



FIDUCIARIA CENTRAL S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 511
Fecha: 11 de septiembre de 2020

Fuentes:

- Fiduciaria Central S.A.
- Información de entidades financieras suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Asociación de Fiduciarias de Colombia.

Cifras Principales*	Mayo 2019	Mayo 2020
Activos**	24.218	26.226
Pasivos**	4.599	5.059
Patrimonio**	19.619	21.167
Ingresos**	6.706	7.389
Ebitda**	986	1.370
Utilidad Neta**	820	436
Margen Ebitda	14,70%	18,55%
ROE	10,32%	5,01%
ROA	8,32%	4,03%

* Todas las cifras financieras anualizadas son ajustadas o reclasificadas de acuerdo a los estándares de Value and Risk.

** Cifras en miles de millones de pesos.

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán
Iván Darío Romero Barrios
Nelson Hernán Ramírez

Contactos:

Kelly Córdoba Sepúlveda.
kelly.cordoba@vriskr.com

Andrés Felipe Buevas Porto
andres.buevas@vriskr.com

Johely Lorena López Areniz.
Johely.lopez@vriskr.com

PBX: (57 1) 526 5977
Bogotá D.C.

RIESGO DE CONTRAPARTE	AA (DOBLE A)
PERSPECTIVA	ESTABLE

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación **AA (Doble A)** al **Riesgo de Contraparte** de **Fiduciaria Central S.A.**

La calificación **AA (Doble A)** 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 sociedad fiduciaria es alta.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Calificadora utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar mayor graduación del riesgo relativo.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los aspectos que sustentan la calificación de **Fiduciaria Central S.A.**, en adelante **Fiducentral**, son los siguientes:

➤ **Posicionamiento y direccionamiento estratégico.** Fiducentral es una sociedad de economía mixta, cuyo principal accionista es el Instituto para el Desarrollo de Antioquia – IDEA¹. Está especializada en fiducia inmobiliaria y de garantía, así como en la gestión de recursos públicos para el desarrollo regional.

A mayo de 2020, la compañía ocupaba la posición número 18 por activos administrados (con una participación de mercado de 0,76%) y el puesto 22 por patrimonio, dentro de las veintiocho entidades del sector. En este sentido, para la Calificadora persisten retos asociados al posicionamiento, lo cual toma especial relevancia dada la actual coyuntura, pues la Fiduciaria enfrenta un escenario más desafiante para el cumplimiento de sus objetivos de crecimiento y rentabilidad.

De otro lado, en el último año, Fiducentral buscó profundizar potenciales sinergias comerciales para la estructuración de productos especializados con su principal accionista. De esta manera, con la reciente creación del Comité Interinstitucional de las Entidades Públicas de Antioquia y del intercambio de servicios tecnológicos, financieros y operativos, la Sociedad estima lograr una mayor penetración de sus productos a nivel regional en los nichos de mercado escogidos. En este sentido, **Value and Risk** estará atenta a que estos aspectos le permitan incrementar su posicionamiento en el sector y fortalecer su estructura financiera.

De otro lado, la Fiduciaria redefinió su horizonte estratégico 2020 – 2030, con un enfoque en la modernización tecnológica, la expansión a

¹ Actualmente con una calificación vigente de AAA.



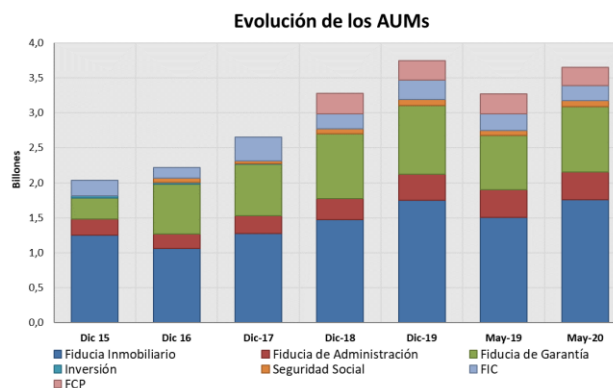
nivel territorial y el incremento de la rentabilidad por negocio. Lo anterior, mediante la creación de productos innovadores, la atención personalizada al cliente, el fortalecimiento de los servicios asociados a los Fondos de Inversión Colectiva (FIC) y la intermediación en el mercado de valores, sin perder el foco en el segmento constructor mediano y pequeño, así como el sector público.

