

Reporte de calificación

FIDUCIARIA BOGOTÁ S. A.
Sociedad fiduciaria

Contactos:

Diego Eichmann Botero
diego.botero@spglobal.com
Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com

FIDUCIARIA BOGOTÁ 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 Fiduciaria Bogotá S. A. (en adelante, Fidubogotá o la fiduciaria).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Calidad de la gerencia y estrategia: La estrategia de crecimiento de Fiduciaria Bogotá ha sido consistente en su enfoque de continuar profundizando sinergias con su matriz y se beneficia de la experiencia amplia de su equipo directivo.

El equipo gerencial de Fidubogotá lo componen funcionarios con experiencia amplia en el sector fiduciario y conocimiento especializado en la gestión de activos financieros. La primera y segunda línea de la entidad han mantenido una estabilidad comparable con otras entidades calificadas en P AAA por BRC Ratings – S&P Global, lo que favorece la consistencia en la ejecución de su estrategia de largo plazo, así como su capacidad para formular, ejecutar y dar seguimiento a las iniciativas estratégicas de la entidad. De acuerdo con sus objetivos estratégicos y los pilares culturales definidos por su equipo directivo, la fiduciaria trabaja continuamente en iniciativas para fortalecer el clima organizacional y proveer oportunidades de crecimiento a sus colaboradores, lo que favorece la adecuada retención de personal crítico para su operación. Si bien durante el último año los indicadores de rotación aumentaron a 13,4% de 5,9% por movimientos en áreas puntuales de la compañía, lo anterior es consecuente con los niveles observados en otros administradores calificados (entre 10% y 15%).

Fiduciaria Bogotá cuenta con mecanismos institucionalizados para formular, ejecutar y dar seguimiento a sus iniciativas estratégicas, así como evaluar sus resultados comerciales y financieros. Dentro de su planteamiento estratégico, además de indicadores de desempeño financiero, la entidad incorpora objetivos cuantificables en seis pilares: bienestar de sus colaboradores, metas de crecimiento sostenible, experiencia del cliente, gestión de riesgo, excelencia operativa e innovación. En nuestra opinión, los mecanismos y herramientas a disposición de la fiduciaria para monitorear el desempeño de sus negocios son comparables a los de otros calificados P AAA, aspecto que favorece el cumplimiento de sus metas de largo plazo.

Al cierre del primer semestre de 2021, Fidubogotá se mantenía entre las principales compañías de la industria fiduciaria por activos administrados (AUM, por sus siglas en inglés), comisiones y utilidades. En particular, durante los últimos años, la entidad ha mantenido una posición de liderazgo en las líneas de fiducia inmobiliaria y recursos de la seguridad social, donde es el segundo administrador por AUM con participaciones de mercado de 25,3% y 22,7%, respectivamente. Asimismo, la entidad mantiene una participación fuerte en las líneas de fiducia de administración, fiducia en garantía y administración de fondos de inversión colectiva (FIC) en donde, si bien ha presentado menores tasas de crecimiento frente a la industria, está entre las cuatro fiduciarias más representativas del mercado.

Por otra parte, a junio de 2021, la menor dinámica en las líneas de administración de consorcios y recursos de la seguridad social afectaron las comisiones fiduciarias de Fidubogotá, las cuales se contrajeron 0,4% anual, por debajo del crecimiento de 15,8% de sus pares y 10,8% del sector. De igual manera, los saldos

administrados en fondos han mostrado una variabilidad importante producto de la volatilidad del mercado, con lo cual se han reducido sus comisiones. A junio de 2021, la participación de mercado de la fiduciaria por comisiones se ubicó en 8,2%, cerca de 160 puntos básicos por debajo de sus registros para el mismo periodo de 2018. La menor participación de mercado de Fiduciaria Bogotá se enmarca en el crecimiento acelerado de algunos competidores puntuales, su estrategia conservadora respecto al tipo de negocios en los que incursiona y sus criterios de rentabilización.

Fiduciaria Bogotá cuenta con estrategias para impulsar su negocio de fiducia de administración y de garantía por medio de la oferta coordinada con productos de crédito de su matriz, Banco de Bogotá. Por otra parte, durante 2020 y 2021, la entidad avanzó en la consolidación de una oferta unificada de productos de crédito (crédito constructor, portafolio de productos digital para compradores de vivienda, etc.) y de fiducia inmobiliaria (parqueo, preventa e inmobiliaria), con el objetivo de ofrecer una solución integrada a los constructores y a los compradores de vivienda, reducir tiempos de desembolsos y mejorar la experiencia del cliente.

