

Reporte de calificación

FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S. A.
Sociedad Fiduciaria

Contactos:

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

Camilo Andrés Suárez Gómez

camilo.andres.suarez@spglobal.com

FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S. A.

Sociedad Fiduciaria

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó en revisión periódica la calificación de P AAA de Fiduciaria Bancolombia S. A. (en adelante, Fiduciaria Bancolombia o la fiduciaria).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

La calificación de calidad en la administración de portafolios de Fiduciaria Bancolombia contempla la totalidad de sus productos, con énfasis en los fondos de capital privado, dentro de la fiducia de inversión y fiducia estructurada.

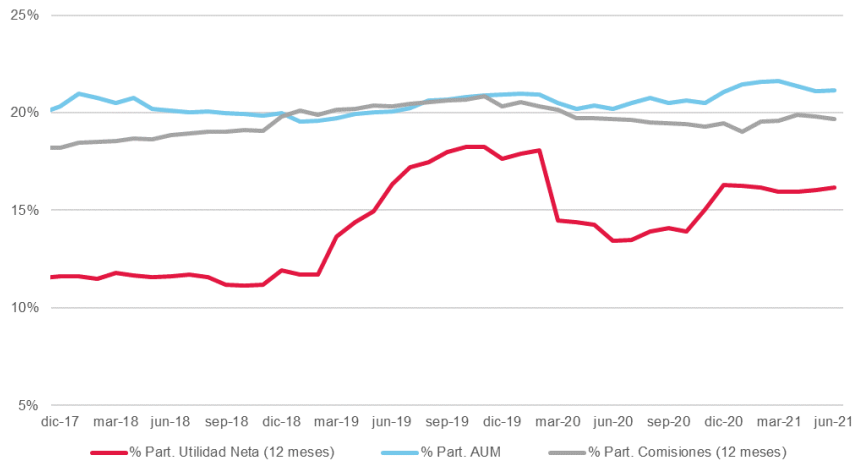
Calidad de la gerencia y estrategia: La fiduciaria mantiene una posición de liderazgo en la industria de administración de activos de terceros respaldada en su estrategia de integración con su grupo.

La alta gerencia de Fiduciaria Bancolombia la componen funcionarios con amplia trayectoria profesional y conocimiento específico del negocio fiduciario. Ponderamos de manera positiva la estabilidad en sus cargos críticos, aspecto que favorece la consistencia en la implementación de su estrategia de largo plazo. Asimismo, consideramos que el acompañamiento activo, desde su Junta Directiva, de directivos de Bancolombia en su planeación estratégica beneficia la alineación global con los objetivos del Grupo Bancolombia, favorece su capacidad de atención a su mercado objetivo y respalda la dinámica favorable de sus resultados financieros.

La estrategia de la fiduciaria se ha orientado hacia el aumento de los recursos administrados por medio de un enfoque unificado a nivel del Grupo Bancolombia (matriz, Bancolombia con calificación de deuda de largo plazo de AAA y de deuda de corto plazo de BRC 1+ por BRC Ratings - S&P Global) en la línea de negocios de Asset Management, así como la oferta de un portafolio amplio de productos y servicios, dentro del cual se encuentran fondos de inversión colectiva (FIC) y fondos de capital privado (FCP), entre otros. En este sentido, la estrategia unificada en la unidad de *asset management* del Grupo Bancolombia le permite a la fiduciaria satisfacer las necesidades de clientes con diferentes perfiles de riesgo y horizontes de inversión, así como brindar exposición a diferentes tipos de activos locales e internacionales. En nuestra opinión, esto se compara favorablemente frente a otros administradores de activos y favorece la retención de clientes dentro de su ecosistema de productos del grupo.

A julio de 2021, Fiduciaria Bancolombia se mantuvo como el mayor administrador de la industria fiduciaria por activos bajo administración (AUM, por sus siglas en inglés), comisiones y utilidades (ver Gráfico 1). Durante los últimos años, ha mantenido una posición de liderazgo en las líneas de fondos de inversión colectiva (FIC), fondos de capital privados (FCP), fiducia de administración, fiducia en garantía y fiducia de inversión. Asimismo, sostuvo participaciones relevantes en fiducia inmobiliaria y la administración de recursos de la seguridad social, donde se ubicó entre las cinco mayores fiduciarias del país por activos administrados.

