



FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.

Acta Comité Técnico No. 318

Fecha: 07 de octubre de 2016

REVISIÓN ANUAL

Fuentes:

- Fiduciaria Colpatría S.A.
- Superintendencia Financiera de Colombia.

	Jun-15	Jun-16
Activos	37.103	38.200
Pasivos	8.324	7.979
Patrimonio	28.779	30.220
Ingresos	18.131	20.186
Utilidad	4.576	5.548
Margen Operacional	39,43%	41,01%
ROE	34,33%	40,09%
ROA	26,19%	31,16%

Cifras en millones de pesos.

Miembros Comité Técnico:

Mariana Pizarro Delgado
Juan Manuel Gómez Trujillo
Javier Bernardo Cadena Lozano

Contactos:

Ana María Guevara Vargas
anamaria.guevara@vriskr.com

Johely Lorena López Areniz
johely.lopez@vriskr.com

Luis Fernando Guevara O.
luisguevara@vriskr.com

PBX: (571) 5 26 5977
Bogotá D.C.

RIESGO DE CONTRAPARTE

TRIPLE A (AAA)

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, decidió mantener la calificación **Triple A (AAA)** al **Riesgo de Contraparte** de la **Fiduciaria Colpatría S.A.**

La calificación **Triple A (AAA)** otorgada para el Riesgo de Contraparte de Fiduciaria Colpatría S.A. indica que la estructura financiera, la administración y control de riesgos, la capacidad operativa, la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la firma son excelentes.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación asignada a Fiduciaria Colpatría S.A., en adelante Fiducolpatría, se encuentran:

- **Respaldo patrimonial y plan estratégico.** La calificación asignada a Fiduciaria Colpatría S.A., se fundamenta en el respaldo patrimonial que adquiere como filial del Banco Colpatría¹, sumado a las sinergias desarrolladas de carácter operativo, comercial, tecnológico, financiero, de talento humano y de gestión de riesgos, aspectos que denotan su capacidad como contraparte y como administrador de recursos propios y de terceros.

Asimismo, su robusta estructura organizacional y de gobierno corporativo, el grado de integración con el Banco Colpatría, así como la experiencia y el reconocimiento de marca del Scotiabank (BNS)², le otorgan a Fiducolpatría ventajas competitivas para crecer en activos administrados. Lo anterior, se ve traducido en mejores niveles de eficiencia, márgenes de solvencia y de rentabilidad, y una mayor profundización en las diferentes líneas de negocios fiduciarios.

El plan estratégico establecido para 2016 está orientado en fortalecer la cultura de servicio e incrementar los recursos administrados en fondos de inversión colectiva (FIC), mediante la consolidación de negocios inmobiliarios, de fiducia pública y estructurada. De igual forma y acorde con los lineamientos del área de Finanzas Corporativas Estructuradas del Banco, pretende dinamizar en mayor medida los servicios de banca de inversión.

Al mismo tiempo, la Fiduciaria mantiene una estrategia comercial dirigida esencialmente a clientes referidos por la banca empresarial y

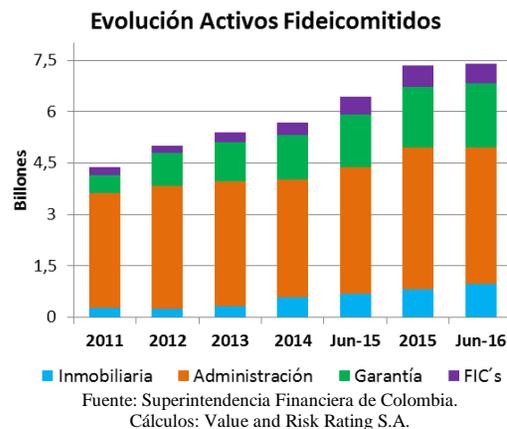
¹ El 19 de agosto de 2016, Value and Risk Rating S.A. mantuvo las calificaciones AAA a la deuda de largo plazo y VrR 1+ a la deuda de corto plazo del Banco Colpatría Multibanca Colpatría S.A.

² Bank of Nova Scotia es el tercer banco más grande de Canadá por valor de mercado, nivel de depósitos y activos. Cuenta con presencia en más 55 países y mantiene el 51% de la propiedad accionaria del Banco Colpatría S.A.

corporativa del Banco Colpatria, y enfocada a nichos de mercado³ con propuestas de valor diferenciadas, que aunado al riguroso procedimiento para la estructuración de negocios fiduciarios bajo los estándares del BNS y soportado en el comité CAN⁴, permite un adecuado control de los riesgos. En opinión de *Value and Risk*, el direccionamiento estratégico de Fiducolpatria con una fuerza comercial propia, la venta cruzada con el Banco, así como la oferta integral de fideicomisos, FIC y asesoría financiera, en su conjunto, propenden por el posicionamiento de la Fiduciaria en el sector y por el continuo fortalecimiento de sus ventajas competitivas como fiduciaria bancarizada.

- **Evolución de activos fideicomitidos.** Para junio de 2016, los activos fideicomitidos administrados ascendieron a \$7,39 billones con un crecimiento interanual del 15,05%, impulsado por la evolución positiva y generalizada de las líneas de negocios fiduciarios. De esta manera, Fiducolpatria alcanzó una participación de mercado de 1,92% y por nivel de activos administrados, mantiene la doceava posición dentro del sector fiduciario. En este sentido, *Value and Risk* pondera positivamente la tendencia creciente de los activos administrados, acorde con la estrategia de comercialización mediante la red bancaria a nivel nacional, así como la relación de activos fideicomitidos administrados sobre el total del activo de la fiduciaria (193,5x) nivel que se compara favorablemente frente al sector (143,8x).

En cuanto a su estructura no se evidencian cambios relevantes, toda vez que la principal línea de negocio por nivel de activos continúa siendo la fiducia de administración, la cual representa el 54,02% del total, seguido de la fiducia de garantía, inmobiliaria y los fondos de inversión colectiva, con participaciones en su orden de 25,34%, 13,11% y 7,52%.



Si bien los veinte principales negocios fiduciarios por monto representan el 49,94% del total, su contribución a los ingresos es de

³ Constructores, contratistas de obras civiles, entidades públicas y empresas del sector real que pretendan créditos estructurados con garantías y fuentes de pago constituidas mediante fideicomisos.

