

Reporte de calificación

**CREDICORP CAPITAL COLOMBIA
S. A.**
Sociedad comisionista de bolsa

Contactos:

Camilo Suárez Gómez

camilo.andres.suarez@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S. A.

Sociedad comisionista de bolsa

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global confirmó en revisión periódica la calificación de riesgo de contraparte de AAA a Credicorp Capital Colombia S. A. (en adelante Credicorp).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Credicorp Capital mantiene su posición de liderazgo en la industria de administradores de activos.

Credicorp Capital Colombia es una compañía líder en Colombia en la prestación de servicios financieros relacionados con el mercado de valores. Cuenta con una amplia experiencia en el mercado local y el respaldo del grupo Credicorp Ltd (Calificación BBB/Negativa/-- por S&P Global).

A agosto de 2021, Credicorp se situaba como la primer firma a nivel local por ingresos y segunda por patrimonio y utilidad en la industria de comisionistas de bolsa, hechos consecuentes con lo observado en los dos últimos años y que dan cuenta de su sólida posición de negocio. En nuestra opinión, esta fortaleza se deriva de una diversificada oferta de servicios y una presencia robusta en los diferentes segmentos de negociación del mercado de valores. Durante los últimos tres años, Credicorp se ha mantenido dentro de las tres primeras posiciones, con base en los volúmenes operados, en los segmentos de renta fija, renta variable y derivados. A nivel de activos bajo administración (AUM, por sus siglas en inglés), de los 129 billones de pesos colombianos (COP) que administra el sector (incluye sociedades fiduciarias, comisionistas de bolsa y administradoras de inversión), el calificado y su grupo mantenían una participación cercana al 9,6%, cifra superior en un 4% a lo observado dos años atrás, respaldado, principalmente, por la adquisición de las operaciones de Ultraserfinco, proceso que concluyó en junio del 2020.

Los AUM en fondos de inversión colectiva (FIC) de Credicorp se contrajeron en torno a 7% anual a agosto de 2021, similar a lo observado en el sector (-5%) y las sociedades comisionistas de bolsa (-6%). Por cuenta del débil desempeño para los activos locales de renta fija, estimamos que los niveles de AUM del sector mantengan tasas de crecimiento débiles en los próximos 12 meses. Pese a lo anterior, y como resultado del diversificado portafolio con el que cuenta Credicorp y las sinergias en su oferta de servicios internacionales con su casa matriz, Credicorp Ltd, esperamos que el calificado mantenga su posición de negocio con una dinámica de AUM ligeramente superior al observado en su grupo de referencia.

El respaldo y trayectoria del Grupo Credicorp en la región permiten que Credicorp mantenga un amplio portafolio de productos, el cual incluye administración de activos, gestión patrimonial, finanzas corporativas, servicios de fiducia y de mercado de capitales. Los acuerdos de servicio y corresponsalía del calificado permiten exposición para sus clientes a los principales mercados globales por medio de casas de bolsa localizadas en Estados Unidos, Reino Unido, Perú, Chile y Colombia.

Credicorp mantiene una concentración en clientes mayoristas superior a la observada en otros calificados por BRC Ratings – S&P Global, hecho que puede imprimir presiones en la posición de negocio del

calificado por la mayor reactividad que demuestra este segmento en situaciones de estrés. Durante los últimos 12 meses, las fuentes de ingreso recurrente han constituido cerca del 55% de los ingresos mientras que en el sector observamos una concentración cercana al 40%, lo cual compensa parcialmente la concentración por tipo de cliente y permite el adecuado desarrollo de sus operaciones.

