

FIDUCOLOMBIA S. A.
SOCIEDAD FIDUCIARIA
Revisión Anual

BRC INVESTOR SERVICES S.A.	CALIFICACIÓN
Calidad en la Administración de Portafolios	P AAA (Triple A)
Cifras en millones de pesos a diciembre del 2004 Activos: \$91.306; Patrimonio: \$74.836; Pasivo: \$16.469; Utilidad Neta: \$18.963; Activos Fideicomitidos: \$12.901.652 ROE: 25,34%; ROA: 20,77%	Historia de la Calificación: Revisión anual junio del 2005: P AAA Calificación inicial mayo del 2004: P AAA

La información financiera incluida en este reporte está basada en cifras auditadas con cortes al 31 de Diciembre de 2002, 2003 y 2004, junto con la información pertinente sobre administración de riesgo e inversión remitidos por la entidad.

1. Fundamentos de calificación

La calificación que **BRC Investor Services S. A.** emite sobre **La Calidad en la Administración de Portafolios** es una opinión sobre la habilidad de la sociedad para administrar inversiones y recursos de terceros. Para este propósito, BRC analiza la solidez de su estructura organizacional, el proceso de formulación estratégica y toma de decisiones de inversión, así como el conjunto de herramientas y metodologías utilizadas para evaluar y mitigar los riesgos asociados a esta actividad. También se evalúa el nivel de formalidad en los procesos operativos, la calidad de los controles y los recursos técnicos de la sociedad para la administración de la información y la seguridad en su manejo.

La calificación de **P AAA (Triple A)**, indica que **Fiducolombia S. A.** tiene una habilidad superior para la administración de portafolios. La estructura organizacional y operativa, la gestión de riesgos de la Compañía y la calidad de los controles que ejercen los órganos encargados garantizan el mínimo riesgo para los recursos de sus clientes.

El mantenimiento de la calificación otorgada por BRC Investor Services a Fiducolombia refleja el favorable desempeño y el posicionamiento de sus diferentes líneas de negocio, las cuales le han generado reconocimiento y liderazgo en el mercado; la calidad y formalidad de los procesos operativos y administrativos; el desarrollo y la continua mejora de las herramientas y de las metodologías diseñadas para la medición y el control de los riesgos de crédito, mercado y operacional; el conocimiento y la trayectoria de los principales administradores de portafolio que están involucrados en el proceso de inversión; y la integración del área de tecnología, recursos humanos y del *back office* con Bancolombia, que le han permitido lograr una mayor eficiencia y una minimización de costos operativos. Asimismo, la calificación contempla las sinergias de tipo comercial que han favorecido el crecimiento de los productos estandarizados que son comercializados a través de la red del Grupo.

Al cierre de diciembre del 2004, Fiducolombia mantiene su liderazgo en el mercado con una participación por nivel de activos en fideicomiso y de comisiones de 21% y 16%, respectivamente. Estos porcentajes, superiores a los observados en diciembre del 2003 (19% y 15%), evidencian crecimientos importantes en los activos y comisiones de la Entidad, ya que el total de activos administrados por el agregado de sociedades fiduciarias pasó de \$51.243.586 millones a \$60.887.971 millones, y el nivel de comisiones lo hizo de \$274.515 millones a \$320.340 millones, entre diciembre del 2003 y el mismo mes del 2004.

Uno de los aspectos diferenciadores de la Entidad es la continua investigación para la creación de esquemas fiduciarios innovadores acordes con las necesidades y el desarrollo del mercado colombiano. Esto le ha permitido crear productos especializados e incursionar en sectores de la economía en donde otras compañías han ingresado recientemente y por consiguiente, aún deben realizar un proceso de aprendizaje. Lo anterior, junto con la experiencia y la fortaleza patrimonial le dan una ventaja comparativa y competitiva frente a otras fiduciarias, que se encuentra reflejada en el volumen de los activos administrados y en los resultados financieros de la Entidad, los cuales presentan adecuados niveles de rentabilidad.

En los negocios de fiducia de inversión, la Fiduciaria cuenta con cuatro fondos comunes especiales (Fidurenta, Fidudivisas, Indeacción y Plan Semilla), un fondo de pensiones voluntarias (Rentapensión) y el fondo común ordinario Fiducuenta, el cual se constituye como el mayor activo de esta línea de negocio. El FCO presentó un favorable desempeño con un crecimiento en sus activos de 43%, entre diciembre del 2003 y diciembre del 2004. En términos generales, los demás portafolios colectivos también presentaron un comportamiento positivo con rentabilidades atractivas, acordes con los diferentes perfiles de riesgo y prospectos de inversión.

Una de las fortalezas de Fiducolombia es el continuo desarrollo de herramientas y de procedimientos para la

administración de riesgo de crédito y mercado de los portafolios de inversión, así como la permanente mejora de los procesos operativos y administrativos vinculados a la gestión de este tipo de fiducia y de las demás líneas de negocio. El fortalecimiento y robustecimiento de los anteriores factores es especialmente importante en el caso de Fiducolombia teniendo en cuenta el importante crecimiento de los activos administrados en los diferentes tipos de fiducia, lo que conlleva un aumento en el nivel de operaciones y su nivel de complejidad; y el desarrollo de negocios especiales como las titularizaciones, los cuales requieren herramientas de control y de seguimiento particulares para su gestión.