⁴ Comité de Aceptación de Nuevos Negocios se encarga de definir la viabilidad de negocios nuevos y existentes e identificar riesgos jurídicos, contables y operativos.

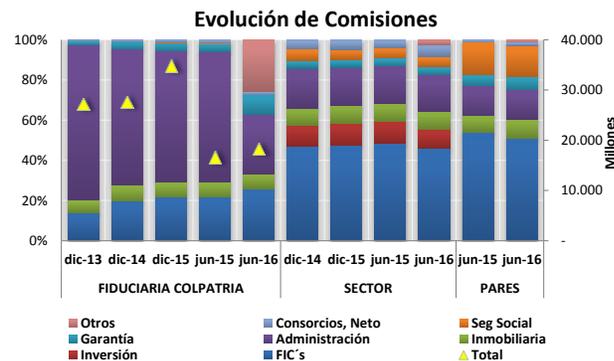


FIDUCIARIAS

0,95%, aspecto que en conjunto con las prórrogas y el plazo promedio de vencimiento (6,24 años), permiten mitigar parcialmente el riesgo asociado a la concentración por activos administrados. Sin embargo, *Value and Risk* considera importante que Fiducolpatria continúe con la estructuración de negocios fiduciarios y su respectiva consecución, situación que contribuirá a una mayor diversificación, a la vez que le permitirá mantener el crecimiento de la operación y alcanzar un mejor posicionamiento en el mercado fiduciario.

- **Ingresos por comisiones.** Entre el primer semestre de 2015 y 2016, los ingresos por comisiones⁵ presentaron un incremento interanual del 9,70% y totalizaron \$18.265 millones, dinámica inferior a la observada por el sector fiduciario (13,07%) aunque superior al grupo de pares⁶ (7,96%). En opinión de *Value and Risk*, el aumento progresivo de los ingresos por comisiones y su cumplimiento presupuestal (del 180%), refleja el mayor dinamismo de los activos fideicomitidos de Fiducolpatria, que de mantenerse permitirán obtener ingresos operacionales crecientes y sostenibles en el tiempo.

Es de anotar que dicho rubro continúa impulsado principalmente por la fiducia de administración (29,32%), seguido de los FIC y otros ingresos⁷ que aportan el 25,77% y 25,44% al total, respectivamente. Mientras que las comisiones generadas por la fiducia de garantía, la inmobiliaria y por la administración de consorcios lo hacen con el 9,79%, 7,63% y 2,00%, en su orden.



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

Value and Risk destaca los adecuados niveles de diversificación que se observan en el periodo evaluado, tanto en la estructura de comisiones por línea de negocio, como en los veinte principales negocios, que representan el 1,76% del total. Asimismo, su capacidad de generación de ingresos operacionales (sin incluir la posición propia) en relación con el activo total (47,94%) se mantiene en una posición favorable frente a los grupos de referencia⁸, aspecto acorde con la calificación asignada.

⁵ Es de anotar que los ingresos por consorcios corresponden al valor neto de la operación.

⁶ Fidudavienda, Helm Fiduciaria y Fiduciaria Corficolombiana.

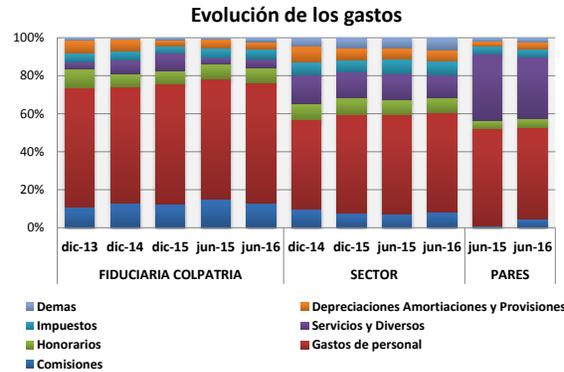
⁷ Incluyen comisiones por asesorías, licitaciones, fusiones, reestructuraciones, entre otros conceptos.

⁸ Sector (23,36%) y pares (20,22%).

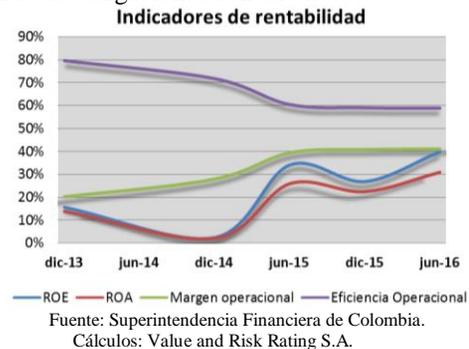


FIDUCIARIAS

- **Rentabilidad.** Uno de los aspectos ponderados positivamente de Fiduciaria Colpatría es el adecuado control de los gastos, asociado con los servicios compartidos que funcionan en sinergia con el Banco Colpatría, situación que contribuyó para que los gastos operacionales crecieran en promedio durante los últimos cinco años, en 7,46%. Para el primer semestre de 2016, dicho rubro se ubicó en \$11.315 millones (+8,70%), de los cuales el 59,82% corresponde a gastos de personal.



Dada la dinámica de los ingresos y gastos operacionales, a junio de 2016, las utilidades operacional y neta alcanzaron los \$7.866 millones y \$5.548 millones, respectivamente. De este modo, los indicadores de rentabilidad ROE⁹ y ROA¹⁰ se situaron en su orden en 40,09% y 31,16%, niveles favorables y con importantes brechas frente al sector y grupo comparable (22,03% y 17,24%, y 20,91% y 14,88%, respectivamente). Por su parte, el margen EBITDA ascendió a 45,92%, el mejor nivel observado en los últimos años. En opinión de *Value and Risk*, dichos indicadores explican la fortaleza financiera de Fiducolpatría, con un mayor rendimiento de capital de sus accionistas y de las inversiones realizadas, la cual propende por el continuo robustecimiento como contraparte y le otorga capacidad para cumplir adecuadamente sus obligaciones con terceros.



Entre junio de 2015 y 2016, el indicador de eficiencia operacional, que relaciona los gastos operacionales y los ingresos por el mismo concepto, mejoró en 1,58 p.p. hasta ubicarse en 58,99%, sin embargo,

⁹ Medido como Utilidad neta / Patrimonio. Indicador anualizado.