Respecto a sus fondos de inversión, la entidad continuó su estrategia de profundización en la base de clientes de Banco de Bogotá y la ampliación de las funcionalidades de distribución de fondos a través de todos los canales digitales del banco. En septiembre de 2020, la entidad masificó la venta del FIC Sumar a través del portal web de Banco de Bogotá y se han vinculado más de 6.000 clientes por este canal a la fecha, lo que ha generado eficiencias operativas y en tiempos de atención. Asimismo, la entidad realizó una revisión del esquema de comisiones de los FIC Sumar y Fidugob, lo que, en nuestra opinión favorece su competitividad y capacidad de respuesta ante la mayor competencia de productos bancarios remunerados relacionada con las expectativas de incremento de tasas de interés.

Esperamos que Fiduciaria Bogotá mantenga una fuerte posición de negocio en la industria fiduciaria, aunque la entidad mantiene el reto de estabilizar su participación de mercado. Consideramos que la profundización gradual de sus canales digitales y de las sinergias comerciales con Banco de Bogotá tiene un potencial amplio para beneficiar sus saldos bajo administración, ingresos por comisiones fiduciarias y utilidades, aspecto que se reflejaría en un horizonte de mediano a largo plazo, en línea con los procesos de consolidación observados en otros calificados.

Estructura organizacional y gobierno corporativo: Fiduciaria Bogotá mantiene altos estándares de gobierno corporativo y adecuada segregación de funciones en su estructura organizacional.

La estructura organizacional de Fidubogotá es apropiada para cubrir las necesidades de su operación y 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 área están documentadas de manera formal. A partir de mayo de 2021, la Coordinación de Tesorería se trasladó desde la Vicepresidencia Financiera a la Vicepresidencia de Inversiones. Esto último, buscando un mejor control del flujo de caja de la entidad y realizar un seguimiento más cercano a las inversiones y desinversiones de la compañía.

La estructura organizacional y diversas etapas del proceso de inversión permiten la segregación adecuada de funciones por proceso, línea de negocio y por tipo de activo, lo que favorece la consistencia frente a los objetivos de inversión definidos y mitiga potenciales conflictos de interés. De acuerdo con sus expectativas de mercado, Fiduciaria Bogotá construye portafolios de referencia teóricos según los objetivos de cada uno de los portafolios que administra, su perfil de riesgo y horizonte de inversión. Esto lo realiza con periodicidad semestral e involucra a la gerencia de investigaciones económicas, a la de estrategia y a la de *trading*, considerando los retornos esperados en las diferentes clases de activos en las que invierte. Con

base en lo anterior, el equipo de inversiones formula una asignación estratégica de activos con expectativas de largo plazo y desarrolla una asignación táctica que aprueba el comité de inversiones. Consideramos que lo anterior promueve la toma de decisiones colegiadas y la segregación de funciones entre estrategia, administración y ejecución. De igual forma, el uso de portafolios de referencia para la totalidad de los fondos gestionados por la dirección de inversiones y los ejercicios de atribución de resultados (*performance attribution*) son consistentes con las mejores prácticas de la industria.

Fiduciaria Bogotá cuenta con estándares de gobierno corporativo altos que se encuentran documentados en sus manuales de Gobierno Corporativo y Códigos de Ética y Conducta, los cuales se actualizan periódicamente y siguen los lineamientos corporativos del Grupo Aval. 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 otra parte, Fiduciaria Bogotá se adhirió recientemente a 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 le permitirá a la sociedad atender las necesidades crecientes de inversionistas que buscan productos sostenibles.

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

Fiduciaria Bogotá cuenta con un modelo de administración de riesgo integral que contempla la gestión de riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional, continuidad de negocio, seguridad de la información, antifraude y anticorrupción. Las diferentes políticas, procesos y manuales para la gestión de riesgos de la fiduciaria incluyen las etapas de identificación, medición, control y monitoreo, y se actualizan de forma periódica, buscando la alineación con las mejores prácticas del mercado y los lineamientos del Grupo Aval.

La fiduciaria posee políticas, límites y metodologías para la gestión del riesgo de crédito, las cuales permiten evaluar los diferentes emisores y contrapartes para la definición y seguimiento de los cupos de disponible, inversión y contraparte que enmarcan la exposición global de los portafolios administrados. Las metodologías para la gestión del riesgo de crédito ponderan aspectos cuantitativos y cualitativos que incluyen suficiencia de capital, calidad de los activos, indicadores de rentabilidad, niveles de endeudamiento y liquidez, gobierno corporativo, aspectos reputacionales entre otros.

