

Reporte de calificación

FIDUCIARIA BOGOTÁ S. A.
Sociedad fiduciaria

Contactos:

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

Ana María Niño Henao

ana.maria.nino@spglobal.com

FIDUCIARIA BOGOTÁ S. A.

Sociedad fiduciaria

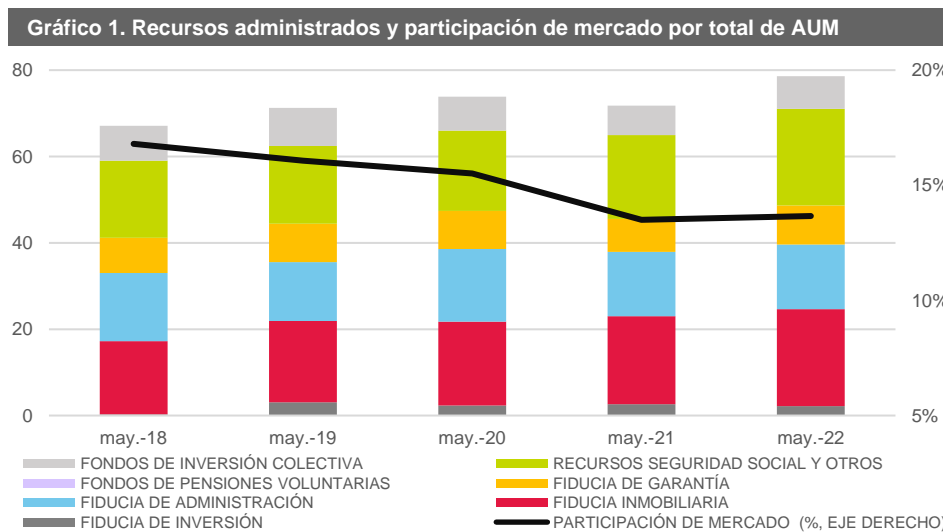
I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S. A. Sociedad Calificadora de Valores confirmó la calificación de AAA de Fiduciaria Bogotá S. A. (en adelante, Fidubogotá o la fiduciaria).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: Fidubogotá se mantiene entre las principales fiduciarias de la industria, aunque su participación de mercado ha decrecido durante los últimos cinco años.

Fidubogotá mantiene una fuerte posición de mercado en la industria fiduciaria, donde se ubicó en el tercer lugar por activos administrados (AUM, por sus siglas en inglés) a mayo de 2022 con cerca de \$78.6 billones de pesos colombianos (COP) bajo administración. En particular, durante los últimos tres años, la fiduciaria ha mantenido su liderazgo en las líneas de fiducia inmobiliaria y recursos de seguridad social, donde se sostiene como el segundo mayor administrador con participaciones respectivas de 24.7% y 28.3%. Por otra parte, la entidad posee una participación relevante en fiducia de administración, fiducia en garantía y en la administración de fondos de inversión colectiva (FIC), a pesar de presentar menores tasas de crecimiento que el sector durante los últimos cinco años (ver Gráfico 1).



Los AUM de Fidubogotá han crecido 10.4% durante los últimos tres años, menor a la expansión de 30.4% de sus pares y de 29.8% del sector, por lo que su participación de mercado fue de 13.7% a mayo de 2022, cerca de 240 puntos básicos por debajo de su registro para el mismo mes de 2019. No obstante, durante el último año la fiduciaria ha logrado estabilizar su posición, principalmente, gracias al incremento anual de 15.6% en los recursos administrados dentro de la línea de seguridad social. Esto se compara positivamente frente a la caída de 7.1% del sector y le permitió a Fidubogotá compensar la tendencia decreciente de su participación en fiducia de administración y en fiducia en garantía. Asimismo, en los

últimos 18 meses, la entidad logró estabilizar su posición en el negocio de FIC, cuyos saldos administrados han presentado fluctuaciones fuertes en las últimas revisiones por la volatilidad en el mercado de capitales.

De manera similar al comportamiento de sus AUM, entre mayo de 2019 y el mismo mes de 2022, las comisiones totales de Fiduciaria Bogotá presentaron un desempeño inferior a sus pares: decrecieron 10.6% frente al incremento de 12.1% de sus pares. Esto derivó en una contracción de su cuota de mercado de cerca de 190 pbs hasta 7.7%, ubicándose cuarta en la industria fiduciaria. En particular, su evolución fue influenciada por la línea de administración de fondos, donde la alta participación de clientes corporativos e institucionales en el pasivo, así como la concentración de los productos de la fiduciaria en activos de renta fija, explica las mayores fluctuaciones en los saldos administrados frente a sus pares y el sector. La tendencia de pérdida de participación de mercado y la mayor reactividad en los AUM de la fiduciaria a cambios en las condiciones de mercado son elementos que afectan negativamente nuestra evaluación de posición de negocio. No obstante, la calificación de riesgo de contraparte se mantiene considerando el apoyo de su matriz, particularmente por el desarrollo de sinergias comerciales que tienen el potencial de revertir estas tendencias y permitir que los AUM de la fiduciaria presenten mayor estabilidad ante diferentes coyunturas económicas.