En opinión de la Calificadora, Fiducentral cuenta con una estrategia de negocio clara que, sumada a una oferta de valor diferenciada y esquemas de servicio personalizados, ha contribuido no solo con el crecimiento sostenible en los últimos años, sino también a la menor concentración de las comisiones y la continua optimización de la operación.

- **Activos administrados (AUM).** Acorde con su estrategia comercial, durante el último año, los activos administrados por Fiducentral mantuvieron una tendencia creciente, gracias a los esfuerzos dirigidos a profundizar los nichos de mercado estratégico como el de entidades públicas y entes territoriales.

Es así como, entre mayo de 2019 y 2020, los AUM aumentaron 11,64% hasta \$3,65 billones, acorde con la evolución de la fiducia inmobiliaria (+16,67%) y de garantía (+20,08%), que representaron el 48,19% y 25,46% del total, en su orden. No obstante, dicha dinámica estuvo contrarrestada por el decrecimiento en los Fondos de Capital Privado - FCP (-7,11%)² y los FIC (-13,72%) que participaron con el 7,22% y 5,67%, respectivamente. Estos últimos, afectados por la volatilidad del mercado presentada en marzo de 2020.

Al respecto, la Calificadora estima que la recuperación de los fondos se daría en el mediano plazo, dada la concentración en recursos del sector real y público, los cuales se destinarán a atender los efectos de la pandemia en el corto plazo. Por tanto, **Value and Risk** monitoreará la evolución de los AUM en aquellos segmentos de mercado escogidos y la mayor diversificación en los productos ofrecidos, así como su contribución en los niveles de rentabilidad.



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

² Datos algunos cambios en la valoración de los activos.



FIDUCIARIAS

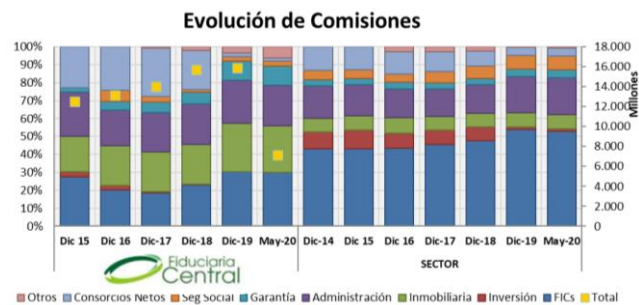
De otro lado, para la Calificadora, uno de los principales retos que mantiene la Fiduciaria consiste en disminuir la concentración de sus AUM, toda vez que, a mayo de 2020, los veinte principales negocios participaban con el 45,53% del total (51,66% may-19)³, aunque destaca los menores niveles frente a los evidenciados en otras entidades del sector calificadas y especialmente, respecto a las públicas.

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** A mayo de 2020, el patrimonio de Fiducentral totalizó \$21.167 millones, con un aumento interanual de 7,89%, asociado a la reinversión del 100% de las utilidades del año 2019 y del superávit por las ganancias no realizadas (ORI), dada la revalorización de propiedad, planta y equipo (+5,90%).

Por su parte, el patrimonio técnico ascendió a \$17.063 millones y el margen solvencia cerró en 39,53%, con una importante holgura respecto al mínimo regulatorio⁴ (9%). No obstante, el capital mínimo sobre el requerido se situó en 1,6 veces (x), inferior al 10,2x promedio del sector y el 3,7x de su grupo par⁵.

Value and Risk destaca la estructura patrimonial de la Fiduciaria que, sumado al respaldo y apoyo de sus socios, favorecen el crecimiento de la operación y la creación y distribución de nuevos productos, así como la capacidad para asumir pérdidas sin requerir recursos adicionales.