Gráfico 1. Participación de mercado por AUM, comisiones y utilidades



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Al cierre del primer semestre de 2021, la dinámica positiva en las líneas de fiducia estructurada respaldó el crecimiento de 13,6% anual de las comisiones de la sociedad, por encima del 12,4% de sus pares y del 10,8% del sector. No obstante, al igual que lo observado en otros administradores calificados, los AUM en fondos han mostrado una variabilidad importante producto de la volatilidad del mercado y la coyuntura de tasas de interés, con lo cual sus comisiones han presentado fluctuaciones durante el periodo. En este sentido, luego de alcanzar máximos históricos de COP29,5 billones en AUM en febrero de 2021, favorecidos por el entorno de estímulo monetario durante el segundo semestre de 2020, estos recursos tuvieron salidas, hasta ubicarse en COP24,6 billones en junio de 2021, producto del cambio del ciclo de tasas de interés.

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 el final del ciclo expansionista por parte del Banco de la República, 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 más representativos de la fiduciaria y la industria. No obstante, durante los próximos años, consideramos que Fiduciaria Bancolombia mantendrá su posición de liderazgo en la industria de administración de activos gracias a su portafolio de productos amplio y las fortalezas derivadas de sinergias con su matriz. En este sentido, esperamos que continúe la dinámica favorable en sus líneas de fiducia estructurada respaldada en la recuperación económica progresiva del país, el comportamiento positivo de la industria de la construcción y la reactivación del sector de infraestructura.

Fiduciaria Bancolombia posee mecanismos adecuados para formular sus estrategias comerciales y financieras, las cuales se construyen de forma integrada con el Grupo Bancolombia y se benefician de herramientas compartidas para su seguimiento periódico. Asimismo, la entidad cuenta con instancias y procedimientos formales para evaluar periódicamente el cumplimiento de sus metas, aspecto que ponderamos positivamente en su calificación de calidad en la administración de portafolios. En nuestra opinión, lo anterior favorece el cumplimiento de los objetivos de la fiduciaria y la continua alineación con los objetivos de su matriz y del Grupo Bancolombia.

Estructura organizacional y gobierno corporativo: Estructura organizacional fuerte y altos estándares de gobierno corporativo que se benefician de su integración con el Grupo Bancolombia.

Las diferentes instancias que componen las áreas de negocio (*front office*), riesgos (*middle office*) y operaciones (*back office*) se encuentran adecuadamente segregadas bajo la estructura organizacional de Fiduciaria Bancolombia. Ponderamos positivamente el nivel alto de formalidad en la definición y documentación de las funciones y responsabilidades de las diferentes áreas, aspecto que consideramos favorece los estándares de gestión de la sociedad, de acuerdo con las mejores prácticas del mercado. Asimismo, consideramos que el modelo integrado del Grupo Bancolombia los resultados estratégicos de la fiduciaria por medio de sinergias comerciales, así como en la unificación de procesos y áreas de soporte al negocio.

La Vicepresidencia (VP) de Asset Management del Grupo Bancolombia centraliza la línea de negocio de administración de activos a nivel del grupo. Consideramos que 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, mitiga la ocurrencia de potenciales conflictos de interés y se compara favorablemente frente a otras entidades con calificación P AAA.

Para la administración de activos alternativos, el Manual de Políticas de Negocios Fiduciarios de la entidad documenta formalmente las áreas responsables, los criterios aplicables a sus procesos y funciones, de forma consistente con las mejores prácticas del mercado. La fiduciaria posee equipos de trabajo interdisciplinarios y diversas instancias para la evaluación y administración de negocios en la línea de FCP, y sus procesos cuentan con el respaldo de las áreas de riesgos y control. Asimismo, recibe el apoyo operativo de la Vicepresidencia de Servicios para Clientes del Grupo Bancolombia, aspecto que le permite atender contingencias de recursos humanos y picos de operatividad de negocio.

Las directrices contenidas en sus manuales de políticas y buen gobierno cubren adecuadamente sus necesidades y las particularidades de cada línea de negocio, incluyendo los FCP. En este sentido, los estándares de gobierno corporativo de Fiduciaria Bancolombia incentivan la alineación de intereses entre las diferentes áreas y funcionarios, de manera que estos coinciden con los objetivos estratégicos de la entidad. Asimismo, sus prácticas de gestión están altamente integradas con los lineamientos de gobierno del Grupo Bancolombia, están documentadas, se actualizan periódicamente y son adecuadas para la administración de sus negocios fiduciarios. Dada la importante participación de Fiduciaria Bancolombia en la industria local, uno de sus mayores desafíos continúa siendo liderar la implementación de las mejores prácticas internacionales como gestora profesional y administradora de recursos de terceros, así como su participación activa para fortalecer a la industria desde las diferentes perspectivas, incluyendo aspectos operativos y regulatorios

