



## ALIANZA FIDUCIARIA S.A.

### REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 653

Fecha: 2 de junio de 2023

#### Fuentes:

- Alianza Fiduciaria S.A.
- Información de entidades financieras suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Asociación de Fiduciarias de Colombia.

Cifras Principales*	Febrero 2022	Febrero 2023
Activos**	275.864	312.846
Pasivos**	117.180	130.579
Patrimonio**	158.684	182.267
Ingresos**	58.434	80.137
Ebitda **	26.160	43.302
Utilidad Neta**	12.494	22.145
Margen Ebitda	46,10%	56,16%
ROE	57,57%	98,97%
ROA	30,44%	50,74%

\* Todas las cifras financieras anualizadas son ajustadas o reclasificadas de acuerdo a los estándares de Value and Risk.

\*\* Cifras en miles de millones de pesos.

#### Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán  
Javier Bernardo Cadena Lozano  
Iván Darío Romero Barrios

#### Contactos:

Andrés Eduardo Parra  
[andres.parra@vriskr.com](mailto:andres.parra@vriskr.com)

Santiago Argüelles Aldana  
[santiago.arguelles@vriskr.com](mailto:santiago.arguelles@vriskr.com)

Alejandra Patiño Castro  
[alejandra.patino@vriskr.com](mailto:alejandra.patino@vriskr.com)

PBX: 57-1 5265977  
Bogotá

**RIESGO DE CONTRAPARTE** AAA (TRIPLE A)  
**PERSPECTIVA** ESTABLE

**Value and Risk Rating** mantuvo la calificación AAA (Triple A) al **Riesgo de Contraparte** de **Alianza Fiduciaria S.A.**

La calificación **Triple A (AAA)** otorgada al riesgo de contraparte indica que la estructura financiera, la administración y control de los riesgos, la capacidad operativa, así como la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la firma es la más alta.

#### EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los aspectos que sustentan la calificación de **Alianza Fiduciaria S.A.** son los siguientes:

- **Posicionamiento y direccionamiento estratégico.** La Compañía se mantiene como referente en el sector, al ubicarse como la Fiduciaria no bancarizada más grande del País. Así, al cierre de 2022, mantuvo la segunda posición en el sector<sup>1</sup> por activos fideicomitidos y la primera por activos administrados en fiducia inmobiliaria, con participaciones de 14,77% y 29,47% respectivamente. A su vez, alcanzó la segunda posición en participación de mercado en fondos de inversión colectiva (15%), fiducia en garantía (11,61%), pensiones voluntarias (25,10%) y fondos de capital privado (32,04%). Mientras que, el primer lugar en cuanto a rentabilidad patrimonial.

Al hacer parte del Grupo Alianza, se favorece de la existencia de sinergias con la Comisionista Alianza Valores<sup>2</sup> a nivel estratégico, comercial, operativo y tecnológico, lo que ha favorecido el desarrollo de eficiencias y la mejora continua en los servicios, orientados a la atención de necesidades de estructuración de negocios y alternativas de inversión a través de una oferta diversificada de productos.

Durante el último año, su orientación estratégica se centró en la estabilización de la operación, luego de la volatilidad generada por el incremento de la inflación y las tasas de referencia, situación que afectó el desempeño de algunos de los portafolios administrados. En ese sentido, continuó con la ejecución de acciones direccionadas a mantener una oferta de valor diversificada y a optimizar los procesos, mediante la consolidación de herramientas tecnológicas, que buscan, entre otros, impulsar y promover la autogestión del cliente, mejorar la experiencia de servicio integral y fortalecer su ecosistema de innovación.

<sup>1</sup> Integrado por 27 compañías, sin incluir aquellas con activos de custodia de valores.

<sup>2</sup> Entidad calificada en AAA para el Riesgo de Contraparte, asignada por **Value and Risk Rating S.A.** Documento disponible en [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com).



Al tener en cuenta los retos derivados del entorno local actual, marcado por alto nivel de incertidumbre, la Sociedad reformuló su Plan Estratégico para el periodo 2023-2024, orientado a fortalecer la experiencia del cliente por medio de la innovación de productos, la ampliación de las opciones de transaccionalidad y el fortalecimiento de los procesos de asesoría. Lo anterior, derivó en modificaciones en los indicadores de seguimiento, aunque este se mantiene soportado en la gestión integral del riesgo y una cultura de talento humano de alto desempeño.

En opinión de **Value and Risk**, Alianza Fiduciaria mantiene un direccionamiento estratégico claro y congruente con sus objetivos de largo plazo soportado en la generación de eficiencias derivadas de los procesos de transformación tecnológica, la búsqueda permanente de ventajas y diferenciales de mercado, a la vez que una oferta de servicio integral y complementaria con la Comisionista. Aspectos que han derivado en un destacable posicionamiento de mercado, liderazgo en sus segmentos objetivo y niveles de rentabilidad en la industria.

En este sentido, se pondera los cambios y ajustes en su direccionamiento para robustecer su capacidad de respuesta y adaptación a los desafíos del entorno económico actual que, junto con su robusta estructura financiera, respaldo de sus accionistas y su propensión hacia transformación digital y automatización de procesos, contribuirán al cumplimiento de sus metas.

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** Una de las principales fortalezas de la Alianza Fiduciaria es el respaldo patrimonial de sus accionistas, la Organización DeLima S.A.<sup>3</sup> y Australis Inversiones del Pacífico<sup>4</sup>, las cuales poseen, cada una, el 50% de participación sobre el capital.

Al cierre de febrero de 2023, el patrimonio de Alianza Fiduciaria totalizó \$182.267 millones, con una variación interanual de +14,86%, explicado por la distribución de las utilidades de 2022 y el mejor desempeño de los resultados del ejercicio en lo corrido del año (+77,25%).