Fiduciaria Bogotá ejecuta un control diario sobre el cumplimiento de cupos, límites y políticas de inversión, lo que es similar a los de otros calificados en la máxima escala en calidad en la administración de portafolios. Además, en el último año, el calificado monitoreó los emisores del sector real y financiero para evaluar su posible afectación ante la coyuntura de COVID-19; así como la inclusión de criterios ESG para el análisis de inversión y asignación de cupos.

Fiduciaria Bogotá cuenta con un sistema de administración de riesgo de mercado (SARM) robusto, que le permite mitigar adecuadamente su exposición a fluctuaciones en las condiciones de mercado. Para la medición de la exposición a este riesgo en sus portafolios administrados, la fiduciaria utiliza un modelo de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) desarrollado internamente, cuyo cálculo y monitoreo frente a los límites lo realiza diariamente y se divulga a las áreas involucradas en el proceso de inversión. A partir de julio de 2021, la junta directiva de la entidad aprobó modificaciones a este modelo, las cuales incluyen el ajuste de los factores de riesgo del cálculo de volatilidad para ajustarlos en mayor medida a la realidad del mercado, la modificación del horizonte de tiempo usado para el cálculo de la volatilidad por factor de

riesgo (pasando de 180 a 250 días), el ajuste de límites de acuerdo con el apetito de cada fondo y la alineación con las zonas de apetito de riesgo establecidas por el Grupo Aval. Asimismo, calcula y reporta indicadores complementarios como la duración, el Component VaR y el Conditional VaR, a los cuales se aplican pruebas de estrés, entre otros.

Fiduciaria Bogotá cuenta con un sistema de administración de riesgo de liquidez (SARL) que se enmarca en la determinación del máximo retiro probable (MRP) teniendo en cuenta los flujos netos por vencimientos contractuales, y el dinero disponible en cuentas vista sumado a los activos ajustados por la liquidez del mercado. Durante el tercer trimestre de 2020, se realizó la revisión y actualización del modelo interno de liquidez, en donde se incorporó un ajuste por volatilidad en la estimación del MRP estresado, para que responda con mayor velocidad ante escenarios de estrés, y se actualizaron los recortes (*haircuts*) usados para los activos ajustados por la liquidez de mercado. Adicionalmente, la fiduciaria cuenta con un plan de contingencia de liquidez cuyo objetivo es definir los procedimientos, roles, responsabilidades y mecanismos de actuación de la fiduciaria, que le permitan mitigar la exposición al riesgo de liquidez de los recursos propios y de terceros administrados, ante situaciones excepcionales o de crisis de liquidez.

El sistema de administración de riesgo operacional (SARO) de Fiduciaria Bogotá abarca 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. Durante el último año, se actualizó la versión del aplicativo MEGA, lo que le permite a la fiduciaria expandir las funcionalidades en la gestión de riesgos operacionales, incluyendo mejoras en el rendimiento de búsquedas de información, reportes instantáneos, comparación de cambios, entre otros

El sistema de administración del riesgo de lavado de activos y financiación de terrorismo (SARLAFT) de Fidubogotá permite identificar riesgos potenciales, medir su impacto y probabilidad inherente, asociar controles y finalmente obtener un perfil de riesgo residual. La fiduciaria cuenta con herramientas que permiten la generación de alertas y su seguimiento, así como el control y actualización de listas internacionales vinculantes para Colombia. Estos procesos cuentan con esquemas de minería de datos para respaldarlos, los cuales fortalecen los procesos de generación de alertas y segmentación, lo que se compara favorablemente frente a otros calificados.

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.

Mecanismos de control: Robustos mecanismos de control interno con alto nivel de independencia que se fortalecen por el respaldo corporativo de su matriz y del grupo al que pertenece.

La estructura de control de Fiduciaria Bogotá permite que las diferentes áreas involucradas ejecuten su labor de manera oportuna e independiente. El área de auditoría encabeza el sistema de control de la entidad con un reporte directo al comité de auditoría que supervisa permanentemente su gestión y evalúa los resultados e informes realizados. Estas instancias se benefician de la amplia experiencia de sus funcionarios y del acompañamiento de contraloría corporativa del Grupo Aval, lo que contribuye a la mejora continua de sus procesos, respalda la alta efectividad de sus mecanismos de control y la confiabilidad de sus procesos organizacionales.