Por otra parte, la entidad se adhiere a los objetivos de desarrollo sostenible (ODS) del Grupo Bancolombia, los cuales se enmarcan en tres frentes de acción: (i) fortalecer la competitividad del tejido productivo del país; (ii) promover la construcción y soluciones de movilidad sostenibles; y (iii) fomentar la inclusión financiera y equidad de género. En particular, destacamos que la fiduciaria cuenta con una ruta declarada de intervención, que incluye indicadores de seguimiento conectados con cada objetivo y priorizados según el plan estratégico del grupo. En nuestra opinión, lo anterior permitiría a la sociedad atender las necesidades crecientes de inversionistas que buscan productos sostenibles y la ubica en las mejores prácticas del sector respecto a la alineación de sus diferentes grupos de interés con criterios de sostenibilidad ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés).

Administración de Riesgos: Fiduciaria Bancolombia posee una estructura operativa y de gestión de riesgos robusta que le permite administrar adecuadamente los riesgos de su operación.

Los sistemas de administración del riesgo de crédito (SARC), riesgo de mercado (SARM), riesgo de liquidez (SARL), riesgo operativo (SARO) y riesgo de lavado de activos y terrorismo (SARLAFT) de Fiduciaria Bancolombia están documentados y cubren integralmente las etapas de identificación, medición, control y seguimiento de los riesgos a los que se encuentra expuesta en el desarrollo de sus actividades. Consideramos que la gestión de riesgos de la entidad se beneficia de la alineación de sus políticas con las del Grupo Bancolombia, así como del apoyo en su implementación por parte de diversas instancias a nivel corporativo, lo que favorece la eficiencia en sus procesos y permite el monitoreo de la exposición consolidada del grupo.

En nuestra opinión, la oferta de productos financieros alternativos como los FCP complementa el portafolio de la fiduciaria, pero también implica una gestión de riesgos más exigente, dada su mayor complejidad frente a los vehículos de inversión tradicionales. En este sentido, ponderamos positivamente la existencia de un proceso formal de selección de gestores profesionales (GP), así como un esquema robusto para la evaluación de los negocios con diferentes instancias de aprobación, lo que se encuentra alineado con las mejores prácticas del sector.

Por otra parte, Fiduciaria Bancolombia apoya al GP en la identificación de los riesgos de acuerdo con el tipo de activo subyacente, los cuales se determinan conjuntamente en la etapa de estructuración de cada fondo y se incluyen en el reglamento respectivo. Asimismo, la entidad da seguimiento periódico al desarrollo correcto de las funciones de gestión de riesgos del GP, lo que favorece el cumplimiento de la normativa vigente y lo establecido en los reglamentos de los fondos. Destacamos que la compañía viene fortaleciendo la formalidad y estandarización de sus interacciones con estas entidades, lo que le permitiría afrontar los retos en el robustecimiento y documentación del proceso de seguimiento a su gestión, de acuerdo con las necesidades que plantea su profundización en esta línea de negocio.

La gestión del riesgo de crédito de la fiduciaria se enmarca dentro de una metodología de asignación de cupos del Grupo Bancolombia, la cual se replica para los portafolios que administra conforme a los límites de exposición aprobados. La entidad cuenta con un sistema de alertas tempranas para prever el deterioro de la calidad crediticia de los emisores de sus portafolios, lo que le permite tomar decisiones sobre los montos máximos de exposición y dar seguimiento periódico a la condición financiera de sus contrapartes por medio de información disponible en el mercado.

El Sistema de Administración del Riesgo de Mercado (SARM) de la fiduciaria tiene políticas, procesos y metodologías que cubren los requerimientos para la gestión integral del riesgo producto de variaciones del mercado. El riesgo de mercado de los portafolios se gestiona a partir de modelos internos de medición del Valor en Riesgo (VaR) y se complementa por la metodología de Valor en Riesgo Activo que cuantifica el riesgo asociado a las divergencias entre el comportamiento de los retornos frente a un portafolio de referencia. Asimismo, el administrador aplica pruebas de estrés periódicas que siguen una metodología aprobada a nivel del grupo.