Por otro lado, el patrimonio técnico se situó en \$160.122 millones (+13,75%), en tanto que los activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) alcanzaron \$177.929 millones (+20,84%). De esta manera, y al considerar la mayor exposición al riesgo operacional (+14,19%) y de mercado (+82,18%), el indicador de solvencia se ubicó en 26,28%, con una importante holgura frente al límite regulatorio, aunque en niveles inferiores a los observados en el sector (55,78%) y pares (57,68%). De igual forma, el cómputo de capital sobre el mínimo requerido fue de 17,28 veces (x), en contraste al 11,9x del sector, y el 33,19x de los pares.

<sup>3</sup> Grupo económico con una trayectoria de más de 50 años en el País, especializado en inversiones, intermediación de seguros, servicios financieros, servicios legales, entre otros. Participa de forma directa con el 45% de propiedad dentro del Grupo y con el 5% a través de entidades vinculadas.

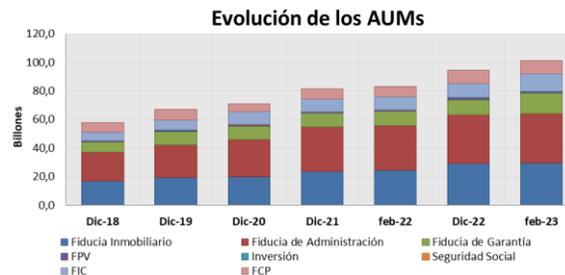
<sup>4</sup> Vehículo de inversión conformado por la firma independiente *Australis Partners*, con participación mayoritaria, la inversionista institucional CDPQ (fondo de pensiones de Quebec – Canadá) y la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés).



Es de mencionar que, de acuerdo con la implementación de la C.E. 03 de 2023 de la SFC, que imparte nuevos lineamientos para el cálculo de la relación de solvencia, la Fiduciaria estima un comportamiento favorable del indicador, toda vez que dicha metodología incorpora las utilidades del año en curso para la determinación del patrimonio técnico. Por ello, para la Calificadora es importante que la entidad propenda por el cumplimiento estricto de los presupuestos de generación de rentabilidades, pues son fundamentales, teniendo en cuenta la política histórica de distribución de excedentes y las deducciones de los intangibles, también considerada en la nueva norma.

En opinión de **Value and Risk**, Alianza Fiduciaria dispone de una posición patrimonial sólida gracias a la consolidación de los resultados financieros, el respaldo permanente de sus accionistas y la adecuada gestión del capital. Situación que le permite apalancar el crecimiento proyectado y hacer frente a escenarios menos favorables.

- **Activos administrados (AUM).** Al cierre de febrero de 2023, los activos administrados por Alianza Fiduciaria totalizaron \$101,21 billones, con un incremento interanual de 21,71%, variación superior a la observada en el sector (+17,81%) y sus pares<sup>5</sup> (+14,45%). Comportamiento atribuido a la dinámica generalizada de las líneas de negocio, especialmente fiducia de garantía (+44,14%), FICs<sup>6</sup> (+31,06%) y los FCP<sup>7</sup> (+30,89%), rubros que abarcaron el 14,11%, 11,85% y 9,29%, en su orden. Por su parte, la línea inmobiliaria creció 20,88%, nivel destacable frente al de sus comparables<sup>8</sup>.



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

Lo anterior, acorde con su direccionamiento, enfocado tanto en la profundización y especialización en el relacionamiento con los clientes, como en la potencialización de las líneas de *Asset Management* por medio de una oferta de productos diversificada. Al respecto, cabe mencionar que, la Sociedad buscará robustecer su posición en fiducia estructurada y servicios de transaccionalidad para complementar la oferta de FICs, a la vez que en ampliar sus

<sup>5</sup> Fiduciaria la Previsora S.A., Fiduciaria Bogotá S.A., Fiduciaria Bancolombia S.A. y Acción Fiduciaria S.A.

<sup>6</sup> Fondos de Inversión Colectiva.

<sup>7</sup> Fondos de Capital Privado.

<sup>8</sup> Sector (+14,77%) y pares (+6,62%).

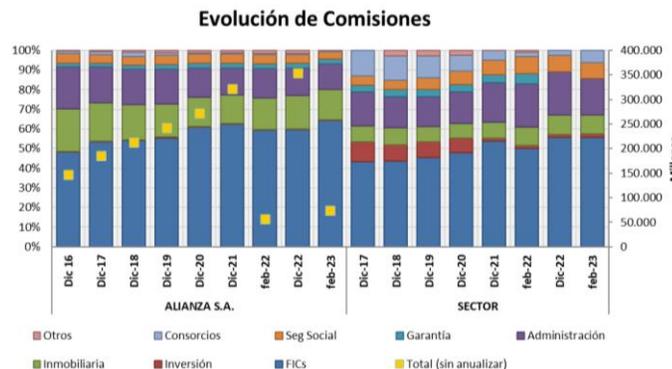


capacidades para la atención del segmento de banca privada y nuevos mercados en el mediano y largo plazo.

**Value and Risk** resalta la dinámica sostenida de los AUM, y la evolución de los negocios suscritos (feb-22: 6.240, +6,4%), así como los niveles de atomización, toda vez que, el principal y los veinte más representativos participaron con el 6,5% y 27,9% sobre el total, en su orden. Comportamiento soportado en la implementación de estrategias comerciales diferenciadas, la profundización de sinergias a nivel de grupo y la innovación en sus líneas de negocio, que serán fundamentales para mantener un comportamiento creciente, en beneficio de sus ingresos, su perfil financiero y posicionamiento.

- **Evolución de los ingresos.** Entre 2021 y 2022, los ingresos operacionales de la Sociedad se incrementaron 11,78% y alcanzaron \$360.734 millones. Lo anterior, impulsado por el desempeño de las comisiones (+9,89%) y en menor medida al crecimiento de los retornos de la posición propia (183,93%), rubros que participaron con el 97,52% y 2,30%, en su orden.

Al respecto, las comisiones brutas totalizaron \$354.280 millones (+10,01%), determinadas principalmente por los negocios de fiducia inmobiliaria (+27,11%), FICs (+4,99%) y de administración y pagos (14,41%), segmentos que contribuyeron en su orden, con el 16,95%, 59,75% y 14,15% del total.