En las líneas de negocio relativas a la administración de activos, destacamos de manera positiva el desarrollo de productos con baja sensibilidad al comportamiento de los tipos de interés local, así como el desarrollo de canales digitales que permiten la profundización en el segmento banca personas. En nuestra opinión, iniciativas de este tipo, además de incrementar el volumen de negocios del calificado, podrían resultar en el fortalecimiento del origen de los ingresos. Pese a no esperar variaciones significativas en la participación en los ingresos de las diferentes líneas de negocio del calificado, nuestra perspectiva, para los próximos 12 meses, incorpora la alta incertidumbre que reflejan los mercados por cuenta de los riesgos políticos e inflacionarios. Consideramos que estos factores generarán volatilidad en el valor de los activos, al menos hasta el primer semestre de 2022, lo cual probablemente resultará en débiles volúmenes de negociación por parte del segmento institucional, que a su vez podría generar presiones en las fuentes de ingresos relacionadas con el mercado de capitales y gestión de activos de Credicorp y la industria.

Adicional al desempeño de las líneas fundamentales –core– de la comisionista, daremos seguimiento a la aprobación y puesta en marcha de la Corporación Financiera Credicorp, un vehículo independiente a la comisionista de bolsa. En el mediano plazo, la entrada en funcionamiento de la corporación puede permitir el desarrollo de transversalidades que resulten en el fortalecimiento de la posición de negocio de Credicorp en Colombia, así como en el aprovechamiento de economías de escala, transferencia de conocimiento y de recursos operativos y tecnológicos entre las dos entidades.

Credicorp Capital, en línea con las buenas prácticas de la industria, mantiene una estructura organizacional sólida, con niveles de segregación funcional que procuran por el apropiado desarrollo de la operación. El actuar de la administración y los funcionarios se enmarca en los lineamientos del código de gobierno corporativo, el cual establece protocolos pertinentes para la revelación de información, los mecanismos de control, relaciones con partes vinculadas, la conducta para el desarrollo de la administración de vehículos de inversión y el reglamento para la administración de riesgos.

Resaltamos de manera positiva y alineado con las mejores prácticas internacionales, que la junta directiva del calificado está compuesta por cinco renglones, de los cuales tres son independientes. El órgano colegiado cuenta con el apoyo para la gestión de la entidad de los comités de auditoría, riesgos, ética y cumplimiento y el comité ALCO (por sus siglas en inglés, *Asset-Liability Committee*) Colombia. Atado a lo anterior, la comisionista recibe apoyo por parte de su casa matriz a través de la transferencia de buenas prácticas y conocimiento (*know how*) en el desarrollo de soluciones de inversión.

Rentabilidad: Esperamos que la fortaleza en rentabilidad se mantenga como consecuencia de una estructura diversificada de ingresos y altos niveles de apalancamiento.

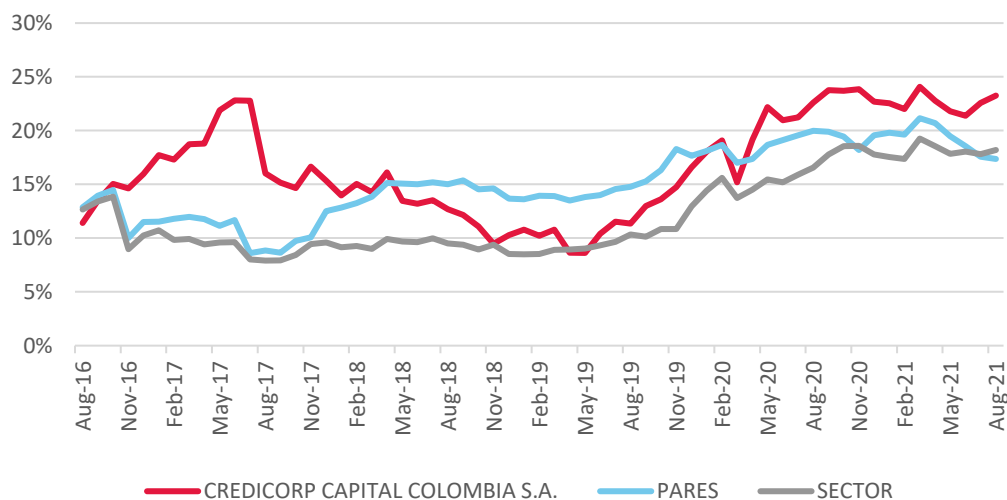
A agosto de 2021, los ingresos netos de Credicorp Capital presentaron un incremento del 2% frente a lo observado 12 meses atrás, comportamiento ligeramente superior a lo que registró la industria (1%) y su grupo de referencia que se contrajo 5%. El desempeño observado es explicado por la diversificación de su oferta de valor, que permitió el crecimiento de los ingresos de comisiones por administración de vehículos de inversión y contratos de corresponsalía, líneas que en el agregado equivalen en promedio al 55% del total de sus ingresos y crecieron 11% y 54%, respectivamente. En términos comparativos, la dinámica de Credicorp es favorable frente al sector que para el mismo periodo presentó variaciones positivas cercanas al 9% y 26% para los mismos rubros. Adicional a las mejores tasas de crecimiento, estas dos líneas de