Durante 2020, se realizaron trabajos de auditoría orientados a valorar la suficiencia de los controles existentes sobre los riesgos de mayor impacto, la eficiencia del sistema de control interno, el cumplimiento normativo, los sistemas de gestión de riesgos, los temas relevantes del plan estratégico y las exigencias de la póliza global, entre otros. Los resultados de las evaluaciones efectuadas por la auditoría fueron comunicadas a la administración y los asuntos más relevantes se presentaron periódicamente al comité de auditoría, el cual formuló e implementó los planes de acción requeridos. En nuestra opinión, la gestión de la auditoría interna de Fiduciaria Bogotá promueve la mejora de los procesos y se alinea con los más altos estándares de la industria.

La entidad cuenta con la herramienta Mega Hopex Compliance que ayuda a identificar, implementar y dar seguimiento a las regulaciones, así como a los riesgos y controles vinculados con las mismas, con el propósito de asegurar y proteger a la Fiduciaria contra incumplimientos potenciales o futuros. Esta herramienta promueve el entendimiento de las regulaciones aplicables para cada proceso de negocio y así mejorar la responsabilidad para fortalecer la cultura de cumplimiento normativo, mejora la eficiencia operativa por medio de alertas y recordatorios automáticos, establece un sistema de gobierno para la operación de la Gestión de Compliance y fortalece el cumplimiento de las regulaciones legales externas e internas, entre otros.

Operaciones, tecnología y canales de información: Fiduciaria Bogotá cuenta con un plan robusto de inversión en tecnología que le permitiría seguir mejorando la automatización de sus procesos y sus canales de atención a clientes.

Desde 2017, Fidubogotá desarrolla un plan de transformación digital apoyado en el uso del gestor documental OnBase para visualizar la documentación de los negocios y de la sociedad, lo que permite un trámite adecuado de los requerimientos. El equipo de gestión documental ha hecho otras mejoras, entre ellas, destacamos que, al inicio de la pandemia, implementó un proceso de pagos en OnBase como soporte documental y de trazabilidad a la operación tramitada en SIFI.

Por otra parte, la fiduciaria continuó promoviendo la automatización de las dispersiones de pagos a través de los aplicativos SWIFT y Web Service, los que actualmente representan el 85% del total de movimientos. En esa línea, durante 2021, adelantó negociaciones para la definición de modelos de servicio con dos entidades bancarias adicionales que le permitiría alcanzar un nivel de 90%. De igual forma, destacamos la implementación de la Plataforma Operacional Inteligente de Pagos (Point), un BPM automatizado que, en 2020, procesó más de 49.000 operaciones de pago, lo que, sumado a un portal de autogestión para que los clientes tramiten sus pagos de manera más oportuna, evidencia el avance de la fiduciaria en sus herramientas y aplicativos tecnológicos, acercándose a los líderes de industria.

En septiembre de 2020, Fidubogotá logró implementar la vinculación digital del FIC Sumar por el portal web del Banco de Bogotá, aspecto que en un futuro se extendería a canales como la aplicación (app) del banco e incorporaría otros fondos de la fiduciaria. La sociedad también implementó el proyecto de vinculación Inmobiliaria para compradores inmobiliarios, que permitió digitalizar 100% el proceso de vinculación de clientes desde las salas de ventas de los constructores, lo que redujo los tiempos de varios días a cerca de cinco minutos. En nuestra opinión, la fiduciaria continuará robusteciendo sus herramientas tecnológicas apoyada en su nueva célula digital, que cuenta con la metodología de prácticas ágiles del marco scrum para asegurar el adecuado desarrollo de los proyectos a su cargo.

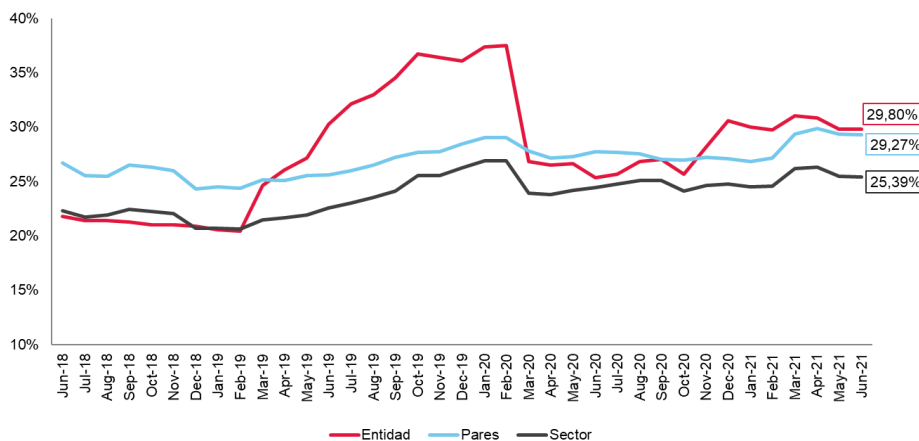
En el último año, Fiduciaria Bogotá actualizó el BIA (análisis de impactos al negocio) para los procesos críticos de la entidad y realizó pruebas integrales de su infraestructura en el marco de su plan de