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

Ahora bien, a febrero de 2023, los ingresos operacionales totalizaron \$77.099 millones, con una variación interanual de +35,87%, asociados a la dinámica de las comisiones (+30,82%), que contribuyeron con el 94,82% sobre el total. Comportamiento asociado al desempeño de los FICs (+41,83%), gracias al aumento de los saldos administrados por cuenta de las altas rentabilidades observadas en la primera parte del año, las cuales contribuyeron con la generación de comisiones de éxito.

Igualmente, el segmento inmobiliario mantuvo un comportamiento positivo (+26,50%), a pesar del decrecimiento de la dinámica de nuevos negocios mensuales netos observado durante el último año (mar-22: 36; mar-23: 20) y el aumento en el número de



desistimientos, debido a la desaceleración en la dinámica del sector por cuenta de los mayores costos de construcción y las mayores tasas de interés. Por su parte, los ingresos de administración presentaron una variación interanual de +12,28%.

Asimismo, se destaca la baja concentración de los ingresos, toda vez que los veinte principales negocios (no incluye FICs) y el más grande, abarcaron el 21,78% y 2,47% del total de comisiones, respectivamente.

**Value and Risk** resalta la orientación de la Fiduciaria por mantener una fuente de ingresos en constante crecimiento, gracias a una estructura de negocios dinámica y altamente diversificada. Asimismo, destaca los esfuerzos encaminados a alinear la estrategia comercial a los retos del entorno actual, con el fin de mantener una senda creciente de ingresos, en pro de los niveles de rentabilidad y su calidad como contraparte.

- **Rentabilidad y eficiencia.** Al cierre de 2022, los gastos operacionales ascendieron a \$237.109 millones (+6,51%), por efecto de la variación de las comisiones (+11,29%), explicado principalmente por el contrato de corresponsalía con Alianza Valores, y los gastos de personal (+3,73%).

En ese sentido, y al considerar la evolución de los ingresos, la utilidad operacional y el *Ebitda* cerraron en \$123.625 millones (+23,51%), y \$168.360 millones (+21,70%), respectivamente, con márgenes de 34,27% (+3,25 p.p.) y 46,67% (+3,80 p.p.), en su orden. Asimismo, registró un indicador de eficiencia operacional<sup>9</sup> de 65,73% (-3,25 p.p.), nivel similar al observado en el sector (67,19%) y pares (65,68%).

Ahora bien, la utilidad neta totalizó \$89.384 millones, superior al resultado el año anterior en un 18,46%, lo que derivó en mejoras de los indicadores de rentabilidad ROA<sup>10</sup> y ROE<sup>11</sup>, que se situaron en 30,78% (+2,76 p.p.) y 55,82% (+4,21 p.p.), respectivamente. Niveles destacables frente a los obtenidos por el sector y pares.

	Alianza					SECTOR		PARES	
	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	feb-22	feb-23	feb-22	feb-23
ROE	46,48%	51,61%	57,57%	55,82%	98,97%	14,22%	35,56%	12,59%	36,17%
ROA	24,68%	28,02%	30,44%	30,78%	50,74%	11,13%	26,47%	10,17%	28,73%
Margen operacional	29,39%	31,02%	33,28%	34,27%	44,95%	33,51%	45,04%	38,68%	49,53%
Margen Ebitda	43,44%	42,87%	46,10%	46,67%	56,16%	43,19%	52,85%	48,57%	55,77%
Eficiencia operacional	70,61%	68,98%	66,72%	65,73%	55,05%	66,49%	54,96%	61,32%	50,47%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

A febrero 2023 la utilidad operacional ascendió a \$34.658 millones (+83,51%), y el *Ebitda* a \$43.302 millones (+65,53%), dado el mayor aumento de los ingresos frente a los gastos operacionales (+12,10%). Estos últimos, estuvieron determinados por la sustitución patronal de

<sup>9</sup> Ingresos operacionales / gastos operacionales.

<sup>10</sup> Utilidad neta / activo.

<sup>11</sup> Utilidad neta / patrimonio.



la fuerza comercial que pasó a Alianza Valores entre noviembre y diciembre de 2022, que conllevó a una reducción del gasto de personal de 9,64%. Por su parte, la utilidad neta ascendió a \$22.145 millones (+77,25%), con su efecto correspondiente en los niveles de rentabilidad.

**Value and Risk** destaca el desempeño financiero reflejado en la permanente generación de utilidades operacionales y netas con niveles de rentabilidad patrimonial que sobresalen frente a los registrados por sus comparables. Lo anterior, gracias a su disposición a la innovación y potencialización de sus diferentes líneas de negocio y la permanente generación de eficiencias operativas en el marco de los procesos de transformación digital. Factores que reflejan su posición de liderazgo en la industria, y se encuentran en línea con la máxima calificación asignada.

- **Pasivo, liquidez y portafolio de inversiones.** Entre febrero de 2022 y 2023, el pasivo de la Sociedad creció 11,43% y totalizó \$130.579 millones, por los impuestos, gravámenes y tasas (+38,51%) y las cuentas por pagar operacionales (+26,88%). De esta manera, y en línea con la evolución del activo (+13,41%) y el patrimonio (+14,86%), registró niveles de endeudamiento<sup>12</sup> de 41,74% (-1,74 p.p.), y apalancamiento<sup>13</sup> de 0,72x, indicadores superiores a los observados en el sector (23,27%; 0,30x) y pares (18,59%; 0,23x).

De otro lado, el portafolio propio totalizó \$59.343 millones, con una variación interanual de +68,54%, conformado principalmente por CDTs (79,85%), de las más altas calificaciones crediticias, y participaciones en fondos o derechos fiduciarios (18,05%) con un perfil de riesgo conservador. En ese sentido, el VaR<sup>14</sup> representó el 0,29% del valor del portafolio.