La Tesorería de Fiducolombia cuenta con una adecuada estructura que permite una clara diferenciación funcional entre las áreas que intervienen en el proceso de administración, control y seguimiento de la fiducia de inversión. En algunas instancias se han establecido controles adicionales para aislar conflictos de interés; en este sentido cabe destacar que las políticas de inversión del portafolio de recursos propios son definidas por la Tesorería de Bancolombia desde septiembre del 2003, si bien son ejecutadas por un funcionario de la Sociedad Fiduciaria. Las diferentes herramientas y metodologías desarrolladas y aplicadas por las áreas de soporte y medición de riesgos muestran el interés de la Sociedad por realizar una adecuada administración del riesgo de los diferentes portafolios que administra. Asimismo, los controles establecidos sobre los diferentes procesos de la Tesorería facilitan el seguimiento y verificación del cumplimiento de las políticas y lineamientos de inversión y de riesgo definidos por la Junta Directiva. Dentro de las oportunidades para la Fiduciaria se encuentra lograr un mayor desarrollo e implementación de herramientas que permitan controlar en línea los riesgos a los que están expuestos los portafolios que administra.

Por otra parte, desde la pasada revisión anual en mayo del 2004, la Vicepresidencia de Administración de Fideicomisos inició un nuevo proyecto de mejoramiento para realizar ajustes a la ejecución y seguimiento de los fideicomisos diferentes de inversión, con el objeto de lograr una menor operatividad con mayor eficiencia, que redujera los riesgos y los costos operativos. Este proyecto contempla cambios en la estructura organizacional y funcional de la Vicepresidencia, los cuales se han venido implementado desde el 2004 y se espera que finalicen durante el presente año.

Las áreas de operaciones, de recursos humanos y de tecnología se encuentran integradas con Bancolombia, lo cual le ha permitido a la Compañía alcanzar una mayor eficiencia operacional. Otro aspecto diferenciador de La Fiduciaria es la sinergia comercial con el Grupo Bancolombia que le ha permitido ampliar y mejorar los canales de distribución de sus productos. Asimismo, el acceso a

tecnología del Grupo Bancolombia, quien ha desarrollado diferentes aplicativos tendientes a brindar un mayor y mejor servicio al cliente, se convierte en un valor agregado para los suscriptores de los portafolios administrados.

En cuanto al desempeño financiero de la Fiduciaria durante el año 2004, sus resultados mantuvieron la tendencia positiva observada durante los últimos 4 años. Así mismo, la Entidad mantuvo el primer lugar dentro del sector por nivel de utilidad neta, \$18.963 millones al cierre de diciembre de 2004, y por patrimonio con \$74.836 millones a esa misma fecha. Como se mencionó en un comienzo, el nivel patrimonial de Fiducolombia se constituye en una fortaleza frente a otras fiduciarias cuando participa en procesos de licitaciones para el manejo de los recursos públicos y pensionales, y le da un amplio margen de crecimiento al FCO y a otros productos que requieran la acreditación de un patrimonio adecuado.

Recientemente el ICONTEC renovó por segunda vez la Certificación de Gestión de Calidad NTC-ISO 9001:2000 para todos los procesos de la Fiduciaria, incluyendo los procedimientos de inversión y administración de fondos comunes y portafolios individuales. La renovación de este certificado significa continuar asumiendo el reto del mejoramiento continuo de la Organización.

A los cuatro días del mes de abril del 2005, el Revisor Fiscal de la Fiduciaria certificó que la Sociedad no ha sido sancionada por la Superintendencia Bancaria.

Análisis DOFA

Fortalezas

- ✓ Nivel patrimonial.
- ✓ Líder en la administración y desarrollo de fondos de inversión.
- ✓ Posicionamiento de sus líneas de negocios en el mercado.
- ✓ Conocimiento y experiencia de los funcionarios responsables del proceso de inversión.
- ✓ Departamento de análisis económico y financiero formalmente constituido e independiente del área de riesgos.
- ✓ Metodologías adecuadas para la fijación de políticas de inversión basadas en el análisis cuantitativo y cualitativo de emisores, contrapartes y variables de mercado.
- ✓ Esquema organizacional con una clara diferenciación de áreas (mesa de negociación y área de medición y control de riesgo) y funciones.
- ✓ Sinergias de tipo comercial, operativo y tecnológico con Bancolombia.
- ✓ Ventaja competitiva por la certificación de calidad de todos los procesos internos de la Sociedad.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A.- Sociedad Calificadora de Valores- es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente.

La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

Debilidades

- ✓ Relativa concentración de ingresos en negocios con un alto nivel de complejidad operativa.
- ✓ Ausencia de miembros externos al Grupo Bancolombia en la Junta Directiva.
- ✓ Para algunos límites de riesgo aún se realizan controles posteriores al cierre de las operaciones.

Amenazas

- ✓ Reducido tamaño del mercado local de capitales.
- ✓ Competencia enfocada a los precios lo que reduce el nivel de comisiones a nivel sectorial.
- ✓ Volatilidad en las tasas de interés del mercado, lo que puede afectar los portafolios administrados por la Sociedad.
- ✓ Cambios en la regulación existente y en los entes reguladores.

Oportunidades

- ✓ Desarrollo de nuevos productos financieros, que incluyan esquemas fiduciarios para la administración de recursos destinados a programas de desarrollo y de mejora de la infraestructura vial, entre otros.
- ✓ Alianzas estratégicas con Bancolombia y otras compañías del Grupo Empresarial Antioqueño tendientes a ampliar la base de clientes.
- ✓ Fortalecimiento del sistema de servicio al cliente.