negocio demuestran, durante los últimos 12 meses, una menor variabilidad, medida por coeficientes de variación frente a lo observado en pares e industria.

Aunque los menores volúmenes de negociación y las desvalorizaciones que ha experimentado el mercado de renta fija local a lo largo del 2021 han tenido un impacto adverso en las líneas de negocio de mercado de capitales y gestión de patrimonios, la magnitud de la contracción en Credicorp ha sido menor frente a lo observado en su grupo de referencia. Como mencionamos previamente, nuestro escenario base estima ritmos débiles de crecimiento en AUM para la industria, así como bajos niveles de negociación y colocación de títulos en renta fija como consecuencia de las presiones inflacionarias y la política de normalización monetaria que aplica el banco central. No obstante, esperamos que la diversidad en su oferta de vehículos de inversión permita que los ingresos del calificado mantengan tasas de crecimiento superiores a los de la industria.

Los beneficios netos de Credicorp registraron una contracción interanual del 3% a agosto de 2021, que resulta favorable frente a su grupo de referencia que se contrajo 13%. El mejor desempeño en términos comparativos de la utilidad neta, aunada a un mayor nivel de apalancamiento (medido como el cociente entre pasivos y patrimonios), permitieron que Credicorp registrase un retorno sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) cercano al 23% (ver gráfico 1), superior a lo observado en pares y sector. Esperamos que el calificado mantenga una fuerte capacidad de generación de capital, esto se reflejaría en un ROE superior a 20% durante los próximos 12 a 18 meses.

Gráfico 1
ROE Calculado con la utilidad de los últimos 12 meses y el patrimonio promedio últimos 12 meses.



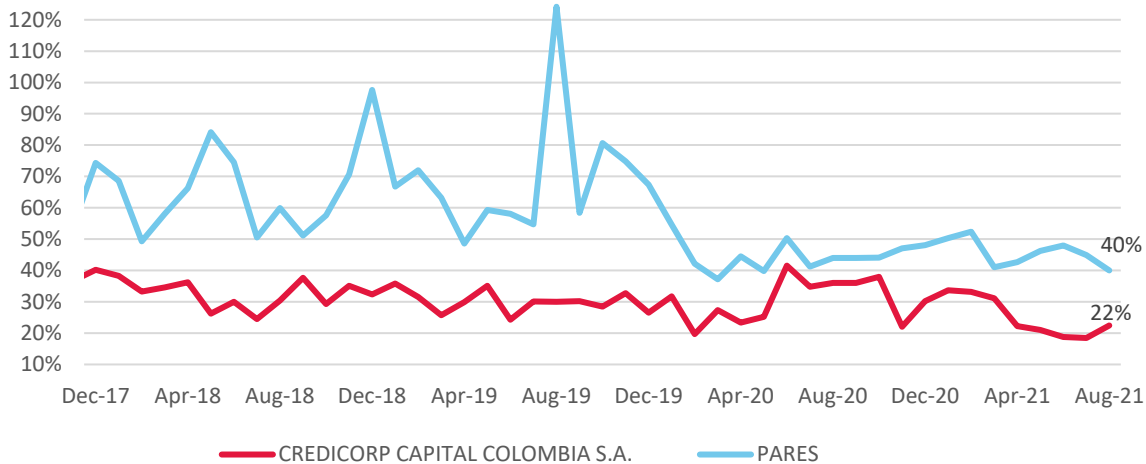
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculo: BRC Ratings – S&P Global

Capital, liquidez y endeudamiento: Credicorp mantiene niveles de solvencia apropiados para el desarrollo de su operación.