Por su parte, los activos líquidos totalizaron \$128.113 millones y participaron con el 40,95% del total, ligeramente superior al observado en sector (40,15%) y pares (40,00%), niveles que resultan suficientes para cubrir los requerimientos operativos, toda vez que el IRL<sup>15</sup> para la banda de un día totalizó \$94.801 millones. Por lo anterior, en opinión de **Value and Risk**, Alianza Fiduciaria dispone de una sólida posición de liquidez que, sumado a la calidad y capacidad de su SARL<sup>16</sup>, que comprende etapas y elementos para la definición de límites y las acciones para mitigar eventos asociados, le permite cumplir con sus requerimientos operativos de corto plazo.

- **Calidad de los organismos de administración y gestión de riesgos.** Para la Calificadora la Fiduciaria cuenta con sólidos Sistemas de Administración de Riesgo (SARs) en cumplimiento con las disposiciones regulatorias, soportado en una adecuada estructura organizacional para su gestión liderada por la Vicepresidencia de

<sup>12</sup> Pasivo / activo.

<sup>13</sup> Patrimonio / pasivo.

<sup>14</sup> Valor en Riesgo, por sus siglas en inglés.

<sup>15</sup> Indicador de Riesgo de Liquidez.

<sup>16</sup> Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez.



Riesgos. Asimismo, sobresale la implementación de herramientas tecnológicas para la centralización y gestión efectiva de los diversos riesgos.

En atención a las instrucciones impartidas por la SFC a través de la Circular Externa 018 de 2021 (con entrada en vigencia para junio de 2023), la Compañía implementó el SIAR<sup>17</sup>, con el objeto de establecer disposiciones transversales para la gestión de los riesgos financieros<sup>18</sup> y no financieros<sup>19</sup>. De esta manera, los ajustes a los diferentes sistemas se derivaron de su implementación, con el objetivo de ajustar e integrar cada una de las metodologías dentro de una cultura y un marco organizacional de gestión del riesgo.

Para este efecto, y en el marco del nuevo plan estratégico, la Fiduciaria dio una mayor ponderación a la gestión integral de riesgo y mantuvo el seguimiento a indicadores relacionados con la materialización de eventos de riesgo, el cumplimiento de las directrices regulatorias y los planes de acción establecidos con los órganos de control internos y externos.

Adicionalmente, actualizó el MAR<sup>20</sup> con el fin de fijar, a través de una serie de indicadores segmentados por cada clase de riesgo, los distintos niveles de exposición, así como procedimientos y políticas que contribuyan al cumplimiento de sus objetivos en función de los niveles de apetito y tolerancia establecidos. Lo anterior, comprendió la actualización de los manuales de los diferentes SARs.

Igualmente, culminó la implementación de la herramienta *Binaps* para la automatización y centralización de procesos relacionados con la gestión de riesgos no financieros, la cual incorpora los módulos de registro de riesgos (fases de asociación de riesgos, controles y generación de mapas de calor), eventos de riesgo y los planes de acción.

También, llevó a cabo la revisión de la metodología de SARO<sup>21</sup>, con el fin de establecer una homologación de criterios y una medición más acertada en el riesgo operacional, por medio de la revisión de las escalas de calificación, un mayor detalle de los factores descriptivos para la calificación y un análisis de los controles en cuanto a estructura y ejecución.

En materia de ciberseguridad, la Sociedad cuenta con una política basada en criterios de confidencialidad, integridad y disponibilidad para la gestión de la información. En ese sentido, durante el último año optimizó las herramientas diseñadas para fortalecer la seguridad en puntos de acceso (*Endpoint*), que incluyó la selección de un nuevo proveedor de SOC<sup>22</sup> para la estabilización del sistema dedicado al

---

<sup>17</sup> Sistema Integral de Administración de Riesgos.

<sup>18</sup> Comprende los riesgos de crédito, liquidez, mercado y contraparte.

<sup>19</sup> Contempla riesgos de ciberseguridad y operacional, legal, de cumplimiento, entre otros.

<sup>20</sup> Marco de Apetito al Riesgo.

<sup>21</sup> Sistema de Administración de Riesgo Operacional.

<sup>22</sup> *Security Operations Center*.



monitoreo de amenazas. De igual manera, realizó acciones para la estabilización de los mecanismos de control en conexiones remotas.

En el PCN<sup>23</sup>, lo ajustó para incorporar cambios en la documentación del plan de contingencia operativa, la actualización del Plan de Recuperación de Desastres (PRD), la difusión a los funcionarios a través de un ciclo de capacitaciones, así como la creación de un sitio de acceso documental como herramienta de apoyo. Igualmente, llevó a cabo pruebas a procesos críticos, con resultados satisfactorios.

Finalmente, y de acuerdo con la información suministrada en los informes de revisoría fiscal y las actas de los órganos de administración, no se evidenciaron hallazgos materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo o que deriven en incumplimientos normativos.

- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión de Alianza Fiduciaria para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es excelente.

La Sociedad cuenta con una sólida estructura organizacional y adecuados procesos para la toma de decisiones soportados en participaciones colegiadas. Cabe indicar que, en atención a las recomendaciones presentadas por el ente regulador para el sector, dentro del manual de la Junta Directiva incluyó criterios relacionados con la adopción de buenas prácticas de gobierno corporativo en la conformación y actuar del órgano de administración.

De igual manera, se ponderan los esfuerzos de la Sociedad por lograr la consolidación de un equipo de trabajo en la que propenda el desarrollo organizacional a través de una cultura de profesionalismo, desarrollo del talento, liderazgo, reconocimiento y bienestar. Asimismo, se destacan los planes de retención de personal, a través del monitoreo de desvinculaciones, sumado a los procesos de contratación igualitarios, toda vez que el 62% de la planta de personal corresponde a mujeres, que a su vez representan el 5% de los cargos directivos.

Con respecto a las prácticas de responsabilidad social empresarial y ambiental, se resalta la articulación de la política de ASG con el direccionamiento estratégico. Esto, con el fin de ser reconocida como una empresa ambiental y socialmente responsable, y en línea con los objetivos de ser certificada como Empresa B<sup>24</sup>.

De otra parte, es importante destacar el apoyo económico brindado para la restauración de la reserva natural OMEC, ubicada en el Municipio de El Rosal, Cundinamarca. Igualmente, el avance en el cálculo de la huella de carbono, medida bajo la metodología ISO

---

<sup>23</sup> Plan de Continuidad del Negocio.