2. DESCRIPCION GENERAL

Reseña

La Sociedad Fiduciaria FIDUCOLOMBIA S. A. es el producto de la fusión llevada a cabo en diciembre de 1998 entre Fiducolombia y Sufibic. A partir de ese momento, la Entidad ocupa el primer lugar por nivel patrimonial dentro del total de las sociedades fiduciarias. La institución hace parte del Grupo Empresarial Antioqueño y sus principales accionistas son Bancolombia y Colcorp.

La composición accionaria de la Sociedad a diciembre de 2004 es la siguiente:

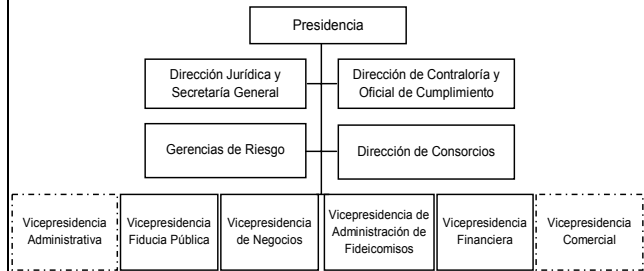
Tabla 1. Accionistas

Accionistas	Participación
Bancolombia	92.99%
Colcorp	3.17%
Conavi - Banco comercial de Ahorro	2.56%
Fundación Bancolombia	1.22%
Fondo de Empleados Febanc	0.06%
Otros	0.0002%

Fuente: Fiducolombia S. A. Cifras a diciembre del 2004.

Al cierre de marzo del 2005, la Fiduciaria contaba con 268 empleados, 15 más que en diciembre del 2003, y su estructura organizacional es la siguiente:

Tabla 2. Estructura Organizacional



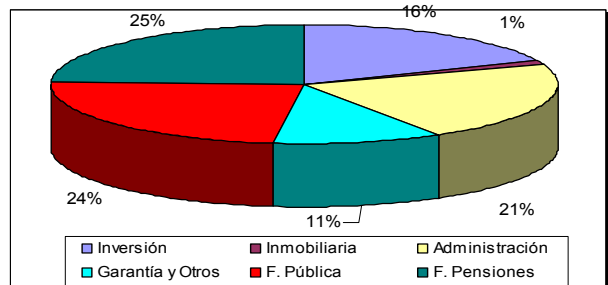
Fuente: Fiducolombia S. A. Las líneas punteadas corresponden a las Vicepresidencias ubicadas en Medellín.

Se destaca la creación de la Vicepresidencia de Fiducia Pública y la creación de la Dirección de Consortios para ejercer un mayor control y seguimiento de los contratos de estas líneas de negocio, dada la importancia que tienen en los ingresos de la Sociedad y el grado de complejidad operativa, legal y administrativa asociado a los mismos.

3. ESTRUCTURA DEL NEGOCIO

El total de activos administrados por la Fiduciaria presentó un comportamiento positivo con un incremento de 34,87% entre diciembre del 2003 y el mismo mes del 2004. Los \$12.901.652 millones le dan una participación de mercado del 21% al cierre del año 2004. En el siguiente gráfico se observa la estructura de los activos por tipo de fiducia, en la cual se destaca la participación de los recursos pensionales y de la fiducia pública¹.

Gráfico 1. Activos en fideicomiso



Fuente: Superintendencia Bancaria. Cifras a diciembre del 2004.

¹ A partir del segundo semestre del 2004, la información pública de la Superintendencia Bancaria discrimina los activos de estos dos tipos de fiducia.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A.- Sociedad Calificadora de Valores- es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente.

La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

Dentro de los productos ofrecidos por la Sociedad se encuentran los siguientes:

Fiducia de inversión

La Fiduciaria cuenta con una amplia trayectoria y reconocimiento en todas las líneas de fiducia que gestiona, especialmente en la administración de portafolios de inversión colectivos e individuales. Mientras que el total de activos de fiducia de inversión administrados por el sector se redujo 20% entre diciembre del 2003 y diciembre del 2004, los de Fiducolombia mostraron un crecimiento de 54% al pasar de \$1.548.180 millones a \$2.380.352 millones en ese mismo periodo. Este comportamiento favorable le dio una mayor participación de mercado en esta línea, la cual pasó de 13% a 24% del 2003 al 2004.

La Fiduciaria administra cuatro fondos comunes especiales: Fidurenta, Indeacción, Plan Semilla y Fidudivisas; un fondo de pensiones voluntarias llamado Rentapensión; y el Fondo Común Ordinario Fiducuenta. Este FCO, creado en agosto de 1992, ocupa el primer puesto entre los de su tipo por nivel de activos y cuenta con un amplio margen de crecimiento² acorde con el patrimonio de la Fiduciaria, el cual era \$74.836 millones al cierre de diciembre del 2004. Cada uno de los fondos administrados por la Sociedad cuenta con políticas definidas para el control de riesgo de crédito y mercado.

En la siguiente tabla se destaca el crecimiento de los activos administrados por el fondo común especial Semilla dentro del grupo de fondos, aunque su participación sobre el total de activos de la fiducia de inversión es inferior al 3%:

Tabla 1. Fondos colectivos

Fondo	Valor neto mar05	Crecimiento mar04/05	Participación sobre total f. inversión
FCO Fiducuenta	1,659,916,148,492	40.8%	61.8%
FCE Fidurenta	456,969,969,013	47.6%	17.0%
FPV Rentapensión	95,162,918,904	45.4%	3.5%
FCE Semilla	59,135,516,527	63.3%	2.2%
FCE Indeacción	8,121,390,997	8.1%	0.3%
FCE Fidudivisas	2,084,085,475	-48.7%	0.1%

Fuente: Fiducolombia S. A.

