exposición consolidada mediante el desarrollo del Marco de Apetito de Riesgos (MAR) y la aplicación del Sistema Integral de Gestión. En este sentido, la fiduciaria posee una herramienta que permite la agregación de portafolios para la realización de análisis consolidados de exposición a riesgo. Asimismo, implementó un reporte trimestral para los órganos de gobierno relativo al cumplimiento de su apetito de riesgo, incorporando los riesgos admisibles y cuantificables (mercado, liquidez, crédito, operacional) y no admisibles (lavado de activos, financiamiento del terrorismo, reputacionales y conductuales).

En nuestra opinión, la oferta de productos financieros alternativos complementa el portafolio de la fiduciaria, pero también implica una gestión de riesgos más exigente dada la mayor complejidad que supone esta clase de activos frente a los vehículos de inversión tradicionales y la representatividad en el portafolio de la fiduciaria. Consideramos que la existencia de un proceso formal de selección de gestores profesionales para FCP y para las inversiones en activos extranjeros, así como el esquema robusto para la evaluación de los negocios que incluye diferentes instancias de aprobación, mitigan riesgos derivados de lo anterior. Asimismo, evidenciamos que la fiduciaria adelanta actividades de supervisión periódicas a las labores de los gestores, incluyendo la verificación de los soportes de adquisición y enajenación de activos, la revisión de llamados y distribuciones, la calidad de las pagadurías y la magnitud de eventuales eventos de riesgo operativo, entre otros, lo que favorece el cumplimiento de la normativa vigente y lo establecido en los reglamentos de los fondos.

La administración de FCP cuenta con sistemas tecnológicos que apoyan la gestión operativa de los compromisos, llamados de capital, cesiones y distribuciones, lo que permite minimizar la ocurrencia de eventos de riesgo operativo, aspecto que ponderamos positivamente al compararlos con los esquemas de otros administradores. Por otra parte, consideramos que las funciones de Alianza como Administrador de FCP se benefician de la implementación de reportes estandarizados en formato ILPA, lo que favorece la homogenización en informes de rendición de cuentas, así como el control de compromisos, aportes, redenciones y participaciones de los inversionistas.

Para evaluar la calidad crediticia de los diferentes agentes que originan derechos de contenido económico (DCE), AF cuenta con estructuras con dedicación exclusiva a este tipo de activos, lo que es consistente con su mayor complejidad y exposición al riesgo de crédito frente a inversiones convencionales. De forma particular, la fiduciaria desarrolló un modelo de asignación de activos que permite dar seguimiento a la calidad de crediticia de los pagadores de los DCE, así como las garantías recibidas como respaldo de las obligaciones de flujos futuros. Los resultados de estos ejercicios se evalúan de forma mensual en el Comité de Inversiones de Fondos Alternativos, que es la instancia designada como responsable por la Junta Directiva para el análisis de inversiones en fondos que incluyan DCE. Sus funciones incluyen la definición de cupos de inversión, así como las políticas para la adquisición y liquidación de posiciones en facturas, cheques, pagarés, libranzas y sentencias, entre otros.

La fiduciaria cuenta con un plan de contingencia de liquidez en el que define los procedimientos, roles, responsabilidades y mecanismos de actuación, que le permitan mitigar la exposición al riesgo de liquidez de los recursos propios y de terceros administrados, ante situaciones excepcionales o de estrés de liquidez. El plan de contingencia de liquidez de AF incluye la suspensión temporal de inversiones, la acumulación de recursos vista por recepción de nuevos aportes o vencimiento de inversiones, la celebración de operaciones del mercado monetario, la venta definitiva de instrumentos del portafolio y la participación en las operaciones de mercado abierto administradas por el Banco de la República.

