

Reporte de calificación

CREDICORP CAPITAL COLOMBIA
S. A.
Sociedad comisionista de bolsa

Contactos:

José Alejandro Guzmán Acosta

j.guzman@spglobal.com

Juan Sebastián Pérez Alzate

juan.perez1@spglobal.com

CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S. A.

Sociedad comisionista de bolsa

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV confirmó la calificación de 'AAA' y el estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*) en desarrollo a Credicorp Capital Colombia S. A. (en adelante Credicorp Capital Colombia)

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Una calificación se coloca en estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*) cuando ha ocurrido, o se espera que ocurra, un evento o una desviación de una tendencia esperada y, por lo tanto, se requiere información adicional para tomar alguna decisión de calificación. El *CreditWatch* en desarrollo indica que las consecuencias de determinados eventos futuros son inciertas y que, como resultado de su resolución, la calificación podría modificarse.

En la revisión de julio de 2019, asignamos el estatus de *CreditWatch* en desarrollo de la calificación de Credicorp Capital Colombia por el anuncio de la compra de Ultraserfinco y posterior fusión con esta firma. En este sentido, el 1 de noviembre se formalizó el cierre de la compra de Ultraserfinco por parte de Credicorp Capital Colombia, y el 9 de diciembre se radicó la solicitud de aprobación de la fusión de las dos compañías ante la Superintendencia Financiera de Colombia. Según un comunicado de Credicorp Capital Colombia, las compañías Credicorp Capital Colombia y Ultraserfinco operarán de manera independiente hasta que la Superintendencia Financiera de Colombia apruebe su fusión. Dado lo anterior, y con base en información del calificado, la fusión sería a mediados de 2020, cuando la compañía fusionada quedará bajo la marca de Credicorp Capital, en línea con la estrategia del Grupo Credicorp Capital. Producto de la incorporación potencial de los clientes de Ultraserfinco a Credicorp Capital, este pasará a gestionar más de US\$18.000 millones en activos de clientes de la banca privada de Perú, Chile y Colombia.

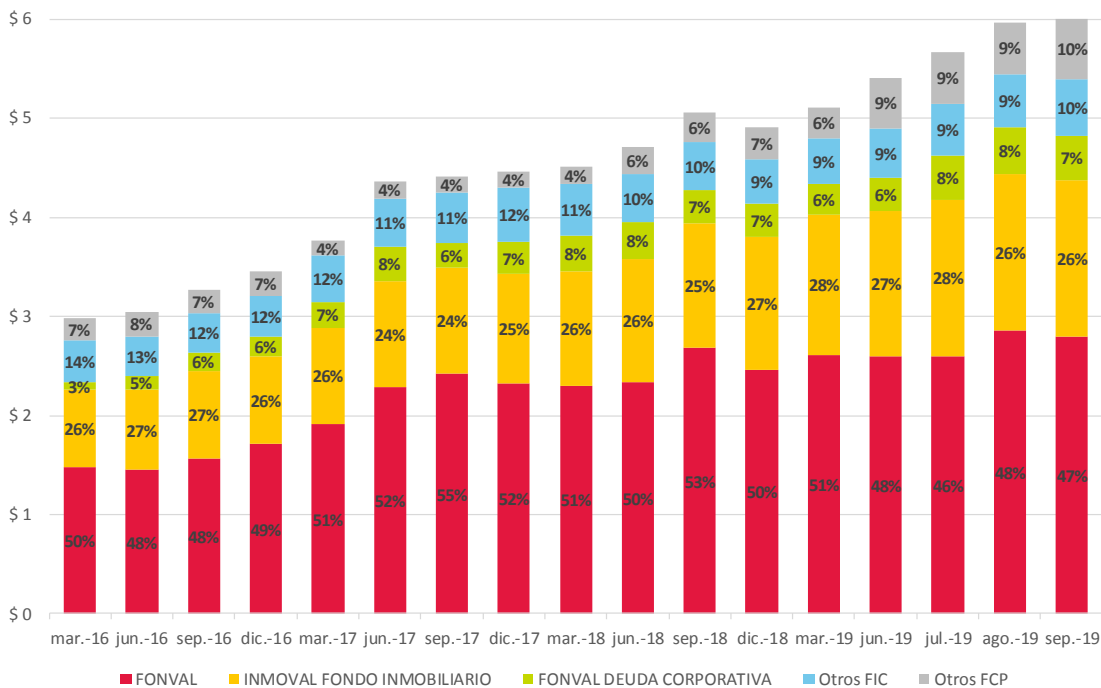
Mantendremos el estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*) en desarrollo mientras se surte la última aprobación por parte del regulador y se ejecuta el proceso de integración con Ultraserfinco. Durante este periodo, daremos seguimiento a la evolución de los ingresos y de los activos administrados de Credicorp Capital Colombia, su nivel de apalancamiento, activos líquidos, solvencia y exposición a riesgos de mercado, principalmente.

Posición de negocio: Credicorp Capital Colombia se mantuvo entre las tres principales comisionistas de bolsa en Colombia, producto de su liderazgo en los mercados de renta variable y renta fija.