Fidubogotá fundamenta su estrategia de crecimiento en la profundización de la integración comercial con su matriz, Banco de Bogotá (calificado AAA, BRC 1+ por BRC Ratings- S&P Global). Esto contempla un modelo integrado de actuación comercial para negocios fiduciarios y los productos de la línea de inversión. Durante los últimos años, ambas entidades han avanzado en la consolidación de una oferta unificada de productos de crédito y de fiducia inmobiliaria (Integrados 3.0), con el objetivo de proveer una solución integrada a constructores y compradores de vivienda, así como mejorar la experiencia del cliente. Dicho modelo representó comisiones para la fiduciaria que crecieron 21.8% anual a junio de 2022, lo cual constituye aproximadamente 15% de los ingresos de fiducia inmobiliaria según el calificado. En próximas revisiones, de acuerdo con el plan estratégico de la fiduciaria, daremos seguimiento a la evolución de sinergias con su matriz en otras líneas de fiducia estructurada, las cuales tienen el potencial de favorecer su competitividad y la posición de mercado en el mediano a largo plazo.

Si incluimos la línea de inversión, la penetración en la base de clientes del banco y la comisionista de grupo, Casa de Bolsa (calificaciones de riesgo de contraparte de AAA y calidad en la administración de Portafolios de P AA+ por BRC Ratings – S&P Global), representó un volumen promedio de AUM cercano a los COP3.0 billones durante el primer semestre de 2022. Si bien este registro fue aproximadamente de 30% menor al del año pasado, la mayor parte de los excedentes de liquidez de sus clientes en fondos han migrado a productos bancarios de su matriz para refugiarse de la volatilidad según información de la fiduciaria. En nuestra opinión, lo anterior facilitaría su recuperación en el momento que las condiciones del mercado de capitales se tornen más favorables, aunque reconocemos que la incertidumbre al respecto probablemente persistirá durante los próximos 6 a 12 meses.

Esperamos que la profundización de las capacidades de distribución de fondos a través de todos los canales digitales de Banco de Bogotá, contemplada en la estrategia de digitalización de la fiduciaria, favorezca su posición de mercado en el mediano a largo plazo. Si bien evidenciamos una mayor consolidación de estos canales en otros líderes de industria, destacamos que Fidubogotá masificó la distribución del FIC Sumar a través los canales de su matriz, incluyendo la página *web*, aplicación móvil y las tabletas de autogestión en las oficinas durante el último año y medio, aspecto que ha contribuido a mejorar la eficiencia en el proceso de vinculación frente a canales tradicionales, así como la experiencia del cliente.

En nuestra opinión, la evolución de la participación de mercado de Fidubogotá es el resultado de una estrategia conservadora respecto al tipo de negocios en los que incursiona, la rentabilización de estos y la fuerte competencia en la industria de administradores de activos. Además de sus productos de fiducia estructurada, la entidad cuenta con seis fondos de inversión colectiva de distintos perfiles de riesgo y horizontes de inversión, así como el fondo bursátil ETF Colombia Select, por medio de los cuales ofrece a sus clientes exposición activos de renta fija y renta variable, locales e internacionales. Consideramos que este portafolio es consistente con las necesidades de su mercado objetivo y el apetito de riesgo de su matriz, lo que explica que, a la fecha, sea menos extenso frente al de otros administradores del mercado. Dentro de este contexto, uno de los mayores retos de la entidad será revertir la tendencia decreciente en su participación de mercado por AUM y comisiones.

De acuerdo con su plan de desarrollo de productos y los objetivos de sostenibilidad contenidos en sus lineamientos estratégicos, Fidubogotá continúa trabajando en la integración de vehículos que sigan criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés) en su oferta de valor. En nuestra opinión, lo anterior es consistente con su adhesión a los Principios de Inversión Responsable (PRI) durante 2021 y le permitiría atender las necesidades crecientes de inversionistas que buscan inversiones sostenibles. Asimismo, durante 2022 y 2023, la entidad espera ampliar su portafolio de productos a nuevos tipos de activos, los cuales incluyen un fondo bursátil de deuda pública y vehículos alternativos enfocados en financiamiento de deuda en pequeñas y medianas empresas. Consideramos que dichas iniciativas tienen el potencial de ampliar la oferta de valor de la fiduciaria a nuevos segmentos y favorecer la estabilidad de sus AUM a largo plazo por medio de una mayor diversificación de productos.

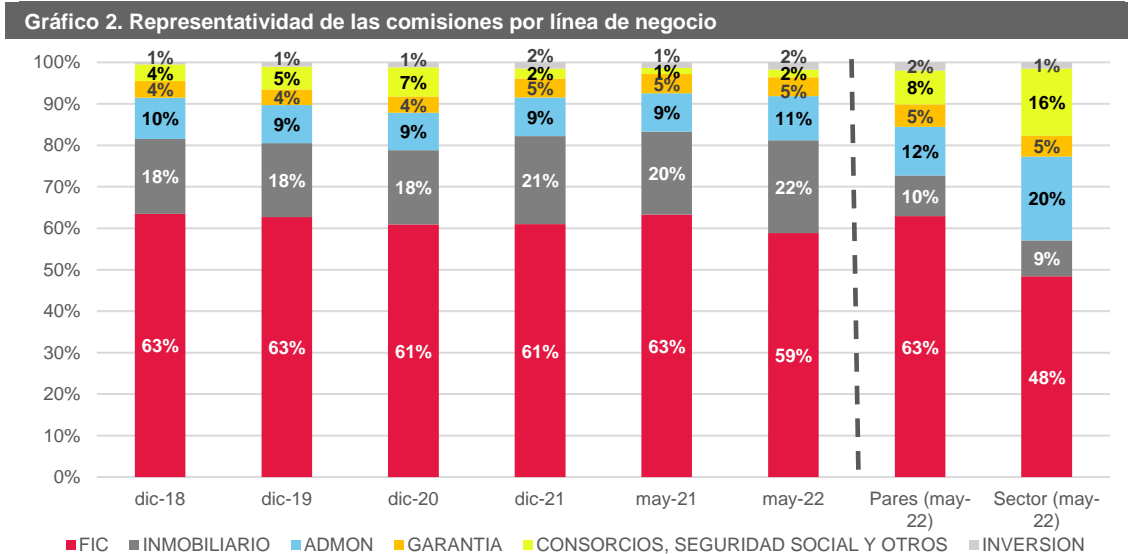
Fiduciaria Bogotá es una de las firmas líderes en el negocio fiduciario y cuenta con experiencia reconocida como administrador de activos. Destacamos positivamente la trayectoria amplia de su equipo gerencial, el cual posee experiencia especializada en actividades propias de fiducia. Asimismo, la entidad trabaja constantemente en campañas de clima organizacional, lo que favorece la retención de personal clave y ha permitido mantener indicadores de rotación en niveles comparables con otros administradores calificados, entre 10% y 14% anual. Fidubogotá mantiene una estructura organizacional consistente con su enfoque estratégico y acorde con las necesidades del negocio fiduciario.