El sistema de administración de riesgo operacional (SARO) de la fiduciaria cubre adecuadamente las etapas de identificación, medición, control y monitoreo a los cuales se exponen los nuevos proyectos, productos o servicios y los procesos en desarrollo de la actividad propia del negocio. Recientemente, la entidad adquirió una herramienta que permite el registro y seguimiento a los diferentes riesgos operativos identificados, su gestión integral, así como el modelamiento de procesos, bajo un repositorio centralizado. De acuerdo con lo estipulado en la circular externa (CE) 025 de 2020, la entidad realizó la actualización de su sistema SARO, particularmente, respecto a la inclusión de los conceptos de pérdida bruta y neta, la

definición de las diferentes clasificaciones de riesgo operacional y asociación de hasta tres categorías a los eventos de riesgo.

El sistema de administración del riesgo de lavado de activos y financiación de terrorismo (SARLAFT) de AF propende por un adecuado conocimiento del cliente y contempla la identificación de operaciones inusuales, alertas tempranas, alertas de segmentación, y los controles aplicables a los riesgos detectados por medio del monitoreo del modelo estadístico. En cumplimiento de la circular 027 del 2020 emitida por la Superintendencia Financiera, la entidad ha llevado a cabo una revisión de sus procesos y procedimientos relacionado al Sistema de Administración de Riesgo del Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo, con el fin identificar e implementar las modificaciones necesarias para el cumplimiento de la normativa y mitigar su exposición a riesgos de este tipo.

Mecanismos de control: Las instancias de control interno de AF son independientes y comparables con los estándares de otras entidades calificadas en P AAA.

Las estructuras de control interno, seguridad de la información y de cumplimiento de la fiduciaria son adecuadas para su operación y desempeñan sus labores de manera oportuna e independiente, basadas en principios de autocontrol, autorregulación y autogestión. La gerencia de auditoría lidera las actividades de control interno de la entidad y cuenta con un reporte directo al Comité de Auditoría, quien se encarga de supervisar permanentemente su gestión como órgano de apoyo a la Junta Directiva. Además, su sistema de control interno se complementa con la supervisión independiente de una firma de revisoría fiscal reconocida que se encarga de verificar el cumplimiento de las normas legales, estatutarias y administrativas.

AF realiza planes de auditoría anuales que abarcan las actividades críticas de las áreas de negocio (*front office*), riesgos (*middle office*) y operaciones (*back office*), generando planes de acción según los hallazgos identificados y promoviendo la mejora continua de sus procesos, incluyendo la evaluación de la efectividad de su sistema de control interno y mecanismos de gestión de riesgos. En este sentido, evidenciamos que los informes de auditoría cubren los procesos para la administración de negocios fiduciarios de diferentes tipologías, así como el cumplimiento de las políticas y procedimientos para la administración y gestión de fondos tradicionales y aquellos que invierten en DCE.

Operaciones, tecnología y canales de información: AF cuenta con un plan robusto de inversión en tecnología que le permitiría mantenerse a la vanguardia de las tendencias de la industria.

Durante los últimos años, el Grupo Alianza viene adelantando un plan de transformación digital buscando profundizar sus canales de atención digital a clientes, los mecanismos de autogestión por medio de plataformas tecnológicas y la automatización de sus procesos operativos. Para 2021, particularmente, el presupuesto de inversión en tecnología (CAPEX + OPEX) asciende a cerca de COP22.000 millones. Esperamos que la continuidad en la ejecución de sus principales iniciativas tecnológicas permita a AF seguir fortaleciendo su competitividad y eficiencia operativa, incrementando sus estándares de atención a clientes y reduciendo sus tiempos de respuesta.