- **Evolución de los ingresos.** A diciembre de 2019, los ingresos operacionales de Fiducentral ascendieron a \$16.567 millones con un incremento anual de 1,57%, evolución inferior al sector (+13,29%) y los pares (+78,94%). Esto, a razón de la contracción de la línea de operaciones conjuntas (-89,99%), por la finalización del consorcio Colombia Mayor. A pesar de lo anterior, la Calificadora destaca la evolución de las comisiones (+26,52%), principalmente de los fondos (+32,74%), fiducia inmobiliaria (+22,93%) y garantía (+61,44%), rubros que representaron el 30,37%, 26,99% y 10,74% de los ingresos, en su orden.



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

³ En tanto que el negocio de mayor cuantía representaba el 6,59%.

⁴ Acorde con los parámetros del Decreto 415 de 2018 y la Circular Externa 010 de 2019.

⁵ Fiduciaria S.A., Credicorp Capital Fiduciaria S.A. y Fiduciaria Colmena S.A.




Entre mayo de 2019 y 2020, los ingresos crecieron 10,19%, hasta \$7.389 millones, impulsados por las comisiones (+11,89%), las cuales contrarrestaron la disminución de los generados por la posición propia (-10,46%) y los consorcios (-17,84%). Al respecto, la dinámica de las primeras estuvo impulsada por los FIC (+14,03%) y las otras⁶ (+156,43%), seguido en menor medida por fiducia inmobiliaria (+4,09%) y de administración (+3,07%), con participaciones del 30,11%, 6,15%, 25,76% y 22,83% de las comisiones brutas, respectivamente. Además, sobresale que la Sociedad mantiene una baja concentración en los veinte principales clientes (16,42%).

Value and Risk pondera la capacidad de la Fiduciaria de conservar la senda creciente de los ingresos operacionales a pesar de la coyuntura económica generada por el Covid-19 y el impacto de las menores comisiones por consorcios, así como las diversas acciones implementadas para la comercialización, el dinamismo de su portafolio de productos y la mayor diversificación de sus líneas de negocio. No obstante, la Calificadora monitoreará los resultados al cierre de año, con el fin de medir la efectividad de las estrategias comerciales y las nuevas sinergias con su principal accionista.

- **Rentabilidad y eficiencia.** Teniendo en cuenta los menores ingresos por operaciones conjuntas, al cierre de 2019, la utilidad operacional de Fiducentral descendió a \$1.332 millones (-27,13%), con su correspondiente efecto en el margen *Ebitda*, que se situó en 14,09% (-1,91 p.p.) con importantes brechas frente al sector (46,14%) y los pares (37,03%).

Ahora bien, al considerar los ingresos no operacionales⁷ y la cuantificación del impuesto de renta, la utilidad neta se ubicó en \$1.475 millones, con un decrecimiento anual de 1,94%. Así, los indicadores de rentabilidad, ROA⁸ y ROE⁹, también se redujeron y ampliaron sus diferencias respecto a los resultados de sus grupos comparables.

	 Fiduciaria Central				SECTOR		PARES	
	dic-18	dic-19	may-19	may-20	dic-19	may-20	dic-19	may-20
ROE	7,96%	7,12%	10,32%	5,01%	23,74%	25,28%	30,20%	42,29%
ROA	6,49%	5,80%	8,32%	4,03%	19,49%	17,65%	24,55%	27,23%
Margen operacional	11,21%	8,04%	7,79%	12,92%	41,69%	40,50%	30,14%	31,23%
Margen Ebitda	16,00%	14,09%	14,70%	18,55%	46,14%	45,49%	37,03%	38,78%
Eficiencia operacional	88,79%	91,96%	92,21%	87,08%	58,31%	59,50%	69,86%	68,77%

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

Se destaca que entre mayo de 2019 y 2020, gracias al mayor crecimiento de los ingresos (+10,19%) en comparación a los gastos operacionales (+4,06%), la eficiencia se redujo a 87,08% (-5,13 p.p.), mientras que el margen Ebitda ascendió a 18,55% (+3,85 p.p.). Sin

⁶ Principalmente asociados con la representación legal de tenedores de bonos.