A agosto de 2021, la estructura de balance de Credicorp resulta en un indicador de solvencia cercano al 22%, esto le otorga holgura suficiente frente al mínimo regulatorio (9%), pero se compara negativamente frente a su grupo de referencia que presenta niveles cercanos al 40% (ver Gráfico 2). La evolución de la solvencia se encuentra en línea con lo observado históricamente y es consecuente con la estrategia de optimización de capital del calificado. En nuestra opinión, la baja solvencia frente a los pares, junto con la alta distribución dividendos, indican una relativa baja suficiencia patrimonial para enfrentar escenarios de

pérdidas no esperadas. Daremos seguimiento a la exposición a riesgos de mercado y la evolución del patrimonio técnico, pues disminuciones adicionales de la solvencia podrían ser factores negativos para nuestra evaluación del perfil crediticio individual de la comisionista de bolsa. Pese a lo anterior, nuestro análisis considera el respaldo potencial de la matriz peruana, Credicorp Ltd., cuyas calificaciones en escala global son superiores a las de la deuda soberana de Colombia, lo cual mitiga riesgos asociados con una eventual disminución de la fortaleza patrimonial individual de Credicorp, pues estimamos una alta probabilidad de que reciba inyecciones de capital en caso de que su solvencia se aproxime al mínimo regulatorio.

Gráfico 2
Relación de solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculo: BRC Ratings – S&P Global

Como consecuencia del entorno volátil que ha experimentado el mercado de capitales durante el 2021 y la distribución de dividendos durante el 2021, los niveles de valor en riesgo de mercado como proporción del patrimonio del calificado se han situado cerca al 20%, lo que lo llevó a registrar máximos de los últimos cuatro años, hecho que ponderamos de manera negativa, pues podría llevar a una alta sensibilidad de la solvencia ante movimientos adversos en los precios de mercado.

A agosto de 2021 las cuentas por cobrar de carácter comercial del calificado correspondían a menos del 7% de los ingresos netos del año corrido, inferior al 11% que promedia la industria. Las acreencias con algún tipo de mora equivalen a menos de 5% del total de cuentas por cobrar, lo que en nuestra opinión refleja una apropiada capacidad por parte del calificado para convertir sus acreencias en recursos líquidos.

El análisis realizado sobre las cuentas por cobrar del calificado considera los recursos comprometidos en entidades de contrapartida central y los referentes a impuestos diferidos, los cuales no mantienen un riesgo de crédito material.

Credicorp demuestra una fuerte capacidad para atender sus obligaciones de corto plazo. El indicador de riesgo de liquidez (IRL) en promedio, para el mes de agosto de 2021, se situó 10x (veces) por encima del límite regulatorio y en línea con lo observado en su grupo de referencia. Adicionalmente, la comisionista cuenta con esquemas de contingencia de liquidez que incluyen el acceso a créditos interbancarios y la posibilidad de acceder a las operaciones de mercado abierto administradas por el Banco de la República, así como cupos en los sistemas transaccionales para el acceso a operaciones del mercado monetario.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Credicorp procura una gestión de riesgos basada en los niveles de tolerancia y apetito aprobados así como en la naturaleza y complejidad de las operaciones.

Credicorp mantiene un monitoreo diario de los indicadores claves de riesgo, el cumplimiento de los límites internos y normativos y seguimiento a la gestión de riesgos de acuerdo con lo dispuesto en la planeación estratégica. Adicional a lo anterior hace parte del Fondo de Garantías de las Sociedades Comisionistas de Bolsa (FOGACOL), fondo cuyos recursos son destinados para responder de manera exclusiva a los clientes para el cumplimiento de las obligaciones de entrega o restitución de valores o de dinero.