administración de crisis, plan de continuidad de negocio y al plan de recuperación de desastres. La Fiduciaria posee un sistema de gestión de seguridad de la información que promueve un manejo adecuado, teniendo en cuenta la aplicación de políticas y lineamientos incluidos en el modelo de seguridad de la información. Además, en el segundo semestre de 2020 una firma auditora independiente realizó la evaluación al sistema de gestión de seguridad de la información, en la cual obtuvieron una calificación sobresaliente, catalogados como una de las mejores filiales de Grupo Aval en este aspecto. En junio de 2020, Fidubogotá realizó un ejercicio de contingencia de servicios tecnológicos con el fin de probar los servicios más representativos y que tienen impacto para la compañía, la cual arrojó resultados exitosos con un tiempo de recuperación inferior a tres horas.

Sostenibilidad financiera: Esperamos que Fiduciaria Bogotá mantenga sus resultados financieros positivos y su fortaleza patrimonial.

Entre junio de 2020 y el mismo mes de 2021, la utilidad neta de Fiduciaria Bogotá aumentó 9,4% hasta COP44.833 millones y mantuvo una rentabilidad sobre patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) favorable frente al de la industria, como se observa en el Gráfico 1. Dentro de los elementos que contribuyeron a este resultado se encuentran los ingresos por método de participación patrimonial que crecieron 92,3% anual y que aportaron 29% del total de los ingresos operacionales al cierre del primer semestre del año 2021; a lo anterior, se suma el crecimiento controlado de sus gastos de 3,0% anual a junio de 2021. Los anteriores elementos le permitieron a la fiduciaria alcanzar ingresos operacionales por COP108.486 millones, variación positiva de 5,3%.

Gráfico 1. Rentabilidad sobre patrimonio (ROE, 12 meses)

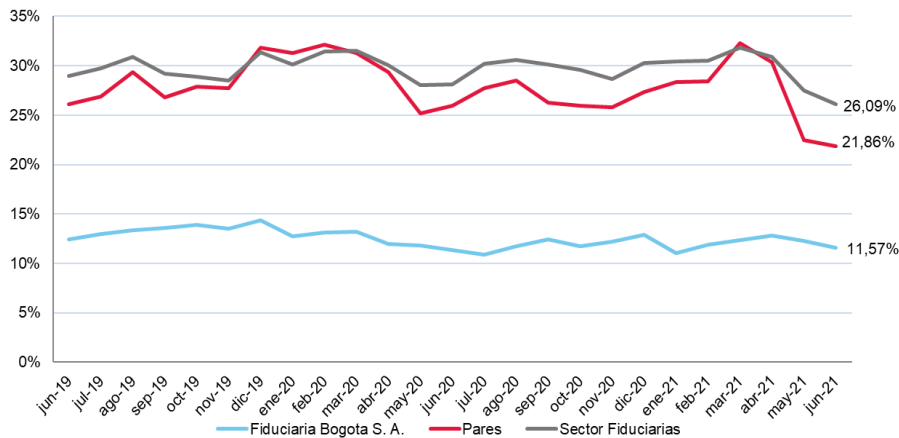


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Cálculos: BRC Ratings - S&P Global

A junio de 2021, el patrimonio total de Fiduciaria Bogotá alcanzó COP405.345 millones, el segundo mayor de la industria. La fortaleza patrimonial de la entidad derivó en un margen de solvencia superior a 45%, que se mantuvo por encima del promedio de 41,9% del sector fiduciario y holgado respecto al mínimo regulatorio de 9%. Adicional a lo anterior, en nuestra evaluación, incorporamos positivamente el respaldo potencial de su matriz, Banco de Bogotá, ante escenarios de estrés que impacten su capital o la liquidez, como eventos de mercado o cambios regulatorios. Esto constituye uno de los principales aspectos de su calificación de riesgo de contraparte de AAA, confirmada por BRC Ratings – S&P Global el 27 de septiembre de 2021.