La Fiduciaria también administra portafolios de inversión individuales de gran importancia en su estructura de ingresos.

Fiducia de administración y pagos

Esta fiducia se constituye para la estructuración y manejo de negocios de administración y pagos, recaudos de cartera, pago a proveedores, recaudos masivos de recursos y en

² 54%, es decir, \$794.718 millones. El valor del FCO al cierre del 2004 era \$1.474.360 millones.

general, todas aquellas operaciones que requieran el desarrollo de actividades especializadas. Al cierre de diciembre del 2004, el monto de los activos administrados por esta línea de negocio era de \$2,7 billones, nivel que refleja un crecimiento de 78,6% con relación al año anterior.

Fiducia pública y de pensiones

A través de esta fiducia se administran encargos fiduciarios suscritos con entidades públicas de orden nacional y territorial realizando operaciones de recaudo, pago, pignoración de rentas y todo lo que se estipule en el contrato de cada negocio específico. Así mismo se realiza la administración de pasivos pensionales de entidades estatales. Los activos administrados por esta fiducia sumaron \$6,2 billones al cierre de diciembre del 2004, con un crecimiento de 48% con relación al mismo mes del año anterior.

Fiducia inmobiliaria

Esta clase de fiducia se constituye para la ejecución de proyectos inmobiliarios de cualquier tipo, administrando los recursos destinados al desarrollo del proyecto. Durante el 2004, el monto de los fideicomisos pertenecientes a esta línea de negocio presentó un crecimiento superior al 150%, sin embargo su participación sobre el total de activos continuó siendo modesta. A diciembre del 2004 los montos administrados por esta línea sumaron \$178,544 millones.

Fiducia en garantía

A través de este producto el fideicomitente garantiza obligaciones financieras a su cargo, mediante la transferencia de la propiedad de determinados bienes, que constituyen un patrimonio autónomo. Al cierre del 2004, el valor de los fideicomisos en garantía era \$1,4 billones lo que representa un crecimiento de 9% frente al 2003.

La Fiduciaria también cuenta con negocios especiales en donde realiza la administración de emisiones y de títulos, titularizaciones, representación legal de tenedores de bonos y fiducia de administración, pagos y garantía de fuente de pago para proyectos de infraestructura.

En la estructura de las comisiones, las cuales sumaron \$51.110 millones al cierre de diciembre del 2004, se destaca la participación de las generadas por la fiducia de administración³ con 47,3%, seguida de las de la fiducia de inversión con 41,7% sobre el total. Las comisiones generadas por la fiducia de garantía y la inmobiliaria representan el 9,18% y el 1,79%, respectivamente, del total.

³ Incluye las comisiones de la fiducia pública y de la pensional.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A.- Sociedad Calificadora de Valores- es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente.

La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

4. OPERACIÓN DEL NEGOCIO

a. Contratos de fiducia mercantil

Fiducolombia cuenta con un esquema definido para el estudio, análisis, aprobación y desarrollo de los negocios de cada línea que maneja, esto incluye: la estandarización de las actividades, la segmentación de áreas responsables y los reportes generados, entre otros aspectos. Todos los procedimientos y controles se encuentran documentados en manuales que son de obligatorio cumplimiento por parte de cada una de las áreas de la compañía. Dentro de los proyectos adelantados durante el 2004 y que se espera estén completamente implementados antes de finalizar el presente año, se encuentra el proyecto de mejoramiento de la Vicepresidencia de Administración de Fideicomisos con el cual se pretende disminuir los riesgos derivados de los procesos operativos, etc.; el fortalecimiento del sistema de control y seguimiento; la optimización del proceso eliminando duplicidad en las actividades; mejora en la calidad y entrega de la información; y la estandarización de la documentación del proceso.

b. Fiducia de inversión

Existe una clara diferenciación entre las áreas que intervienen en el proceso de administración, control, y seguimiento de la fiducia de inversión. El proceso financiero de Fiducolombia, se encuentra integrado por seis áreas:

1. Vicepresidencia Financiera (front office): Se encarga de las negociaciones, las relaciones con los clientes de los portafolios individuales y los aspectos comerciales de la Tesorería. Esta área se encuentra conformada por un Director de Inversiones, los Gerentes de Portafolio, el Gerente de la Mesa de Inversiones y los Ejecutivos de la Mesa de Inversiones.
2. Gerencia de Riesgo de Mercado (middle office): es responsable de la medición del riesgo de mercado y de liquidez de los portafolios colectivos e individuales administrados por la Fiduciaria (empleando metodologías de valor en riesgo, stress y back testing, entre otras). También realiza el seguimiento y control de las políticas y límites definidos por la Junta Directiva, y elabora informes diarios y mensuales del resultado de las negociaciones, el cumplimiento de límites y las posiciones de los portafolios administrados. Esta Gerencia depende directamente de la Presidencia, y es completamente independiente del *front office*.
3. Gerencia Operativa de Tesorería de Bancolombia (back office): tiene a su cargo los procesos de cumplimiento de todas las operaciones solicitadas por los funcionarios del piso financiero, áreas comerciales y clientes de la

Fiduciaria, de acuerdo con el programa de integración de filiales.