¹⁰ Medido como Utilidad neta / Activo. Indicador anualizado.



se mantiene en una posición desfavorable frente al sector (54,29%) y pares (52,35%). En opinión de la Calificadora, persiste el reto para Fiducolpatria de alcanzar niveles de eficiencia cercanos a los mostrados por los grupos de referencia, más aún al considerar su naturaleza de fiduciaria bancarizada, que le permite optimizar su estructura de gastos además de potencializar su generación de ingresos, aspectos que se verán reflejados en un mejor comportamiento de los márgenes de rentabilidad.

- **Liquidez y portafolio de inversiones.** La Fiduciaria tiene definidas estrategias, políticas y límites para la gestión del riesgo de liquidez, entre las que se destaca el análisis de la concentración de clientes en los FIC, la estructura de plazos, la duración por tipo de producto y la gestión de activos y pasivos, con base en parámetros que contemplan situaciones menos favorables. En cuanto a infraestructura tecnológica, cuenta con el aplicativo PORFIN, en el cual se administran y realizan los cálculos de liquidez de las inversiones adquiridas y los diferentes negocios.

De esta manera, en promedio durante el último año, el IRL¹¹ para la banda de 7 días se ubicó en 0,11%, lo cual demuestra la estabilidad de los recursos líquidos y garantiza el cumplimiento de sus compromisos sin la necesidad de incurrir en costos inusuales de fondeo. Por su parte, entre junio de 2015 y 2016, la relación de activos líquidos sobre el activo total pasó de 49,88% a 73,70%, nivel superior frente al sector (52,28%) aunque inferior al grupo de pares (85,12%), aspecto que en opinión de *Value and Risk*, evidencia la capacidad de Fiducolpatria para atender holgadamente sus requerimientos de liquidez.

De otra parte, teniendo en cuenta que en mayo del año en curso, se aprobó por la junta directiva la redefinición de la política y límites de inversión para el portafolio de inversiones de la Fiduciaria, para junio de 2016, no se evidencian posiciones activas en el mercado, toda vez que el 100% del mismo se encuentra en el disponible (\$28.152 millones). En este sentido, con base en un perfil de riesgo moderado, la sociedad fiduciaria pretende diversificar el portafolio con un mínimo de inversiones en deuda pública (40%) y un máximo en deuda privada (60%). Asimismo, se aprobó que la totalidad de las inversiones en deuda privada deberán realizarse en títulos cuyos emisores cuenten con la más alta calidad crediticia (AAA). De este modo, la Calificadora estará atenta a que en el corto plazo, Fiducolpatria efectuó los respectivos cambios relacionados con la composición del portafolio, propendiendo por la maximización de la relación riesgo – retorno y soportado en el control y monitoreo diario, que lleva a cabo la Gerencia de Riesgo de Mercado y Liquidez.

- **Capacidad patrimonial.** Para el primer semestre de 2016, el patrimonio de la Fiduciaria totalizó \$30.220 millones y registró un incremento de 5,01%, con lo cual ocupa la posición 17 dentro de las 25 fiduciarias del sector.

¹¹ Indicador de Riesgo de Liquidez.



A junio de 2016, el patrimonio técnico ascendió a \$18.954 millones, mientras que el margen de solvencia se ubicó en \$429.616 millones. *Value and Risk* considera que Fiducolpatria cuenta con un robusto patrimonio técnico y margen de solvencia, que sumado a la generación de ingresos y el apoyo de su principal accionista, le permite hacer frente a pérdidas no esperadas en el desarrollo de su operación, a la vez que robustece continuamente las operaciones con sus grupos de interés.

De otra parte, la Calificadora resalta el margen de solvencia para administrar los FIC, el cual para el primer semestre de 2016, evidencia una capacidad para crecer en dicho producto hasta 3,36 veces. Por su parte, el índice de apalancamiento¹² se situó en 0,264 veces, nivel similar al del sector (0,265x), aspecto que en opinión de la Calificadora, mitiga el riesgo asociado a la operación y otorga a Fiducolpatria una mayor flexibilidad financiera para seguir apalancando el crecimiento proyectado, en relación con el grupo de pares (0,386x).

- **Calidad de los organismos de administración.** Uno de los aspectos ponderados positivamente de Fiducolpatria, son sus altos estándares de gobierno corporativo y su sólida estructura organizacional. Es de mencionar que la Fiduciaria mantiene políticas que buscan vincular y retener a personal de alto potencial, así como crear una curva de aprendizaje en su recurso humano. En este sentido, se destaca la amplia experiencia y trayectoria en las entidades del Grupo Scotiabank, tanto de los miembros de junta directiva como de la alta gerencia, aspecto que favorece la acertada toma de decisiones.

Asimismo, la junta directiva lleva a cabo un rol fundamental para el desarrollo de la operación, dado que establece la visión estratégica de la Fiduciaria, supervisa las actividades de la alta gerencia, vela por los derechos de los accionistas, identifica riesgos asociados a la sociedad fiduciaria con el objeto de establecer políticas para su adecuada gestión. De esta manera, Fiducolpatria cuenta con órganos de dirección y administración, que aunado a las sinergias desarrolladas con las entidades del grupo y en línea con las políticas establecidas por el BNS, son aspectos que contribuyen al apropiado desarrollo de los procesos.

- **Gestión de riesgos.** *Value and Risk* considera que Fiducolpatria cuenta con robustos sistemas para la administración de las distintas tipologías de riesgos, soportado en las sinergias existentes con el Banco Colpatria, la existencia de diferentes comités, órganos de control, recurso humano e infraestructura tecnológica.

En opinión de la Calificadora, una de las principales fortalezas en la gestión de riesgos de la Sociedad Fiduciaria, está relacionada a que de acuerdo con los lineamientos del BNS, así como con las mejores prácticas, se definen las políticas y procedimientos para los SAR¹³. Lo anterior, en conjunto con la adopción oportuna de los planes de acción

¹² Medido como Pasivo / Patrimonio.

¹³ Sistemas de Administración de Riesgos.



establecidos, teniendo en cuenta las observaciones identificadas por la auditoría interna, coadyuva al fortalecimiento de los procesos, un adecuado control de los riesgos y a robustecer continuamente la administración de recursos propios y de terceros.