Durante 2020 y 2021, AF continuó desarrollando su ecosistema digital de fondos e inversiones con más de 51 nuevas funcionalidades entre su portal transaccional, aplicación móvil y canales de pago, las cuales incluyen traslados de fondos, apertura de cuentas, acceso biométrico, transferencias a cuentas bancarias, botón de pagos PSE, entre otros. La entidad también avanzó en su iniciativa de vinculación integral digital de personas naturales con validaciones biométricas y de firma electrónica, así como funcionalidades para

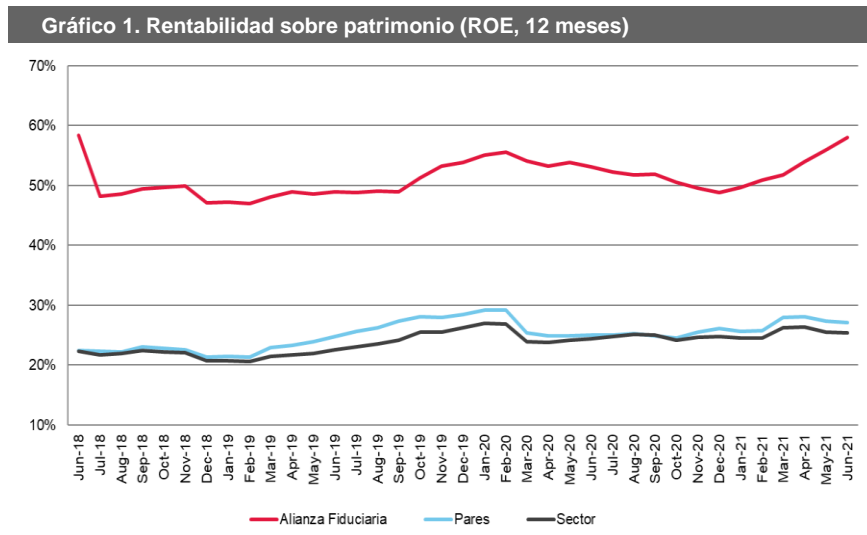
el adecuado conocimiento del cliente y para prevenir los riesgos de suplantación. Por otra parte, se registran avances en la oficina virtual *Alianza a 1 Click*, en el portal *Mi Fiducia* y en el portal de *Pagos Fiducia*, los cuales ofrecen 48 funcionalidades como biometría, desmaterialización de tarjeta, liberación de unidades por desistimientos, creación de otrosíes, consulta y descarga de información de negocios fiduciarios, radicación de solicitudes y órdenes, entre otros.

AF posee herramientas y aplicativos que respaldan los requerimientos actuales de su operación y tienen flexibilidad para adaptarse a necesidades futuras de acuerdo con sus perspectivas de crecimiento. Lo anterior se refleja en el cumplimiento correcto de sus operaciones y su adecuado plan de continuidad del negocio que permite garantizar el restablecimiento de las actividades críticas del negocio en caso de interrupción bajo diversos escenarios.

Sostenibilidad financiera: Alianza mantiene una estructura de ingresos recurrentes, así como una alta atomización por negocios y clientes, aspectos que favorecen sus resultados financieros.

A junio de 2021, a pesar del entorno retador, AF registró una dinámica de ingresos positiva, particularmente en las líneas de FIC, FCP y negocios fiduciarios, las cuales compensaron los menores resultados de su portafolio propio que fue afectado por coyuntura de volatilidad. A los resultados financieros de AF los favorece la composición diversa por tipo de activo de sus AUM en fondos y la alta diversificación de su base de clientes, la cual se caracteriza por la importante participación de personas naturales y medianas empresas. Durante 2020 y 2021, esto se tradujo en una mayor estabilidad de sus comisiones respecto a entidades comparables, donde observamos mayor concentración en productos de renta fija y en clientes mayoristas.