<sup>24</sup> Certificación otorgada por *B Lab* en temas relacionados con la implementación de prácticas de sustentabilidad y mitigación del impacto en temas sociales y ambientales.



14064-1, y su compensación a través de la compra de bonos voluntarios al proyecto forestal Red + Pazcífico de Nariño.

Con respecto al *Sarlaft*<sup>25</sup>, y en cumplimiento de la C. E. 011 de 2022, se realizaron ajustes en temas relacionados con definiciones de vehículos de inversión, beneficiario final y PEPs, así como la periodicidad de los informes de la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, respecto a este sistema. Asimismo, se implementó la *suite Stradata* para la gestión de riesgos LA/FT, con el objeto de integrar soluciones relacionadas con segmentación de factores de riesgo, perfilamiento de clientes y consulta en listas restrictivas. Finalmente, la Fiduciaria llevó a cabo una revisión interna a la metodología de gestión del riesgo, para dar mayor peso a los procesos de vinculación y actualización de información en función del perfil de riesgo.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, a marzo de 2023, en contra de Alianza Fiduciaria cursaban 220 procesos en contra, con pretensiones estimadas por \$347.972 millones, de las cuales, por monto, el 94,12% tenía probabilidad de fallo en contra remoto. Es de aclarar que, bajo un evento de materialización de fallo adverso, la Sociedad cuenta con pólizas de seguros para mitigar los posibles impactos financieros, a la vez que cuenta con provisiones por \$2.674 millones.

De igual manera, se estimaban 381 procesos en contra de los fideicomisos y patrimonios autónomos administrados, los cuales no implicarían un impacto en la estructura financiera de la Fiduciaria, dada la separación patrimonial existente con este tipo de negocios.

En ese sentido, al considerar el nivel de pretensiones y el impacto por eventuales materializaciones, para **Value and Risk** la Sociedad mantiene un nivel moderado de exposición al riesgo legal. Por esta razón, es importante que mantenga el fortalecimiento de los mecanismos de defensa judicial y control del volumen de procesos, con el fin de anticiparse a los cambios en los niveles de riesgo que puedan afectar su perfil financiero.

---

<sup>25</sup> Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



### PERFIL DE ALIANZA FIDUCIARIA

Alianza Fiduciaria es una sociedad anónima de naturaleza privada, creada en 1986 y sujeta a la vigilancia de la SFC, cuyo objeto social comprende la celebración de contratos de fiducia mercantil y mandatos fiduciarios no relativos de dominio, al igual que las actividades de administración de fondos.

Durante el último año no se presentaron cambios en su estructura accionaria. De esta manera, su capital se encuentra distribuido entre Australis Inversiones del Pacífico S.L. (50%) y la Organización DeLima S.A. (50% de forma directa e indirecta).

Para el desarrollo de sus actividades, cuenta con oficinas en ocho ciudades, además de diversos canales de atención virtual, que comprenden la página web, la aplicación móvil, el portal transaccional, la oficina virtual Alianza1Click y la plataforma MiFiducia.

### FORTALEZAS Y RETOS

#### Fortalezas

- Amplia trayectoria y posicionamiento en el sector fiduciario.
- Sólida estructura patrimonial y respaldo de sus accionistas, que contribuyen a apalancar el crecimiento.
- Procesos de innovación tecnológica en pro de la generación de eficiencias y diferenciales de mercado, para mejorar su competitividad.
- Plan estratégico en constante transformación y seguimiento, lo que favorece la formulación de planes de acción oportunos y el cumplimiento de las metas trazadas.
- Consolidación de sinergias con Alianza Valores que favorecen la gestión comercial y la eficiencia administrativa.
- Entidad líder en la administración de negocios inmobiliarios y referente en la industria de fondos de inversión colectiva.

- Crecimiento constante de los AUM y de los ingresos por línea de negocio mayor al del promedio de sus comparables, con niveles adecuados de diversificación.
- Tendencia creciente en la generación de resultados operacionales y netos, con niveles destacables de rentabilidad frente a su grupo de referencia.
- Sólida posición de liquidez para cubrir los requerimientos de corto plazo.
- Niveles de endeudamiento controlados.
- Infraestructura tecnológica sólida y en permanente proceso de fortalecimiento, para la optimización de la operación y la generación de eficiencias.
- Mecanismos de administración de riesgos robustos, en continua evaluación y fortalecimiento, para la mitigación de riesgos y amenazas, y el cumplimiento normativo.
- Destacables mecanismos de gestión de recursos de terceros, los cuales sustentan la máxima calificación en Eficiencia en la Administración de Portafolios.
- Excelente gestión de los factores ASG.

#### Retos

- Continuar con las actividades definidas en su planeación estratégica, en pro del fortalecimiento constante del negocio y la consolidación de su posicionamiento en el mercado.
- Mantener las acciones de optimización en la estructura de costos y gastos, en búsqueda de mejores indicadores de eficiencia operacional.
- Continuar el proceso de mejora continua de los SARs y la definición de controles para evaluar y garantizar su efectividad.
- Fortalecer los mecanismos de seguimiento para la gestión de contingencias, con el fin de anticiparse a eventuales cambios en su perfil de riesgo.