Respecto a la asignación de cupos de emisor y contraparte, esta se lleva a cabo mediante una metodología que contempla el análisis de variables cuantitativas y cualitativas. Los cupos son aprobados por parte de la junta directiva, y registrados tanto en el aplicativo PORFIN como en el sistema de negociación MEC¹⁴. La gestión del riesgo de crédito y contraparte de los FIC, se soporta en la Dirección de Riesgo de Crédito de la Fiduciaria, área que depende directamente de la Gerencia General y reporta a la Vicepresidencia Ejecutiva y de Riesgo del Banco Colpatria. Es de anotar que ésta última, asesora a la Fiduciaria respecto a procedimientos que propenden por el robustecimiento del control y monitoreo de cupos de crédito, para la posición propia y negocios fideicomitidos.

De otra parte, para la gestión de los riesgos de mercado y liquidez, Fiducolpatria utiliza tanto la metodología normativa como un modelo interno, situación que le permite identificar riesgos e implementar controles, tanto para el portafolio propio como para los FIC y los patrimonios autónomos que administra. Para la medición del riesgo de mercado, calcula el VaR¹⁵ de manera mensual por la metodología estándar y diaria por el modelo interno. Igualmente, realiza pruebas de *back* y *stress testing* con periodicidad trimestral, las cuales le permiten calibrar la eficiencia del modelo interno y las aproximaciones del VaR ante escenarios de estrés.

Para la medición del riesgo de liquidez, la Fiduciaria proyecta el flujo de caja y calcula el IRL, mientras que para los FIC tiene en cuenta los activos líquidos de alta calidad (ALAC), el haircut de inversiones, el máximo retiro neto probable, entre otras variables. Desde el punto de vista tecnológico, la Fiducolpatria utiliza el aplicativo PORFIN y Diálogo para la generación de reportes, valoración de inversiones, control de cupos y cálculos de VaR.

De otro lado, cuenta con un sistema de riesgo operacional soportado en la Gerencia de Riesgo Operativo de la Vicepresidencia de Crédito y Riesgo del Banco Colpatria, en la Dirección de Riesgo Operativo de Fiducolpatria y en el aplicativo VIGIA. Asimismo, el Comité RADAR¹⁶ realiza el seguimiento, monitoreo y control a los eventos de riesgo, los cuales son evaluados con indicadores definidos por la Fiduciaria en conjunto con el área de riesgo operativo, a la vez que monitorea permanentemente los *Critical to Compliance*¹⁷, entre otras funciones. Durante el periodo evaluado, se materializaron 163 eventos de riesgo operativo, que en su mayoría corresponden a factores de riesgo tecnológicos y de recurso humano, de los cuales 15 fueron

¹⁴ Mercado Electrónico Colombiano.

¹⁵ Por sus siglas en inglés, *Value at Risk*.

¹⁶ Reunión de Administración y Diagnóstico Avanzado de Riesgos.

¹⁷ Normas emitidas por órganos de control, las cuales la Fiduciaria debe adoptar oportunamente.



catalogados como eventos tipo A¹⁸ que generaron un pago por \$1.060 millones. Es de mencionar que de estos, prevalece un evento por \$1.032 millones derivado de la liquidación judicial de un patrimonio autónomo, en el cual la Fiduciaria no se presentó oportunamente a la respectiva liquidación de los créditos laborales a favor del cliente.

En cuanto al Plan de Continuidad de Negocio (PCN) este está fundamentado en la metodología del Scotiabank, la cual es actualizada trimestralmente con el propósito de atender tanto los procesos críticos como los nuevos. Al respecto, se destaca que en el último año la sociedad fiduciaria realizó 23 pruebas y ejercicios, cuyos resultados fueron satisfactorios.

Por su parte, la Fiduciaria cuenta con un sistema de riesgo de Lavado de Activos (LA) y Financiación del Terrorismo (FT) basado en políticas, procedimientos y segmentación de factores de riesgo que le permiten identificar, medir, controlar y monitorear la exposición a dicho riesgo. La gestión del LA/FT, se apoya en el Oficial Cumplimiento de la Fiduciaria, quien entre otras funciones vela por el adecuado cumplimiento del Manual SARLAFT y presenta a la junta directiva reportes con periodicidad trimestral.

- **Contingencias:** De acuerdo con la información suministrada por Fiducolpatria, no recibió sanciones por parte del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV), situación que denota su calidad como contraparte en el sector fiduciario. Es de mencionar que durante el periodo de análisis, la Superintendencia Financiera de Colombia le confirmó una sanción por \$60 millones, originada por el incumplimiento de los requisitos regulatorios para realizar los reportes a los operadores de bancos de datos de los deudores de cartera de un patrimonio autónomo. Teniendo en cuenta que el fideicomitente efectuó los reportes y certificó que los mismos cumplían con los requisitos legales, éste asumió la responsabilidad y realizó respectivo el pago de la multa.

De otra parte, la Fiduciaria registra nueve procesos en contra, con probabilidad de fallo remota, entre ellos procesos de acción popular/grupo, ordinarios y un ordinario laboral. Es de mencionar que las pretensiones de este último pasivo contingente ascienden a \$7.735 millones, cuyos fallos de primera y segunda instancia han sido favorables para la Fiduciaria. Si bien dicho proceso se encuentra en recurso de casación propuesto por los demandantes y la Fiduciaria no lo considera un riesgo potencial, en opinión de *Value and Risk*, la materialización adversa del mismo tendría un impacto significativo en la estructura financiera de la sociedad fiduciaria.

Asimismo, existen veinte procesos en contra de Fiducolpatria valorados en \$14.536 millones, los cuales están relacionados con patrimonios autónomos en los que la Fiduciaria actúa como vocera. *Value and Risk* estima que no existe un riesgo legal significativo en caso de que se materialicen dichas contingencias, toda vez que la responsabilidad recae sobre el fideicomitente y por lo tanto, no se

¹⁸ Genera pérdidas y afecta el estado de resultados.



FIDUCIARIAS

vería afectada negativamente la situación financiera de la entidad ni su capacidad para administrar recursos propios y de terceros.