Para identificar el riesgo de liquidez de sus negocios fiduciarios, la entidad analiza el plazo que le tomaría al administrador liquidar todas las posiciones, bajo condiciones normales de mercado, utilizando el índice de convertibilidad en efectivo (ICE). Este indicador se ejecuta de manera independiente para cada tipo de activo y se ajusta con respecto a los insumos de mercado disponibles. Para los fondos de inversión colectiva (FIC) y fondos de capital privado (FCP), la fiduciaria da seguimiento al indicador de riesgo regulatorio de liquidez (IRL). El Grupo Bancolombia respalda el proceso de gestión y control de este riesgo a través de la Vicepresidencia Corporativa de Riesgos, la Dirección de Riesgo de Mercado y de Liquidez.

El Sistema de Administración del Riesgo Operativo (SARO) de Fiduciaria Bancolombia emplea una metodología de tres líneas de defensa que se ajusta a la regulación colombiana, conforme con las directrices implementadas por el Grupo Bancolombia a través de la Gerencia de Riesgo Operativo. Para la ejecución de esta metodología, la organización cuenta con la herramienta EGRC, en la cual queda registrada la documentación relacionada con cada riesgo operacional, riesgo informático y riesgo legal identificado, junto con sus respectivos controles.

Para la administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo (LAFT), como integrante del Grupo Bancolombia, la fiduciaria emplea una metodología interna que considera la información financiera y de productos de los vinculados, y permite construir un indicador de riesgo individual para cada cliente. Durante los últimos 12 meses, la entidad ha fortalecido su políticas de prevención de riesgos de LAFT, incluyendo modificaciones a las políticas de vinculación y actualización de clientes, colaboradores y proveedores según su nivel de riesgo, así como la inclusión de normas relativas a la prevención de riesgos relacionados con la financiación de armas de destrucción masiva. De igual forma se actualizaron las responsabilidades de la Junta Directiva, el Oficial de Cumplimiento y el Representante Legal frente al SARLAFT.

Mecanismos de control: Fiduciaria Bancolombia mantiene una estructura de control robusta e independiente que se beneficia del respaldo corporativo del Grupo Bancolombia.

La estructura de control interno de Fiduciaria Bancolombia la lidera la Junta Directiva que se apoya en los comités de Riesgos y Auditoría, entre otros. Consideramos que los mecanismos de control interno, seguridad de la información y de cumplimiento de la entidad son adecuados para su operación y se benefician de la participación activa de estructuras a nivel de grupo como la Vicepresidencia de Auditoría Interna, la cual vela por el cumplimiento de los objetivos organizacionales en todas las filiales. Asimismo, estas instancias mantienen un carácter independiente, lo que favorece la identificación de oportunidades de mejora y fomenta una cultura de control fuerte.

El programa anual de auditoría abarca las áreas críticas de la fiduciaria y genera planes de acción según los hallazgos identificados, a los cuales se les realiza un seguimiento desde el Comité de Auditoría. Para la línea de FCP en particular, la Vicepresidencia de Auditoría Interna de Bancolombia supervisa periódicamente que las actividades derivadas de la administración de los bienes se hagan oportunamente y de acuerdo con los lineamientos de la regulación local.

Operaciones, tecnología y canales de información: Infraestructura tecnológica flexible que permite el cumplimiento adecuado de sus operaciones bajo elevados estándares de servicio.

Fiduciaria Bancolombia posee herramientas y aplicaciones que respaldan su operación actual y tienen flexibilidad para adaptarse a requerimientos futuros. Lo anterior se refleja en el cumplimiento de las operaciones, una apropiada capacidad de respuesta y un robusto plan de continuidad del negocio. Adicionalmente, el administrador se beneficia de los canales de distribución y plataformas tecnológicas del Grupo Bancolombia que permiten llegar a un amplio mercado potencial, mitigar riesgos y proveer altos estándares de atención a sus clientes.

A la fecha, Fiduciaria Bancolombia cuenta con proyectos para actualizar su infraestructura tecnológica que promueven un mejor servicio a sus clientes, mayores funcionalidades y eficiencias en sus aplicativos misionales (*core*). Consideramos que el acompañamiento del Vicepresidencia de Tecnología de Grupo

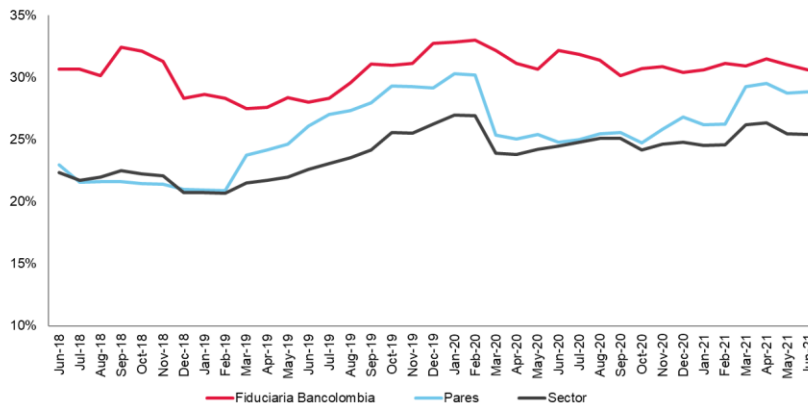
Bancolombia, aunado a la formalidad en la ejecución y seguimiento de proyectos, nos permite prever la correcta implementación de sus iniciativas estratégicas, lo que favorecerá su capacidad operativa y se compara de forma positiva con otros administradores que califica BRC.