El sistema de administración de riesgo de crédito de Credicorp es gestionado por el comité de riesgos de créditos, órgano que apoya a la junta directiva y que dentro del análisis realizado, ejecuta una evaluación integral a nivel cualitativo y cuantitativo de los emisores y contrapartes. Define las políticas y tablas de atribuciones para operaciones activas de crédito y se pronuncia en relación con los niveles de exposición y concentración de riesgo de contraparte de acuerdo con el tipo de operación, plazo y tipo de contraparte.

El sistema de administración de riesgo de mercado incorpora herramientas estadísticas y econométricas para los portafolios de posición propia, recursos de terceros y vehículos de inversión conjuntos. De acuerdo con las expectativas que se definan en cuanto a la evolución de los precios de mercado, la evaluación realizada incorpora la descomposición de los riesgos por factores que son estresados por medio de escenarios de sensibilidad para estimar pérdidas potenciales y correlación entre clases de activos y portafolios.

El sistema de administración de riesgos (SARO) de Credicorp incorpora la adopción de buenas prácticas y de planes de mejora establecidos por la unidad de riesgo operativo (URO) y son aprobados por el comité de riesgos operativos. Para la aplicación del SARO, Credicorp ha definido un modelo de actuación que permite la identificación y control de los procesos que podrían resultar en incidentes, impacto de los eventos materializados, las causas que lo generaron y los planes definidos para su tratamiento. Adicional a lo anterior como pilar de la cultura de riesgos instaurada, de manera periódica se realizan jornadas de capacitación y sensibilización a todos los colaboradores.

Para una adecuada administración del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) Credicorp, durante el último año, actualizó las políticas relacionadas con el conocimiento de clientes, colaboradores y proveedores incluyendo la posibilidad del uso de fuentes públicas para el estudio de los diferentes grupos de interés, se incluyeron políticas más estrictas para el seguimiento del SARLAFT para sucursales y filiales del grupo Credicorp en países de alto riesgo y hubo cambios en funciones de la junta directiva y los requisitos para designar al oficial de cumplimiento.

Tecnología: Credicorp lidera el desarrollo de canales digitales para la profundización de su portafolio de servicios en el segmento minorista.

Dentro de los procesos de profundización en el segmento personas, Credicorp por medio de la aplicación móvil Tyba, ha presentado una solución digital eficiente, la cual permite el acceso a productos de inversión a una mayor base de cliente inversionistas, acceso a asesoría y educación financiera.

El uso de asesores de inversión automatizados permite la explotación de economías de escala y en consecuencia la posibilidad de ofrecer un servicio a bajo costo que incluye acceso a FIC de manera directa, elegidos por el cliente y sugeridos por el algoritmo, rebalanceo de portafolios y el acceso a fondos de pensiones voluntarias, todo lo anterior con vinculación 100% digital.

Dentro de las estrategias de tecnologías de la información y en aras de fortalecer los procesos sensibles a la operación del negocio, Credicorp por medio de las iniciativas TOM ha fortalecido la gestión de datos, la incorporación (*onboarding*) de clientes, los procesos administrativos internos (*back office*) y la arquitectura tecnológica. Resaltamos dentro de las principales iniciativas, el cambio del *core* regional para la unidad de administración de activos, implementación de servicios en la nube y el acceso remoto a plataformas en casos de contingencia.

Contingencias: A la fecha de corte, Credicorp si bien mantenía procesos en contra, las pretensiones y la probabilidad de fallo no suponen una amenaza para la estabilidad financiera de la entidad.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- Mantenimiento de su posición de liderazgo en términos de ingresos, volúmenes operados y activos administrados.
- Menor concentración en los ingresos provenientes del segmento mayorista y de líneas de ingresos no recurrentes.
- Una adecuada materialización de sus iniciativas estratégicas que le permita una mayor diversificación de sus ingresos en las líneas de negocio y segmentos de clientes objetivo.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Un incremento sostenido y por encima de nuestras expectativas del riesgo de mercado asumido, que derive en deterioros materiales de su relación de solvencia.
- El cambio en nuestra percepción sobre la capacidad de pago y voluntad de apoyo por parte de su casa matriz.
- El aumento en la volatilidad de los ingresos más allá de nuestras expectativas y/o el deterioro sostenido en sus líneas de negocio estratégicas.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Riesgo de Contraparte
Número de acta	2063
Fecha del comité	14 de diciembre de 2021
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Credicorp Capital Colombia S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Ramírez
	Andrés Marthá Martínez
	Luis Carlos Lopez Saiz