FIDUCIARIAS

SOCIEDAD

Fiduciaria Colpatría S.A., fue constituida en 1991 como una entidad de derecho privado cuyo objeto social es celebrar y ejecutar todos los actos, contratos y operaciones, acordes con la regulación vigente para las sociedades fiduciarias.

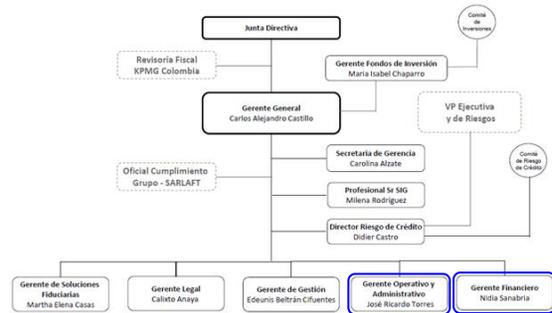
Es de anotar que Fiducolpatría es una filial del Banco Colpatría S.A. y subsidiaria del Bank of Nova Scotia (BNS) o Scotiabank. En este sentido, la Fiduciaria aplica las políticas y mejores prácticas del BNS, y se orienta en dar solución de manera ágil y flexible a sus clientes, mediante la oferta de estructuración de negocios fiduciarios.

Durante el último año, la composición accionaria de Fiducolpatría no presentó cambios, por lo que el Banco Colpatría se mantiene como su principal accionista, con el 94,64% de participación.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Fiducolpatría cuenta con una adecuada estructura organizacional para el desarrollo de su objeto social, de la cual se resalta la amplia experiencia y trayectoria en las entidades del Grupo Scotiabank, tanto de los miembros de junta directiva como de la alta gerencia, aspecto que favorece la acertada toma de decisiones.

Adicionalmente, la existencia de diferentes comités que apoyan la gestión de la junta directiva, aunado a la clara separación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office*, en opinión de *Value and Risk*, robustecen el adecuado desarrollo de los procesos y mitigan la presencia de posibles conflictos de interés.



Fuente: Fiduciaria Colpatría S.A.

Durante el periodo evaluado, la estructura organizacional presentó cambios frente a la pasada

revisión de la calificación, en relación con la creación del cargo del gerente financiero y del gerente operativo y administrativo.

De otra parte, con el fin de mitigar el riesgo frente a sanciones por parte de las autoridades tributarias y de acuerdo con las oportunidades de mejora identificadas por la Revisoría Fiscal, Fiducolpatría fortaleció con recurso humano el área de impuestos e implementó estrategias orientadas a un mayor seguimiento y control, acorde con el tamaño de la operación de la Fiduciaria.

POSICIÓN EN EL MERCADO

La Fiduciaria mantiene un amplio portafolio de productos y servicios con propuestas de valor claramente definidas y segmentadas, de acuerdo con las necesidades de sus clientes. En el desarrollo de su actividad, se enfoca principalmente en negocios de fiducia inmobiliaria, de inversión, de administración, garantía y fuente de pago, así como en la estructuración de negocios mediante los servicios de banca de inversión.

Se destaca que la amplia red de oficinas del Banco Colpatría a nivel nacional, así como los centros de procesamiento y administración en Bogotá, Cali, Medellín, Barranquilla, Pereira, Bucaramanga e Ibagué, le han permitido a la entidad lograr una mayor profundización de sus líneas de negocios fiduciarios.

Para el primer semestre de 2016, Fiducolpatría se ubicó por monto de activos administrados, en la posición 12 entre las 25 fiduciarias activas en el país, mientras que por nivel de patrimonio, ingresos totales y utilidad neta, ocupó las posiciones 17^a, 13^a y 12^a, respectivamente.

ORIENTACIÓN COMERCIAL Y ESTRATÉGICA

Para el 2016, la estrategia corporativa de Fiducolpatría continúa orientada en incrementar los recursos administrados en los FIC mediante la consolidación de negocios inmobiliarios, de anticipo, licitaciones y concesiones, entre otros. Cabe mencionar que la estrategia comercial se encuentra acorde con los lineamientos corporativos y de riesgos del BNS, y está dirigida principalmente



FIDUCIARIAS

a clientes referidos por la banca empresarial y corporativa del Banco Colpatría.

Durante el último año, la Fiduciaria ha enfocado sus esfuerzos en robustecer la cultura de servicio, así como en dinamizar los servicios de banca de inversión, ésta última soportada en el área de Finanzas Corporativas Estructuradas del Banco.

Es de anotar que la sociedad Fiduciaria administra los fondos de inversión colectiva Rendir y 1525, los cuales al cierre del primer semestre de 2016, alcanzaron los \$384.547 millones y \$170.904 millones, respectivamente. Dichos Fondos mantienen un perfil de riesgo conservador y una apropiada política de liquidez y de seguridad de los recursos. Actualmente se encuentran calificados por *Value and Risk Rating*, cuyos documentos técnicos pueden ser consultados en www.vriskr.com

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Respaldo patrimonial al ser filial del Banco Colpatría.
- Generación continua de sinergias con el Banco Colpatría de tipo operativo, comercial, tecnológico y de gestión de riesgos, y acompañamientos permanente del BNS.
- Contrato de uso de red del Banco Colpatría, que le permite mayores niveles de profundización de las líneas de negocios fiduciarios, así como una cobertura a nivel nacional.
- Robusta estructura organizacional y estándares de gobierno corporativo, así como recurso humano con amplia experiencia y trayectoria, aspecto que favorece el desarrollo de la operación y el proceso de toma de decisiones.
- Sólida gestión de riesgos, tanto para recursos propios como de terceros, soportada en esquemas de control interno, procesos e infraestructura tecnológica.
- Incremento de activos administrados y de comisiones percibidas, acorde con la estrategia comercial definida.
- Adecuados niveles de diversificación por comisiones, que se comparan favorablemente frente a los grupos de referencia.
- Evolución positiva de los indicadores de

rentabilidad, situación que contribuye con el continuo robustecimiento como contraparte y le permite cumplir adecuadamente con sus obligaciones con terceros.