De forma particular, para la administración de FCP, la fiduciaria cuenta con aplicativos robustos para cobro de comisiones, cobro de llamados a capital, así como el registro y actualización de las inversiones. De acuerdo con la profundización del negocio de FCP en Colombia, consideramos que la industria de administradores continuará avanzando en la implementación de herramientas tecnológicas especializadas que cubran la totalidad de las necesidades y exigencias operacionales del producto.

Sostenibilidad financiera: Los resultados financieros de Fiduciaria Bancolombia son sobresalientes respecto a la industria fiduciaria.

Entre junio de 2020 y el mismo mes de 2021, Fiduciaria Bancolombia aumentó 2,8% su utilidad neta y mantuvo una rentabilidad sobre patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) favorable frente al de la industria, como se observa en el Gráfico 2. Por su parte, los ingresos operativos crecieron 7,0% anual, similar al 7,7% del sector. Dentro de los elementos que contribuyeron a este resultado se encuentran los ingresos de comisiones en negocios de fiducia estructurada que crecieron 20,2% anual y compensaron la menor ejecución en fondos de inversión colectiva a partir de febrero de 2021, así como los menores ingresos de dividendos frente a 2020.

Gráfico 2. Rentabilidad sobre patrimonio (ROE, 12 meses)



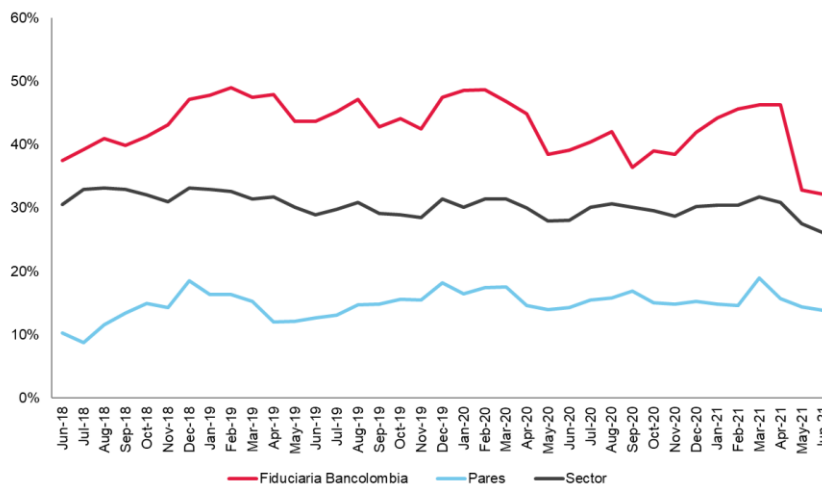
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Cálculos: BRC Ratings - S&P Global

Por otra parte, los 25 mayores negocios por comisiones de la fiduciaria cuentan con un plazo promedio de 9,5 años, lo que se compara favorablemente con otros administradores, cuyo promedio es de cinco años. En nuestra opinión, esto promueve una adecuada estabilidad en sus ingresos y le permite compensar la menor diversificación de estos entre sus mayores 25 negocios, los cuales representaron 41% de sus comisiones a julio de 2020, por encima del promedio de 30% observado en otros calificados.

A junio de 2021, el patrimonio total de Fiduciaria Bancolombia alcanzó COP474.177 millones, el 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, Bancolombia, ante escenarios de estrés que impacten su capital o la liquidez, como eventos de mercado o cambios regulatorios.