ALIANZA FIDUCIARIA S.A.								SECTOR					PARES				
BALANCE GENERAL (cifras en \$ millones)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23
ACTIVO	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF							
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	156.698	155.921	143.361	157.785	163.458	167.091	187.432	3.473.384	3.575.956	3.637.294	3.432.850	3.745.856	1.523.089	1.531.871	1.541.756	1.432.476	1.536.845
Disponible	29.656	56.445	53.927	91.345	85.872	41.994	79.508	776.328	763.425	819.946	703.058	797.521	363.607	318.336	342.386	328.707	362.806
Inversiones	100.725	59.225	61.121	38.000	35.210	89.364	59.343	2.393.419	2.454.566	2.408.083	2.335.785	2.488.629	1.041.555	1.027.844	993.233	909.765	952.119
Cuentas por Cobrar	26.318	40.251	28.313	28.439	42.376	35.732	48.581	303.637	357.966	409.265	394.007	459.707	117.927	185.690	206.136	194.004	221.920
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	24.751	102.918	105.583	111.521	112.406	123.286	125.414	394.865	399.387	405.259	436.733	442.853	99.033	90.513	93.898	108.084	108.806
Activos No Corrientes Mantenidos Para La Venta	292	236	94	54	54	42	42	358	284	294	279	279	34	0	10	7	7
Activos Fijos	10.136	78.367	69.907	61.578	62.669	56.206	59.575	215.860	191.681	192.017	176.365	182.349	50.996	41.213	40.291	39.431	39.735
Otros Activos	1.122	1.456	765	1.485	1.346	1.890	2.181	14.350	17.553	17.620	28.908	27.950	8.727	7.954	8.788	19.987	18.280
Activos Intangibles	11.632	21.370	32.145	45.775	45.450	61.539	60.290	131.677	144.061	142.621	168.425	167.930	30.960	28.757	27.437	29.085	28.690
Cargos Diferidos	1.568	1.488	2.671	2.628	2.887	3.610	3.325	32.619	45.808	52.708	62.756	64.345	8.315	12.588	17.372	19.574	22.093
<b>TOTAL ACTIVO</b>	181.449	258.839	248.944	269.306	275.864	290.376	312.846	3.868.249	3.975.343	4.042.553	3.869.582	4.188.709	1.622.122	1.622.384	1.635.654	1.540.560	1.645.650
<b>PASIVO</b>																	
Obligaciones Financieras y del Mercado Monetario	0	67.974	60.198	54.524	56.126	50.175	53.950	153.540	313.153	348.376	300.119	408.774	25.877	20.718	32.470	17.779	17.908
Operaciones Con Instrumentos Financieros Derivados	14	149	158	0	0	0	4	205	191	276	1.034	1.285	0	0	0	0	0
Cuentas Por Pagar	33.146	41.110	28.196	35.728	25.189	46.612	31.960	202.644	255.615	187.211	200.030	163.310	86.619	146.187	98.494	66.693	60.835
Obligaciones Laborales	9.673	10.436	12.522	13.675	7.856	12.606	7.343	90.828	111.096	102.051	119.780	114.912	37.292	56.515	60.042	62.910	68.852
Impuestos Gravámenes Y Tasas	11.452	7.891	12.223	15.810	24.668	17.814	34.168	138.507	98.044	136.521	129.914	205.522	72.564	46.373	64.339	64.620	98.813
Pasivos Estimados Y Provisiones	4.580	3.165	3.040	2.941	2.965	2.640	2.674	41.270	50.446	53.569	63.656	65.841	27.776	37.189	39.434	50.233	50.027
Otros Pasivos	406	255	442	438	376	408	481	10.550	10.549	12.098	12.510	14.871	6.687	7.589	8.226	8.352	9.434
<b>TOTAL PASIVO</b>	59.271	130.979	116.780	123.116	117.180	130.255	130.579	637.544	839.095	840.103	827.043	974.516	256.816	314.572	303.004	270.588	305.869
<b>PATRIMONIO</b>																	
Capital social	6.193	6.193	6.193	6.193	6.193	6.193	6.193	765.121	765.121	765.121	756.587	756.587	153.406	153.406	153.406	153.406	153.406
Reservas	48.994	48.994	48.994	48.994	48.994	48.994	48.994	752.040	799.283	799.283	871.106	871.106	353.608	390.616	390.616	491.393	491.393
Prima en Colocacion de Acciones	10.125	10.125	10.125	10.125	10.125	10.125	10.125	463.440	463.765	463.765	476.257	476.257	261.509	261.509	261.509	261.866	261.866
Superavit	0	0	0	0	0	0	0	7.211	10.030	7.670	-3.125	-776	1.656	5.964	4.707	-1.975	-764
Valorizaciones Neto-ORI	5.424	5.424	5.424	5.424	5.424	0	0	317.715	58.529	55.324	34.611	39.170	177.011	36.820	36.296	34.545	34.845
Resultados de Ejercicios Anteriores	0	0	0	0	75.453	5.424	94.809	200.795	346.107	1.044.604	388.250	909.671	78.375	166.184	463.411	146.425	332.198
Resultados del Ejercicio	51.441	57.122	61.428	75.453	12.494	89.384	22.145	730.043	698.471	71.742	523.849	167.174	342.919	297.216	26.608	188.215	70.740
Convergencia a NIIF	0	0	0	0	0	0	0	-5.659	-5.058	-5.058	-4.996	-4.996	-3.178	-3.903	-3.903	-3.903	-3.903
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	122.178	127.859	132.165	146.190	158.684	160.122	182.267	3.230.705	3.136.249	3.202.450	3.042.540	3.214.193	1.365.306	1.307.812	1.332.650	1.269.972	1.339.781
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	181.449	258.839	248.944	269.306	275.864	290.376	312.846	3.868.249	3.975.343	4.042.553	3.869.582	4.188.709	1.622.122	1.622.384	1.635.654	1.540.560	1.645.650

