

Fiduciaria Bancolombia S.A.

Actualización

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AAA(col)
Corto Plazo	F1+(col)

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Estable
------------------------------	---------

Resumen Financiero

Fiduciaria Bancolombia S.A.

(COP millones)	31 mar 2019	31 dic 2018
Activos Totales (USD millones)	197,0	173,5
Activos	628.627,7	568.085,0
Patrimonio	403.976,7	488.641,0
Utilidad Operativa	40.130,9	162.862,0
Utilidad Neta	42.972,7	127.883,0
ROAE (%)	28,7	31,8
ROAA (%)	28,4	24,5
EBITDA/Comisiones	66,5	59,4
Patrimonio/Activos	64,3	86,0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Superintendencia Financiera y Fiduciaria Bancolombia.

Metodologías Relacionadas

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018)

Analistas

Luis López
+571 4846470 ext. 2003
luis.lopez@fitchratings.com

Andrés Márquez
+571 4846470 ext. 1220
andres.marquez@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte de Bancolombia: Las calificaciones de Fiduciaria Bancolombia S.A. (FB) reflejan el soporte que recibiría de Bancolombia S.A., en caso de ser necesario. En opinión de Fitch Ratings, junto con Valores Bancolombia S.A (VB), FB es parte integral del modelo de negocios de Bancolombia y clave para su estrategia, por lo que sus calificaciones están alineadas con las del banco. Dentro de la matriz de soporte, Fitch también considera las implicaciones de reputación negativas que se darían para Bancolombia en caso de un incumplimiento potencial de VB y FB.

Grado Alto de Integración con Bancolombia: FB es apoyada comercial y operativamente por Bancolombia a través del Centro de Servicios Compartidos. Cuenta con una estructura organizacional acorde con su volumen de operaciones y un plan estratégico integrado al del grupo. Fitch destaca que esta integración ha permitido a Fiduciaria Bancolombia tener una base recurrente de clientes y adoptar las mejores prácticas de su accionista en materia de gestión de riesgos.

Fortaleza en Administración de Riesgos: La fiduciaria cuenta con una estructura organizacional fuerte de control de riesgos, así como metodologías y herramientas robustas para la administración de los mismos. Fitch considera que las sinergias alcanzadas por el grupo y la transferencia consecuente de mejores prácticas son algunas de las fortalezas más importantes de Fiduciaria Bancolombia en cuanto a la administración de riesgos.

Buen Desempeño Financiero: La fiduciaria ha exhibido un desempeño financiero consistentemente superior al promedio del sector como resultado de su capacidad para generar negocios nuevos, la expansión permanente de sus comisiones, sus niveles elevados de rentabilidad, indicadores de eficiencia relativamente estables y una posición patrimonial robusta. En opinión de Fitch, esto refleja las ventajas de pertenecer al Grupo Bancolombia y se traduce en niveles competitivos de rentabilidad en el futuro previsible.

Posición Patrimonial Sólida: FB tiene una posición patrimonial sólida, reflejada en un indicador de patrimonio neto a activos totales de 64,3% a marzo de 2019. Fitch considera que los niveles de capitalización de la entidad constituyen un respaldo adecuado para la expansión de sus activos administrados en el mediano plazo.

Competidor Principal del Sector: FB es uno de los principales administradores de activos del país, con una participación de mercado de 19,7% a marzo de 2019. Ocupa el primer lugar en activos, patrimonio y comisiones. La entidad se beneficia de las sinergias altas con el Grupo Bancolombia, lo que le permite una eficiencia en gastos mayor que la de sus pares y se refleja en los retornos mejores sobre activo y patrimonio.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en las calificaciones de riesgo de FB provendrían de una variación en la capacidad o disponibilidad de Bancolombia para proveerle soporte, en caso necesario.

Fiduciaria Bancolombia S.A. – Estado de Resultados

(COP Millones)	Mar 2019 ^a		Dic 2018 ^a	Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a
	Primer trimestre (USD Millones)	Primer trimestre	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Comisiones por Administración de Activos	27,3	87.233,9	330.394,0	291.757,0	243.350,0
Comisiones por Rendimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Comisiones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Operativos	27,3	87.233,9	330.394,0	291.757,0	243.350,0
Comisiones de Últimos Meses desde Cierre Fiscal	27,3	87.233,9	330.394,0	291.757,0	243.350,0
Gastos					
Gastos de Personal	6,7	21.471,2	74.428,0	70.364,0	56.285,0
Gastos Administrativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos de Distribución	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Amortización de Activos Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Amortización de Comisiones Diferidas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depreciación y Amortización	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Gastos Operativos	8,0	25.631,8	93.104,0	81.617,0	66.879,0
Gastos Operacionales Totales	14,8	47.103,0	167.532,0	151.981,0	123.164,0
Ingreso Operacional	12,6	40.130,9	162.862,0	139.776,0	120.186,0
Ingresos y Gastos No Operacionales	5,6	17.903,1	33.277,0	36.476,0	36.631,0
Inversiones	0,9	2.899,4	7.387,0	5.602,0	4.423,0
Inversiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Método de Participación Patrimonial	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos de Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Dividendos e Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos/Egresos	4,7	15.003,6	25.890,0	30.874,0	32.208,0
Utilidad Antes de Impuestos	18,2	58.033,9	196.139,0	176.252,0	156.817,0
Gasto de Impuestos	4,7	15.054,3	68.256,0	62.321,0	56.332,0
Utilidad Neta	13,5	42.979,7	127.883,0	113.931,0	100.485,0