Entre junio de 2020 y el mismo mes de 2021, La relación de activos líquidos como proporción de los activos totales de la sociedad fue de 40,5%, lo que se compara favorablemente frente al 15,5% de sus pares y el 29,7% del sector, aunque a partir de mayo de 2021 esta se contrajo a 32,2% por la distribución de dividendos a su matriz (ver Gráfico 3). Aunque los AUM en fondos han caído durante 2021, las comisiones diarias recibidas por su administración siguen manteniendo alta representatividad en la estructura de ingresos de la fiduciaria lo que favorece una gestión eficiente de las cuentas por cobrar y la generación de caja para cumplir holgadamente con los requerimientos de su operación. Como mecanismo de contingencia de liquidez, la fiduciaria mantiene una cuenta de ahorros con un saldo superior a COP25.000 millones, además de los eventuales mecanismos de respaldo que puede proveer su matriz, en caso de requerirlo.

Gráfico 3. Activos Líquidos / Activos Totales



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

Contingencias: Al cierre de 2019, Fiduciaria Bancolombia enfrentaba procesos judiciales en contra respecto a su actividad fiduciaria; no obstante, el monto de las pretensiones de los procesos calificados como probables, no representan una amenaza para la estabilidad financiera de la sociedad. Estaremos atentos a la evolución de dichos procesos y a sus posibles impactos 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 sostenimiento o mejora de la posición de mercado de la fiduciaria por activos administrados e ingresos de comisiones.
- El mantenimiento de herramientas de gestión y sistemas de administración de riesgos acordes con el crecimiento de su negocio y con la evolución de la industria de administradores de activos.
- La persistencia de la importancia estratégica de la fiduciaria dentro del modelo de negocio integrado del Grupo Bancolombia y la continuidad en nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de pago de su matriz, Bancolombia.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes factores que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- La incursión en productos y/o proyectos que no se acompañe de niveles de solvencia adecuados ni del robustecimiento de sus mecanismos de gestión de riesgos.
- La materialización de eventos de riesgo y contingencias legales que puedan acarrear riesgos reputacionales, al igual que cambios normativos con impacto negativo en la actividad fiduciaria.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Calidad en la administración de portafolios
Número de acta	2018
Fecha del comité	20 de octubre de 2021
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Fiduciaria Bancolombia S. A.
Miembros del comité	María Carolina Barón Luis Carlos López Saiz Ana María Carillo Cárdenas

Historia de la calificación:

Revisión periódica oct./20: P AAA
Calificación inicial oct./19: 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 Bancolombia S.A.									
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.-21
Activo	\$ 573.093	\$ 637.978	\$ 686.895	\$ 659.733	\$ 583.668				
Efectivo	\$ 268.268	\$ 302.674	\$ 288.208	\$ 257.948	\$ 188.166	-4,8%	-27,1%	39,1%	32,2%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0,0%	0,0%
Inversiones y operaciones con derivados	\$ 275.078	\$ 300.846	\$ 341.497	\$ 317.868	\$ 311.341	13,5%	-2,1%	48,2%	53,3%
Valoradas a valor razonable con cambios en resultados	\$ 2.194	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0,0%	0,0%
Instrumentos de deuda	\$ 2.194	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0,0%	0,0%
Instrumentos de patrimonio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0,0%	0,0%
Valoradas a valor razonable con cambios en ORI	\$ 272.871	\$ 300.846	\$ 341.497	\$ 317.868	\$ 311.341	13,5%	-2,1%	48,2%	53,3%
Instrumentos de deuda	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0,0%	0,0%
Instrumentos de patrimonio	\$ 272.871	\$ 300.846	\$ 341.497	\$ 317.868	\$ 311.341	13,5%	-2,1%	48,2%	53,3%
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	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0,0%	0,0%
De negociacion	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0,0%	0,0%
De cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0,0%	0,0%
Otras inversiones	\$ 13	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0,0%	0,0%
Deterioro	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0,0%	0,0%
Cuentas por cobrar	\$ 17.176	\$ 19.249	\$ 35.024	\$ 63.816	\$ 64.989	82,0%	1,8%	9,7%	11,1%
Comisiones	\$ 17.421	\$ 18.859	\$ 19.801	\$ 18.819	\$ 19.937	5,0%	5,9%	2,9%	3,4%
En operaciones conjuntas	\$ 2.043	\$ 1.161	\$ 1.490	\$ 2.072	\$ 2.032	28,4%	-1,9%	0,3%	0,3%
Impuestos	\$ -	\$ 2.233	\$ 12.824	\$ 34.243	\$ 40.498	474,4%	18,3%	5,2%	6,9%
Anticipo a proveedores	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0,0%	0,0%
Diversas y otras CXC	\$ 422	\$ 196	\$ 4.721	\$ 12.577	\$ 7.221	2304,5%	-42,6%	1,9%	1,2%
Activos no corrientes para la venta	\$ 501	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0,0%	0,0%
Activos materiales	\$ 4.302	\$ 6.020	\$ 7.573	\$ 7.561	\$ 6.202	25,8%	-18,0%	1,1%	1,1%
Otros activos	\$ 7.768	\$ 9.190	\$ 14.593	\$ 12.540	\$ 12.969	58,8%	3,4%	1,9%	2,2%
Pasivo	\$ 83.235	\$ 99.698	\$ 110.830	\$ 181.920	\$ 109.491	11,2%	-39,8%	100%	100%
Instrumentos financieros a costo amortizado	\$ -	\$ 2.187	\$ 3.474	\$ 3.159	\$ 2.625	58,8%	-16,9%	1,7%	2,4%
Pasivos por arrendamientos	\$ -	\$ 2.187	\$ 3.474	\$ 3.159	\$ 2.625			1,7%	2,4%
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	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0,0%	0,0%
De negociacion	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0,0%	0,0%
De cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0,0%	0,0%
Créditos bancarios y otras obligaciones financieras	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0,0%	0,0%
Cuentas por pagar	\$ 44.346	\$ 51.785	\$ 76.508	\$ 148.397	\$ 70.190	47,7%	-52,7%	81,6%	64,1%
Comisiones y honorarios	\$ 987	\$ 1.110	\$ 5.238	\$ 4.306	\$ 4.561	372,1%	5,9%	2,4%	4,2%
Impuestos	\$ 25.001	\$ 27.769	\$ 41.649	\$ 41.395	\$ 42.913	50,0%	3,7%	22,8%	39,2%
Dividendos y excedentes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 76.783	\$ -			-100,0%	42,2%
Proveedores y servicios por pagar	\$ 1.488	\$ 1.158	\$ 840	\$ 634	\$ 1.229	-27,5%	93,8%	0,3%	1,1%
Retenciones y aportes laborales	\$ 5.854	\$ 6.423	\$ 7.116	\$ 6.428	\$ 6.414	10,8%	-0,2%	3,5%	5,9%
Pasivos por impuestos diferidos	\$ 9.274	\$ 12.804	\$ 17.329	\$ 15.008	\$ 13.948	35,3%	-7,1%	8,2%	12,7%
Diversas y otras CXP	\$ 1.742	\$ 2.522	\$ 4.336	\$ 3.843	\$ 1.125	72,0%	-70,7%	2,1%	1,0%
Obligaciones laborales	\$ 33.830	\$ 40.514	\$ 25.620	\$ 24.956	\$ 31.681	-36,8%	26,9%	13,7%	28,9%
Provisiones	\$ 5.017	\$ 4.915	\$ 5.224	\$ 4.788	\$ 4.990	6,3%	4,2%	2,6%	4,6%
Otros pasivos	\$ 41	\$ 297	\$ 5	\$ 619	\$ 6	-98,4%	-99,0%	0,3%	0,0%
Patrimonio	\$ 489.859	\$ 538.280	\$ 576.065	\$ 477.813	\$ 474.177	7,0%	-0,8%	100%	100%
Capital Social	\$ 45.964	\$ 45.964	\$ 45.964	\$ 45.964	\$ 45.964	0,0%	0,0%	9,6%	9,7%
Reservas	\$ 131.799	\$ 131.799	\$ 131.799	\$ 131.799	\$ 131.799	0,0%	0,0%	27,6%	27,8%
Patrimonio Especiales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0,0%	0,0%
Superávit O Déficit	\$ 187.866	\$ 211.847	\$ 248.452	\$ 227.103	\$ 221.267	17,3%	-2,6%	47,5%	46,7%
Prima en colocación de acciones	\$ 110.629	\$ 110.629	\$ 110.629	\$ 110.629	\$ 110.629			23,2%	23,3%
Ganancias o pérdidas no realizadas (Ori)	\$ 76.203	\$ 101.218	\$ 137.823	\$ 116.474	\$ 110.638			24,4%	23,3%
Ganancias O Pérdidas	\$ 124.230	\$ 148.670	\$ 149.850	\$ 72.947	\$ 75.147	0,8%	3,0%	15,3%	15,8%