ESTADO DE RESULTADOS (cifras en \$ millones)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	217.303	243.242	276.444	322.707	56.746	360.734	77.099	2.105.761	2.059.442	324.944	2.079.314	449.062	831.408	760.344	122.452	762.614	162.654
Ingresos por Comisiones y Honorarios	208.707	238.798	270.323	320.119	55.882	351.773	73.107	1.902.866	1.983.774	327.121	2.013.493	379.332	749.526	759.872	128.957	766.448	136.156
Ingresos Por Operaciones Conjuntas, Neto	-1.469	-1.983	-777	-337	77	657	174	44.885	9.256	1.230	10.103	12.043	25.192	7.120	834	5.135	4.946
Ingresos Netos por Posicion Propia	10.065	6.426	6.898	2.924	788	8.303	3.818	158.009	66.412	-3.406	55.718	57.688	56.689	-6.648	-7.340	-8.969	21.552
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	149.795	170.875	195.188	222.615	37.860	237.109	42.442	1.213.808	1.310.383	216.064	1.397.095	246.811	413.651	443.658	75.091	500.903	82.097
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	67.508	72.366	81.256	100.092	18.886	123.625	34.658	891.952	749.059	108.880	682.219	202.251	417.757	316.687	47.360	261.711	80.557
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	17.447	14.539	14.434	13.293	1.365	10.654	2.730	166.496	218.646	11.854	148.592	48.328	77.532	102.577	1.907	61.017	25.694
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	1.993	5.195	1.726	3.410	277	1.563	153	16.110	18.223	4.067	24.426	5.791	5.703	9.152	3.049	16.880	4.937
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	82.961	81.710	93.964	109.975	19.974	132.715	37.235	1.042.338	949.483	116.667	806.384	244.788	489.586	410.112	46.219	305.848	101.314
Impuesto de Renta y Complementarios	31.520	24.588	32.537	34.523	7.481	43.331	15.090	312.295	250.589	44.925	281.445	77.613	146.662	112.905	19.611	117.634	30.577
<b>UTILIDAD NETA</b>	51.441	57.122	61.428	75.453	12.494	89.384	22.145	730.043	698.893	71.742	524.939	167.174	342.924	297.207	26.608	188.215	70.737