Historia de la calificación

Revisión periódica Dic./20: AAA
 Revisión periódica Dic./19: AAA CWD
 Calificación inicial Sep./07: AA

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores.

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores 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 Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores 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 agosto del 2021.

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:

CREDITICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.						ANÁLISIS HORIZONTAL		ANÁLISIS VERTICAL		PARES		SECTOR			
Cifras en millones de pesos COP						Var. %	Dec-20/Dec-19	Var. %	Aug-21/Aug-20	ago-20	ago-21	Var. %	Aug-21/Aug-20	Var. %	Aug-21/Aug-20
Balance General	dic.-18	dic.-19	dic.-20	ago.-20	ago.-21										
Activo	\$ 1,813,690	\$ 1,885,720	\$ 1,535,837	\$ 1,561,808	\$ 1,835,320	-19%	18%	100%	100%	13%	50%	-6%	29%		
Efectivo	\$ 7,307	\$ 12,678	\$ 15,364	\$ 15,770	\$ 16,911	21%	7%	1.0%	0.9%	38%	-42%	7%	-28%		
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	\$ 432,629	\$ 551,095	\$ 240,000	\$ 208,610	\$ 307,601	-56%	47%	13.4%	16.8%	94%	682%	-15%	226%		
Operaciones de reporto o repo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-17%	181%	2%	201%		
Operaciones simultáneas	\$ 425,617	\$ 511,855	\$ 202,705	\$ 169,693	\$ 195,228	-60%	15%	10.9%	10.6%	100%	742%	-16%	223%		
Operaciones de transferencia temporal de valores	\$ 7,012	\$ 39,240	\$ 37,295	\$ 38,918	\$ 112,374	-5%	189%	2.5%	6.1%	-	-	-5%	261%		
Inversiones y operaciones con derivados	\$ 1,300,658	\$ 1,252,288	\$ 1,191,144	\$ 1,232,605	\$ 1,382,497	-5%	12%	78.9%	75.3%	-10%	22%	-6%	18%		
Valoradas a valor razonable con cambios en resultados	\$ 34,025	\$ 70,229	\$ 58,522	\$ 94,878	\$ 55,813	-17%	-41%	6.1%	3.0%	-29%	52%	-12%	21%		
Instrumentos de deuda	\$ 16,783	\$ 41,162	\$ 42,917	\$ 64,815	\$ 27,071	4%	-58%	4.2%	1.5%	-8%	28%	12%	6%		
Instrumentos de Patrimonio	\$ 17,243	\$ 29,067	\$ 15,605	\$ 30,062	\$ 28,741	-46%	-4%	1.9%	1.6%	-62%	159%	-52%	65%		
Valoradas a valor razonable con cambios en ORI	\$ 78	\$ -	\$ 1,019	\$ 11,366	\$ 1,024	-	-91%	0.7%	0.1%	35%	16%	15%	-16%		
Instrumentos de Deuda	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	14%	10%		
Instrumentos de Patrimonio	\$ 78	\$ -	\$ 1,019	\$ 11,366	\$ 1,024	-	-91%	0.7%	0.1%	-2%	-6%	18%	-42%		
Inversiones entregadas en operaciones	\$ 1,233,605	\$ 1,141,833	\$ 1,022,693	\$ 1,017,826	\$ 1,270,860	-10%	25%	65.2%	69.2%	-7%	18%	-9%	23%		