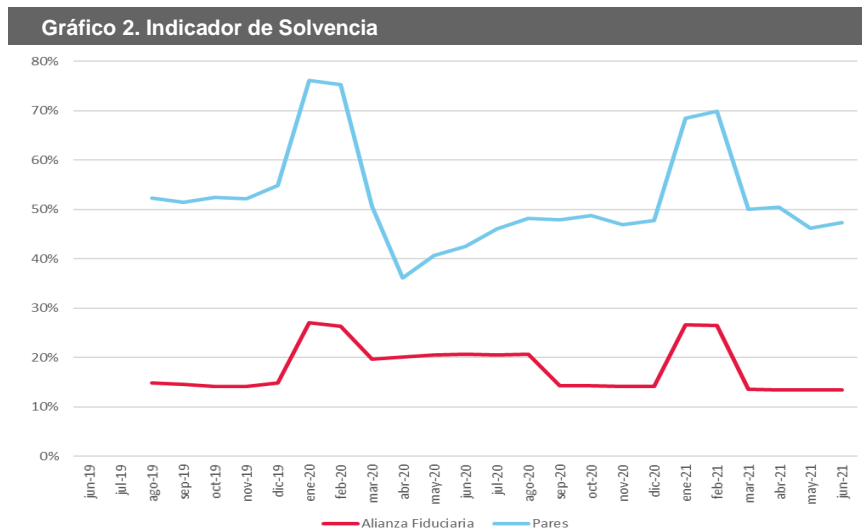
Por otra parte, su fuerte posición en fiducia inmobiliaria, la cual participa en cerca del 40% del ingreso por comisiones de fidecomisos y es un proveedor de recursos clave para los fondos administrados, favorece la diversificación de ingresos. En este sentido, sus 25 mayores negocios representaron menos de 5% de sus comisiones, favorable frente al 30% observado en otros calificados. En nuestra opinión, lo anterior promueve una adecuada estabilidad en sus ingresos, a lo cual se suma la mayor duración promedio de sus principales 25 negocios, la cual se ubicó en 6,5 años a junio de 2021, superior al promedio de cinco años de otros calificados.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Cálculos: BRC Ratings - S&P Global

Los anteriores elementos permitieron a la fiduciaria alcanzar un crecimiento anual de 16,2% en sus ingresos operativos, por encima del incremento en gastos operativos de 14,5%, derivado, en gran medida, de rubros asociados a los mayores ingresos registrados (beneficios a empleados crecieron 11,9% y las comisiones 49,2%), así como a la constitución de provisiones para procesos legales en curso. Dicho comportamiento sostuvo la evolución favorable de su indicador de rentabilidad patrimonial (ver Gráfico 1), el cual se mantuvo por encima de sus pares y del sector, si bien lo beneficia la menor participación del patrimonio sobre el total de su balance frente a lo observado en otros administradores.

En línea con su comportamiento durante los últimos años y los criterios de rentabilización de la operación de su administración, el indicador de solvencia de AF se mantuvo por debajo de los de sus pares y el sector (ver Gráfico 2). Aunque dicho nivel se compara desfavorablemente frente al sector, cuya solvencia promedio fue de 41,9% a junio de 2021, se ubica por encima del mínimo regulatorio de 9%. De acuerdo con lo informado por el calificado, su Junta Directiva da seguimiento permanente a este indicador, propendiendo por un nivel 300 puntos básicos por encima del mínimo regulatorio por debajo del cual se buscaría fortalecer la posición patrimonial de la compañía. Si bien sus niveles de solvencia denotan un mayor apetito de riesgo frente a otros calificados, consideramos que son suficientes para respaldar su operación actual. En próximas revisiones, daremos seguimiento a su evolución de acuerdo con el crecimiento del negocio de AF y ante escenarios de estrés que lo puedan afectar, como eventos de mercado o cambios regulatorios.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Cálculos: BRC Ratings - S&P Global

Por otra parte, medida a través de la relación de activos líquidos sobre activos totales, la posición de liquidez de la sociedad fiduciaria (27,1%) mantuvo niveles superiores respecto a sus pares (18,1%) y el sector (26,1%), aunque presentó una tendencia de contracción durante los últimos 12 meses, con lo cual se ubicó por debajo de su promedio de 35,7% entre 2018 y 2020. El flujo de caja de la entidad se beneficia de los recursos diarios que recibe de las comisiones de fondos y la disponibilidad de los títulos de deuda pública de su portafolio. Adicionalmente, la entidad monitorea de forma continua sus necesidades de liquidez y realiza una proyección rigurosa de su flujo de caja, el cual muestra una dinámica positiva de generación de disponible.