- Optimización en la estructura de gastos, asociado a los servicios compartidos que funcionan en sinergia con el Banco Colpatría.
- Capacidad patrimonial y respaldo de su principal accionista, que le permite hacer frente a posibles pérdidas no esperadas en el desarrollo de su operación.
- Flexibilidad financiera para seguir apalancando el crecimiento proyectado.
- Activos líquidos y destacables indicadores de liquidez, para cubrir con suficiencia sus compromisos.
- Infraestructura tecnológica acorde con el tamaño de la Fiduciaria y la complejidad de la operación, que contribuyen a la gestión apropiada de las diferentes tipologías de riesgo.

Retos

- Dar cumplimiento a las metas definidas en el direccionamiento estratégico, con el propósito de continuar robusteciendo el desarrollo de la operación.
- Fortalecer en mayor medida la generación de ingresos por comisiones, con el fin de continuar robusteciendo su estructura financiera y por lo tanto, su capacidad como contraparte.
- Continuar dinamizando los servicios de la Banca de Inversión, soportado en el apoyo y lineamientos del área de Finanzas Corporativas Estructuradas del Banco.
- Alcanzar mejores niveles de eficiencia, aprovechando su naturaleza de fiduciaria bancarizada.
- Llevar a cabo inversiones tecnológicas, que propenden por una mayor agilidad en las solicitudes y respuestas para los clientes de fiducia inmobiliaria.
- Lograr adaptarse a cambios regulatorios que involucran mayores costos, e implementación de nuevos procedimientos y controles de riesgo.



ESTRUCTURA PARA LA TOMA DE DECISIONES

Uno de los aspectos ponderados positivamente de Fiducolpatria es su robusta estructura para la toma de decisiones, soportada en el grado de integración con su principal accionista y sus filiales, aspectos que contribuyen con el cumplimiento de las políticas y límites establecidos.

Es de mencionar que la Fiduciaria mantiene servicios compartidos con el Banco Colpatria, especialmente en materia de gestión de riesgos, operativa, comercial, tecnológica, financiera, gestión humana, entre otras. Lo anterior, ha permitido la clara definición de procesos y procedimientos para la estructuración de negocios fiduciarios y la aprobación de nuevos productos.

De esta manera, las sinergias con el BNS, la apropiada estructura organizacional y la existencia de diferentes comités, que soportan la toma de decisiones de la Fiduciaria, contribuyen a la apropiada gestión del riesgo, de conformidad con las mejores prácticas, a la vez que mejora los niveles de eficiencia y rentabilidad.

Dentro de la estructura para el proceso de toma de decisiones, se destacan los siguientes comités:

Comité ALCO: se reúne semanalmente con el fin de asesorar a la junta directiva en la definición, control y monitoreo de las políticas, procedimientos y límites para la adecuada gestión de activos y pasivos de la Fiduciaria, así como la administración de recursos de terceros. Este comité está integrado por un miembro de la junta directiva y el gerente general de la Fiduciaria, el vicepresidente financiero del Banco Colpatria, el gerente de tesorería del Banco Colpatria y el *trader* de la Fiduciaria, éste último tiene voz pero no voto. Asimismo, asisten como invitados el gerente de riesgo de mercado y liquidez, y el *trader* de administración de portafolios de terceros.

Comité de inversiones: sesiona mensualmente y está integrado por un miembro de la junta directiva, el gerente general de la Fiduciaria, el vicepresidente financiero del Banco Colpatria, y los gerentes de tesorería y de riesgo de mercado y liquidez del Banco Colpatria. Es de mencionar que como invitados permanentes asisten los gerentes de los

FIC y de fiducia de inversión de la Fiduciaria, y el gerente de riesgo de crédito del Banco Colpatria. Dicho comité es responsable del análisis de las inversiones y emisores, así de como de la definición de cupos y políticas de inversión acordes con el perfil de riesgo de cada uno de los fondos de inversión.

Comité de auditoría: está conformado por tres miembros de la junta directiva y sesiona de manera ordinaria, al menos cada tres meses o extraordinariamente cuando las circunstancias lo ameriten. Su función principal es apoyar a la junta directiva en la determinación de las políticas, así como evaluar y emitir recomendaciones de la estructura del control interno de la Fiduciaria.

Vale la pena resaltar que la Fiduciaria Colpatria S.A., cuenta con la calificación **AAA (Triple A)** en Eficiencia en la Administración de Portafolios, otorgada por parte de *Value and Risk Rating* en su última revisión. Lo anterior implica que la administración y control de los riesgos, la capacidad operativa, la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la firma son excelentes. El documento técnico que sustenta dicha calificación puede ser consultado en la página web de la Calificadora: www.vriskr.com

GOBIERNO CORPORATIVO Y MECANISMOS DE CONTROL

Fiducolpatria cuenta con un código de buen gobierno empresarial el cual establece el marco de referencia para el actuar empresarial de los funcionarios y grupos de interés, para la gestión de riesgos, así como la mitigación de posibles conflictos que se pueden presentar en el desarrollo de la actividad fiduciaria.

Dicho código pretende contribuir a la utilización eficiente de los recursos y a cumplir a cabalidad la estrategia de responsabilidad social empresarial (RSE). Es de anotar que frente a la pasada revisión de la calificación, la estructura de gobierno corporativo no presentó cambios.

De otra parte, el Sistema de Control Interno (SCI) se basa en tres principios básicos como lo son el autocontrol, la autorregulación y la autogestión. Es así como el SCI contempla los controles de tipo administrativo, financiero y otros que defina la



junta directiva, con el fin de gestionar las diferentes tipologías de riesgos, y acatar oportunamente las regulaciones y cambios en la normatividad vigente, que le son aplicables a la Fiduciaria.