⁷ En su mayoría por recuperaciones de cartera dadas las modificaciones realizadas en la cuantificación del deterioro de las cuentas por cobrar.

⁸ Utilidad neta / Activos.

⁹ Utilidad neta / Patrimonio.



embargo, como consecuencia de la provisión realizada para procesos contingentes por \$321 millones¹⁰, la utilidad neta decreció 46,86% e impactó los indicadores anualizados de rentabilidad.

Value and Risk pondera los esfuerzos de la Fiduciaria por garantizar la generación operacional y optimizar su estructura financiera para hacerle frente a los desafíos de la industria y los posibles efectos económicos ocasionados por el Covid-19, así como su resiliencia para soportar la salida de una de sus principales fuentes de ingresos. No obstante, considera que persisten retos asociados al fortalecimiento continuo de su estructura operacional, a través estrategias innovadoras y de penetración de mercado que beneficien la comercialización de sus productos y servicios. Lo anterior, con el objetivo de impulsar la competitividad, su perfil financiero y por ende, aportar al crecimiento sostenible y estable del negocio en el tiempo.

- **Pasivo, liquidez y portafolio de inversiones.** A mayo de 2020, el pasivo de Fiducial ascendió a \$5.059 millones con un incremento interanual de 10,00%, explicado por la dinámica de los impuestos, gravámenes y tasas (+7,75%) y las cuentas por pagar (+15,07%)¹¹ que representaron el 54,84% y 25,34% del total. De este modo, el nivel de endeudamiento alcanzó 19,29% (+0,02 p.p.), inferior al del sector (28,83%) y los pares (33,32%), nivel que refleja el bajo apetito de riesgo de la Fiduciaria y su flexibilidad financiera para soportar el crecimiento de la operación.

Por su parte, el portafolio propio tiene un perfil de riesgo moderado, acorde con las políticas definidas y los títulos que lo componen y su duración (1,53 años). De esta manera, las inversiones y el disponible ascendieron a \$10.150 millones, de las cuales el 36,98% correspondían a CDT, seguido de cuentas de ahorro y corrientes (21,58%), bonos (21,56%) y TES (11,35%). Conforme con la distribución por variable de riesgo, continúa con una baja exposición al riesgo de mercado, toda vez que, el VaR¹² se situó en \$45 millones, equivalente al 0,63% del valor del portafolio, mientras que, la rentabilidad del último año fue de 6,53% E.A. y los ingresos netos, \$172 millones.

De otro lado, los activos líquidos alcanzaron \$9.727 millones con un crecimiento de 10,97% frente a mayo de 2019 y representaron el 37,09% de los activos. Recursos que, en opinión de la Calificadora, son suficientes para cubrir los requerimientos de la operación, al cubrir en 1,92x los pasivos totales, superior al del sector (1,4x) y los pares (1,14x). Adicionalmente, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) para la banda de 30 días se ubicó en 13,45%.

Value and Risk pondera la posición de liquidez de la Fiduciaria, así como las medidas adoptadas para atender oportunamente los requerimientos de los inversionistas y salvaguardar la estructura

¹⁰ A razón de un fallo en primera instancia de un proceso con la Contraloría de Boyacá.

¹¹ Para adecuarse a los cambios en los ciclos de pago de las comisiones de sus clientes, dada la pandemia, la Fiduciaria renegó algunos términos con sus proveedores.

¹² *Value at Risk*.



financiera. Factor que toma relevancia al considerar la situación de emergencia declarada por el Covid-19.

- **Calidad de los organismos de administración y gestión de riesgos.** Para **Value and Risk**, Fiducentral mantiene sólidos mecanismos de control interno, políticas y procedimientos para la adecuada identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos a los que se expone en el desarrollo de su operación. Esto se complementa con una infraestructura tecnológica en constante optimización y una estructura organizacional con roles y responsabilidades claramente definidos, en línea con las directrices de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y las mejores prácticas.