Contingencias: A junio de 2021, AF enfrentaba procesos legales en contra producto de su actividad fiduciaria. Si bien el monto de las pretensiones de los procesos calificados como probables de fallo en contra representa cerca de 10% de su patrimonio, los cálculos de la fiduciaria sobre el valor probable de la afectación no superarían 2% de su patrimonio, lo que, en nuestra opinión, no representa una amenaza para su estabilidad financiera. Estaremos atentos a la evolución de dichos procesos y a sus posibles impactos financieros y reputacionales.

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- El mantenimiento de su fuerte posición en el mercado local como administrador de activos, particularmente en sus líneas de negocio estratégicas.
- La mejora continua de sus sistemas de administración de riesgos e infraestructura tecnológica acorde con las necesidades del negocio y la evolución de la industria.
- La continuidad de márgenes financieros eficientes y estables que le permita continuar respaldando su operación actual y sus proyectos de crecimiento.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- La incursión en nuevos productos y crecimiento acelerado de sus activos administrados sin el fortalecimiento previo de los mecanismos de gestión de riesgos y de asignación de capital.
- La materialización de eventos de riesgo operativo y contingencias legales que puedan derivar en riesgos reputacionales, al igual que cambios normativos con impacto en la actividad fiduciaria.
- Un eventual incumplimiento de los procedimientos de la firma en el proceso de inversión de sus recursos propios y los de terceros.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Calidad en la administración de portafolios
Número de acta	2013
Fecha del comité	12 de octubre de 2021
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Alianza Fiduciaria S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Ramírez Luis Carlos López Saiz Ana María Carillo Cárdenas

Historia de la calificación:

Revisión periódica ene./21: P AAA
Calificación inicial ene./20: P AAA

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores.

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y a junio del 2021. La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros del banco no consolidado.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