Por su parte, los estándares de gobierno corporativo de Fidubogotá son fuertes y se benefician del respaldo de Banco de Bogotá y del Grupo Aval. En este sentido, la interacción continua de la fiduciaria con los diferentes comités de seguimiento e instancias de toma de decisiones, en los que participan funcionarios de su matriz y las demás filiales del grupo, favorece la mitigación de eventuales conflictos de interés y fortalece las estructuras de control. La entidad actualiza periódicamente sus manuales de gobierno corporativo y sus códigos de ética y conducta. Los anteriores factores sustentan nuestra calificación de calidad en la administración de portafolios de P AAA de Fiduciaria Bogotá.

Rentabilidad: Los indicadores de rentabilidad de Fidubogotá son adecuados, aunque su estructura de ingresos evidencia mayor reactividad a cambios en las variables de mercado frente a sus pares.

Al igual que en revisiones anteriores, las comisiones que percibe Fiduciaria Bogotá por la administración de fondos y negocios fiduciarios se mantuvieron como su principal fuente de ingresos. A mayo de 2022, este concepto alcanzó una representatividad mayor a 95% de sus ingresos totales, ampliamente por encima de su promedio de 67% entre 2018 y 2021, a pesar de presentar una contracción de 5.8% anual por la menor dinámica de activos administrados en fondos ante las presiones sobre los precios del mercado de renta fija. Este comportamiento lo explican los rendimientos financieros negativos de su portafolio propio, que incluye la reserva de estabilización de los pasivos pensionales que administra la

fiduciaria, debido al comportamiento volátil de los mercados de capitales. Asimismo, responde a la caída de 78,4% anual de los ingresos netos por el método de participación patrimonial que recibe Fidubogotá por su participación en Porvenir. En revisiones pasadas, destacamos que, si bien este último rubro había presentado una dinámica favorable y complementado los resultados de la fiduciaria, su comportamiento podría derivar en una mayor volatilidad de su estructura de ingresos por su alta representatividad: entre 2018 y 2021 representó un promedio de 22.7% de los ingresos totales.



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

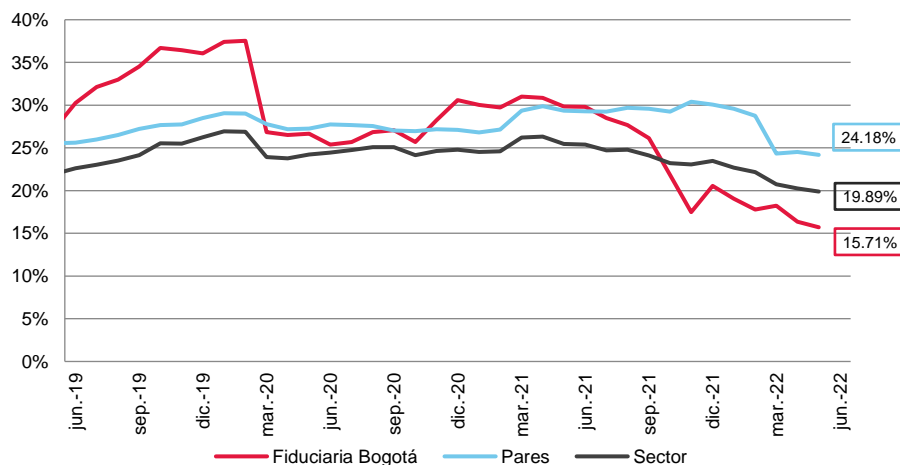
A mayo de 2022, los ingresos derivados de la administración fondos de inversión colectiva (FIC) se mantuvieron como el principal rubro dentro de las comisiones y honorarios de Fidubogotá con una participación de 63%, acorde con su promedio histórico (ver Gráfico 2). De manera similar a lo observado en la industria, dichos ingresos se concentraron en los fondos vista de renta fija de la fiduciaria, Sumar y Fidugob, los cuales representaron casi 95% de las comisiones al corte. Si bien la alta participación de negocios inmobiliarios y de fiducia de administración entre los recursos administrados en fondos (55.1%) amortigua la volatilidad de su pasivo, consideramos que la relativa alta representatividad de inversionistas mayoristas frente a otros vehículos de la industria genera mayor sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado. Aunque nuestro escenario base contempla que las presiones sobre las comisiones de fondos continuarán durante lo que resta de 2022, consideramos que los retos derivados de lo anterior los compensaría gradualmente la masificación de los canales de distribución digitales de la fiduciaria y su estrategia de profundización en la base de clientes del Banco de Bogotá. En nuestra opinión, estos aspectos tienen el potencial de favorecer una mayor diversificación y estabilidad de su pasivo en el mediano a largo plazo.