Al respecto, en el último año, la Sociedad modificó los Comités de Riesgos e Inversiones para Terceros, Sociedad y Fondos. Al respecto, las decisiones deberán ser aprobadas únicamente por el presidente de la Fiduciaria y los miembros de la Junta Directiva que los conforman, los cuales son independientes, mientras que la alta gerencia participa con voz, pero sin voto.

Para la gestión de los riesgos financieros, la Fiduciaria creó un modelo interno para la medición del riesgo de liquidez en los FIC y el portafolio propio, actualizó la metodología de pruebas de *stress testing* y los límites del VaR para riesgo de mercado, e incluyó sistemas de alertas tempranas para los dos sistemas. De igual forma, estableció procedimientos para la activación de planes de contingencia ante eventos de crisis y estrés de mercado.

En línea con la migración al aplicativo Novasec para el SARO¹³, la Fiduciaria actualizó los factores de medición de probabilidad de ocurrencia y la evaluación de los controles, así como la definición de los impactos por tipo de pérdida.

En lo concerniente a la continuidad del negocio, robusteció el Plan mediante la actualización del Análisis de Impacto del Negocio (BIA) por procesos, con escenarios de ataques cibernéticos. Adicionalmente, llevó a cabo dos pruebas integrales (de acuerdo con el cronograma establecido), cuyos resultados fueron satisfactorios. Por su parte, modificó la metodología de gestión de activos y de riesgos de seguridad de la información y ciberseguridad para alinearlos con los procedimientos de riesgo operacional y el nuevo aplicativo.

Sobresale que, de acuerdo con la lectura de los informes de la Revisoría Fiscal y la auditoría interna, a la vez que de las actas de los órganos de administración y requerimientos del ente regulador, no se evidenciaron hallazgos significativos que impliquen incumplimientos normativos o que afecten la estructura financiera de la entidad.

- **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

¹³ Sistema de Administración de Riesgo Operativo.



Calificadora, la gestión de la Fiduciaria para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza son sólidos.

Se destaca que, como parte de la gestión de prevención de delitos, en el último año, fortaleció el Sarlaft¹⁴ con la actualización de la metodología de segmentación de factores de riesgo, principalmente por clientes, canales y producto. Asimismo, está implementando un proceso de vinculación digital y robusteció su aplicativo para mejorar los procesos de cruce de bases de datos y consultas en listas restrictivas.

Por último, **Value and Risk** pondera las adecuadas prácticas laborales (que promueven la alta estabilidad y permanencia del personal). En adición, cabe señalar que la entidad promueve el desarrollo de negocios de forma sostenible y bajo los lineamientos definidos en el Protocolo de Kioto.

- **Contingencias.** Según información reportada por Fiducentral, a mayo de 2020, se encontraban vigentes 24 procesos en su contra, cuyas pretensiones ascendían a \$13.167 millones. De estos, el 88,22% estaban catalogados como no probable y el 11,78% restante, como probables.

Es de anotar que, en el último año se materializó un fallo en primera instancia en contra de la Fiduciaria por \$1.321 millones. Sin embargo, de acuerdo con lo informado, las provisiones constituidas (\$321 millones) serían suficientes para el cumplimiento de las obligaciones¹⁵. Al respecto, la Calificadora hará seguimiento a los posibles cambios en el perfil jurídico de la Fiduciaria y por ende, los impactos sobre su capacidad de respuesta, por cuenta de la materialización de este u otros procesos.

De esta manera, en opinión de **Value and Risk**, dada la generación y evolución de los excedentes netos y su posición patrimonial, la Sociedad mantiene una exposición moderada al riesgo legal. Por tanto, considera fundamental fortalecer continuamente los mecanismos de seguimiento y control, a fin de anticiparse a las modificaciones de los procesos que puedan afectar su estructura financiera.

¹⁴ Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo. Función a cargo de la Gerencia de Riesgos.