VIII. ESTADOS FINANCIEROS:

Alianza Fiduciaria										
Cifras en millones de pesos										
BALANCE GENERAL										
	dic.-18	dic.-19	dic.-20	jun.-20	jun.-21	ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL		
						Var %	Var %	jun.-20	jun.-20	jun.-21
Activo	\$ 181.449	\$ 258.839	\$ 248.944	\$ 260.647	\$ 242.292					
Efectivo	\$ 29.656	\$ 56.445	\$ 53.927	\$ 29.907	\$ 18.688	-4,5%		-37,5%	11,5%	7,7%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				0,0%	0,0%
Inversiones y operaciones con derivados	\$ 100.725	\$ 59.225	\$ 61.121	\$ 63.456	\$ 52.695	3,2%		-17,0%	24,3%	21,7%
Valoradas a valor razonable con cambios en resultados	\$ 100.725	\$ 59.225	\$ 59.038	\$ 63.429	\$ 50.472	-0,3%		-20,4%	24,3%	20,8%
Instrumentos de deuda	\$ 89.580	\$ 56.718	\$ 56.800	\$ 60.964	\$ 47.286	0,1%		-22,4%	23,4%	19,5%
Instrumentos de patrimonio	\$ 11.145	\$ 2.507	\$ 2.239	\$ 2.465	\$ 3.187	-10,7%		29,3%	0,9%	1,3%
Valoradas a valor razonable con cambios en ORI	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				0,0%	0,0%
Instrumentos de deuda	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				0,0%	0,0%
Instrumentos de patrimonio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				0,0%	0,0%
En subsidiarias, filiales y asociadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				0,0%	0,0%
Inversiones entregadas en operaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				0,0%	0,0%
Del mercado monetario	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				0,0%	0,0%
Con derivados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				0,0%	0,0%
Derivados	\$ -	\$ -	\$ 4	\$ 27	\$ 142			428,2%	0,0%	0,1%
De negociacion	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				0,0%	0,0%
De cobertura	\$ -	\$ -	\$ 4	\$ 27	\$ 142			428,2%	0,0%	0,1%
Otras inversiones	\$ -	\$ -	\$ 2.079	\$ -	\$ 2.081				0,0%	0,9%
Deterioro	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				0,0%	0,0%
Cuentas por cobrar	\$ 26.313	\$ 40.248	\$ 28.310	\$ 62.851	\$ 58.753	-29,7%		-6,5%	24,1%	24,2%
Comisiones	\$ 13.316	\$ 13.383	\$ 13.686	\$ 16.174	\$ 14.448	2,3%		-10,7%	6,2%	6,0%
En operaciones conjuntas	\$ 643	\$ 736	\$ 336	\$ 558	\$ 476	-54,3%		-14,8%	0,2%	0,2%
Impuestos	\$ 173	\$ 7.624	\$ 7.768	\$ 30.580	\$ 41.257	1,9%		34,9%	11,7%	17,0%
Anticipo a proveedores	\$ 441	\$ 194	\$ 220	\$ 84	\$ 180	13,0%		114,2%	0,0%	0,1%
Diversas y otras CXC	\$ 18.239	\$ 24.931	\$ 13.993	\$ 22.586	\$ 10.589	-43,9%		-53,1%	8,7%	4,4%
Activos no corrientes para la venta	\$ 292	\$ 236	\$ 94	\$ 236	\$ 94	-60,0%		-60,0%	0,1%	0,0%
Activos materiales	\$ 10.136	\$ 78.367	\$ 69.907	\$ 75.888	\$ 66.176	-10,8%		-12,8%	29,1%	27,3%
Otros activos	\$ 14.328	\$ 24.317	\$ 35.585	\$ 28.307	\$ 45.885	46,3%		62,1%	10,9%	18,9%