Por otra parte, la entidad mantiene una fortaleza en la alta estabilidad que presentan sus principales negocios fiduciarios, así como su baja concentración por contratos particulares frente al total de ingresos generados por comisiones, factores que se comparan favorablemente frente a otros administradores calificados. En consecuencia, la duración promedio de los 25 principales negocios se ubicó en 7.6 años, mayor al promedio de 6.1 años de otras entidades que califica BRC, mientras que su representatividad fue de 13,5% del total de ingresos por comisiones y honorarios, por debajo del 18,5% de 2021 y menor al promedio de otras entidades calificadas que fue de 27%.

Si bien no identificamos vencimientos de contratos representativos que puedan derivar en volatilidad de los activos administrados durante el siguiente año, estaremos atentos a la continuidad de la dinámica favorable de consecución de negocios fiduciarios de la entidad. Esto, en particular, en la línea inmobiliaria, la cual fue una fuente importante de crecimiento en los últimos años y podría desacelerarse por las mayores tasas de interés y las presiones sobre los costos de construcción por la alta inflación. Asimismo, daremos seguimiento al impacto potencial de la agenda del gobierno entrante, la cual se mantiene incierta y podría tener implicaciones respecto al mantenimiento de incentivos tributarios y programas de apoyo a la vivienda.

La evolución de los indicadores de eficiencia y de rentabilidad de Fidubogotá evidencia una mayor variabilidad frente a sus pares, lo que es explicado, principalmente, por las fluctuaciones de los ingresos recibidos por su participación accionaria en otras compañías del Grupo Aval y la mayor variabilidad de sus AUM en fondos. En este sentido, la fiduciaria recibió ingresos extraordinarios por método de participación patrimonial en 2019, aspecto que explica el incremento del indicador de rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) para el periodo. En contraste, los menores ingresos por comisiones de administración en fondos y la reducción de los dividendos recibidos de Porvenir, así como los rendimientos financieros negativos del periodo desde la segunda mitad de 2021, explican su contracción en 2022, por debajo de sus niveles históricos y del promedio del sector (ver Gráfico 3).

Gráfico 3. Rentabilidad sobre patrimonio (ROE, 12 meses)



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

Si bien aún persiste un alto grado de incertidumbre dado el entorno de alta volatilidad en los mercados de capitales, bajo nuestro escenario base incorporamos una mejora en el desempeño de la reserva de estabilización de los negocios pensionales de la entidad durante los próximos 12 meses a 18 meses. Esto último, relacionado con nuestra expectativa de que la finalización del ciclo de incrementos de tasas de interés por parte de los bancos centrales se podría dar en 2023, aspecto que alivianaría la presión sobre los instrumentos de renta fija en que invierte Fidubogotá, a la vez que se observarían incrementos en los rendimientos por causación de intereses (*carry*) ante las mayores tasas. A pesar de lo anterior, reconocemos que persisten riesgos importantes por la incertidumbre de los mercados, particularmente respecto la senda que siga la inflación y su impacto en las decisiones de política monetaria durante los próximos meses, aspectos que pueden seguir imprimiendo volatilidad en sus resultados financieros en el corto plazo.

Por otra parte, consideramos que la dinámica de consecución de AUM en fondos seguiría limitada por la volatilidad del mercado de capitales durante 2022, en particular, dada la alta participación de clientes institucionales y corporativos como inversionistas. En este sentido esperamos que los indicadores de rentabilidad patrimonial de Fidubogotá se mantengan en un rango en torno a 15% en el corto plazo, por debajo de su promedio de los últimos tres años, con un posible repunte hacia niveles entre 20% y 25% en la segunda mitad de 2023, condicionado en un entorno más favorable del mercado de renta fija. Por otra parte, si bien son una fuente complementaria en su estructura de ingresos, esperamos que los recursos recibidos por el método de participación patrimonial se mantengan como un factor que imprime variabilidad en sus resultados financieros.

Capital, liquidez y endeudamiento: El respaldo potencial de su matriz beneficia nuestra evaluación de la posición de capital y los niveles de liquidez de Fidubogotá.

De manera consecuente con la fuerte generación interna de capital y la distribución de dividendos que aplicaron sus accionistas, el patrimonio de Fidubogotá sostuvo un crecimiento de 17.8% entre 2019 y 2021. Este aumento de la base patrimonial, junto con la decisión de suspender el pago de dividendos a accionistas entre diciembre de 2021 y marzo de 2022 ante una necesidad puntual de liquidez, derivaron en que la solvencia de la fiduciaria alcanzara 55.5% a mayo de 2022, por encima del promedio de 48.4% del sector y cerca de 10 puntos porcentuales mayor a su registro entre 2019 y 2021. En nuestra opinión, los niveles actuales se traducen en una capacidad adecuada de absorción de pérdidas no esperadas. No obstante, monitorearemos a la evolución de la solvencia, considerando que la implementación del decreto 175 de 2022 podría reducir el indicador como consecuencia del descuento del patrimonio técnico de las inversiones de capital en compañías relacionadas con su grupo económico.