¹⁵ Sin embargo, la Fiduciaria interpuso una acción de revocatoria directa del acto administrativo por caducidad y demandará la nulidad del acto sancionatorio.



PERFIL DE LA COMPAÑÍA

Fiduciaria Central S.A. fue constituida en 1992 como una sociedad de economía mixta, cuyo objeto social es la celebración y ejecución de todos los actos, contratos, servicios y operaciones propias de las fiduciarias, permitidas por la Ley.

Su principal accionista es el Instituto para el Desarrollo de Antioquia – IDEA, con el 94,97%. Composición accionaria, la cual no presentó variaciones frente a la pasada calificación.

Accionista	% Part.
Instituto para el Desarrollo de Antioquia IDEA	94,97%
Administrar Bienes S.A.	2,67%
Banco Cooperativo Coopcentral	1,18%
Central de Inversiones S.A. CISA	1,18%
Carlos Mario Giraldo	0,00%
TOTAL	100%

Fuente: Fiduciaria Central S.A.

La Sociedad cuenta con 138 funcionarios. La Presidencia se soporta en cuatro vicepresidencias¹⁶, siete gerencias¹⁷ y la Secretaría General. De otro lado, dado el cambio de administración de su principal accionista, en 2020 se modificó la composición de la Junta Directiva.

Value and Risk pondera la experiencia de los nuevos miembros de la junta directiva, la cual ha estado enfocada principalmente en otros sectores de la economía, y estará atenta a su contribución para el mejoramiento continuo de los procedimientos y a la consolidación de la operación.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Respaldo corporativo del principal accionista.
- Solidez patrimonial para apalancar el crecimiento.
- Adecuada liquidez para suplir los requerimientos de la operación.
- Bajos niveles de endeudamiento que le otorgan flexibilidad financiera.
- Controlados niveles de concentración por ingresos en sus principales negocios

fiduciarios, aspecto que minimiza la vulnerabilidad de su estructura financiera.

- Sólidas prácticas de gobierno corporativo, gestión de riesgos y mecanismos de control.
- Continua actualización tecnológica, en beneficio de la operación, la gestión de riesgos y la oferta de valor.
- Adopción permanente de mejores prácticas y oportunidad en la implementación de las recomendaciones de los órganos de control que favorecen el fortalecimiento de la operación.

Retos

- Cumplir adecuadamente y en los tiempos establecidos el plan estratégico, a fin de alcanzar los objetivos de crecimiento financiero, mejoras operativas y sostenibilidad.
- Mantener el crecimiento sostenido de los negocios administrados, así como de los ingresos por comisiones.
- Fortalecer continuamente las estrategias comerciales, en beneficio de la consolidación de los activos administrados y los ingresos.
- Profundizar permanentemente las sinergias y actividades conjuntas con aliados estratégicos para garantizar el crecimiento y la consolidación financiera.
- Lograr la mayor diversificación de sus recursos administrados.
- Consolidar los resultados operativos y netos, en pro de garantizar la mejora continua de su perfil financiero y disminuir las brechas respecto a su grupo de referencia.
- Mantener los mecanismos de monitoreo y control de los procesos contingentes, para anticiparse a cambios en la exposición al riesgo legal.

RIESGOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO CORPORATIVO – ASG

Value and Risk destaca las prácticas de gobierno corporativo de Fiducentral que, aunado a robustos mecanismos de control interno y comités de apoyo, favorecen la consecución de metas y el adecuado cumplimiento de su planeación estratégica.

Se pondera que, con ocasión de las recomendaciones recibidas por la SFC, la Fiduciaria creó el manual de reglamento de la Junta Directiva en el que se recopilan los procedimientos

¹⁶ Administrativa, Financiera, Comercial y de Operaciones.
¹⁷ Fondos, Innovación, Inversiones, Riesgos, Financiera, Control Interno y Regional Antioquia y Eje Cafetero.



de actuación, funciones y evaluación de este órgano de dirección y de los comités de apoyo de la alta gerencia, entre otros. Asimismo, estructuró e implementó el Comité de Gobierno Corporativo¹⁸ para recomendar la adopción de prácticas y medidas de mejoramiento, monitorear el desarrollo y cumplimiento de las políticas generales y de dirección aplicable a todas las áreas.