Fiduciaria Bancolombia S.A.						Análisis horizontal		Análisis vertical	
Estado de resultadoS, cifras en millones COP						dic-20/dic-19	Var % 21 / jun-20	jun-20	jun-21
	dic.-18	dic.-19	dic.-20	jun.-20	jun.-21				
Ingresos Operacionales									
Ingresos financieros Op. del mercado monetario y otros intereses	\$ 7.288.679	\$ 11.562.109	\$ 7.650.157	\$ 5.622.786	\$ 1.097.339	-33,8%	-80,5%	2,8%	0,5%
Ingreso neto por valoración de Instrumentos a Vr razonable	\$ 98.160	\$ 20.186	\$ -	\$ -	\$ -	-100,0%		0%	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	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0%	0%
Ingreso neto por venta de inversiones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0%	0%
Ingreso neto por cambios	\$ (8.027)	\$ 34.403	\$ (26.269)	\$ (32.682)	\$ (13.263)	-176,4%	-59,4%	0%	0%
Comisiones y/o honorarios	\$ 330.393.642	\$ 371.375.806	\$ 375.342.324	\$ 174.451.717	\$ 198.603.062	1,1%	13,8%	88,0%	93,6%
Actividades en operaciones conjuntas	\$ 11.933.508	\$ 12.008.597	\$ 11.151.064	\$ 4.921.362	\$ 4.849.012	-7,1%	-1,5%	2%	2%
Dividendos y participaciones	\$ 18.571.841	\$ 11.275.211	\$ 12.179.876	\$ 12.179.876	\$ 5.794.155	8,0%	-52,4%	6%	3%
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	\$ 1.385.895	\$ 689.345	\$ 542.994	\$ 488.500	\$ 526.387	-21,2%	7,8%	0%	0%
Arrendamientos	\$ 98.718	\$ 94.578	\$ -	\$ -	\$ -	-100,0%		0%	0%
Diversos	\$ 3.300.785	\$ 1.953.747	\$ 1.891.190	\$ 596.954	\$ 1.269.931	-3,2%	112,7%	0%	1%
Total Ingresos Netos	\$ 373.063.200	\$ 409.013.981	\$ 408.731.337	\$ 198.228.513	\$ 212.126.623	-0,1%	7,0%		
Gastos operacionales									
Beneficios a empleados	\$ 72.495.044	\$ 81.930.956	\$ 68.638.051	\$ 36.260.154	\$ 41.984.668	-16,2%	15,8%	44%	45%
Comisiones	\$ 59.983.295	\$ 62.776.578	\$ 61.756.288	\$ 27.575.547	\$ 31.889.586	-1,6%	15,6%	33%	34%
Depreciaciones y amortizaciones	\$ 582.487	\$ 1.065.930	\$ 1.421.242	\$ 648.499	\$ 837.680	33,3%	29,2%	1%	1%
Honorarios	\$ 4.323.921	\$ 6.429.916	\$ 7.073.342	\$ 2.262.288	\$ 3.579.093	10,0%	58,2%	3%	4%
Impuestos y tasas	\$ 8.296.139	\$ 9.062.070	\$ 7.709.751	\$ 4.435.848	\$ 4.072.971	-14,9%	-8%	5%	4%
Actividades en operaciones conjuntas	\$ 8.719.296	\$ 8.142.446	\$ 7.452.980	\$ 3.054.647	\$ 3.152.925	-8,5%	3%	4%	3%
Mantenimiento y reparaciones	\$ 2.733.560	\$ 2.643.029	\$ 2.675.645	\$ 1.361.768	\$ 1.197.397	1,2%	-12%	2%	1%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	\$ 1.169.364	\$ 50.385	\$ 442.454	\$ 71.730	\$ 79.914	778,1%	11%	0%	0%
Arrendamientos	\$ 1.679.282	\$ 1.688.602	\$ 1.712.233	\$ 856.954	\$ 884.754	1,4%	3%	1%	1%
Deterioro (Provisiones)	\$ 6.031.038	\$ 1.049.049	\$ 1.751.051	\$ 1.484.019	\$ 1.601.205	66,9%	8%	2%	2%
Diversos y otros gastos	\$ 8.977.736	\$ 11.125.587	\$ 8.802.786	\$ 4.588.814	\$ 3.639.371	-20,9%	-21%	6%	4%
Total Gastos Netos	\$ 174.991.162	\$ 185.964.549	\$ 169.435.823	\$ 82.600.269	\$ 92.919.562	-8,9%	12,5%		
Utilidad Operacional	\$ 198.072.038	\$ 223.049.432	\$ 239.295.513	\$ 115.628.244	\$ 119.207.060	7,3%	3%		
Impuesto de renta	\$ 68.971.038	\$ 69.483.449	\$ 84.549.812	\$ 37.785.542	\$ 39.164.162	21,7%	4%		
Utilidad Neta	\$ 129.101.000	\$ 153.565.983	\$ 154.745.701	\$ 77.842.702	\$ 80.042.898	0,8%	2,8%		

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 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.