La eventual reducción de la solvencia de la fiduciaria dependerá del cronograma de implementación que determine el regulador para la nueva normativa de capital ajustado por riesgo. No obstante, estimamos que dicha implementación tendrá un mayor efecto en la fiduciaria respecto de sus pares, así mismo llevaría la solvencia por debajo de sus registros históricos. Si bien esto afecta negativamente nuestra evaluación de fortaleza patrimonial individual, en nuestra evaluación incorporamos el respaldo potencial de su matriz, Banco de Bogotá, ante escenarios de estrés que impacten su capital o la liquidez, lo que le permite alcanzar la máxima calificación como contraparte. Consideramos que la sociedad es un activo relevante para la operación del Grupo Aval en el país y que, en caso de requerirlo, la probabilidad de recibir apoyo es alta. Esto se evidencia en el traslado del nombre de la franquicia y la estrategia de profundización gradual de sus niveles de integración corporativa.

En enero de 2022, Fidubogotá liquidó la mayor parte de su portafolio gestionable (aproximadamente COP35,000 millones) para dar cumplimiento a un requerimiento puntal de liquidez derivado de la materialización de un siniestro judicial no esperado, situación que presionó fuertemente su flujo de caja. Producto de lo anterior, a partir de la fecha, el portafolio de la entidad lo compone exclusivamente la reserva de estabilización del Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales (FONPET) que sumó cerca de COP100,000 millones a junio de 2022 y su inversión de 10.4% en el capital accionario de Porvenir que representa COP255,860 millones por el método de participación patrimonial. La reserva de estabilización la componen en su mayor parte títulos de deuda pública y representa una inversión obligatoria por ley como mecanismo para garantizar la rentabilidad mínima obligatoria de los pasivos pensionales. En este sentido, siempre que se mantengan vigentes los respectivos fideicomisos de seguridad social, dichas inversiones no constituyen una fuente de liquidez de disponibilidad inmediata para la fiduciaria, en caso de requerirlo.

En línea con lo anterior, la venta de la mayor parte de los títulos de su portafolio gestionable derivó en un deterioro de la posición de liquidez de Fiduciaria Bogotá, medida por la cobertura de sus activos líquidos (efectivo + instrumentos de deuda a valor razonable) frente a sus gastos fijos promedio mensuales. A mayo de 2022, la fiduciaria podía soportar su operación sin la generación de ingresos por 3.8 meses, mientras que en sus pares y el sector los indicadores de cobertura de gastos fueron de 11.6 meses y 15.7 meses, respectivamente. Si bien lo anterior denota menor holgura en la gestión de su riesgo de liquidez y deriva en un perfil crediticio individual menos fuerte, consideramos que disponibilidad de ingresos recurrentes por la administración de fondos, así como la posibilidad de acceder a mecanismos de respaldo de su matriz mitigan parcialmente esta condición y le permiten acceder a la máxima calificación de riesgo de contraparte. Además, ponderamos positivamente que la fiduciaria posee procedimientos robustos para la proyección diaria del flujo de caja con niveles de alerta, lo que le permite identificar eventuales descalces oportunamente.

Las cuentas por cobrar de Fidubogotá crecieron 84.3% anual a mayo de 2022, producto del registro del reclamo sobre la póliza global bancaria que cubre el siniestro judicial de la compañía mencionado anteriormente. Dicha categoría alcanzó cerca de dos terceras partes del total de las cuentas por cobrar de la compañía, seguido por los dividendos pendientes de pago por parte de Porvenir que representan un 25%, y su incremento explica la mayor participación de las cuentas por cobrar en el activo de la fiduciaria (23.1%) frente al promedio de sus pares (10.5%) y el sector (13.5%). Daremos seguimiento a la evolución del proceso de reclamación de los recursos asegurados durante los próximos meses, factor que derivaría en una recuperación de los niveles de liquidez y cuya probabilidad es alta de acuerdo con información del calificado. Por otra parte, al igual que en revisiones anteriores, las cuentas por cobrar de comisiones de la fiduciaria se benefician de la alta representatividad de fondos y, a la fecha, no representa valores significativos frente a sus ingresos, utilidades o patrimonio que puedan derivar en eventuales presiones de liquidez.

Administración de riesgos y mecanismos de control: La fiduciaria tiene una estructura operativa y de gestión de riesgos fuerte, que cubre las necesidades de su operación.

La administración de riesgos de Fiduciaria Bogotá está documentada en un modelo de administración integral que contempla metodologías y procedimientos para identificar, medir, controlar y dar seguimiento a riesgos financieros y no financieros de su operación, incluyendo los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operativos, de continuidad de negocio, seguridad de la información, antifraude y anticorrupción. Las diferentes políticas y manuales para la gestión de riesgos de la fiduciaria se actualizan periódicamente, buscando la alineación con las mejores prácticas del mercado y los lineamientos del Grupo Aval. Durante 2021 y 2022, la compañía avanzó en la implementación de su Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), por medio de la formulación de su Marco de Apetito al Riesgo (MAR) y la Declaración de Apetito al Riesgo (DAR), mejoras que se encuentran en proceso de revisión y ajuste de acuerdo con los requerimientos normativos definidos por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Las estructuras de control interno, seguridad de la información y de cumplimiento de Fidubogotá son adecuadas para su operación. El área de auditoría encabeza el sistema de control de la entidad con un reporte directo al comité de auditoría, el cual supervisa permanentemente su gestión y evalúa los resultados e informes realizados. Estas instancias se benefician de la amplia experiencia de sus funcionarios y del acompañamiento de contraloría corporativa del Grupo Aval, lo que contribuye a la mejora continua de sus procesos, soporta la alta efectividad de sus mecanismos de control o la confiabilidad de sus procesos organizacionales. Esto, aunado a nuestra evaluación positiva de los sistemas de administración de riesgos y otros aspectos cualitativos, sustentan la calificación de calidad en la administración de portafolios de P AAA de Fiduciaria Bogotá confirmada en septiembre de 2022.