Pasivo	\$ 59.271	\$ 130.979	\$ 116.780	\$ 132.839	\$ 135.242	-10,8%	1,8%	100%	100%	
Instrumentos financieros a costo amortizado	\$ -	\$ 67.974	\$ 60.198	\$ 65.894	\$ 58.034	-11,4%		-11,9%	49,6%	42,9%
Pasivos por arrendamientos	\$ -	\$ 67.974	\$ 60.198	\$ 65.894	\$ 58.034				49,6%	42,9%
Operaciones simultaneas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				0,0%	0,0%
Operaciones de reporto o repo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				0,0%	0,0%
Compromisos originados en posiciones en corto	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				0,0%	0,0%
Operaciones de transferencia temporal de valores	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				0,0%	0,0%
Instrumentos financieros a valor razonable	\$ 14	\$ 149	\$ 158	\$ 13	\$ -	6,2%		-100,0%	0,0%	0,0%
De negociacion	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				0,0%	0,0%
De cobertura	\$ 14	\$ 149	\$ 158	\$ 13	\$ -	6,2%		-100,0%	0,0%	0,0%
Créditos bancarios y otras obligaciones financieras	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-17,5%		20,5%	40,7%	48,2%
Cuentas por pagar	\$ 44.597	\$ 49.001	\$ 40.419	\$ 54.077	\$ 65.139	-3,8%		43,2%	2,3%	3,2%
Comisiones y honorarios	\$ 5.208	\$ 3.868	\$ 3.721	\$ 3.023	\$ 4.329	2,4%		24,7%	16,6%	20,3%
Impuestos	\$ 6.130	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				0,0%	0,0%
Dividendos y excedentes	\$ 7.408	\$ 11.931	\$ 10.761	\$ 11.700	\$ 11.916	-9,8%		1,8%	8,8%	8,8%
Proveedores y servicios por pagar	\$ 7.746	\$ 18.353	\$ 10.345	\$ 8.680	\$ 9.601	-43,6%		10,6%	6,5%	7,1%
Retenciones y aportes laborales	\$ 1.477	\$ 4.367	\$ 8.615	\$ 4.230	\$ 7.027	97,3%		66,1%	3,2%	5,2%
Pasivos por impuestos diferidos	\$ 6.652	\$ 6.958	\$ 3.370	\$ 4.430	\$ 4.823	-51,6%		8,9%	3,3%	3,6%
Diversas y otras CXP	\$ 9.673	\$ 10.436	\$ 12.522	\$ 9.189	\$ 9.483	20,0%		3,2%	6,9%	7,0%
Obligaciones laborales	\$ 4.580	\$ 3.165	\$ 3.040	\$ 3.175	\$ 2.116	-3,9%		-33,3%	2,4%	1,6%
Provisiones	\$ 406	\$ 255	\$ 442	\$ 490	\$ 469	73,4%		-4,3%	0,4%	0,3%
Otros pasivos	\$ 406	\$ 255	\$ 442	\$ 490	\$ 469	73,4%		-4,3%	0,4%	0,3%
Patrimonio	\$ 122.178	\$ 127.859	\$ 132.165	\$ 127.808	\$ 107.049	3,4%		-16,2%	100%	100%
Capital Social	\$ 6.193	\$ 6.193	\$ 6.193	\$ 6.193	\$ 6.193	0,0%		0,0%	4,8%	5,8%
Reservas	\$ 48.994	\$ 48.994	\$ 48.994	\$ 77.555	\$ 48.994	0,0%		-36,8%	60,7%	45,8%
Patrimonio Especiales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				0,0%	0,0%
Superavit O Déficit	\$ 15.550	\$ 15.550	\$ 15.550	\$ 15.550	\$ 15.550	0,0%		0,0%	12,2%	14,5%
Prima en colocación de acciones	\$ 10.125	\$ 10.125	\$ 10.125	\$ 10.125	\$ 10.125				7,9%	9,5%
Ganancias o pérdidas no realizadas (Ori)	\$ 5.424	\$ 5.424	\$ 5.424	\$ 5.424	\$ 5.424				4,2%	5,1%
Ganancias O Pérdidas	\$ 51.441	\$ 57.122	\$ 61.428	\$ 28.510	\$ 36.312	7,5%		27,4%	22,3%	33,9%

