



Value and Risk Rating S.A. asignó la calificación AAA al Riesgo de Contraparte de Alianza Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa.

Bogotá D.C., 13 de junio de 2022. Value and Risk Rating asignó la calificación AAA (Triple A), con perspectiva estable, al Riesgo de Contraparte de Alianza Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa.

La calificación AAA (Triple A) otorgada al riesgo de contraparte indica que la estructura financiera, la administración y control de los riesgos, la capacidad operativa, así como la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la firma es la más alta.

Alianza Valores fue constituida en 1957. Tiene por objeto social el desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de valores inscritos en la Bolsa de Valores y en el Registro Nacional de Valores y Emisores, la intermediación en la colocación de títulos, la ejecución de operaciones por cuenta propia, la administración de valores de sus comitentes y portafolios de terceros, la prestación de asesoría en actividades relacionadas con el mercado de capitales y las demás análogas que autorice la entidad regulatoria.

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

- Para **Value and Risk** una de las principales fortalezas de Alianza Valores corresponde al respaldo patrimonial y corporativo de sus accionistas Australis Inversiones del Pacífico S.L. (50%) y la organización Delima S.A. (50%), mediante su participación en la Junta Directiva y los diferentes comités, en beneficio de la transferencia de conocimiento y la adopción de mejores prácticas.
- Alianza Valores cuenta con un plan de negocio claramente definido, alineado a los objetivos del Grupo y en permanente fortalecimiento, enfocado en la atomización de productos, el robustecimiento permanente del modelo de actuación comercial (MAC) y la consolidación de su liderazgo en el segmento de activos alternativos. Factores que le permiten profundizar su relación con los clientes, aprovechar las volatilidades del mercado y robustecer sus indicadores financieros, los cuales sobresalen en el sector.
- La Comisionista cuenta con adecuadas políticas de conservación de capital que, sumadas a la continua generación de utilidades, le han permitido mantener una estructura patrimonial robusta para respaldar el crecimiento de la operación y hacer frente a escenarios de estrés.
- Al cierre de marzo de 2022, los Activos administrados (AUM) totalizaron \$5,74 billones, con un aumento interanual de 2,29%, atribuido a la dinámica del componente no discrecional (+17,75%), que representa el 58,37% del total y está compuesto por los portafolios de acciones (46,28%), renta fija (41,95%) e internacional (11,77%). Por su parte, los FICs disminuyeron 13,62%, en línea con lo evidenciado a nivel sectorial, con una participación en el agregado de 41,63%. Alianza Valores mantiene una concentración media con relación a sus veinte principales clientes, pues abarcaron el 34,10% de los AUM administrados (sin FICs), mientras que el principal representó el 5,62%. Por su parte, al incluir los FIC estos representaron el 21,38% y 3,53%, respectivamente.
- **Value and Risk** pondera los esfuerzos orientados a mantener un portafolio de productos innovador y balanceado que, en complemento con la mayor productividad comercial y el robustecimiento de las herramientas digitales, han redundado en un crecimiento sostenido de los ingresos recurrentes y el cierre de las brechas con sus pares, en beneficio de su calidad como contraparte.
- La calificadora resalta la efectividad de las estrategias orientadas al crecimiento de los ingresos recurrentes, el fortalecimiento de la rentabilidad y a mejorar la eficiencia, reflejadas en el cumplimiento presupuestal y los resultados de los últimos años. Adicionalmente, considera que la estructura operacional, el personal especializado y los procesos definidos para la efectiva estructuración de nuevos negocios, le permiten a la Comisionista robustecer continuamente sus diferentes líneas de negocio y alcanzar las metas establecidas. De esta forma, y con base en la profundización de sinergias con la Fiduciaria, el continuo



Comunicado de Prensa

cumplimiento de las metas comerciales, el afianzamiento del plan de transformación tecnológico y el control de gastos fijos, en opinión de la Calificadora existen perspectivas positivas respecto a la dinámica financiera de Alianza Valores.

- A marzo de 2022, el pasivo de Alianza Valores aumentó interanualmente 8,58% hasta \$110.812 millones, explicado por el mayor saldo en operaciones del mercado monetario (+63,74%), que se mantienen como uno de los principales rubros (42,12%). En opinión de Value and Risk, el endeudamiento de la Sociedad se encuentra controlado y es acorde con los requerimientos de la operación, dado que las obligaciones financieras son cubiertas con su portafolio expuesto. En adición, pondera que cuenta con suficientes fuentes de fondeo para soportar la operación, entre estas: créditos de tesorería con entidades financieras y cupos *overnight*, además de un plan de contingencia para atender requerimientos inesperados de liquidez.
- A marzo de 2022, el portafolio de Alianza Valores totalizó \$95.440 millones y el disponible \$19.189 millones. Frente al mismo mes de 2021, las inversiones aumentaron 14,06%, especialmente por la mayor dinámica de las negociables y de las operaciones simultáneas. El portafolio está compuesto principalmente por activos de alta calidad (títulos del Gobierno Nacional), en línea con el perfil de riesgo aprobado. Sobresale la política de la Comisionista orientada a una posición no especulativa y bajas utilizations de VaR, con diferentes límites y alertas tempranas para cada una de las mesas de posición propia. En este sentido, el VaR regulatorio se ubicó en \$1.952 millones, mientras que el gerencial ascendió a \$224 millones, por debajo del máximo definido (\$878 millones).
- La Calificadora no evidenció hallazgos o recomendaciones materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo de contraparte. Al respecto, se pondera la implementación de planes de trabajo especialmente en gobierno corporativo, ciberseguridad y soporte documental, los cuales se han cumplido de acuerdo con el cronograma definido.
- Respecto a los Factores ASG, al considerar la estructura organizacional, las prácticas de gobierno corporativo, las políticas de responsabilidad social empresarial y el cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora, la gestión de la Comisionista para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es excelente. Por otra parte, el gobierno corporativo, se pondera su robustez y mejora permanente, gracias a la definición de políticas orientadas a garantizar la transparencia de la operación, la segregación de funciones y el debido proceso. En este sentido, en el último año, realizó modificaciones en su estructura organizacional con la división de la administración de la Gerencia de Inversiones, la creación de la Dirección de *Business Intelligence*, además de cambios en la Gerencia de Banca Privada y la composición del Comité de Riesgos.
- En contra de Alianza Valores cursan dos procesos con pretensiones por \$1.300 millones, catalogados como eventuales y sin provisiones constituidas. De este modo, para Value and Risk el riesgo legal es bajo, pues no compromete la estabilidad financiera y patrimonial de la Comisionista. Sin embargo, se deben mantener los mecanismos de monitoreo y control.

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



Una calificación de riesgo emitida por *Value and Risk Rating S.A.* Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.