



Value and Risk asigna calificación al Riesgo de Contraparte de Alianza Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa

Bogotá D.C., 20 de junio de 2019. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación AA+ (Doble A Más), con perspectiva estable, al Riesgo de Contraparte de Alianza Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa. Esta calificación indica que la estructura financiera, la administración y control de los riesgos, la capacidad operativa, la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la firma es alta.

Alianza Valores S.A. es una Sociedad Comisionista de Bolsa perteneciente directa o indirectamente a la organización Delima S.A. y Australis Inversiones del Pacífico S.L, de quienes sobresale su respaldo patrimonial y corporativo.

La Comisionista ha logrado mantener un portafolio de productos y servicios con diferentes opciones de inversión, gracias a las sinergias desarrolladas con Alianza Fiduciaria. Sobresale su capacidad de generación de ingresos y bajos niveles de apalancamiento lo que le ha permitido mantener la generación de niveles de rentabilidad constantes y competitivos frente a la industria.

A continuación se exponen los principales motivos que soportan la calificación:

- Acorde con las exigencias normativas, durante el último año, Alianza Fiduciaria y Alianza Valores se registraron como Grupo Financiero ante la SFC, con situación de control por parte de la primera. A febrero de 2019, Alianza Valores se consolidó como la séptima comisionista en el país por nivel patrimonial, con \$53.000 millones y una disminución interanual de 11,22%, explicada, en su mayoría, por la reducción en el superávit de capital y las reservas, aunque compensado por el aumento en el resultado de ejercicios anteriores. Por su parte, se evidenció un aumento de 48,83% en el patrimonio técnico que totalizó \$44.536 millones, frente a los \$29.925 millones del mismo mes de 2018, acorde con la reversión de la inversión en Alianza Fiduciaria.
- En línea con el enfoque estratégico definido, Alianza Valores desarrolla sus actividades comerciales y de penetración de producto en sinergia con Alianza Fiduciaria, lo que le otorga una ventaja competitiva al tener la posibilidad de profundizar sus líneas de negocio y realizar la venta cruzada de sus productos. A diciembre de 2018, se situó como la sexta y séptima comisionista por nivel de activos e ingresos por comisiones, respectivamente. Adicionalmente, en los mercados de renta fija y variable ocupó el quinto y noveno puesto, con una participación sobre el volumen total transado de 9,2% y 3,9%, en su orden. Por su parte, a marzo de 2019, continúa ostentando su posicionamiento entre los primeros seis puestos en la realización de operaciones del mercado monetario, con el 8,7% en repos y el 13,3% en simultáneas.
- Los activos administrados por Alianza Valores, a febrero de 2019, alcanzaron \$3,31 billones, con un crecimiento interanual de 13,24%, en línea con el plan estratégico, el desarrollo de la operación y el incremento cercano al 6% en el número de clientes. Respecto a su composición, las cuentas discrecionales continúan siendo las más representativas, con una participación de 57,17% del total de los AUM a febrero de 2019 y un aumento interanual de 4,91%, distribuidas en el portafolio de acciones, renta fija e internacional. Mientras que los FIC y los APTs representaron el 41,27% y el 1,56%, respectivamente. Al respecto, la Calificadora valora el incremento evidenciado en los fondos, gracias a la mayor penetración de clientes en el Fondo Abierto y en el Fondo Abierto con Pacto de Permanencia CxC.



- Entre febrero de 2018 y 2019, los ingresos operacionales disminuyeron 13,23% hasta alcanzar \$7.849 millones, nivel inferior a la dinámica del sector y pares, aunque acorde con la evolución de los ingresos por posición propia, los cuales representaron el 41,08%. **Value and Risk** destaca los esfuerzos de la Comisionista para incrementar los ingresos y fortalecer la porción recurrente, aspectos que limitan la exposición al riesgo, contribuyen a la estabilidad en su estructura de ingresos y a su posición como contraparte. Igualmente, considera que esta dinámica se mantendrá en la medida de que se continúen ejecutando las estrategias dirigidas a la penetración de mercado, la consecución y fidelización de los clientes y la construcción de un portafolio diversificado de productos y servicios.
- La utilidad neta de Alianza Valores, al cierre de 2018, se ubicó en \$5.042 millones, con un crecimiento anual de 80,97%, gracias al aumento de los ingresos operacionales y la gestión oportuna de sus gastos, favorecidos por las acciones encaminadas a optimizar los procesos. Por su parte, a febrero de 2019, el margen Ebitda se ubicó en 13,69%, con un crecimiento interanual de 1,73 p.p., a pesar de la disminución de los ingresos operacionales respecto a los gastos operacionales, que afectó el resultado neto. **Value and Risk** resalta el crecimiento continuo de la operación, aspecto que refleja la capacidad de Alianza Valores para cumplir con los planes estratégicos establecidos y garantizar el fortalecimiento del negocio, en beneficio de su calidad como contraparte.
- Las comisionistas se caracterizan por mantener una alta liquidez, principalmente, en operaciones de fondeo del mercado monetario. Esto se evidencia en la liquidez con y sin fondeo del sector que, a diciembre de 2018, alcanzaron un 84,20% y 19,51%, respectivamente. Al respecto, Alianza Valores registró niveles de liquidez cercanos al 70,86% y 20,04%, respectivamente, inferiores a los de sus pares (81,38% y 13,39%), debido a las menores posiciones en operaciones simultáneas pasivas, mientras que el activo libre totalizó 9,29%, superior al 7,08% del grupo par. Por su parte, a febrero de 2019, dichos indicadores se situaron en 76,70% y 10,90%, que continúan en una adecuada posición respecto a sus comparables, aunque superiores a los del mismo mes del año anterior.
- El portafolio de Alianza Valores, a febrero de 2019, ascendió a \$212.521 millones y el disponible a \$2.697 millones. Frente al mismo mes de 2018, las inversiones se incrementaron en 60,49%, como resultado, principalmente, de mayores operaciones simultáneas, mientras que el disponible se redujo en 69,02%. Al respecto, se destaca que el portafolio se encuentra concentrado en activos de alta calidad, principalmente títulos del Gobierno Nacional, acorde a su perfil de riesgo y estrategia de inversión.
- De acuerdo con la información suministrada, en su contra cursan tres procesos con pretensiones por valor de \$630 millones, catalogados como eventuales (47,58%) y remotos (52,42%), para los cuales no se registran provisiones. En opinión de **Value and Risk** dichos procesos no representan un riesgo significativo para la estabilidad financiera y patrimonial de la Comisionista. Sin embargo, debe mantener los mecanismos de monitoreo y control, a fin de anticiparse a los cambios en el perfil jurídico de los procesos que puedan impactarla.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDF] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>.
Mayor información: prensa@vriskr.com



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de 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.