Tecnología: Esperamos que los proyectos estratégicos de Fiduciaria Bogotá le permitan respaldar su crecimiento de su negocio y dar continuidad a la mejora en sus canales de atención a clientes.

Fiduciaria Bogotá mantiene un plan robusto de inversiones en su infraestructura tecnológica que promueve la mejora en servicios a sus clientes, mayores funcionalidades y eficiencias en sus aplicativos. Si bien sus canales digitales todavía presentan menor grado de desarrollo frente a otros administradores líderes de industria, destacamos que durante el último año la entidad ha avanzado en la consolidación de la plataforma de distribución del FIC Sumar, mejora que extendería gradualmente a los otros vehículos que administra. Consideramos que el desarrollo de herramientas con el acompañamiento del laboratorio digital de AVAL favorece la alineación de proyectos entre la fiduciaria y su matriz, promoviendo la eficiencia de costos y favoreciendo el desarrollo correcto de sus iniciativas estratégicas.

Por otra parte, Fidubogotá inició pruebas de su plataforma de recaudo en el segundo semestre de 2021, con lo que busca centralizar los pagos de la sociedad, así como los de las líneas de fiducia inmobiliaria, inversión y administración, bajo un proceso digital. Consideramos que estas herramientas favorecen la capacidad operativa del calificado y la eficiencia de sus procesos, aspectos que promueven mantener los altos estándares de atención a sus clientes y mitigar los riesgos operativos.

Los aplicativos y herramientas tecnológicas de la fiduciaria le permiten mantener una adecuada administración de sus productos colectivos, individuales y sus operaciones propias. La entidad cuenta con planes de contingencia y continuidad de negocio que permiten el mantenimiento de las actividades críticas del negocio bajo múltiples escenarios. En el último año, Fiduciaria Bogotá actualizó el BIA (análisis de impactos al negocio) para los procesos críticos de la entidad y realizó pruebas integrales de su infraestructura en el marco de su plan de administración de crisis, plan de continuidad de negocio y al plan de recuperación de desastres

Contingencias: A finales de 2021, Fiduciaria Bogotá asumió un siniestro judicial inesperado que derivó en un acuerdo de conciliación por US\$10 millones de dólares. Estos recursos, sumados a las costas judiciales del proceso, se encuentran en proceso de reclamación en virtud de la póliza global bancaria de la entidad, aspecto al cual daremos seguimiento en próximas revisiones. Además, a junio de 2022, la compañía enfrentaba otros procesos legales en contra producto de su actividad fiduciaria; sin embargo, el monto de las pretensiones de los procesos calificados como probables, no representan una amenaza para la estabilidad financiera de la sociedad.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento de nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de pago de su matriz, Banco de Bogotá.
- El crecimiento de los negocios nuevos y actuales de la compañía, de forma que le permita conservar o mejorar su posición en el mercado local.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- La incursión en nuevos productos que no esté acompañada de los niveles de solvencia adecuados o que impliquen un cambio en el apetito de riesgo de la fiduciaria.
- La materialización de eventos de riesgo operativo y contingencias legales que puedan acarrear riesgos reputacionales o patrimoniales.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Riesgo de Contraparte
Número de acta	2195
Fecha del comité	6 de septiembre de 2022
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Fiduciaria Bogotá S. A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	Maria Soledad Mosquera Ramírez
	Luis Carlos López Saiz

Historia de la calificación

Revisión periódica sep./21: AAA

Revisión periódica oct./20: AAA

Calificación inicial feb./10: AAA

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores.