4. Dirección de Contraloría: esta área es responsable de la inspección, verificación y seguimiento de los procesos de la tesorería. También evalúa la eficacia de la administración de riesgo de la Fiduciaria. Dentro de esta área se encuentra el oficial de cumplimiento quién es el encargado de realizar el control de lavado de activos, apoyándose en el SIPLA y la lista Clinton.
5. Vicepresidencia de Servicios y Tecnología de Bancolombia: suministra el soporte técnico para la gestión de la tesorería de Fiducolombia.
6. Dirección Jurídica: proporciona el soporte y apoyo legal a las operaciones realizadas por la dirección financiera.

La Fiduciaria cuenta con tres comités, como parte de los mecanismos de apoyo a la administración de riesgos y de control interno. Estos comités son:

Comité de Presidencia: esta integrado por la Presidencia, las Vicepresidencias, la Dirección Jurídica y la Dirección de Contraloría. Este Comité tiene como objeto definir y hacer seguimiento al plan estratégico de la Fiduciaria. Después de la Junta Directiva, el Comité de Presidencia es el ente de más alto rango. Dentro de sus principales funciones referidas al control de riesgo se encuentran: la asignación de recursos necesarios para la administración de riesgos, aprobar las medidas que se tomen con respecto a los factores de riesgo que pueden afectar el desempeño de la Fiduciaria, así como realizar el seguimiento a la ejecución de las políticas y estrategias definidas por la Junta Directiva. El Comité de Presidencia se reúne semanalmente.

Comité Financiero: conformado por la Presidencia, las Vicepresidencias Financiera, Comercial y de Fiducia Pública, las Direcciones de Análisis Económico y Financiero, y de Inversiones, y la gerencia de Riesgos de Mercado. Este Comité debe realizar el seguimiento a las políticas y estrategias de inversión, verificando que estas se ajusten a la estrategia de riesgos definida por la Junta Directiva. También se encarga del análisis y discusión de los informes de riesgos de las operaciones de tesorería elaborados por la Gerencia de Riesgo de Mercado, analiza los informes de resultado de los portafolios y fondos administrados, así como también define la estrategia de administración de los mismos. Tiene una periodicidad mensual.

Comité de Riesgos: conformado por la Presidencia, las Vicepresidencias Financiera, Fiducia Pública, Administrativa y Comercial, las Direcciones de Inversiones, Jurídica, de Análisis Económico y Financiero, y de Contraloría y las Gerencias de Riesgo de Mercado y de Riesgo Operacional, su periodicidad es mensual. Entre las principales funciones de este Comité se encuentra validar la estrategia, políticas,

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A.- Sociedad Calificadora de Valores- es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente.

La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

metodologías y procedimientos de administración de riesgo propuestos por la Gerencia de Riesgos.

La Junta Directiva tiene como función general aprobar las políticas para la administración de los portafolios colectivos y delegar en la Alta Gerencia la administración de las posiciones y las atribuciones de la Vicepresidencia financiera. En relación con la administración de riesgo, dentro de sus principales funciones se encuentran: la aprobación de las estrategias y políticas de riesgo, conocer periódicamente los resultados obtenidos y el nivel de riesgo asumido, así como la promoción de una cultura de riesgo al interior de la Fiduciaria. La Junta Directiva también aprueba las políticas y estrategias que deberá seguir la Entidad en el desarrollo de las actividades de tesorería: sistemas de control interno, código de conducta y ética de la Fiduciaria, funciones y responsabilidades de *front* y *middle office*, los mercados en los cuales puede actuar, entre otros.

c. Administración de riesgo

Para el análisis, medición y control de los diferentes riesgos (crédito, mercado y operacional) la Fiduciaria ha desarrollado diferentes metodologías y herramientas:

Riesgo de crédito y mercado

La Fiduciaria realiza la asignación de cupos de inversión de emisores y contrapartes a través de un modelo desarrollado a nivel interno, el cual es administrado por la Dirección de Análisis Económico y Financiero. Esta metodología tiene en cuenta la estructura del sistema financiero y los diferentes establecimientos de crédito que lo componen, así mismo incluye los diferentes emisores del sector real y las entidades que podrían actuar como contrapartes. El modelo tiene en cuenta variables cualitativas y cuantitativas. Dentro de éstas últimas incluye el análisis y seguimiento de las principales cuentas de los estados financieros y de las principales razones financieras que incluyen indicadores de rentabilidad, eficiencia, liquidez, solvencia y cartera. Con este insumo, la Junta Directiva define los cupos de inversión para cada uno de los emisores y contrapartes del portafolio propio y de los portafolios colectivos administrados por la Fiduciaria. Para el caso de los portafolios individuales es el Fideicomitente quien aprueba los límites.

La Gerencia de Riesgos de Mercado (*middle office*) genera y presenta reportes mensuales en los cuales se muestran la composición por tipo de inversión, plazo, tipo de indexación, sector, valor en riesgo, factor de riesgo, duración e índices de desempeño, así como reportes de *stress testing*, los cuales sirven de retroalimentación del proceso de gestión de tesorería a la Junta Directiva, a la Presidencia y al *front office*. Además de los anteriores reportes, el área de riesgo

presenta informes diarios a la Presidencia y *front office* sobre el resultado de las negociaciones y las posiciones en riesgo, los cupos utilizados de emisores, el *VaR* de cada uno de los portafolios, entre otros. Para el control y seguimiento de las operaciones, en cuanto a cupos de emisores y contrapartes, negociación y tipo de operación y plazo, el área de riesgo se apoya en el módulo de Cupos en Línea de Porfin.