^a Tipo de Cambio: 2019 – USD1 = COP3.190,9; 2018 – USD1 = COP3.275,0; 2017 – USD1 = COP2.971,6; 2016 – USD1 = COP3.000,7. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros auditados de Fiduciaria Bancolombia y Superintendencia Financiera de Colombia

Fiduciaria Bancolombia S.A. – Balance General

(COP Millones)	Mar 2019 ^a		Dic 2018 ^a	Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a
	Primer trimestre (USD Millones)	Primer trimestre	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
Efectivo y Similares	93,6	298.520,1	268.268,0	210.818,0	154.130,0
Efectivo Segregado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cuentas por Cobrar	12,6	40.299,1	17.176,2	14.985,0	19.258,0
Inversiones	85,6	273.156,6	272.871,0	231.213,0	206.670,0
Capital Semilla	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos Pagados por Anticipado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impuestos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Comisiones Diferidas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito Mercantil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	5,2	16.651,9	9.769,8	20.545,0	14.186,0
Total de Activos	197,0	628.627,7	568.085,0	477.561,0	394.244,0
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda de Largo Plazo Garantizada (Incluye <i>Leasing</i>)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Sénior no Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Híbridos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos que No Devengan Intereses					
Cuentas por Pagar	59,0	188.218,2	38.622,0	38.180,0	42.803,0
Cuentas Por Pagar	0,7	2.310,4	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Compensación y Beneficios Acumulados	9,0	28.755,1	35.764,0	32.628,0	24.280,0
Otros Pasivos	1,7	5.367,4	5.058,0	4.086,0	5.880,0
Total de Pasivos	70,4	224.651,0	79.444,0	74.894,0	72.963,0
Patrimonio					
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Total	126,6	403.976,7	488.641,0	402.667,0	321.281,0
Patrimonio Total + Pasivos + Intereses Minoritarios	197,0	628.627,7	568.085,0	477.561,0	394.244,0

^a Tipo de Cambio: 2019 – USD1 = COP3.190,9; 2018 – USD1 = COP3.275,0; 2017 – USD1 = COP2.971,6; 2016 – USD1 = COP3.000,7. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros auditados de Fiduciaria Bancolombia y Superintendencia Financiera de Colombia

Fiduciaria Bancolombia S.A. – Resumen Analítico

	Mar 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
Calidad de Activos				
Crecimiento de Activos Administrados (%)	1,9	8,9	16,9	18,0
Ingresos Operacionales/Activos Administrados Promedio (pbs)	0,04	0,04	0,04	0,04
EBITDA/AuMs Promedio (pbs)	0,03	0,02	0,02	0,03
Comisiones/AuMs Promedio (pbs)	0,04	0,04	0,04	0,04
Utilidad Neta/AuMs Promedio (pbs)	0,02	0,02	0,02	0,02
Rentabilidad (%)				
EBITDA/Comisiones	66,53	59,37	60,41	64,44
ROAE	41,88	28,70	31,47	33,29
Gastos de Personal/Ingresos Operacionales	24,61	22,53	24,12	23,13
Eficiencia	54,00	50,71	52,09	50,61
ROAA	28,35	24,46	26,14	26,69
Margen de Utilidad antes de Impuestos	66,53	59,37	60,41	64,44
Capitalización (%)				
Deuda Bruta/EBITDA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Neta/EBITDA	(5,14)	(1,37)	(1,20)	(0,98)
Deuda Neta/Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Bruta/Patrimonio Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Neta/Patrimonio Tangible	(0,74)	(0,55)	(0,52)	(0,48)
Fondeo y Liquidez				
EBITDA/Gasto de Intereses (veces)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Líquidos/Activos Totales (%)	47,49	47,22	44,14	39,10
Activos Líquidos/Deuda Total (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros auditados de Fiduciaria Bancolombia y Superintendencia Financiera de Colombia

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".