Por otra parte, la posición de liquidez de la sociedad fiduciaria mantuvo niveles modestos respecto a sus pares y el sector, medida a través de la relación de activos líquidos a activo totales de la sociedad (ver Gráfico 2). Esta característica la mitiga los recursos diarios que reciben de las comisiones de fondos, la disponibilidad de los títulos de deuda pública de su portafolio propio, así como los mecanismos de respaldo de su matriz, en caso de que lo requiera. Adicionalmente, observamos que la entidad monitorea de forma continua sus necesidades de liquidez y realiza una proyección rigurosa de su flujo de caja.

Gráfico 2. Activos Líquidos / Activos Totales



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

Contingencias: A junio de 2021, Fiduciaria Bogotá enfrentaba procesos legales en contra; sin embargo, el monto de las pretensiones de los procesos calificados como probables no representa una amenaza para la estabilidad financiera de la sociedad.

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 crecimiento sostenido de sus líneas de negocio estratégicas que permitan mantener su fuerte posición en el mercado local como administrador de activos.
- 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 profundización de las sinergias comerciales con su casa matriz y otras entidades del grupo, que contribuyan a la correcta ejecución de los planes estratégicos de la entidad.

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:

- Un rezago eventual en el fortalecimiento de los sistemas de administración de riesgos y/o en su infraestructura tecnológica frente a otros administradores calificados en la máxima categoría.
- 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.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Calidad en la administración de portafolios
Número de acta	2004
Fecha del comité	27 de septiembre de 2021
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Fiduciaria Bogotá S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Andrés Marthá Martínez María Carolina Barón

Historia de la calificación:

Revisión periódica Oct./20: P AAA

Revisión periódica Oct./19: P AAA

Calificación inicial Feb./10: 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](#).