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a mayo de 2022.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Fiduciaria Bogota S. A.							
Cifras en millones de pesos	dic.-19	dic.-20	dic.-21	may.-21	may.-22	ANALISIS HORIZONTAL	ANALISIS VERTICAL
BALANCE GENERAL						Var %	Var %
						may.-21	may.-22
Activo	\$ 490,335	\$ 513,782	\$ 566,264	\$ 513,281	\$ 522,484	10.2%	1.8%
Efectivo	\$ 59,044	\$ 26,885	\$ 22,027	\$ 46,698	\$ 21,094	-18.1%	-54.8%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
Inversiones y operaciones con derivados	\$ 355,394	\$ 425,628	\$ 421,348	\$ 365,805	\$ 352,305	-1.0%	-3.7%
Valoradas a valor razonable con cambios en resultados	\$ 105,512	\$ 144,516	\$ 137,308	\$ 117,645	\$ 97,398	-5.0%	-17.2%
Instrumentos de deuda	\$ 11,243	\$ 39,296	\$ 35,346	\$ 16,327	\$ 547	-10.1%	-96.7%
Instrumentos de patrimonio	\$ 94,269	\$ 105,220	\$ 101,962	\$ 101,318	\$ 96,852	-3.1%	-4.4%
Valoradas a valor razonable con cambios en ORI	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
Instrumentos de deuda	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
Instrumentos de patrimonio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
En subsidiarias, filiales y asociadas	\$ 249,882	\$ 281,042	\$ 283,950	\$ 248,080	\$ 254,806	1.0%	2.7%
Inversiones entregadas en operaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
Del mercado monetario	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
Con derivados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
Derivados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
De negociacion	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
De cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
Otras inversiones	\$ -	\$ 70	\$ 90	\$ 80	\$ 101	29.2%	25.5%
Deterioro	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
Cuentas por cobrar	\$ 30,786	\$ 29,722	\$ 93,469	\$ 64,390	\$ 118,651	214.5%	84.3%
Comisiones	\$ 9,083	\$ 9,422	\$ 4,649	\$ 9,389	\$ 5,109	-50.7%	-45.6%
En operaciones conjuntas	\$ 2,818	\$ 2,294	\$ 338	\$ 258	\$ 405	-85.3%	57.1%
Impuestos	\$ -	\$ 2	\$ 4,907	\$ 10,343	\$ 12,723	243986.1%	23.0%
Anticipo a proveedores	\$ 8	\$ 1	\$ 0	\$ 125	\$ 547	-31.8%	339.0%
A empleados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
Diversas y otras CXC	\$ 23,665	\$ 24,712	\$ 86,257	\$ 51,387	\$ 102,188	249.0%	98.9%
Deterioro (Provisiones)	\$ 4,788	\$ 6,708	\$ 2,681	\$ 7,111	\$ 2,321	-60.0%	-67.4%
Activos no corrientes para la venta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
Activos materiales	\$ 15,181	\$ 15,013	\$ 10,448	\$ 12,702	\$ 9,184	-30.4%	-27.7%
Otros activos	\$ 29,930	\$ 16,535	\$ 18,971	\$ 23,685	\$ 21,251	14.7%	-10.3%
Pasivo	\$ 102,140	\$ 68,543	\$ 121,210	\$ 119,378	\$ 64,983	76.8%	-45.6%
Instrumentos financieros a costo amortizado	\$ 11,189	\$ 11,271	\$ 7,252	\$ 9,852	\$ 6,390	-35.7%	-35.1%
Pasivos por arrendamientos	\$ 11,189	\$ 11,271	\$ 7,252	\$ 9,852	\$ 6,390	-35.7%	-35.1%
Operaciones simultáneas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
Operaciones de reporto o repo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
Compromisos originados en posiciones en corto	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
Operaciones de transferencia temporal de valores	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
Instrumentos financieros a valor razonable	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
De negociacion	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
De cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
Créditos bancarios y otras obligaciones financieras	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
Cuentas por pagar	\$ 69,070	\$ 41,550	\$ 98,018	\$ 93,954	\$ 42,083	135.9%	-55.2%
Comisiones y honorarios	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
Impuestos	\$ 12,425	\$ 5,138	\$ 1,686	\$ 10,342	\$ 5,596	-67.2%	-45.9%
Dividendos y excedentes	\$ 10,636	\$ 10,510	\$ 20,753	\$ 62,259	\$ 19,714	97.5%	-68.3%
Proveedores y servicios por pagar	\$ 4,658	\$ 3,476	\$ 58,521	\$ 6,326	\$ 2,678	1583.5%	-57.7%
Retenciones y aportes laborales	\$ 21,402	\$ 17,549	\$ 8,820	\$ 6,695	\$ 5,426	-49.7%	-19.0%
Pasivos por impuestos diferidos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3,510	\$ 2,625	-25.2%	2.9%
Diversas y otras CXP	\$ 19,948	\$ 4,877	\$ 8,239	\$ 4,822	\$ 6,045	68.9%	25.4%
Obligaciones laborales	\$ 10,523	\$ 5,362	\$ 5,282	\$ 5,037	\$ 5,248	-1.5%	4.2%
Provisiones	\$ 4,490	\$ 4,171	\$ 3,620	\$ 3,964	\$ 3,835	-13.2%	-3.2%
Otros pasivos	\$ 6,867	\$ 6,189	\$ 7,039	\$ 6,571	\$ 7,426	13.7%	13.0%
Patrimonio	\$ 388,195	\$ 445,239	\$ 445,054	\$ 393,903	\$ 457,501	0.0%	16.1%
Capital Social	\$ 28,585	\$ 28,585	\$ 28,585	\$ 28,585	\$ 28,585	0.0%	0.0%
Reservas	\$ 46,651	\$ 109,710	\$ 145,743	\$ 145,743	\$ 231,966	32.8%	59.2%
Patrimonio Especiales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%
Superávit O Déficit	\$ 132,747	\$ 133,707	\$ 130,311	\$ 132,113	\$ 127,486	-2.5%	-3.5%
Prima en colocación de acciones	\$ 113,577	\$ 113,577	\$ 113,577	\$ 113,577	\$ 113,577	0.0%	0.0%
Ganancias o pérdidas no realizadas (Ori)	\$ 18,474	\$ 18,474	\$ 18,474	\$ 18,474	\$ 18,474	0.0%	0.0%
Ganancias O Pérdidas	\$ 180,212	\$ 173,237	\$ 140,414	\$ 87,461	\$ 69,463	-18.9%	-20.6%