BALANCE GENERAL (cifras en \$ millones)	FIDUCIARIA COLPATRIA				SECTOR				PARES		
	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	dic-14	dic-15	jun-16
ACTIVO	COLGAAP	COLGAAP	NIIF	NIIF	COLGAAP	COLGAAP	NIIF	NIIF	COLGAAP	NIIF	NIIF
ACTIVO CORRIENTE	30.394	27.563	38.882	37.132	1.814.633	1.963.368	2.342.079	2.479.919	289.753	317.814	389.833
Disponible	2.880	3.269	11.455	28.152	464.719	325.859	472.693	561.734	19.395	40.313	85.025
Inversiones	20.255	17.390	22.375	357	1.093.672	1.331.803	1.585.897	1.575.484	243.233	259.586	272.736
Cuentas por Cobrar	7.259	6.904	5.052	8.623	256.241	305.705	283.488	342.701	27.125	17.915	32.073
ACTIVO NO CORRIENTE	2.767	1.895	1.383	1.068	294.521	354.528	210.647	198.948	14.206	14.158	14.617
Activos No Corrientes Mantenidos Para La Venta	0	0	254	157	666	417	545	521	2	0	0
Activos Fijos	302	212	299	353	40.089	38.020	115.338	106.300	3.265	8.413	8.603
Otros Activos	345	329	0	23	11.369	9.681	6.627	6.049	490	395	631
Activos Intangibles	0	0	440	335	25.733	24.097	52.662	51.749	2.962	1.509	2.132
Cargos Diferidos	1.867	983	390	200	43.115	25.974	35.477	34.328	1.703	3.842	3.251
Valorizaciones (Hasta 2014)	254	370	0	0	176.405	260.510	0	0	5.783	0	0
Desvalorizaciones (Cr) (Hasta 2014)	0	0	0	0	-2.856	-4.169	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO	33.161	29.458	40.266	38.200	2.109.154	2.317.896	2.552.726	2.678.866	303.959	331.973	404.450
PASIVO											
Obligaciones Financieras y del Mercado Monetario	49	202	437	186	60.863	57.264	60.001	79.898	27.967	46.813	71.941
Operaciones Con Instrumentos Financieros Derivados	0	0	0	0	55	988	0	42	0	0	0
Cuentas Por Pagar	879	674	1.924	2.071	139.755	178.195	179.222	191.941	22.580	16.506	10.555
Obligaciones Laborales	1.291	1.448	1.589	1.769	30.516	38.063	59.226	54.395	4.363	5.233	4.669
Impuestos Gravámenes Y Tasas	1.020	1.282	2.564	3.934	90.846	92.359	134.304	176.447	6.993	13.085	21.787
Pasivos Estimados Y Provisiones	579	477	0	0	35.909	38.098	26.433	29.315	5.787	3.607	3.429
Otros Pasivos	36	45	7	20	8.799	15.392	18.699	28.499	211	338	315
TOTAL PASIVO	3.856	4.128	6.522	7.979	366.744	420.359	477.885	560.538	67.901	85.583	112.695
PATRIMONIO											
Capital social	12.920	12.920	12.920	12.920	589.542	598.191	617.132	657.519	142.799	144.189	179.189
Reservas	6.610	6.485	6.466	6.552	334.208	361.285	422.301	560.767	39.647	47.121	62.601
Prima en Colocacion de Acciones	4.878	4.878	4.878	4.878	356.943	377.842	401.107	405.067	14.990	8.602	8.602
Superavit	0	0	0	0	3.367	2.855	5.693	5.069	0	761	392
Valorizaciones Neto-ORI	254	366	99	328	171.350	254.228	164.109	186.893	3.775	5.170	7.341
Resultados de Ejercicios Anteriores	0	0	230	-5	-7.512	-7.714	89.139	89.870	0	43	5.937
Resultados del Ejercicio	4.644	682	9.151	5.548	294.512	310.849	384.455	221.736	34.847	41.867	29.056
Dividendos decretados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Convergencia a NIIF	0	0	0	0	0	0	-9.096	-8.594	0	-1.363	-1.363
TOTAL PATRIMONIO	29.305	25.331	33.744	30.220	1.742.411	1.897.537	2.074.841	2.118.328	236.058	246.390	291.755
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33.161	29.458	40.266	38.200	2.109.154	2.317.896	2.552.726	2.678.866	303.959	331.973	404.450

ESTADO DE RESULTADOS (cifras en \$ millones)	FIDUCIARIA COLPATRIA				SECTOR				PARES		
	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	dic-14	dic-15	jun-16
INGRESOS OPERACIONALES	28.528	28.610	35.968	19.181	1.097.203	1.166.131	1.287.139	702.579	152.017	161.332	94.098
Ingresos por Comisiones y Honorarios	27.056	27.422	34.483	17.947	952.825	994.728	1.101.061	589.459	132.718	147.496	80.614
Ingresos Por Operaciones Conjuntas, Neto	137	240	343	366	50.141	48.537	55.013	36.434	4.041	1.178	1.185
Ingresos Netos por Posicion Propia	1.335	948	1.143	868	94.237	122.866	131.065	76.686	15.258	12.658	12.299
INGRESOS NO OPERACIONALES	1.287	942	914	747	76.060	67.050	93.381	33.506	8.321	4.193	1.940
GASTOS OPERACIONALES	22.741	20.561	21.282	11.315	658.300	678.226	711.367	381.449	97.698	89.305	49.262
Gastos de Personal	13.237	11.688	12.577	6.769	267.358	287.245	331.466	180.916	36.986	40.464	21.841
Honorarios	2.076	1.323	1.351	809	55.167	53.488	54.586	26.678	4.173	4.108	2.235
Comisiones	2.276	2.491	2.437	1.361	74.795	61.396	48.662	28.073	406	928	2.166
Contribuciones y Afiliaciones	113	96	101	62	5.985	6.459	7.069	3.705	1.523	1.805	1.066
Arrendamientos	664	541	477	244	15.770	17.997	23.331	12.765	1.771	2.027	1.151
Almacenadoras	0	0	0	0	4	4	0	0	0	0	0
Servicios Temporales	47	0	37	138	13.619	14.840	13.857	7.573	979	782	464
Servicios y Diversos	795	1.362	1.807	524	91.072	94.285	87.989	41.588	31.188	29.572	14.788
Impuestos	914	922	784	537	37.215	40.052	40.683	23.567	5.228	3.192	1.845
Publicidad, Relaciones, Viajes, Transporte	292	251	311	172	12.750	16.147	16.782	7.917	1.460	1.496	669
Mantenimientos y Reparaciones	225	308	534	176	10.605	10.846	15.255	8.356	989	1.262	611
Servicios Bancarios y Garantias	39	38	43	22	4.839	6.073	7.948	4.798	365	258	136
Adecuacion e Instalacion	26	0	9	1	2.102	1.577	782	982	244	112	23
Procesamiento Electronico de Datos	0	0	0	0	2.556	3.151	10.048	6.515	264	318	153
Gastos Legales	0	0	0	0	0	0	156	325	0	0	205
Utiles, Papeleria	164	140	113	61	2.758	2.442	2.742	1.172	292	228	135
Seguros	438	278	53	35	12.134	11.691	12.311	5.245	1.142	708	181
Depreciaciones	131	95	104	59	8.888	8.732	8.796	4.502	1.036	956	413
Amortizaciones	658	597	217	108	19.506	21.161	15.876	8.266	1.932	256	371
Provisiones	647	429	327	238	21.177	20.639	13.027	8.505	7.721	833	808
GASTOS NO OPERACIONALES	3	5.061	8	22	11.287	18.317	4.002	1.781	3.713	373	576
UTILIDAD OPERACIONAL	5.787	8.049	14.687	7.866	438.903	487.905	575.772	321.130	54.319	72.027	44.836
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	7.070	3.930	15.593	8.591	503.677	536.638	665.151	352.854	58.927	75.848	46.201
UTILIDAD NETA	4.644	682	9.151	5.548	345.383	357.909	442.038	221.736	37.269	47.365	29.056
GANANCIAS Y PERDIDAS	4.644	682	9.151	5.548	345.383	357.909	442.038	221.736	37.269	47.365	29.056