Credicorp Capital Colombia mantiene su fuerte posición de negocio en los diferentes mercados en los que participa. La comisionista se ha mantenido en los últimos tres años, en promedio, entre las tres principales comisionistas de bolsa por activos administrados (AUM, por sus siglas en inglés) en fondos, patrimonio, ingresos netos y utilidad neta. A septiembre de 2019 la sociedad se encontraba en la primera posición por volumen de negociación en el mercado de renta variable, y segunda en renta fija y derivados, así como por AUM.

A septiembre de 2019, los AUM crecieron 26% con respecto al mismo mes de 2018 (ver Gráfico 1), por encima del promedio de sus pares de 19,3% y al de la industria de 22%. En nuestra opinión, la comisionista cuenta con un portafolio de fondos competitivo, lo cual favorece nuestra evaluación de la posición de negocio. Al igual que para otros administradores, el fondo de liquidez continúa siendo el de mayor participación dentro del total de los AUM de los fondos, y sus clientes son, en gran parte, del segmento mayorista. Lo anterior podría derivar en una mayor sensibilidad del volumen de activos administrados de Credicorp Capital Colombia ante una coyuntura desfavorable, si bien destacamos que los rendimientos de sus productos colectivos son sobresalientes, lo cual demuestra la experiencia y conocimiento del mercado por parte de sus funcionarios.

Gráfico 1
Evolución de los activos administrados en fondos de inversión



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC.

En nuestra opinión, los proyectos estratégicos de la comisionista en el corto y mediano plazo, entre los cuales se destaca la integración con Ultraserfinco, tienen el potencial de profundizar su presencia en los segmentos y líneas definidas como estratégicas y le permitirán a la sociedad mantener su fuerte posición de mercado en un entorno caracterizado por la alta competencia y concentración en los principales jugadores. En cuanto a la fusión con Ultraserfinco, esperamos que esta profundice la presencia geográfica, potencie su negocio objetivo de banca privada y complemente la oferta *offshore* de la comisionista. Adicionalmente, según el calificado, las iniciativas que está implementando tienen el potencial de complementar la oferta de productos de la comisionista, fortaleciendo segmentos desatendidos y que pueden generar una alta rentabilidad en el mediano plazo. Tras la fusión, proyectamos que Credicorp Capital Colombia ocuparía la primera posición por ingresos, y la segunda por utilidad neta y patrimonio en la industria de comisionistas, de acuerdo con la información pública a septiembre de 2019. En cuanto a AUM de fondos, la sociedad fusionada pasaría a administrar alrededor de \$7,8 billones de pesos

colombianos (COP) de acuerdo con información a septiembre de 2019, para ocupar el primer lugar en el sector de comisionistas de bolsa.

Credicorp Capital Colombia mantiene un amplio y completo portafolio de productos con alcance local y regional y con presencia en ciudades principales, que le permite atender adecuadamente las necesidades de sus clientes y de sus segmentos estratégicos. Las operaciones de la compañía están distribuidas en seis líneas de negocio (Mercado de Capitales, Gestión de Activos, Gestión de Patrimonio, Finanzas Corporativas, Negocios de Confianza y Segmento Corporativo), las cuales concentran sus actividades de administración de recursos, intermediación a clientes y banca de inversión. Por su parte, las sinergias de la comisionista con la sociedad fiduciaria del grupo, Credicorp Capital Fiduciaria S. A., le permite tener una oferta complementaria. En nuestra opinión, el portafolio de productos actual y proyectado de Credicorp Capital Colombia es coherente con su enfoque de negocio y le permitirá atender adecuadamente las necesidades de sus clientes de acuerdo con el crecimiento esperado de su negocio.

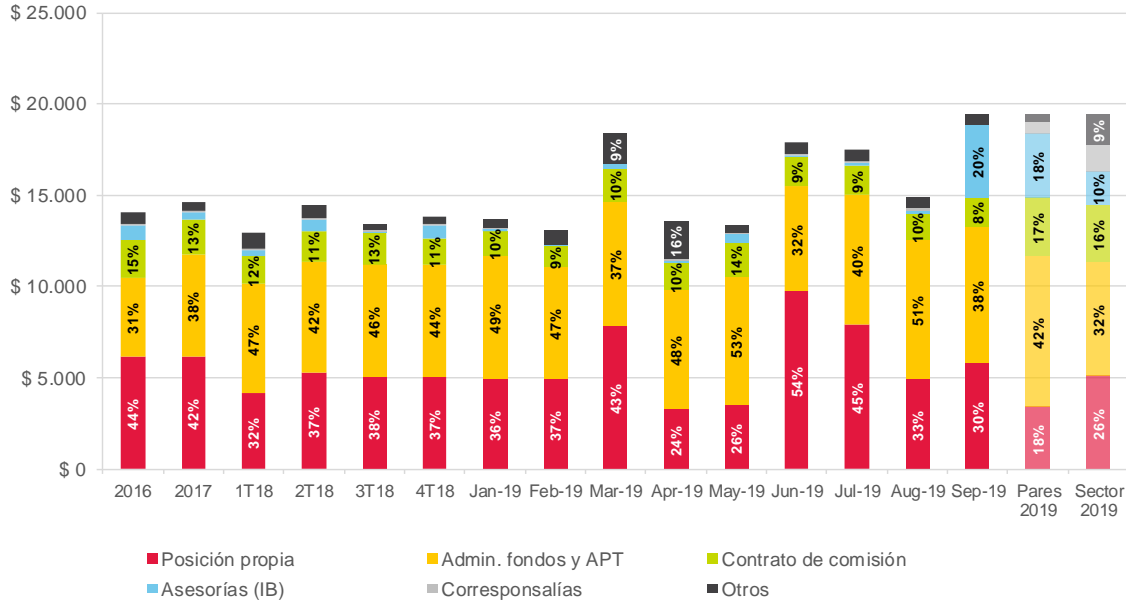
La entidad cuenta con una gerencia de gran trayectoria, especialización y conocimiento en el mercado de capitales. Por su parte, la entidad segrega adecuadamente las funciones de las áreas de negocio (*front office*), riesgo (*middle office*) y operaciones (*back office*), y cuenta con procesos de inversión claramente definidos y segregados por tipo de activo, al igual que con modelos y herramientas acordes con las mejores prácticas del mercado.