En la administración del riesgo de liquidez, además del seguimiento y cumplimiento de las políticas definidas en cada uno de los prospectos de inversión de los fondos, el área de riesgos, en el caso de los fondos a plazo realiza un análisis del calce entre el activo y los pasivos donde se busca determinar la probabilidad de cancelación de los encargos para así calcular la brecha de liquidez bajo distintos escenarios de renovación. Para los fondos a la vista, se busca establecer la porción estable y volátil de los recursos utilizando series de tiempo de los saldos mensuales. Los resultados de las mediciones de riesgo de liquidez desarrolladas por el área de riesgo son utilizados por el *front office* como insumo para la toma de decisiones. Estas mediciones son discutidas en los Comités Financiero y de Riesgos y se emplean como soporte para la definición de estrategias de inversión.

Riesgos operacionales

Para la evaluación de riesgos institucionales o de los negocios fiduciarios, la Sociedad cuenta con una metodología cuyo objetivo es desarrollar una cultura de riesgo a su interior para minimizar el impacto de cualquier evento que ocurra en un momento determinado. Para esto se identifican riesgos y se construye una matriz en la que se determina mediante encuestas el estado en que se encuentra la sociedad en un momento dado. A partir de esto, se desarrollan planes de contingencia y se actualizan los manuales de riesgo cuando la ocasión lo amerita. Este proceso también incluye programas de capacitación para las áreas involucradas.

La Fiduciaria cuenta con políticas y herramientas tecnológicas adecuadas en cuanto a la custodia de títulos valores y al control del proceso operativo que son suministrados por Bancolombia. Todo con base en el marco conceptual de riesgo operacional, el cual es el documento guía para toda la organización. Este inicia con la revisión de los procesos mediante encuestas internas, la realización de un mapa de riesgos para evaluar los procedimientos del *front office* para establecer la criticidad en cuanto a la frecuencia, impacto y exposición de eventos de riesgo operacional. Como resultado de este proceso, se define un plan de acción y un tablero de control para evaluar como se están enfrentando las debilidades encontradas.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A.- Sociedad Calificadora de Valores- es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente.

La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

d. Mecanismos de control

Para el control de las políticas de inversión y riesgo, Fiducolombia cuenta con los siguientes mecanismos:

- ✓ Control automático de cupos de contraparte y negociación a través del MEC. Los primeros son revisados semestralmente, en tanto que los segundos se establecen con base en el nivel de responsabilidad y atribuciones de los funcionarios.
- ✓ Los cupos de inversión, emisores, contrapartes y plazo son controlados por el área de riesgos con el apoyo del módulo de cupos en línea de PORFIN.
- ✓ Esquema claro de atribuciones de negociación de títulos teniendo en cuenta el cargo (Vicepresidente Financiero, Director de Inversiones, Gerente de Mesa de Inversiones y Ejecutivo de Mesa de Inversiones).
- ✓ La Gerencia de Riesgo de Mercado realiza un monitoreo diario al movimiento de los fondos, para controlar el cumplimiento de los límites de liquidez establecidos en los reglamentos de administración de los mismos.
- ✓ Diariamente se realizan informes para la alta Gerencia sobre el resultado de las negociaciones, las posiciones en riesgo (VaR, liquidez, factores de riesgo) y sobre el control de cupos de cada uno de los portafolios colectivos, el portafolio de recursos propios de la Fiduciaria y algunos de los portafolios individuales.
- ✓ Control ejercido por el Comité Financiero y el Comité de Riesgos en el cumplimiento de sus funciones.
- ✓ Área de Contraloría que sirve de apoyo en la prevención y control de riesgos e implementa mecanismos de control y auditoría que permiten identificar oportunidades de mejoramiento de los procesos internos.
- ✓ Comité de Negocios que evalúa el manejo, administración y operación a los distintos fideicomisos estableciendo niveles de control sobre la gestión de los negocios a su cargo y la realización de seguimientos sobre el funcionamiento de los consorcios.
- ✓ Comité de Cartera encargado de realizar un seguimiento continuo a la rotación y estado de las cuentas por cobrar para identificar las posibles contingencias sobre negocios específicos.
- ✓ El grupo de trabajo del Comité de Calidad genera informes periódicos semanales y mensuales, y realiza reuniones de revisión semanal y semestral para determinar el estado y evolución de la Sociedad en todos los procesos involucrados en la operación diaria. Cabe mencionar que las actividades del Comité de Calidad y la Contraloría incluyen la fiducia de inversión.
- ✓ Procesos de revisión de la Auditoría de la Fiduciaria, que trabaja bajo el direccionamiento de la Vicepresidencia de Auditoría de Bancolombia. Todas las recomendaciones realizadas por Auditoría son

reportadas a la respectiva Vicepresidencia, con quien se pacta unos compromisos de mejora. Así mismo, se entrega copia de estos informes de auditoría a la Presidencia y al Comité de Auditoría. Se realiza un seguimiento mensual a los compromisos pactados hasta su cumplimiento.