Del mercado monetario	\$ 1,180,160	\$ 1,099,458	\$ 922,709	\$ 909,243	\$ 1,177,688	-16%	30%	58.2%	64.2%	-13%	17%	-15%	26%		
Con derivados	\$ 53,446	\$ 42,375	\$ 99,984	\$ 108,583	\$ 93,172	138%	-14%	7.0%	5.1%	43%	24%	76%	6%		
Valoradas a costo amortizado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-1%	-1%		
Inversiones en subsidiarias, filiales y asociadas	\$ 1,335	\$ 1,918	\$ -	\$ -	\$ -	-100%	-	0.0%	0.0%	-	-	-40%	12%		
Valoradas a variación patrimonial con cambios en ORI	\$ 2,951	\$ 3,046	\$ 2,070	\$ 4,778	\$ 2,807	-32%	-41%	0.3%	0.2%	-24%	-7%	-38%	-27%		
Operaciones de contado	\$ 71	\$ 124	\$ 123	\$ 156	\$ 35	-1%	-78%	0.0%	0.0%	-293%	-80%	521%	-75%		
Forwards, Swaps, Opciones y Futuros de negociación	\$ 28,593	\$ 35,060	\$ 106,561	\$ 103,444	\$ 51,802	204%	-50%	6.8%	2.8%	-	-	-80%	-100%		
Forwards, Swaps, Opciones y Futuros de cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-	-		
Otras inversiones	\$ (0)	\$ 78	\$ 156	\$ 157	\$ 157	99%	0%	0.0%	0.0%	-	-	182%	-47%		
Deterioro	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-	-		
Cuentas Por Cobrar	\$ 56,021	\$ 39,026	\$ 64,499	\$ 75,310	\$ 99,575	65%	32%	4.8%	5.4%	7%	25%	8%	15%		
Comisiones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	13%	95%		
Deudores	\$ 2,588	\$ 2,888	\$ 1,511	\$ 3,753	\$ 8,325	-48%	122%	0.2%	0.5%	319%	47%	108%	9%		
Por administración	\$ 8,851	\$ 8,192	\$ 7,135	\$ 13,033	\$ 6,999	-13%	-46%	0.8%	0.4%	-23%	-31%	-22%	-32%		
A socios y accionistas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-	-		
Depósitos	\$ 14,102	\$ 14,665	\$ 33,433	\$ 25,053	\$ 41,894	128%	67%	1.6%	2.3%	253%	116%	124%	44%		
Impuestos	\$ 26,592	\$ 12,112	\$ 21,855	\$ 29,034	\$ 41,938	80%	44%	1.9%	2.3%	-50%	24%	-29%	29%		
Pagos por cuenta de clientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-11%	19%		
Deterioro (Provisiones)	\$ -	\$ -	\$ 2,713	\$ 980	\$ 2,587	-	164%	0.1%	0.1%	97%	-6%	58%	16%		
Diversas y otras CXC	\$ 3,889	\$ 1,169	\$ 565	\$ 4,437	\$ 419	-52%	-91%	0.3%	0.0%	35%	-13%	-9%	-28%		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-100%	-		
Activos materiales	\$ 4,281	\$ 10,893	\$ 9,393	\$ 9,611	\$ 11,488	-14%	20%	0.6%	0.6%	14%	-9%	-1%	-10%		
Otros activos	\$ 12,795	\$ 19,739	\$ 15,437	\$ 19,901	\$ 17,247	-22%	-13%	1.3%	0.9%	12%	32%	-4%	12%		
Pasivo	\$ 1,686,388	\$ 1,748,095	\$ 1,353,719	\$ 1,320,617	\$ 1,674,915	-23%	27%	100%	100%	14%	79%	-10%	47%		
Instrumentos financieros a costo amortizado	\$ 1,573,300	\$ 1,592,628	\$ 1,108,398	\$ 1,097,734	\$ 1,474,173	-30%	34%	83.1%	88.0%	14%	98%	-16%	60%		
Bancos y corresponsales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-	-		