Siguiendo altos estándares de gobierno corporativo, ética y conducta, la compañía adopta prácticas de revelación de información, incentiva la prevención en la ocurrencia de posibles conflictos de interés, y propende por una transparencia en la gestión y menor rotación de personal. El gobierno de la compañía lo conforman comités locales y regionales que apoyan las labores de estructuración, inversión, control y seguimiento de todos sus portafolios de inversión. Dicho modelo cuenta con el respaldo del grupo Credicorp Ltd. y se basa en prácticas de auditoría y control reconocidas internacionalmente.

Rentabilidad: Credicorp Capital Colombia mantiene un buen desempeño financiero y una adecuada eficiencia operativa.

A septiembre de 2019, los ingresos operacionales de Credicorp Capital Colombia sumaban COP141.784 millones, lo que representa un crecimiento anual de 15,9% (ver Gráfico 2) con respecto al mismo periodo de 2018, y superior al de sus pares de 10,7% y al del sector de 5,4%. Este desempeño lo explica principalmente el crecimiento de 22% en la línea de posición propia de la comisionista, la cual tiene una alta volatilidad, y en su línea con ingresos recurrentes, donde creció 12% en comisiones de fondos y administración de portafolios de terceros (APT), manteniendo la más alta participación de mercado por ingresos en el sector de comisionistas de bolsa en esta línea. Por su parte, hay un impacto positivo de los ingresos de banca de inversión, que en el mismo periodo crecieron 63%. En cuanto a esta línea de negocio, la incertidumbre del país en el segundo semestre del año afectó la confianza de los inversionistas frenando proyectos de inversión; sin embargo, la banca de inversión de Credicorp Capital Colombia supo aprovechar oportunidades y está siendo más representativa en el mercado local. Consideramos que esta línea complementa el portafolio de productos, no obstante, no consideramos que sus ingresos sean estables en nuestra evaluación de rentabilidad.

Gráfico 2
Ingresos mensuales promedio por línea de negocio



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC.

Si bien la entidad mantiene unos lineamientos estratégicos en procura de aumentar la representatividad de sus ingresos por administración de fondos y APT, consideramos que, en el corto plazo, la alta representatividad de ingresos de posición propia y el crecimiento en banca de inversión, mantendrán los niveles de volatilidad en ingresos por encima del promedio de sus pares y del sector. (ver Tabla 1).

Tabla 1. Coeficientes de variación

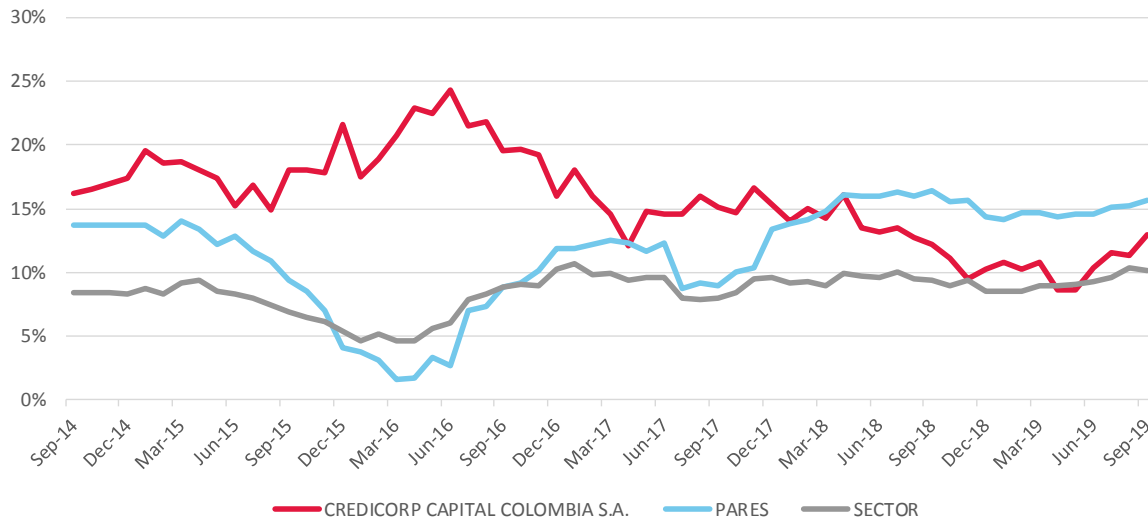
%	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.			PARES			SECTOR		
	dic.-17	dic.-18	sep.-19	dic.-17	dic.-18	sep.-19	dic.-17	dic.-18	sep.-19
Ingresos netos	21	11	16	16	18	11	10	13	10
Posición propia	48	29	37	29	34	17	19	15	21
Admin. fondos y APT	9	7	9	10	9	8	7	6	7
Contrato de comisión	20	23	15	20	33	33	16	18	18
Asesorías (IB)	81	119	215	57	81	55	55	76	44
Corresponsalías	100	77	154	38	18	50	17	31	18
Otros	112	93	68	187	82	158	60	107	53
Gastos netos	14	9	11	63	14	10	6	13	8
Beneficios a empleados	13	13	17	67	33	20	4	18	11
Administrativos	15	13	11	63	14	10	19	25	13
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PÉRDIDAS	81	59	75	67	33	20	52	69	50