PRINCIPALES INDICADORES	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.																
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23
<b>Rentabilidad</b>																	
EBITDA	88.551	106.917	120.101	138.337	26.160	168.360	43.302	1.050.765	913.740	140.335	857.635	237.319	463.447	367.112	59.472	314.175	90.710
EBIT	67.508	72.366	81.256	100.092	18.886	123.625	34.658	891.952	749.059	108.880	682.219	202.251	417.757	316.687	47.360	261.711	80.557
ROE	42,10%	44,68%	46,48%	51,61%	57,57%	55,82%	98,97%	22,60%	22,28%	14,22%	17,25%	35,56%	25,12%	22,73%	12,59%	14,82%	36,17%
ROA	28,35%	22,07%	24,68%	28,02%	30,44%	30,78%	50,74%	18,87%	17,58%	11,13%	13,57%	26,47%	21,14%	18,32%	10,17%	12,22%	28,73%
Margen operacional	31,07%	29,75%	29,39%	31,02%	33,28%	34,27%	44,95%	42,36%	36,37%	33,51%	32,81%	45,04%	50,25%	41,65%	38,68%	34,32%	49,53%
Margen Ebitda	40,75%	43,95%	43,44%	42,87%	46,10%	46,67%	56,16%	49,90%	44,37%	43,19%	41,25%	52,85%	55,74%	48,28%	48,57%	41,20%	55,77%
Ingresos Operacionales / Activo	119,76%	93,97%	111,05%	119,83%	20,57%	124,23%	24,64%	54,44%	51,81%	8,04%	53,73%	10,72%	51,25%	46,87%	7,49%	49,50%	9,88%
Ebitda / Activo	48,80%	41,31%	48,24%	51,37%	9,48%	57,98%	13,84%	27,16%	22,99%	3,47%	22,16%	5,67%	28,57%	22,63%	3,64%	20,39%	5,51%
Eficiencia Operacional	68,93%	70,25%	70,61%	68,98%	66,72%	65,73%	55,05%	57,64%	63,63%	66,49%	67,19%	54,96%	49,75%	58,35%	61,32%	65,68%	50,47%
(Comisiones + gtos personal + honorarios) / Ingresos por comisión	47,13%	46,38%	46,45%	47,19%	45,02%	45,06%	38,05%	39,22%	41,17%	41,38%	42,22%	40,57%	34,79%	37,71%	36,37%	38,41%	37,97%
<b>MARKET SHARE</b>																	
Participación en los Ingresos del Sector	12,20%	12,05%	13,13%	15,67%	17,46%	17,35%	17,17%						39,48%	36,92%	37,68%	36,68%	36,22%
Participación en los Ingresos del Sector Sin Posc Prop	12,63%	12,88%	13,84%	16,05%	17,04%	17,42%	18,72%						39,78%	38,48%	39,53%	38,13%	36,05%
Participación en el Ebitda del Sector	10,40%	10,77%	11,43%	15,14%	18,64%	19,63%	18,25%						44,11%	40,18%	42,38%	36,63%	38,22%
Participación de los AUM del Sector	12,03%	12,77%	14,72%	15,39%	14,84%	16,68%	15,15%						49,30%	48,29%	45,46%	44,60%	41,31%
Participación de los Activos del Sector	5,75%	7,06%	6,44%	6,77%	6,82%	7,50%	7,47%						41,93%	40,81%	40,46%	39,81%	39,29%
Participación del Patrimonio del Sector	4,52%	4,25%	4,09%	4,66%	4,96%	5,26%	5,67%						42,26%	41,70%	41,61%	41,74%	41,68%
<b>EVOLUCIÓN</b>																	
Crecimiento de Ingresos	3,98%	11,94%	13,65%	32,67%	N.D.	11,78%	-76,11%	4,36%	-2,20%	N.D.	0,96%	38,20%	0,57%	-8,55%	N.D.	522,79%	32,83%
Crecimiento del Ebitda	-13,89%	20,74%	12,33%	29,39%	N.D.	21,70%	-68,70%	5,83%	-13,04%	N.D.	-6,14%	69,11%	6,65%	-20,79%	N.D.	428,27%	52,53%
Crecimiento del Patrimonio	-0,48%	4,65%	3,37%	14,34%	N.D.	9,53%	24,68%	7,36%	-2,92%	N.D.	-2,99%	0,37%	9,45%	-4,21%	N.D.	-4,70%	0,54%
Crecimiento de las Comisiones	14,78%	14,16%	12,08%	32,51%	N.D.	10,01%	-77,15%	7,79%	8,97%	N.D.	9,03%	19,36%	6,00%	147,84%	N.D.	515,37%	19,36%
Crecimiento de AUMs	15,89%	16,18%	5,58%	21,23%	N.D.	16,16%	24,28%	9,43%	-8,41%	N.D.	17,76%	26,32%	5,89%	15,34%	N.D.	-0,98%	13,33%
<b>Flexibilidad Financiera</b>																	
Pasivo Financiero	14	68.123	60.356	54.524	56.126	50.175	53.954	153.745	313.344	348.653	301.153	410.059	25.877	20.718	32.470	17.779	17.908
Endeudamiento	32,67%	50,60%	46,91%	45,72%	42,48%	44,86%	41,74%	16,48%	21,11%	20,78%	21,37%	23,27%	15,83%	19,39%	18,52%	17,56%	18,59%
Apañamiento	0,49x	1,02x	0,88x	0,84x	0,74x	0,81x	0,72x	0,20x	0,27x	0,26x	0,27x	0,30x	0,19x	0,24x	0,23x	0,21x	0,23x
Activo líquido	119.236	113.164	110.727	124.618	116.793	121.804	128.113	1.495.192	1.576.504	1.621.591	1.499.795	1.681.756	675.229	627.412	623.551	600.924	658.213
Activo líquido / Activo	65,71%	43,72%	44,48%	46,27%	42,34%	41,95%	40,95%	38,65%	39,66%	40,11%	38,76%	40,15%	41,63%	38,67%	38,12%	39,01%	40,00%
Activo líquido sin Fondeos / Activo (Líquidez sin Fondeos)	65,71%	43,72%	44,48%	46,27%	42,34%	41,95%	40,95%	37,96%	34,52%	34,25%	33,51%	32,87%	41,59%	38,53%	37,24%	38,79%	39,82%
<b>Solvencia</b>																	
Patrimonio Técnico	16.531	65.313	65.313	65.313	140.766	70.737	160.122	1.902.043	1.902.043	2.651.900	2.091.957	2.580.902	745.835	773.993	1.075.316	858.326	1.041.053
Capital mínimo requerido	7.124	7.351	7.631	7.754	8.190	8.190	9.265	213.668	217.112	229.320	221.130	250.155	30.524	31.016	32.760	32.760	37.060
Computo capital mínimo	65.313	65.313	65.313	65.313	140.766	70.737	160.122	2.166.552	2.343.461	3.049.907	2.455.471	2.982.027	843.719	965.945	1.262.649	1.043.974	1.230.047
Exceso sobre capital mín requerido	9,2x	8,9x	8,6x	8,4x	17,2x	8,6x	17,28x	10,1x	10,8x	13,3x	11,1x	11,9x	27,6x	31,1x	38,5x	31,9x	33,19x
<b>Margen de solvencia</b>																	
Total patrimonio técnico		65.313	65.313	65.313	140.766	70.737	160.122	1.902.043	1.902.043	2.651.900	2.091.957	2.580.902	745.835	773.993	1.075.316	858.326	1.041.053
APNR		156.446	139.858	139.978	147.245	171.290	177.929	1.362.646	1.362.646	1.427.591	1.482.399	1.573.670	459.531	500.997	468.904	509.096	552.104
Riesgo operacional		281.219	320.023	367.810	376.139	416.106	429.528	2.573.153	2.573.153	2.648.176	2.706.701	2.743.119	1.055.728	1.067.618	1.071.717	1.080.250	1.087.323
Riesgo de mercado		1.808	1.541	767	1.060	2.791	1.931	422.559	422.559	477.285	402.373	309.880	254.135	286.524	160.562	208.902	165.499
Relación solvencia		14,86%	14,15%	12,84%	26,84%	11,99%	26,28%	43,64%	43,64%	58,24%	45,56%	55,78%	42,15%	41,72%	63,21%	47,73%	57,68%
<b>Actividad</b>																	
AUM	57.822.987	67.177.572	70.924.873	81.441.976	83.159.968	94.599.494	101.216.403	481.710.845	529.029.746	560.526.235	567.258.286	668.288.839	237.475.500	255.480.514	254.794.824	252.977.582	276.085.132
AUM en FICS	5.743.716	6.656.939	8.871.597	8.806.430	9.153.138	10.011.127	11.995.715	63.784.920	76.038.527	59.198.864	60.956.146	79.658.769	32.790.522	36.492.984	26.749.383	27.275.013	28.273.858
AUM en FCP	6.835.523	7.843.795	5.719.712	7.076.387	7.180.040	9.199.578	9.398.009	18.590.978	19.411.686	23.022.954	23.474.351	29.212.464	6.665.028	7.431.982	8.073.181	8.149.283	10.330.832
AUM en Seguridad Social	10.740	93.821	108.027	9.717	9.668	9.338	9.778	81.987.375	86.847.819	83.145.615	81.150.892	80.119.108	58.025.862	62.862.172	53.036.668	52.049.693	49.481.343
Ingresos por Comisión	212.881	243.023	272.384	322.038	56.282	354.280	73.577	1.727.018	1.881.927	333.445	2.051.931	398.005	796.041	787.976	132.858	790.444	144.372
Ing Comisiones y Honorarios / Ingreso Operacional	96,04%	98,17%	97,79%	99,20%	98,48%	97,52%	94,82%	90,36%	96,33%	100,67%	96,83%	84,47%	90,15%	99,94%	105,31%	100,50%	83,71%
Comis Hons y Consorcios / Ing Operacional	95,37%	97,36%	97,50%	99,09%	98,61%	97,70%	95,05%	92,50%	96,78%	101,05%	97,32%	87,15%	93,18%	100,87%	105,99%	101,18%	86,75%
Ingresos por Posición Propia / Ingreso Operacional	4,63%	2,64%	2,50%	0,91%	1,39%	2,30%	4,95%	7,50%	3,22%	-1,05%	2,68%	12,85%	6,82%	-0,87%	-5,99%	-1,18%	13,25%
Cantidad de Negocios	5.503	5.876	5.909	5.763	5.865	6.255	6.240	24.252	24.983	25.387	26.400	26.103	9.731	9.764	9.768	9.713	9.501

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas. Por ello, la Calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com)