- ✓ La Junta Directiva participa en el control de las políticas de inversión y riesgo, a través de los informes de cada uno de los Comités de Riesgo, Financiero y Presidencia.
- ✓ La Gerencia de Riesgos de Mercado depende de la Presidencia de la Sociedad, la cual, junto con la Junta Directiva, el Comité de Presidencia, el Comité Financiero y el Comité de Riesgos, conforman las instancias principales encargadas del control de riesgo.
- ✓ Bancolombia, que actualmente administra el *back office* de la Fiduciaria, realiza cuadro de caja de forma diaria y cuenta con aplicativos que permiten las conciliaciones de forma automática. Por otra parte, Bancolombia realiza dos arqueos mensuales, uno aleatorio y otro fijo para el cierre de mes.
- ✓ Fiducolombia tiene regulado el cuadro diario de caja con el objeto de conciliar y controlar las operaciones en sus oficinas propias. Los asesores de servicio deben ingresar los movimientos, los cuales son validados por los Subgerentes Regionales o en su defecto por los Gerentes Regionales.
- ✓ Sistemas de grabación de llamadas.
- ✓ La Compañía cuenta con la firma Deloitte & Touche como Revisor Fiscal.

La Fiduciaria cuenta con un Manual de Gobierno Corporativo, el cual incluye el Código de Conducta, los principales lineamientos de la Junta Directiva, los mecanismos de control internos y externos, entre otros elementos, para los patrimonios autónomos emisores en los que actúa como vocera y para su labor como representante legal de tenedores de bonos, con el fin de asegurar el respeto de los derechos de sus accionistas, de los derechos de las personas que inviertan en cualquier valor que emita como agente de patrimonios autónomos emisores, la adecuada administración de sus asuntos y el conocimiento público de su gestión.

e. Operaciones y procedimientos para el cumplimiento

La responsabilidad respecto al cumplimiento de las operaciones realizadas por el área de negociación de Fiducolombia es del *back office* del Banco. El proceso efectuado por esta área cuenta con sistemas integrados, adecuados sistemas de seguridad y una eficiente segregación de funciones, lo cual permite que las operaciones sean cumplidas de forma adecuada. Se tiene un sitio de trabajo común, que integra la totalidad de los procesos de apoyo al piso financiero, con seguridades de acceso, grabación de

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A.- Sociedad Calificadora de Valores- es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente.

La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

video y voz. El acuerdo de prestación de servicios entre el Banco y la Fiduciaria incluye actividades de seguimiento para verificar y controlar el cumplimiento de cuadros, cierres diarios, conciliación de cuentas y arqueos, para garantizar la integridad y la consistencia de las operaciones de soporte.

El Banco, mediante la Gerencia Operativa de Tesorería (GOT) actuará frente a la Bolsa de Valores de Colombia, Banco de la República, Depósitos Centrales de Valores (DECEVAL y DCV) y otras entidades financieras como agente de recaudo y transferencia de Fiducolombia.

5. SITUACIÓN FINANCIERA Y DESEMPEÑO

Durante el periodo analizado, diciembre de 2003 a diciembre del 2004, Fiducolombia mostró un desempeño financiero favorable reflejado en el crecimiento de los ingresos operacionales en 25%, como resultado de unas mayores comisiones e ingresos por la administración del portafolio propio, junto con un adecuado desempeño de los gastos operacionales, los cuales tuvieron un crecimiento moderado de 6% en el periodo analizado. Acorde con el importante crecimiento de la utilidad neta (49%), los indicadores de rentabilidad mejoraron frente a los observados en periodos anteriores y se mantuvieron por encima de los promedios presentados por el agregado del sector.

Tabla 2. Rentabilidad y Eficiencia

Indicador	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Sector/04
ROE	21.48%	20.42%	25.34%	19.42%
ROA	16.67%	17.29%	20.77%	15.84%
Margen Operacional	39.93%	38.68%	48.03%	38.84%
Margen Neto	29.58%	27.17%	32.36%	28.18%
Gastos Personal / Comisiones	38.18%	35.06%	27.90%	32.20%

Fuente: Fiducolombia S. A.

Las cuentas por cobrar de la Fiduciaria mostraron un crecimiento consistente con el comportamiento positivo de las comisiones y mejoró su calidad crediticia, al estar calificada en un 89,7% en A, 9,6% en E (a diciembre del 2003 la participación de la cartera calificada en A era 85,2% y de la E 11,8%) y el porcentaje restante en B, C y D con participaciones individuales inferiores al 0,5%.

Las comisiones generadas por los negocios de fiducia y los consorcios representan el 87% del total de los ingresos operacionales al cierre del 2004, mientras que los ingresos generados por la administración del portafolio propio participaban con el 12% a esa misma fecha. A futuro se espera que esta fuente de ingresos se mantenga y en la medida en que las condiciones del mercado lo permitan presente un comportamiento positivo. Desde septiembre del 2003, la administración de este portafolio esta a cargo de la

tesorería de Bancolombia. Al cierre del año se encontraba invertido en títulos con un perfil de riesgo de crédito conservador, de mediano plazo y alta liquidez, y representaba el 71% del total de activos de la Entidad.

Los \$74.836 millones de patrimonio al cierre de diciembre de 2004 le dan margen de crecimiento al fondo común ordinario Fiducuenta y permite la entrada de nuevos negocios que requieran la acreditación de un patrimonio adecuado por parte de la Fiduciaria⁴. Durante el periodo analizado, el patrimonio presentó un crecimiento de 20% resultado de una capitalización de utilidades por el 50%, incluyendo la reserva legal.