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC.

En cuanto a la diversificación de los ingresos, a septiembre de 2019, los 10 mayores clientes aportaron 13% del total de ingresos de la sociedad y con una antigüedad promedio de 17 años, lo que evidencia una alta atomización y estabilidad. Por su parte, los 10 mayores ejecutivos comerciales generaron 11% de los ingresos en el mismo periodo, con 11 años en promedio en la compañía. Estos indicadores se comparan favorablemente con los niveles de otras entidades que califica BRC, en donde en promedio concentran el 13,4% de los ingresos en los principales clientes y el 40% en sus principales comerciales.

La rentabilidad sobre el patrimonio anualizada (ROE por sus siglas en inglés) de Credicorp Capital Colombia ha tenido una tendencia decreciente desde el segundo semestre de 2016, con una leve mejora a partir del segundo semestre de 2019, si bien permanece en un nivel inferior al de sus pares como se observa en el Gráfico 3. Ese nivel inferior al de sus pares se explica, en parte, porque algunos de sus negocios generan ingresos en la fiduciaria del grupo, y no se compensan en la misma proporción en los gastos, así como las inversiones representativas que realizó la entidad para soportar el crecimiento esperado de su negocio. Por su parte, los niveles de eficiencia de la sociedad están por debajo de sus pares y en niveles similares a los del sector a septiembre de 2019. En nuestra opinión, los proyectos estratégicos que está implementando la comisionista le permitirán aumentar su rentabilidad en los próximos dos años y ubicarse de nuevo en niveles similares a los de sus pares.

Gráfico 3
Evolución de la rentabilidad sobre patrimonio, ROE



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC.

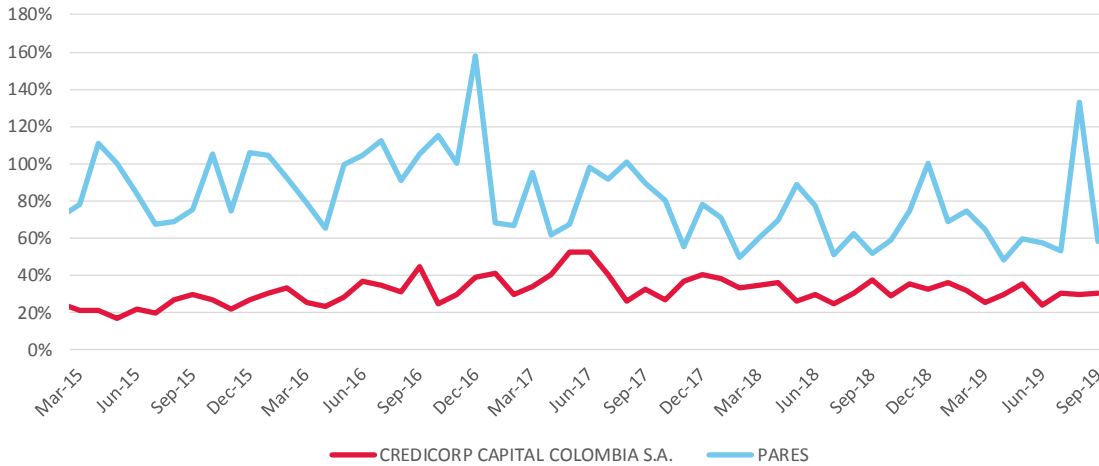
Capital, liquidez y endeudamiento: Credicorp Capital Colombia mantiene indicadores de capital, solvencia y liquidez que le permiten atender adecuadamente las necesidades de su negocio. Consideramos altamente probable un potencial respaldo de su matriz ante escenarios de estrés o de necesidades de liquidez.

A septiembre de 2019, la comisionista era la segunda firma por patrimonio entre las comisionistas de bolsa en Colombia, con una participación de 14% del patrimonio agregado del sector. Aunque la entidad mantenía políticas de capitalización de utilidades modestas, al cierre de 2018 retuvo 100% de estas. Lo anterior, aunado a la fuerte capacidad de la entidad para generar utilidades, le permitió a la sociedad tener un crecimiento patrimonial superior al de sus pares y similar al sector en el último año.