INDICADORES PRINCIPALES	FIDUCIARIA COLPATRIA				SECTOR	PARES
	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	jun-16	jun-16
Rentabilidad Escala Estabilidad						
ROE	15,85%	2,69%	27,12%	40,09%	22,03%	20,91%
ROA	14,00%	2,32%	22,73%	31,16%	17,24%	14,88%
Margen operacional	20,29%	28,13%	40,83%	41,01%	45,71%	47,65%
Margen Ebitda	28,52%	35,28%	44,81%	45,92%	52,09%	51,30%
Ingresos Operacionales / Activo	86,03%	97,12%	89,33%	50,21%	26,23%	23,27%
Ingresos Operacionales sin Posicion Propia / Activo	82,00%	93,90%	86,49%	47,94%	23,36%	20,22%
Ebitda	8.137	10.092	16.119	8.808	365.970	48.273
Eficiencia Operacional	79,71%	71,87%	59,17%	58,99%	54,29%	52,35%
Gastos Operacionales / Activo	68,58%	69,80%	52,85%	29,62%	14,24%	12,18%
Ing de Comisiones Honorarios y Consorcios / AUM Promedio	0,52%	0,50%	0,53%	0,25%	0,17%	0,25%
AUM / Activo	162,4x	193,1x	182,5x	193,5x	143,8x	90,1x
Participacion en los ingresos del Sector	2,60%	2,45%	2,79%	2,73%		13,39%
Participacion en los ingresos del Sector Sin Posc Prop	2,71%	2,65%	3,01%	2,93%		13,07%
Participacion en el Ebitda del Sector	1,55%	1,74%	2,46%	2,41%		13,19%
Participacion de los AUM del Sector	1,97%	1,78%	2,07%	1,92%		9,46%
Crecimiento de Ingresos	-15,26%	0,29%	25,72%	11,60%	10,34%	12,79%
Flexibilidad Financiera						
Pasivo Financiero	49	202	437	186	79.941	71.941
Pasivo Financiero /Ebitda	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,2x	1,5x
Pasivo / Ebitda	0,5x	0,4x	0,4x	0,9x	1,5x	2,3x
Endeudamiento	11,63%	14,01%	16,20%	20,89%	20,92%	27,86%
Apalancamiento	0,1x	0,2x	0,2x	0,264x	0,265x	0,386x
Pasivo Financiero / Activo	0,15%	0,69%	1,09%	0,49%	2,98%	17,79%
Activo Líquido / Activo (Liquidez con Fondeos)	56,09%	30,53%	53,09%	73,70%	52,28%	85,12%
Razon Corriente	6,7x	3,9x	4,1x	4,6x	3,1x	3,3x
Liquidez Sin Fondeos / Pasivos Sin Fondeo	4,9x	2,2x	3,4x	3,6x	2,7x	6,7x
Margen crecimiento FICs	2.139.040	2.061.119	1.783.060	1.869.863	100.052.668	18.784.374
Margen administracion FICs / AUM en FICs	7,4x	5,6x	2,8x	3,4x	2,2x	3,4x
Actividad						
AUM	5.385.726	5.687.753	7.347.876	7.392.568	385.284.006	36.438.026
AUM en FICs	287.469	365.592	631.731	556.203	45.222.448	5.586.554
Crecimiento de AUMs	7,43%	5,61%	29,19%	15,05%	13,99%	30,97%
Ing Comisiones y Honorarios / Ingreso Operacional	94,84%	95,85%	95,87%	93,56%	83,90%	85,67%
Comis Hons y Consorcios / Ing Operacional	95,32%	96,69%	96,82%	95,47%	89,09%	86,93%
Ingresos por Posicion Propia / Ingreso Operacional	4,68%	3,31%	3,18%	4,53%	10,91%	13,07%
Cantidad de Negocios	845	741	898	823	23.244	3.011

	Jun-15	Jun-16	Variación porcentual	Ranking a Junio 2016
ACTIVO	37.103	38.200	2,96%	17
PASIVO	8.324	7.979	-4,14%	14
PATRIMONIO	28.779	30.220	5,01%	17
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PERDIDAS	4.576	5.548	21,25%	12
QUEBRANTO PATRIMONIAL	222,75%	233,91%	11,16%	12
COMISIONES FIDUCIARIAS / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)	0,29%	0,20%	-0,09%	15
UTILIDAD NETA ANUAL / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)	0,16%	0,16%	0,00%	6
PASIVO / ACTIVO	22,44%	20,89%	-1,55%	9
COMISIONES NEG. FIDUCIARIOS / INGRESOS DE OPERACIONES GENERALES	90,42%	88,91%	-1,51%	7
ACTIVIDADES EN OPERAC. CONJUNTAS / INGRESOS DE OPERAC. GENERALES	0,00%	0,00%	0,00%	14
ROE	34,33%	40,09%	5,76%	4
ROA	26,19%	31,16%	4,97%	3

Cifras en miles millones de pesos

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