Fiduciaria Bogota S. A.						Análisis horizontal		Análisis vertical	
Estado de resultados, cifras en millones COP						Var %	Var %		
	dic.-19	dic.-20	dic.-21	may.-21	may.-22	Dec-21/Dec-20	May-22 / May-21	may.-21	may.-22
Ingresos Operacionales									
Ingresos financieros Op. del mercado monetario y otros intereses	\$ 1,181,051	\$ 797,625	\$ 463,444	\$ 227,333	\$ 292,620	-41.9%	28.7%	0.3%	0.4%
Ingreso neto por valoración de Instrumentos a Vr razonable	\$ 10,869,595	\$ 13,214,857	\$ (4,502,775)	\$ (4,924,593)	\$ (5,023,187)	-134.1%	2.0%	-5.7%	-7.5%
Ingreso neto por valoración de posiciones en corto	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Ingreso neto por valoración de Instrumentos a costo amortizado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Ingreso neto por valoración de derivados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Ingreso neto por venta de inversiones	\$ 86,609	\$ 41,716	\$ (71,521)	\$ (22,647)	\$ (68,845)	-271.4%	204.0%	0.0%	-0.1%
Ingreso neto por cambios	\$ 47,054	\$ 38,366	\$ (4,937)	\$ (4,978)	\$ 7,956	-112.9%	-259.8%	0.0%	0.0%
Comisiones y/o honorarios	\$ 170,560,453	\$ 161,030,764	\$ 154,677,504	\$ 67,535,786	\$ 63,612,438	-3.9%	-5.8%	78.2%	94.5%
Actividades en operaciones conjuntas	\$ 8,685,634	\$ 10,856,475	\$ 2,854,197	\$ 953,902	\$ 880,706	-73.7%	-7.7%	1.1%	1.3%
Dividendos y participaciones	\$ 28,066,497	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Ingreso neto por el método de participación patrimonial	\$ 42,036,245	\$ 59,901,547	\$ 60,256,708	\$ 22,585,052	\$ 4,880,512	0.6%	-78.4%	26.1%	7.3%
Financieros - Fondos De Garantías - Fondos Mutuos De Inversión	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Reversión De Pérdidas Y Recuperaciones	\$ 151,765	\$ -	\$ 18,839	\$ -	\$ 144,548			0.0%	0.2%
Arrendamientos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Diversos	\$ 227,329	\$ 2,939,877	\$ 207,228	\$ 20,089	\$ 2,557,600	-93.0%	12631.2%	0.0%	3.8%
Total Ingresos Netos	\$ 261,912,234	\$ 248,821,227	\$ 213,898,687	\$ 86,369,944	\$ 67,284,349	-14.0%	-22.1%		
Gastos operacionales									
Beneficios a empleados	\$ 59,818,894	\$ 59,475,655	\$ 61,300,919	\$ 26,105,799	\$ 26,943,243	3.1%	3.2%	57.8%	57.0%
Comisiones	\$ 2,133,444	\$ 2,529,750	\$ 2,425,090	\$ 926,951	\$ 994,067	-4.1%	7.2%	2.1%	2.1%
Depreciaciones y amortizaciones	\$ 5,544,386	\$ 7,477,162	\$ 8,424,737	\$ 3,591,529	\$ 3,542,655	12.7%	-1.4%	8.0%	7.5%
Honorarios	\$ 4,671,973	\$ 4,205,394	\$ 7,470,935	\$ 1,983,146	\$ 1,455,891	77.7%	-26.6%	4.4%	3.1%
Impuestos y tasas	\$ 6,445,446	\$ 5,439,087	\$ 5,203,815	\$ 2,211,360	\$ 2,432,032	-4.3%	10.0%	4.9%	5.1%
Actividades en operaciones conjuntas	\$ 4,115,343	\$ 3,873,254	\$ 3,948,016	\$ 1,562,457	\$ 1,724,285	1.9%	10.4%	3.5%	3.6%
Mantenimiento y reparaciones	\$ 2,242,654	\$ 2,752,888	\$ 3,040,133	\$ 1,402,379	\$ 1,452,538	10.4%	3.6%	3.1%	3.1%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	\$ 140,573	\$ 6,534	\$ 37,946	\$ 5,169	\$ 94,771	480.7%	1733.4%	0.0%	0.2%
Arrendamientos	\$ 2,971,922	\$ 3,281,575	\$ 3,163,093	\$ 1,316,094	\$ 1,444,763	-3.6%	9.8%	2.9%	3.1%
Deterioro (Provisiones)	\$ 2,523,733	\$ 2,269,985	\$ 1,087,016	\$ 389,126	\$ 418,473	-52.1%	7.5%	0.9%	0.9%
Diversos y otros gastos	\$ 15,891,803	\$ 14,362,601	\$ 15,740,516	\$ 5,650,652	\$ 6,798,633	9.6%	20.3%	12.5%	14.4%
Total Gastos Netos	\$ 106,500,172	\$ 105,673,885	\$ 111,842,216	\$ 45,144,661	\$ 47,301,351	5.8%	4.8%		
Utilidad Operacional	\$ 155,412,063	\$ 143,147,342	\$ 102,056,471	\$ 41,225,284	\$ 19,982,998	-28.7%	-51.5%		
Impuesto de renta	\$ 29,293,772	\$ 24,102,184	\$ 15,833,870	\$ 7,955,650	\$ 4,711,340	-34.3%	-40.8%		
Utilidad Neta	\$ 126,118,290	\$ 119,045,158	\$ 86,222,601	\$ 33,269,634	\$ 15,271,658	-27.6%	-54.1%		

VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global 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 u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.