



Value and Risk mantiene calificación al Riesgo de Contraparte de Alianza Fiduciaria S.A.

Bogotá D.C., 17 de junio de 2019. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación AAA (Triple A), con perspectiva estable, al Riesgo de Contraparte de Alianza Fiduciaria S.A. Esta calificación indica que la estructura financiera, la administración y control de los riesgos, la capacidad operativa, así como la calidad gerencial y el soporte tecnológico es la más alta.

Alianza Fiduciaria S.A. es una sociedad anónima de naturaleza privada, creada en 1986 y vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Su objeto social es la celebración de contratos de fiducia mercantil y mandatos fiduciarios no relativos de dominio, así como actividades de administración de fondos.

La Calificadora destaca el posicionamiento comercial y la presencia de la Fiduciaria a nivel nacional, así como la diversificación de productos de inversión, soportada en los diferentes perfiles de riesgo y las herramientas tecnológicas que fortalecen su oferta de valor.

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

- La Fiduciaria, al cierre de 2018, ocupó la tercera posición por volumen de activos administrados (13,83% del total) dentro de las veintitrés del sector, con un crecimiento de 17,69% en los AUM en Fondos de Inversión Colectiva y Fondos de Capital Privado que totalizaron \$12,58 billones. Asimismo, ocupó los puestos séptimo y cuarto por nivel patrimonial y generación de utilidades, respectivamente. Por su parte, en lo corrido de 2019, se evidencia un incremento en la rentabilidad de sus principales fondos y el posicionamiento de estos en el mercado.
- Al cierre del primer trimestre de 2019, los activos administrados por Alianza Fiduciaria ascendieron a \$60,14 billones, que la ubicaron en la tercera posición del sector, con una participación de mercado de 13,94%, mientras que por número de negocios fiduciarios ocupó el primer lugar con 5.549. Entre marzo de 2018 y 2019, los AUM registraron un incremento de 14,49%, asociado principalmente a la dinámica de la fiducia inmobiliaria, en garantía y fondos de inversión colectiva (FICs) y de capital privado, rubros que representaron el 29,92%, 13,03% y 21,29%, respectivamente. Por su parte, la fiducia en administración, que se consolida como el negocio más representativo, registró una variación interanual de 2,08%. La Calificadora pondera los esfuerzos de Alianza Fiduciaria por potencializar las demás líneas de negocios, pues favorecen la diversificación de los ingresos y denotan la materialización de su plan estratégico.
- El patrimonio de la Fiduciaria, al cierre de marzo de 2019, ascendió a \$82.707 millones, con una disminución interanual del 6,20%, dada la dinámica del capital social, que se compensó con el incremento en la prima en colocación de acciones, así como por el comportamiento de las reservas y las ganancias no realizadas, rubros que representaron el 7,49%, 12,24%, 59,24% y 6,56%, en su orden. **Value and Risk** pondera la estabilidad patrimonial de la Fiduciaria que, en conjunto con el respaldo de sus accionistas, le otorgan una adecuada capacidad para cumplir con sus requerimientos operativos, cubrir la materialización de posibles pérdidas no esperadas y mantener márgenes holgados frente al sector. Asimismo, la Calificadora hará seguimiento a la implementación de la nueva política para el cálculo de la relación de solvencia, una vez dicha información sea pública, con el fin de evaluar las acciones encaminadas a dar cumplimiento al límite establecido y garantizar su estabilidad en el tiempo.
- Los ingresos operacionales de Alianza Fiduciaria, a diciembre de 2018, totalizaron \$217.303 millones, con un crecimiento de 3,98%. Lo anterior, gracias al aumento de las comisiones y honorarios, que participaron



Comunicado de Prensa

con el 96,04% de los ingresos, en línea con el comportamiento de los negocios fiduciarios y por encima del sector y los pares. Por su parte, al cierre de marzo de 2019, las comisiones ascendieron a \$55.727 millones, con una variación interanual de 11,74%, de las cuales los FICs presentaron un crecimiento de 9,98%, seguido de la fiducia de administración y la fiducia inmobiliaria, rubros que participaron con el 53,48%, 18,20% y 17,90%, en su orden.

- El perfil financiero, a marzo de 2019, presentó una mejora, teniendo en cuenta la dinámica de los ingresos operacionales y los esfuerzos por contener el crecimiento de los gastos, a pesar del incremento en los gastos por depreciación. De esta manera, el Ebitda totalizó \$24.893 millones, con su correspondiente impacto en el ROE y margen Ebitda, los cuales se ubicaron en 71,71% y 43,98%, comparados con los resultados del sector y pares. Es de mencionar, que el ROA presentó una disminución de 7,77 p.p. hasta alcanzar 18,40%, teniendo en cuenta el mayor valor de los activos fijos. En línea con el plan de negocio, se estima se mantenga la consolidación de su estructura financiera y calidad como contraparte. Sin embargo, la Calificadora considera importante que la Fiduciaria continúe ajustando sus políticas de control de gastos, en relación con sus ingresos, en beneficio de sus niveles de eficiencia.
- El pasivo de Alianza Fiduciaria, al cierre del primer trimestre de 2019, totalizó \$194.886 millones, con un crecimiento interanual de 99,01%, a razón de la aplicación de la NIIF 16 para la contabilización de arrendamientos. Es así como el nivel de endeudamiento pasó de 52,62% a 70,21%, superior al del sector (29,56%) y los pares (29,50%), mientras que el de apalancamiento totalizó 2,36x, superior a lo evidenciado por sus comparables. Se destaca la capacidad de la Fiduciaria por mantener los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. En este sentido, los activos líquidos alcanzaron los \$112.088 millones, con un crecimiento interanual de 104,17%, mientras que la relación activos líquidos sobre total de activos se ubicó en 40,38%, superior a sus pares, aunque inferior al sector.
- **Value and Risk** pondera los robustos mecanismos de gestión de riesgos y control interno de Alianza Fiduciaria. Asimismo, destaca la estructura organizacional acorde con el tamaño del negocio, la alta experiencia del equipo directivo, las políticas de gobierno corporativo y el acompañamiento de sus principales accionistas que en conjunto favorecen la ejecución de procesos y toma de decisiones, la planeación estratégica y la transparencia de la operación. En este sentido, la Fiduciaria tiene implementado un Sistema de Control Interno (SCI) y un Sistema Integral de Riesgos, acorde a la regulación aplicable y a lo previsto en su objeto social, los cuales garantizan que la información financiera y no financiera sea revelada de forma adecuada y oportuna. Igualmente, contribuyen a mejorar la eficiencia y eficacia de la operación, así como previenen y mitigan la ocurrencia de riesgos.
- De acuerdo con la información suministrada por Alianza Fiduciaria, en su contra y como vocera de patrimonios autónomos, cursan 96 procesos con pretensiones por valor de \$241.741 millones (sin incluir negocios fiduciarios). Al respecto, la Fiduciaria ha constituido provisiones por \$5.945 millones y cuenta con pólizas de seguros que minimizan la probabilidad de impacto. En opinión de **Value and Risk**, la Fiduciaria mantiene una moderada exposición al riesgo legal, al considerar los bajos niveles de provisiones, respecto a la cuantía pretendida. Sin embargo, se destacan los robustos mecanismos de monitoreo y control, así como el respaldo de sus accionistas, que podrían mitigar los posibles impactos sobre su estructura financiera ante la materialización de los mismos.

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.