6. TECNOLOGÍA

El servicio de tecnología de Fiducolombia esta soportado por Bancolombia, dentro del cual, la Vicepresidencia de Servicios y Tecnología presta los servicios tecnológicos, a través de 4 Direcciones y dos Gerencias. Para todos los portafolios la Sociedad utiliza el Sistema de Administración de Inversiones PORFIN. Este es una herramienta gerencial que permite una administración adecuada sobre los activos del fondo, mejores tiempos de respuesta y controles automáticos sobre operaciones no autorizadas. También, permite suministrar información gerencial sobre la composición de los distintos portafolios y la realización de análisis de sensibilidad bajo distintos escenarios para cada portafolio.

El sistema PORFIN está en capacidad de generar simulaciones, registro y soporte operativo a las operaciones de compra y venta y de compromisos futuros de inversiones; realiza reportes automáticos sobre cobro de redenciones y rendimientos pendientes, tramitación de cobros y pagos a los emisores e intermediarios financieros. Adicionalmente, efectúa los cierres diarios que permiten la posterior valoración de portafolios, la causación y el soporte contable respectivo de manera automática. También se cuenta con otros aplicativos adicionales dependiendo de la línea de negocio, entre estos se encuentran: Titularización y SIFAP, los cuales administran las titularizaciones y el recaudo y pagos de la fiducia de administración y pagos, respectivamente.

Los sistemas de seguridad para el software utilizado por la Sociedad garantizan la continuidad de las operaciones diarias. Así mismo, la Fiduciaria cuenta con planes de contingencia específicos para cada área, dentro de los cuales se incluye: backups periódicos, rutas de acceso secundarias que permiten acceder a los servicios desde otros sitios. Por

⁴ Es el caso de los fideicomisos cuyo objeto sea la administración de reservas o garantías de obligaciones del sistema de seguridad social.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A.- Sociedad Calificadora de Valores- es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente.

La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

otra parte, Fiducolombia tiene la disponibilidad de usar los sistemas de Bancolombia en caso de contingencia.

7. SERVICIO AL CLIENTE

Durante el 2004, la Gerencia de Mercadeo continuó fortaleciendo los canales de distribución existentes y desarrolló otros nuevos para ampliar la base de clientes y dar un mejor servicio a los actuales. Esta estrategia esta vinculada al programa de integración de filiales del Grupo Bancolombia el cual esta orientado a brindar un mayor y mejor servicio al cliente. Para la distribución de sus productos y servicios, Fiducolombia cuenta con oficinas propias en Bogotá, Medellín, Barranquilla, Cali y gerentes de zona en Manizales, Pereira y Bucaramanga. También utiliza una red de más de 369 oficinas de Bancolombia, a través de las cuales se distribuyen 4 de los 6 fondos de inversión (Fiducuenta, Fidurenta, Plan Semilla y el fondo de pensiones voluntarias Rentapensión), a través de este canal también se comercializan esquemas de negocios especiales. La red de distribución Conavi atiende el segmento masivo del fondo de pensiones voluntarias (Rentapensión) en 222 oficinas, a partir del 2005 también se comercializa la fiducia inmobiliaria.

Uno de los principales cambios observados en la operación del negocio fue el desarrollo y futura implementación del nuevo esquema comercial acorde con la estrategia de posicionamiento diferencial en el mercado de la Organización Bancolombia, que tiene como fin poder satisfacer las necesidades integrales de los clientes aprovechando las sinergias de la variedad de soluciones financieras que ofrecen los diferentes portafolios de las organizaciones que la integran. Para el logro de estos objetivos es necesario lograr un enfoque único y consistente de todas las personas de la organización Fiducolombia acerca de la aproximación y

manejo de clientes que permita una diferenciación en el mercado y la satisfacción y preferencia de los clientes. Por último se busca obtener una visión integral de todas las personas de la Organización acerca del enfoque hacia el cliente y el mercado, así como los cambios requeridos para asegurar el crecimiento y competitividad del negocio futuro.

Una de las fortalezas de la Fiduciaria y que se constituye en un importante valor agregado para los adherentes de los diferentes fondos, es el acceso a tecnología de punta del Grupo Bancolombia, quien ha desarrollado diferentes plataformas tecnológicas tendientes a brindar un mayor y mejor servicio al cliente. Mediante el servicio de Audiorespuesta, el cliente puede consultar las tasa de rentabilidad de los fondos de inversión y pensiones voluntarias, consulta de saldos y movimientos de los fondos de inversión, consulta del último extracto de los fondos, traslado de dinero desde un encargo fiduciario del FCO a cuentas de ahorros o corriente de Bancolombia, adiciones a los fondos Fiducuenta y Fidurenta desde una cuenta de ahorros o corriente de Bancolombia. Asimismo, Fiducolombia cuenta con un sitio en internet donde los navegantes pueden consultar información sobre la Fiduciaria y sus productos. Tanto para el Audiorespuesta como para la página Web, el cliente debe verificar su condición de autorizado, exceptuando la consulta de tasas de los fondos. CONFIANZA es el sistema administrador de fondos que provee la información y plataforma necesaria para el Audiorespuesta y la página Web.

8. CONTINGENCIAS LEGALES

A los cuatro días del mes de abril del 2005, el Revisor Fiscal de la Fiduciaria certificó que la Sociedad no ha sido sancionada por la Superintendencia Bancaria.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A.- Sociedad Calificadora de Valores- es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.