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Fiduciaria Bogota S. A.							
Cifras en millones de pesos	dic.-18	dic.-19	dic.-20	jun.-20	jun.-21	ANALISIS HORIZONTAL	ANALISIS VERTICAL
BALANCE GENERAL						Var %	Var %
						jun-	jun.-20
						100%	100%
						100%	100%
Activo	\$ 416.744	\$ 490.335	\$ 513.782	\$ 492.447	\$ 515.710	4,8%	4,7%
Efectivo	\$ 24.959	\$ 59.044	\$ 26.885	\$ 12.690	\$ 18.291	-54,5%	44,1%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	\$ 5.496	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%	0,0%
Inversiones y operaciones con derivados	\$ 325.219	\$ 355.394	\$ 425.628	\$ 376.751	\$ 400.525	19,8%	6,3%
Valoradas a valor razonable con cambios en resultados	\$ 109.670	\$ 105.512	\$ 144.516	\$ 140.268	\$ 143.526	37,0%	2,3%
Instrumentos de deuda	\$ 24.267	\$ 11.243	\$ 39.296	\$ 43.146	\$ 41.385	249,5%	-4,1%
Instrumentos de patrimonio	\$ 85.403	\$ 94.269	\$ 105.220	\$ 97.122	\$ 102.141	11,6%	5,2%
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	\$ -	\$ 249.882	\$ 281.042	\$ 236.427	\$ 256.919	12,5%	8,7%
Inversiones entregadas en operaciones	\$ 1.087	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%	0,0%
Del mercado monetario	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%	0,0%
Con derivados	\$ 1.087	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%	0,0%
Derivados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%	0,0%
De negociacion	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%	0,0%
De cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%	0,0%
Otras inversiones	\$ -	\$ -	\$ 70	\$ 57	\$ 80	40,6%	0,0%
Deterioro	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%	0,0%
Cuentas por cobrar	\$ 36.651	\$ 30.786	\$ 29.722	\$ 49.543	\$ 61.347	-3,5%	23,8%
Comisiones	\$ 8.186	\$ 9.083	\$ 9.422	\$ 10.169	\$ 7.919	3,7%	-22,1%
En operaciones conjuntas	\$ 3.871	\$ 2.818	\$ 2.294	\$ 6.177	\$ 972	-18,6%	-84,3%
Impuestos	\$ 19	\$ -	\$ 2	\$ 13.244	\$ 11.827	-91,6%	-10,7%
Anticipo a proveedores	\$ 1	\$ 8	\$ 1	\$ 174	\$ 150	-91,6%	-13,5%
Diversas y otras CXC	\$ 27.954	\$ 23.665	\$ 24.712	\$ 26.132	\$ 46.177	4,4%	76,7%
Activos no corrientes para la venta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%	0,0%
Activos materiales	\$ 1.803	\$ 15.181	\$ 15.013	\$ 14.424	\$ 12.427	-1,1%	-13,8%
Otros activos	\$ 22.615	\$ 29.930	\$ 16.535	\$ 39.039	\$ 23.119	-44,8%	-40,8%
Pasivo	\$ 84.135	\$ 102.140	\$ 68.543	\$ 126.373	\$ 110.364	-32,9%	-12,7%
Instrumentos financieros a costo amortizado	\$ -	\$ 11.189	\$ 11.271	\$ 10.157	\$ 9.667	0,7%	-4,8%
Pasivos por arrendamientos	\$ -	\$ 11.189	\$ 11.271	\$ 10.157	\$ 9.667	0,0%	8,0%
Operaciones simultáneas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	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	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%	0,0%
De negociación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%	0,0%
De cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%	0,0%
Créditos bancarios y otras obligaciones financieras	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%	0,0%
Cuentas por pagar	\$ 63.898	\$ 69.070	\$ 41.550	\$ 96.714	\$ 85.852	-39,8%	-11,2%
Comisiones y honorarios	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%	0,0%
Impuestos	\$ 11.815	\$ 12.425	\$ 5.138	\$ 15.943	\$ 11.227	-58,6%	-29,6%
Dividendos y excedentes	\$ 10.416	\$ 10.636	\$ 10.510	\$ 42.039	\$ 55.341	-1,2%	31,6%
Proveedores y servicios por pagar	\$ 3.874	\$ 4.658	\$ 3.476	\$ 3.069	\$ 2.420	-25,4%	-21,1%
Retenciones y aportes laborales	\$ 20.456	\$ 21.402	\$ 17.549	\$ 6.729	\$ 6.070	-18,0%	-9,8%
Pasivos por impuestos diferidos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3.933	\$ 3.405	-13,4%	3,1%
Diversas y otras CXP	\$ 17.337	\$ 19.948	\$ 4.877	\$ 25.000	\$ 7.388	-75,6%	-70,4%
Obligaciones laborales	\$ 9.919	\$ 10.523	\$ 5.362	\$ 8.900	\$ 4.160	-49,0%	-53,3%
Provisiones	\$ 2.409	\$ 4.490	\$ 4.171	\$ 4.298	\$ 4.041	-7,1%	-6,0%
Otros pasivos	\$ 7.909	\$ 6.867	\$ 6.189	\$ 6.304	\$ 6.645	-9,9%	5,4%
Patrimonio	\$ 332.608	\$ 388.195	\$ 445.239	\$ 366.073	\$ 405.345	14,7%	10,7%
Capital Social	\$ 28.585	\$ 28.585	\$ 28.585	\$ 28.585	\$ 28.585	0,0%	0,0%
Reservas	\$ 46.651	\$ 46.651	\$ 109.710	\$ 109.710	\$ 145.743	135,2%	32,8%
Patrimonio Especiales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%	0,0%
Superávit O Déficit	\$ 192.202	\$ 132.747	\$ 133.707	\$ 132.591	\$ 131.992	0,7%	-0,5%
Prima en colocación de acciones	\$ 113.577	\$ 113.577	\$ 113.577	\$ 113.577	\$ 113.577	0,0%	0,0%
Ganancias o pérdidas no realizadas (Ori)	\$ 78.625	\$ 18.474	\$ 18.474	\$ 18.474	\$ 18.474	0,0%	0,0%
Ganancias O Pérdidas	\$ 65.170	\$ 180.212	\$ 173.237	\$ 95.187	\$ 99.025	-3,9%	4,0%