La solvencia de la comisionista se mantiene en niveles inferiores a los de sus pares y el sector (ver Gráfico 4), así como el nivel de activos líquidos sobre patrimonio y su cobertura sobre los gastos promedio mensuales (ver Tabla de Indicadores Financieros). Lo anterior obedece a la estrategia de su mayor accionista, Credicorp Capital Ltd., cuyos negocios propenden por la eficiencia del capital y, generalmente, tienen un mayor apetito de riesgo, así como a su participación activa como creadora de mercado. Además, nuestra calificación también vincula positivamente respaldos potenciales de liquidez o patrimoniales, formales y documentados, por su pertenencia al Grupo Credicorp, quien a su vez es el accionista

mayoritario indirecto del Banco de Crédito del Perú (calificaciones en escala global BBB+/Estable/A-2 de S&P Global Ratings), la cual es superior a la calificación soberana de Colombia. Lo anterior también compensa la mayor exposición a riesgos de mercado del calificado y las oportunidades en la estabilidad de ingresos y le permiten llegar a la máxima calificación.

Gráfico 4
Evolución del indicador de solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC.

Credicorp tiene un portafolio de recursos propios activo que le permite especular y realizar operaciones de intermediación con clientes. Este complementa su estrategia de negocio y le ha permitido generar retornos consistentes en los últimos tres años, aunque con una volatilidad alta (ver línea de posición propia en la Tabla 1) y una participación significativa dentro del total de ingresos. Dada la estrategia de la entidad, no esperamos cambios en el mediano plazo respecto a sus operaciones de posición propia. Por su parte, durante 2019, el VaR/Patrimonio Técnico de la entidad se ubicó, en promedio, en 8% de acuerdo con la metodología de la Superintendencia Financiera de Colombia, cifra similar al promedio de 7,8% de los últimos dos años y superior al de sus pares y al sector para el mismo periodo.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Credicorp Capital Colombia mantiene una robusta gestión de riesgos, así como una fuerte estructura de control interno.

El Sistema de Administración de Riesgo de Contraparte (SARiC) abarca la identificación, medición, control y seguimiento de los riesgos de contraparte a los cuales se expone la firma por su actividad. El modelo de análisis utiliza una metodología CAMEL que evalúa la situación financiera y aspectos cualitativos de las empresas e individuos evaluados, generando una calificación interna de otorgamiento. La comisionista cuenta con un Comité de Crédito que lo componen profesionales con amplia experiencia, el cual emite un concepto sobre la asignación de cupos de contraparte y límites de inversión de los activos para los fondos que administra.

El Sistema de Administración del Riesgo de Mercado (SARM) de Credicorp Capital Colombia permite gestionar de manera adecuada el riesgo de mercado al que están expuestos los portafolios de posición propia, los fondos de inversión colectiva y las operaciones realizadas con clientes. La comisionista utiliza la metodología normativa y la de Valor en Riesgo paramétrico con mediciones intradía, evaluadas periódicamente y sometidas a pruebas de comportamiento y tensión que permiten determinar su

efectividad. La estructura de límites de la entidad, le permite definir las máximas pérdidas tolerables en un periodo determinado y sus herramientas incluyen alertas tempranas para mantener la efectividad en la gestión, lo que consideramos positivo para mitigar adecuadamente la exposición a este factor de riesgo.

Por su parte, la comisionista cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), el cual monitorea las condiciones macroeconómicas que pueden afectar la liquidez del mercado y establece unos límites máximos por línea de negocio. Estos se monitorean diariamente y se definen de acuerdo con la capacidad de la sociedad para obtener liquidez y el apetito de riesgo definido. Las políticas de administración de recursos propios, así como la identificación, definición y gestión respecto de las diferentes fuentes que se utilizan para obtener liquidez, se encuentran centralizadas en el área de tesorería. Destacamos la actualización en las herramientas utilizadas en su modelo de riesgo de liquidez, las cuales permiten generar una mayor eficiencia fortaleciendo el proceso.

La sociedad cuenta con un Sistema de Gestión de Riesgo Operativo (SARO) documentado y periódicamente actualizado que le permite gestionar los eventos materializados y que se respalda en aplicativos, procesos y procedimientos documentados, facilitando su seguimiento y actualización. La comisionista cuenta con planes de acción continuos para reducir el número de eventos de riesgo operativo mitigando los riesgos de ocurrencia de estos.

El Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) cubre eficientemente las etapas de identificación y medición, y cuenta con mecanismos óptimos de información, control y monitoreo del riesgo. También tiene aplicativos especializados para el conocimiento del cliente, monitoreo de transacciones y detección de conductas inusuales. Destacamos el continuo fortalecimiento del SARLAFT de la comisionista, lo cual robustece sus procesos de monitoreo y reporte.

Credicorp Capital Colombia cuenta con sistemas adecuados de control interno, auditoria de seguridad de la información y cumplimiento. A través de estas estructuras, la comisionista asegura que los procedimientos propendan por la eficacia en las operaciones, la prevención de la ocurrencia de fraudes, la confiabilidad de la información generada y el cumplimiento de las normas aplicables.