Alianza Fiduciaria						Análisis horizontal		Análisis vertical	
Estado de resultados, cifras en millones COP						Var %	Var %	jun.-20	jun.-21
	dic.-18	dic.-19	dic.-20	jun.-20	jun.-21	dic-20/dic-19	jun-21 / jun-20		
Ingresos Operacionales									
Ingresos financieros Op. del mercado monetario y otros intereses	\$ 2.263.842	\$ 3.057.547	\$ 2.924.879	\$ 1.813.581	\$ 868.694	-4,3%	-52,1%	1,3%	0,5%
Ingreso neto por valoración de Instrumentos a ví razonable	\$ 7.651.689	\$ 3.477.099	\$ 3.681.060	\$ 2.100.420	\$ 410.680	5,9%	-80,4%	1%	0%
Ingreso neto por valoración de posiciones en corto	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0%	0%
Ingreso neto por valoración de Instrumentos a costo amortizado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0%	0%
Ingreso neto por valoración de derivados	\$ 141.710	\$ (194.516)	\$ 204.671	\$ 328.705	\$ 274.493	-205,2%	-16,5%	0%	0%
Ingreso neto por venta de inversiones	\$ 6.738	\$ 87.102	\$ 77.056	\$ 42.492	\$ 5.099	-11,5%	-88,0%	0%	0%
Ingreso neto por cambios	\$ -	\$ -	\$ 14.289	\$ 4.233	\$ (2.608)			0%	0%
Comisiones y/o honorarios	\$ 208.706.828	\$ 238.798.057	\$ 270.322.800	\$ 131.619.386	\$ 155.306.117	13,2%	18,0%	92,3%	93,7%
Actividades en operaciones conjuntas	\$ 4.192.812	\$ 4.256.764	\$ 2.121.043	\$ 1.127.699	\$ 976.111	-50,2%	-13,4%	1%	1%
Dividendos y participaciones	\$ 2.371	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0%	0%
Ingreso neto por el método de participación patrimonial	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0,0%	0,0%
Financieros - Fondos De Garantías - Fondos Mutuos De Inversión	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0%	0%
Reversión De Pérdidas Y Recuperaciones	\$ 2.705.879	\$ 3.205.426	\$ 1.698.838	\$ 386.682	\$ 223.107	-47,0%	-42,3%	0%	0%
Arrendamientos	\$ 220.815	\$ 14.069	\$ -	\$ -	\$ -	-100,0%		0%	0%
Diversos	\$ 14.519.822	\$ 11.319.690	\$ 12.735.445	\$ 5.193.429	\$ 7.716.912	12,5%	48,6%	4%	5%
Total Ingresos Netos	\$ 240.412.506	\$ 264.021.238	\$ 293.780.081	\$ 142.616.627	\$ 165.778.604	11,3%	16,2%		
Gastos operacionales									
Beneficios a empleados	\$ 69.717.830	\$ 75.974.376	\$ 81.185.588	\$ 39.336.226	\$ 44.026.984	6,9%	11,9%	41%	40%
Comisiones	\$ 23.868.604	\$ 30.699.631	\$ 40.293.153	\$ 17.975.558	\$ 26.827.076	31,2%	49,2%	19%	24%
Depreciaciones y amortizaciones	\$ 9.988.256	\$ 20.348.690	\$ 22.847.220	\$ 10.837.928	\$ 11.498.195	12,3%	6,1%	11%	10%
Honorarios	\$ 6.561.135	\$ 6.075.773	\$ 5.940.174	\$ 3.164.922	\$ 3.049.851	-2,2%	-3,6%	3%	3%
Impuestos y tasas	\$ 7.225.922	\$ 9.457.606	\$ 10.343.653	\$ 4.879.259	\$ 5.249.915	9,4%	7,6%	5%	5%
Actividades en operaciones conjuntas	\$ 5.661.664	\$ 6.239.424	\$ 2.897.929	\$ 1.664.818	\$ 1.298.702	-53,6%	-22,0%	2%	1%
Mantenimiento y reparaciones	\$ 866.654	\$ 877.687	\$ 2.056.598	\$ 1.130.014	\$ 1.223.737	134,3%	8,3%	1%	1%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	\$ 1.790.073	\$ 3.969.700	\$ 530.239	\$ 282.212	\$ 2.150.133	-86,6%	661,9%	0%	2%
Arrendamientos	\$ 12.507.500	\$ 4.405.035	\$ 4.632.796	\$ 2.719.100	\$ 2.373.877	5,2%	-12,7%	3%	2%
Deterioro (Provisiones)	\$ 3.626.696	\$ 3.522.856	\$ 4.466.804	\$ 1.202.861	\$ 825.636	28,8%	-31,4%	1%	1%
Diversos y otros gastos	\$ 15.636.881	\$ 20.740.130	\$ 24.621.634	\$ 13.161.107	\$ 11.845.527	18,7%	-10,0%	14%	11%
Total Gastos Netos	\$ 157.451.214	\$ 182.310.907	\$ 199.815.789	\$ 96.354.006	\$ 110.369.632	9,6%	14,5%		
Utilidad Operacional	\$ 82.961.292	\$ 81.710.332	\$ 93.964.292	\$ 46.262.622	\$ 55.408.972	15,0%	20%		
Impuesto de renta	\$ 31.520.298	\$ 24.588.387	\$ 32.536.716	\$ 17.753.006	\$ 19.096.903	32,3%	8%		
Utilidad Neta	\$ 51.440.994	\$ 57.121.945	\$ 61.427.576	\$ 28.509.616	\$ 36.312.068	7,5%	27,4%		

IX. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global 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 de este 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, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.