Fiduciaria Bogota S. A.							Análisis horizontal	
Estado de resultadoS, cifras en millones COP							Var % dic-20/dic-19	Var % jun-21 / jun-20
	dic.-18	dic.-19	dic.-20	jun.-20	jun.-21			
Ingresos Operacionales								
Ingresos financieros Op. del mercado monetario y otros intereses	\$ 1.226.458	\$ 1.181.051	\$ 797.625	\$ 503.577	\$ 277.383	-32,5%	-44,9%	
Ingreso neto por valoración de Instrumentos a vr razonable	\$ 6.392.256	\$ 10.869.595	\$ 13.214.857	\$ 4.431.897	\$ (4.399.333)	21,6%	-199,3%	
Ingreso neto por valoración de posiciones en corto	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			
Ingreso neto por valoración de Instrumentos a costo amortizado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			
Ingreso neto por valoración de derivados	\$ (107.000)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			
Ingreso neto por venta de inversiones	\$ (183.848)	\$ 86.609	\$ 41.716	\$ 16.979	\$ (35.253)	-51,8%	-307,6%	
Ingreso neto por cambios	\$ 315	\$ 47.054	\$ 38.366	\$ 15.501	\$ (3.871)	-18,5%	-125,0%	
Comisiones y/o honorarios	\$ 160.980.955	\$ 170.560.453	\$ 161.030.764	\$ 76.762.258	\$ 79.425.444	-5,6%	3,5%	
Actividades en operaciones conjuntas	\$ 5.794.948	\$ 8.685.634	\$ 10.856.475	\$ 4.444.021	\$ 1.677.169	25,0%	-62,3%	
Dividendos y participaciones	\$ 15.668.190	\$ 28.066.497	\$ -	\$ -	\$ -	-100,0%		
Ingreso neto por el método de participación patrimonial	\$ -	\$ 42.036.245	\$ 59.901.547	\$ 16.401.961	\$ 31.545.160	42,5%	92,3%	
Financieros - Fondos De Garantías - Fondos Mutuos De Inversión	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			
Reversión De Pérdidas Y Recuperaciones	\$ -	\$ 151.765	\$ -	\$ 46.243	\$ -	-100,0%	-100,0%	
Arrendamientos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			
Diversos	\$ 2	\$ 227.329	\$ 2.939.877	\$ 439.368	\$ 1	1193,2%	-100,0%	
Total Ingresos Netos	\$ 189.772.276	\$ 261.912.234	\$ 248.821.227	\$ 103.061.805	\$ 108.486.699	-5,0%	5,3%	
Gastos operacionales								
Beneficios a empleados	\$ 55.373.312	\$ 59.818.894	\$ 59.475.655	\$ 29.215.993	\$ 31.231.262	-0,6%	7%	
Comisiones	\$ 1.686.839	\$ 2.133.444	\$ 2.529.750	\$ 1.201.613	\$ 1.189.019	18,6%	-1%	
Depreciaciones y amortizaciones	\$ 3.023.252	\$ 5.544.386	\$ 7.477.162	\$ 3.543.904	\$ 4.302.454	34,9%	21%	
Honorarios	\$ 4.633.559	\$ 4.671.973	\$ 4.205.394	\$ 2.139.812	\$ 2.291.944	-10,0%	7%	
Impuestos y tasas	\$ 3.082.828	\$ 6.445.445	\$ 5.439.087	\$ 2.651.589	\$ 2.618.882	-15,6%	-1%	
Actividades en operaciones conjuntas	\$ 4.903.381	\$ 4.115.343	\$ 3.873.254	\$ 1.901.921	\$ 1.863.194	-5,9%	-2%	
Mantenimiento y reparaciones	\$ 1.901.802	\$ 2.242.654	\$ 2.752.888	\$ 1.474.669	\$ 1.775.659	22,8%	20%	
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	\$ 166.204	\$ 140.573	\$ 6.534	\$ 2.450	\$ 54.705	-95,4%	2132%	
Arrendamientos	\$ 6.847.519	\$ 2.971.922	\$ 3.281.575	\$ 1.653.789	\$ 1.577.518	10,4%	-5%	
Deterioro (Provisiones)	\$ 1.261.315	\$ 2.523.733	\$ 2.269.985	\$ 1.572.356	\$ 463.175	-10,1%	-71%	
Diversos y otros gastos	\$ 12.985.925	\$ 15.891.803	\$ 14.362.601	\$ 7.531.102	\$ 7.119.298	-9,6%	-5%	
Total Gastos Netos	\$ 95.865.934	\$ 106.500.172	\$ 105.673.885	\$ 52.889.198	\$ 54.487.109	-0,8%	3,0%	
Utilidad Operacional	\$ 93.906.342	\$ 155.412.063	\$ 143.147.342	\$ 50.172.607	\$ 53.999.590	-7,9%	8%	
Impuesto de renta	\$ 30.089.292	\$ 29.293.772	\$ 24.102.184	\$ 9.177.150	\$ 9.166.389	-17,7%	0%	
Utilidad Neta	\$ 63.817.050	\$ 126.118.290	\$ 119.045.158	\$ 40.995.458	\$ 44.833.201	-5,6%	9,4%	

VI. 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 S. A. SCV 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.