Tecnología: Credicorp Capital Colombia tiene una infraestructura tecnológica robusta que actualiza constantemente para soportar las necesidades de su operación actual y futura.

La sociedad cuenta con canales electrónicos para sus clientes (página *web* transaccional y de consulta, plataforma para negociar acciones, plataforma para negociación de divisas, entre otros), los cuales ofrecen una transaccionalidad superior al promedio de la industria. Entre las cuales se destacan el portal por grupos empresariales y el manejo de usuarios transaccionales con roles y perfiles definidos, los cuales permiten una mayor funcionalidad para el cliente. Por su parte, la entidad mantiene proyectos tecnológicos que propenden por la actualización operativa para mejorar su eficiencia, así como para mejorar la satisfacción de sus clientes. En las próximas revisiones periódicas daremos seguimiento a los retos que plantea la integración con la infraestructura tecnológica de Ultraserfinco, para lo cual la entidad ha desarrollado planes, mesas de trabajo y análisis detallados.

La comisionista cuenta con una política de gestión de continuidad de negocio documentada que busca afianzar su capacidad de preparación y respuesta para mantener la continuidad del negocio, garantizando a sus accionistas, clientes, funcionarios y entes de control que puede manejar de manera satisfactoria incidentes de interrupción, emergencias o crisis que pongan en riesgo su estabilidad. Este sistema está probado y certificado y permite mantener la operación incluso ante escenarios adversos.

Contingencias: A septiembre de 2019, Credicorp Capital Colombia afrontaba procesos civiles, administrativos y penales en contra, con pretensiones que por su valor estimado no representan riesgo para su capacidad como contraparte. Sin embargo, daremos seguimiento al resultado de los procesos abiertos con el fin de evaluar su posible impacto reputacional.

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- El mantenimiento de su liderazgo en el sector por ingresos, volúmenes transados y activos administrados.
- La implementación adecuada de sus proyectos estratégicos que le permitan una mayor diversificación de sus ingresos a través de las líneas de negocio y segmentos de clientes objetivo.
- El mantenimiento de nuestra percepción positiva sobre la capacidad y voluntad de apoyo por parte de su principal accionista.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- El deterioro significativo de su participación de mercado en las líneas de negocio estratégicas.
- El aumento considerable de su exposición a riesgos de mercado que derive en un deterioro de su capacidad de generación interna y/o de sus indicadores de capital, solvencia y activos líquidos sobre patrimonio.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL

Título de la tabla	
Tipo de calificación	Riesgo de contraparte
Número de acta	1682
Fecha del comité	20 de diciembre de 2019
Tipo de revisión	Revisión periódica
administrador	Credicorp Capital Colombia S.A.
Miembros del comité	Maria Carolina Barón
	Andres Marthá
	Rodrigo Tejada

Historia de la calificación

Revisión periódica Jun./19: 'AAA' CWD
 Revisión periódica Jun./18: 'AAA'
 Calificación inicial Sep./07: 'AA'

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad de la entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services.

BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a septiembre del 2019.

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

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

V. ESTADOS FINANCIEROS

CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.						ANÁLISIS HORIZONTAL		PARES		SECTOR	
Cifras en millones de pesos COP						Var. %	Var. %	Var. %	Var. %	Var. %	Var. %
BALANCE GENERAL	dic.-16	dic.-17	dic.-18	sep.-18	sep.-19	Dec-18/Dec-17	Sep-19/Sep-18	Dec-18/Dec-17	Sep-19/Sep-18	Dec-18/Dec-17	Sep-19/Sep-18
ACTIVO	1.333.105	1.536.023	1.813.690	1.842.395	1.979.747	18%	7%	-34%	39%	-9%	9%
EFFECTIVO	12.342	9.223	7.307	6.263	15.065	-21%	141%	16%	-5%	26%	-12%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	188.858	288.153	432.629	570.022	519.003	50%	-9%	-84%	87%	-34%	6%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	1.082.502	1.182.913	1.300.658	1.204.690	1.349.214	10%	12%	-23%	33%	-7%	13%
CARTERA DE CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING FINANCIERO	0	0	0	0	0						
INVENTARIOS	0	0	0	0	0						
CUENTAS POR COBRAR	32.339	40.492	56.021	43.620	65.305	38%	50%	2%	11%	-4%	3%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0	0	0	0	0						
ACTIVOS MATERIALES	5.037	4.640	4.281	4.252	11.387	-8%	168%	-16%	151%	-7%	155%
OTROS ACTIVOS	12.027	10.602	12.795	13.548	19.774	21%	46%	5%	5%	5%	13%
PASIVO	1.200.330	1.404.342	1.686.388	1.709.093	1.837.593	20%	8%	-47%	61%	-13%	18%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	1.110.551	1.294.658	1.573.300	1.617.598	1.695.919	22%	5%	-52%	69%	-15%	14%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	27.499	43.888	38.574	26.270	53.830	-12%	105%	-95%	52%	-40%	103%
APORTES DE CAPITAL	0	0	0	0	0						
CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	20.939	27.945	33.478	24.853	30.727	20%	24%	-100%		22%	4%
CUENTAS POR PAGAR	16.088	12.455	15.903	22.459	26.570	28%	18%	39%	26%	35%	15%
RESERVAS TÉCNICAS	0	0	0	0	0						
OBLIGACIONES LABORALES	23.945	23.723	24.813	17.754	30.546	5%	72%	13%	18%	11%	27%
PROVISIONES	1.309	1.674	320	160	0	-81%	-100%	11%	10%	-9%	-19%
OTROS PASIVOS	0	0	0	0	0			-48%	-1%	-3%	-20%
PATRIMONIO	132.775	131.681	127.302	133.302	142.154	-3%	7%	8%	3%	5%	-6%
CAPITAL SOCIAL	60.402	60.402	60.402	60.402	60.402	0%	0%	0%	10%	8%	-13%
RESERVAS	34.936	38.012	30.201	33.912	43.637	-21%	29%	18%	0%	-1%	-2%
SUPERÁVIT O DÉFICIT	10.974	8.047	9.459	9.297	9.862	18%	6%	2%	1%	3%	0%
GANANCIAS O PÉRDIDAS	26.463	25.220	27.240	29.691	28.252	8%	-5%	26%	0%	26%	7%

CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.						PARES				SECTOR	
ESTADO DE RESULTADOS	dic.-16	dic.-17	dic.-18	sep.-18	sep.-19	Var. % Dic-18/Dic-17	Var. % Sep-19/Sep-18	Var. % Dic-18/Dic-17	Var. % Sep-19/Sep-18	Var. % Dic-18/Dic-17	Var. % Sep-19/Sep-18
INGRESOS DE OPERACIONES	315.927	388.856	673.181	444.468	557.149	73%	25%	5%	20%	35%	10%
INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	315.927	388.856	673.181	444.468	557.149	73%	25%	5%	20%	35%	10%
INGRESOS FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS INTERESES	414	6.547	20.190	14.534	15.313	208%	5%	-33%	-29%	8%	-18%
INGRESOS FINANCIEROS INVERSIONES POR VALORACION DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE DEUDA	2.570	56.836	189.938	140.326	180.437	234%	29%	-12%	21%	96%	40%
INGRESOS FINANCIEROS INVERSIONES POR VALORACION DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	273	10.032	42.688	28.611	68.004	326%	138%	-54%	28%	44%	137%
INGRESOS FINANCIEROS INVERSIONES POR VALORACION A COSTO AMORTIZADO DE INVERSIONES POR SERVICIOS	0	0	0	0	0			208%	9%	243%	384%
INGRESOS FINANCIEROS - FONDOS DE GARANTIAS - FONDOS MUTUOS DE INVERSION	0	0	0	0	0			-24%	-40%	20%	-21%
COMISIONES Y/O HONORARIOS	86.357	95.691	98.226	73.134	80.924	3%	11%	23%	9%	8%	-1%
POR PRODUCTOS DERIVADOS	0	0	0	0	0					-100%	
CONTRATO DE COMISION	18.495	15.569	14.095	10.998	11.031	-9%	0%	3%	-1%	12%	-7%
CONTRATOS DE COLOCACION DE TITULOS	0	0	0	0	0			44%	-35%	39%	-16%
CONTRATOS DE FUTUROS	1.427	736	436	280	820	-41%	193%	-15%	-28%	-18%	-15%
CONTRATOS DE OPCIONES	0	0	0	0	0						
ADMINISTRACION DE FONDOS DE INVERSION COLECTIVA	49.220	64.944	71.698	53.652	60.139	10%	12%	22%	12%	8%	11%
ADMINISTRACION DE VALORES	993	889	724	305	272	-19%	-11%	337%	47%	126%	2%
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS DE VALORES DE TERCEROS	2.454	1.944	1.577	1.180	1.130	-19%	-4%	-1%	36%	-8%	27%
ADMINISTRACION FONDOS DE CAPITAL EXTRANJERO	0	0	0	0	0					-25%	-3%
CONTRATOS DE CORRESPONSALIA	558	690	633	395	420	-8%	6%	-15%	30%	-13%	4%
CONTRATOS DE LIQUIDEZ	0	0	0	0	0			18%	-38%	18%	-38%
ASESORIAS	9.183	5.341	5.257	3.230	5.280	-2%	63%	45%	14%	45%	9%
COMPRA-VENTA DE DIVISAS	0	0	0	0	0			9%	-19%	-98%	-98%
OTRAS	4.027	5.578	3.806	3.094	1.830	-32%	-41%	-10%	2%	86%	-79%
POR VALORACION DE POSICIONES EN CORTO DE OPERACIONES REPO ABIERTO - SIMULTANEAS Y TRANSFERENCIA TEMPORAL DE VALORES	0	0	0	0	0			-16%	48%	-5%	33%
POR VENTA DE INVERSIONES	69.435	77.559	66.542	53.076	60.216	-14%	13%	24%	-10%	10%	-5%
VALORACION DE OPERACIONES DE CONTADO	344	1.307	207	505	252	-84%	-50%	21%	262%	-51%	657%
VALORACION DE DERIVADOS - DE NEGOCIACION	119.670	105.088	199.923	95.061	109.398	90%	15%	-18%	114%	129%	-6%
POR VENTA DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0	0	0	0	0						
POR VENTA DE PROPIEDADES Y EQUIPO	0	0	0	0	0			56986%	-100%	5701%	-98%
CAMBIOS	27.984	29.644	47.958	33.103	34.141	62%	3%	82%	10%	83%	3%
VALORACION DE DERIVADOS - DE COBERTURA	0	0	0	0	0					-96%	-43%
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	3	730	987	796	2.307	35%	190%	-4%	35%	24%	22%
ARRENDAMIENTOS	16	29	29	22	22	0%	0%	327%	-3%	65%	-2%
POR EL METODO DE PARTICIPACION PATRIMONIAL	3.239	0	0	0	0			-22%	73%	-39%	78%
REVERSION DE LA PERDIDA POR DETERIORO	0	0	0	0	0			-100%		-100%	
RECUPERACIONES RIESGO OPERATIVO	0	0	0	0	23			244%	44%	-36%	-21%
INDEMNIZACIONES	0	0	3	3	0		-89%			-97%	27379%
DIVERSOS	4.760	4.123	5.021	3.996	5.277	22%	32%	-77%	-46%	-33%	43%
RECUPERACIONES DETERIORO (PROVISION)	249	637	973	941	321	53%	-66%		-100%	232%	4%
GASTOS	315.927	388.856	673.181	444.468	557.149	73%	25%	5%	20%	35%	10%
GASTOS DE OPERACIONES	282.966	354.401	653.931	426.940	538.193	85%	26%	3%	23%	39%	10%
BENEFICIOS A EMPLEADOS	85.799	87.017	86.654	62.905	75.576	0%	20%	10%	14%	4%	7%
SERVICIOS DE ADMINISTRACION E INTERMEDIACION	12.524	12.654	12.968	9.648	9.886	2%	2%	-6%	-14%	-3%	-10%
COMISIONES	1.248	2.070	1.947	1.867	2.062	-6%	10%	276%	35%	38%	0%
HONORARIOS	2.750	3.614	5.077	2.666	3.535	40%	33%	30%	33%	14%	10%
DE SISTEMATIZACION	3	0	0	0	0			22%	85%	21%	72%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	2.055	2.462	2.841	2.017	2.599	15%	29%	2%	-6%	4%	1%
ADECUACION E INSTALACION	15	125	123	63	52	-2%	-18%	-9%	58%	-32%	96%
DEPRECIACION DE LA PPE	1.120	972	631	488	386	-35%	-21%	0%	12%	-2%	20%
AMORTIZACION DE ACTIVOS INTANGIBLES	2.382	2.614	2.330	1.667	2.176	-11%	31%	-24%	-27%	-4%	0%
MULTAS Y SANCIONES, LITIGIOS, INDEMNIZACIONES Y DEMANDAS-RIESGO OPERATIVO	275	301	608	297	13	102%	-96%	-80%	111%	41%	-53%
DIVERSOS	12.694	13.132	13.495	9.642	11.161	3%	16%	4%	3%	-9%	-3%
OTROS OPERACIONALES	162.099	229.441	527.257	335.681	430.747	130%	28%				
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	12.978	13.561	5.813	6.930	4.508	-57%	-35%	33%	-3%	14%	-11%
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PERDIDAS	19.983	20.894	13.436	10.598	14.449	-36%	36%	10%	16%	-7%	28%

CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.						PARES			SECTOR		
INDICADORES FINANCIEROS	dic.-16	dic.-17	dic.-18	sep.-18	sep.-19	dic.-17	dic.-18	sep.-19	dic.-17	dic.-18	sep.-19
ROE - Rentabilidad del patrimonio	16,0%	15,3%	10,3%	12,2%	13,0%	13,3%	14,3%	15,6%	9,6%	8,5%	10,1%
ROA - Rentabilidad del activo	1,2%	1,3%	0,7%	0,9%	0,9%	4,0%	4,2%	4,7%	2,6%	2,1%	2,5%
Margen neto	12%	12%	8%	9%	9%	16%	15%	16%	10%	9%	11%
Margen EBITDA	27%	27%	21%	25%	20%	29%	30%	30%	22%	22%	23%
Ingresos operativos / ingresos netos	95%	97%	96%	97%	95%	95%	98%	98%	95%	96%	96%
Eficiencia operativa	93%	91%	96%	94%	95%	89%	87%	85%	94%	94%	93%
CxC / Ingresos	19%	23%	34%	26%	36%	23%	21%	28%	27%	25%	31%
Activos líquidos / Patrimonio	55%	42%	19%	32%	28%	55%	70%	61%	54%	63%	56%
Cobertura de activos líquidos / gastos promedio mensuales	5,9	4,3	1,9	3,4	2,9	9,2	11,3	9,1	8,0	9,3	7,9
Quebranto patrimonial	220%	218%	211%	221%	235%	403%	435%	391%	299%	291%	319%
Endeudamiento	90%	91%	93%	93%	93%	75%	60%	73%	76%	72%	76%

VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

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

Una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.