En adición, en 2019 la Fiduciaria fue reconocida por CFI.co¹⁹ como un socio fundamental para la ejecución de proyectos de desarrollo territorial y nacional. A lo señalado, se le suma la máxima calificación asignada para la Eficiencia en la Administración de Portafolios²⁰.

Como parte de la gestión ambiental, la Sociedad ha establecido políticas de ahorro, así como el control y uso eficiente de recursos naturales. Asimismo, en su línea de negocio de administración de Fondos de Capital Privado, promueve estrategias para el desarrollo sostenible de proyectos agroindustriales en el País, los cuales están soportados en el Mecanismo de Desarrollo Limpio definidos en el Protocolo de Kioto.

De igual forma, la Calificadora pondera la permanencia y estabilidad del personal, principalmente la alta gerencia, toda vez que, a junio de 2020, el indicador de rotación se situó en 1,89%, favorecido por las políticas e incentivos de retención y promoción.

¹⁸ Conformado por el presidente de la Junta Directiva, el presidente de la entidad y todos los directivos.

¹⁹ *Capital Finance International*. Portal de noticias sobre negocios, economía y finanzas.

²⁰ Otorgada por **Value and Risk**. Documento que puede ser consultado en www.vriskr.com.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (cifras en \$ millones)	FIDUCIARIA CENTRAL							SECTOR				PARES			
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	may-19	may-20	dic-18	dic-19	may-19	may-20	dic-18	dic-19	may-19	may-20
ACTIVO	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
ACTIVO CORRIENTE	12.641	11.839	12.460	13.468	14.471	14.167	15.813	2.934.459	3.280.643	3.094.301	3.433.217	93.944	113.795	94.566	142.147
Disponible	3.260	1.001	1.877	2.432	1.981	1.293	2.633	716.828	833.122	738.180	696.749	6.771	7.811	4.650	13.805
Inversiones	1.961	5.469	5.447	7.295	8.462	8.176	7.518	1.932.022	2.145.273	1.939.362	2.251.326	65.012	78.185	58.700	85.528
Cuentas por Cobrar	7.420	5.370	5.136	3.740	4.029	4.698	5.663	285.609	302.248	416.760	485.142	22.161	27.800	31.216	42.814
ACTIVO NO CORRIENTE	8.994	8.761	8.994	9.711	10.965	10.052	10.413	221.184	384.681	378.820	402.530	15.752	20.995	17.844	21.466
Activos No Corrientes Mantenidos Para La Venta	0	0	0	0	0	0	0	5.196	500	4.844	500	0	0	0	0
Activos Fijos	8.474	8.254	8.382	8.701	9.342	9.021	9.191	108.801	231.269	251.930	220.935	10.407	12.805	11.818	12.723
Otros Activos	136	160	168	315	844	244	513	8.957	22.370	8.898	18.232	1.546	1.609	2.115	1.817
Activos Intangibles	44	100	197	234	263	215	260	77.847	102.652	84.288	120.530	2.569	3.419	2.843	3.326
Cargos Diferidos	340	247	247	462	517	572	449	20.383	27.890	28.861	42.333	1.231	3.162	1.067	3.599
TOTAL ACTIVO	21.635	20.600	21.454	23.179	25.436	24.218	26.226	3.155.643	3.665.324	3.473.121	3.835.746	109.697	134.790	112.409	163.613
PASIVO															
Obligaciones Financieras y del Mercado Monetario	112	50	0	0	185	367	95	751	177.181	223.068	283.951	0	2.608	1.439	9.266
Operaciones Con Instrumentos Financieros Derivados	0	0	0	0	0	0	0	14	149	18	12.174	0	0	0	0
Cuentas Por Pagar	3.253	1.240	1.574	1.515	1.571	1.114	1.282	185.808	211.555	394.829	467.080	10.327	10.638	8.193	26.627
Obligaciones Laborales	410	462	527	584	597	528	587	90.135	104.730	86.136	90.379	3.182	3.681	3.191	3.639
Impuestos Gravámenes Y Tasas	2.665	2.360	2.217	2.143	2.352	2.574	2.774	125.704	113.393	183.370	196.875	5.224	5.937	9.290	12.595
Pasivos Estimados Y Provisiones	22	455	33	15	0	15	321	39.213	37.739	40.452	44.076	3.820	1.564	4.159	1.637
Otros Pasivos	0	0	20	34	0	0	0	10.875	11.272	10.847	11.306	616	759	964	754
TOTAL PASIVO	6.461	4.567	4.371	4.291	4.705	4.599	5.059	452.500	656.019	938.719	1.105.841	23.168	25.186	27.235	54.518
PATRIMONIO															
Capital social	7.433	7.433	7.433	7.433	7.433	7.433	7.433	742.122	757.903	747.995	760.806	33.650	33.650	33.650	33.650
Reservas	1.682	1.779	1.719	1.799	1.949	1.949	2.082	620.347	657.377	657.377	807.912	19.015	26.934	26.934	31.559
Prima en Colocación de Acciones	0	0	0	0	0	0	0	454.805	454.805	454.805	455.119	9.495	9.495	9.495	9.495
Superavit	0	0	0	0	0	0	0	2.701	2.380	3.252	2.476	0	0	0	0
Valorizaciones Neto-ORI	7.238	7.214	7.445	7.745	8.202	7.745	8.202	276.153	265.683	214.837	261.794	6.531	6.599	6.594	5.776
Resultados de Ejercicios Anteriores	-1.447	-1.033	-310	407	1.672	1.672	3.015	77.646	162.255	164.080	178.681	-1.082	-170	-154	11.346
Resultados del Ejercicio	268	641	797	1.504	1.475	820	436	536.038	714.538	298.725	268.752	18.919	33.096	8.654	17.269
Convergencia a NIIF	0	0	0	0	0	0	0	-6.668	-5.634	-6.668	-5.634	0	0	0	0
TOTAL PATRIMONIO	15.174	16.034	17.083	18.888	20.731	19.619	21.167	2.703.142	3.009.305	2.534.402	2.729.905	86.528	109.605	85.174	109.096
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21.635	20.600	21.454	23.179	25.436	24.218	26.226	3.155.643	3.665.324	3.473.121	3.835.746	109.697	134.790	112.409	163.613

ESTADO DE RESULTADOS (cifras en \$ millones) SF	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	may-19	may-20	dic-18	dic-19	may-19	may-20	dic-18	dic-19	may-19	may-20
TOTAL INGRESOS	17.970	18.388	19.573	21.089	18.382	7.949	8.308	1.989.378	2.257.497	921.827	989.813	95.277	163.763	58.404	77.748
INGRESOS OPERACIONALES	17.970	18.388	19.573	21.089	18.382	7.949	8.308	1.989.378	2.257.497	921.827	989.813	95.277	163.763	58.404	77.748
INGRESOS NO OPERACIONALES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL GASTOS	16.832	17.001	17.993	18.449	16.029	6.676	7.387	1.167.132	1.282.582	509.055	608.408	63.753	114.049	43.887	52.298
GASTOS OPERACIONALES	16.832	17.001	17.993	18.449	16.029	6.676	7.387	1.167.132	1.282.582	509.055	608.408	63.753	114.049	43.887	52.298
GASTOS NO OPERACIONALES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	870	747	783	1.136	878	454	486	286.208	260.377	114.046	112.653	12.604	16.618	5.863	8.181
GANANCIAS Y PERDIDAS	268	641	797	1.504	1.475	820	436	536.038	714.538	298.725	268.752	18.919	33.096	8.654	17.269

* Todas las cifras financieras son ajustadas o reclasificadas de acuerdo con los estándares de **Value and Risk Rating**.