Operaciones de reporto y simultáneas	\$ 1,314,140	\$ 1,188,069	\$ 975,451	\$ 983,331	\$ 1,302,578	-18%	32%	74.5%	77.8%	-9%	19%	-15%	29%		
Compromisos originados en posiciones en corto	\$ 259,160	\$ 396,401	\$ 124,996	\$ 106,925	\$ 159,580	-68%	49%	8.1%	9.5%	126%	1215%	-23%	408%		
Títulos de inversión en circulación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0%	0%		
Pasivos por arrendamientos	\$ -	\$ 8,158	\$ 7,643	\$ 7,477	\$ 12,016	-6%	61%	0.6%	0.7%	9%	-19%	-2%	-2%		
Instrumentos financieros a valor razonable	\$ 38,574	\$ 48,192	\$ 115,859	\$ 114,775	\$ 62,220	140%	-46%	8.7%	3.7%	1703%	-92%	141%	-46%		
Forwards, Swaps, Opciones y Futuros de negociación	\$ 38,422	\$ 47,942	\$ 115,756	\$ 114,608	\$ 62,204	141%	-46%	8.7%	3.7%	-	-	141%	-46%		
Contratos Forward - De Cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-	-		
Operaciones de contado	\$ 152	\$ 250	\$ 103	\$ 167	\$ 16	-59%	-90%	0.0%	0.0%	1703%	-92%	142%	-86%		
Créditos bancarios y otras obligaciones financieras	\$ 33,478	\$ 60,699	\$ 62,775	\$ 32,012	\$ 72,898	3%	128%	2.4%	4.4%	-	-100%	3%	114%		
Cuentas Por Pagar	\$ 15,903	\$ 14,339	\$ 30,937	\$ 44,722	\$ 44,561	116%	0%	3.4%	2.7%	78%	35%	58%	14%		
Obligaciones laborales	\$ 24,813	\$ 32,237	\$ 35,585	\$ 29,432	\$ 20,641	10%	-30%	2.2%	1.2%	-9%	-9%	-4%	-13%		
Provisiones	\$ 320	\$ -	\$ 100	\$ 100	\$ 357	-	257%	0.0%	0.0%	-46%	-43%	-17%	-36%		
Multas y Sanciones, Litigios, Indemnizaciones y Demandas	\$ -	\$ -	\$ 100	\$ 100	\$ 100	-	-	0.0%	0.0%	-51%	0%	-38%	-43%		
Otras provisiones	\$ 320	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 257	-	-	0.0%	0.0%	-46%	-44%	-24%	-41%		
Otros pasivos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-97%	-34%	-25%	-36%		
Patrimonio	\$ 127,302	\$ 137,625	\$ 182,118	\$ 241,191	\$ 160,405	32%	-33%	100%	100%	11%	1%	6%	-6%		
Capital Social	\$ 60,402	\$ 60,402	\$ 72,401	\$ 72,401	\$ 72,401	20%	0%	30%	45%	0%	0%	5%	0%		
Reservas	\$ 30,201	\$ 43,637	\$ 46,837	\$ 92,114	\$ 45,813	7%	-50%	38%	29%	20%	2%	0%	-9%		
Superávit O Déficit	\$ 9,459	\$ 10,138	\$ 15,903	\$ 17,646	\$ 16,716	57%	-5%	7%	10%	0%	-3%	-4%	-5%		
Prima En Colocación De Acciones	\$ 3,712	\$ 3,712	\$ 10,861	\$ 10,861	\$ 10,861	193%	0%	5%	7%	0%	0%	0%	0%		
Ganancias O Pérdidas No Realizadas (Ori)	\$ 5,747	\$ 6,426	\$ 6,379	\$ 6,785	\$ 5,856	-1%	-14%	3%	4%	-1%	-12%	-15%	-19%		
Ganancias O Pérdidas	\$ 27,240	\$ 23,447	\$ 46,976	\$ 59,030	\$ 25,474	100%	-57%	24%	16%	34%	8%	109%	-18%		

CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.						ANÁLISIS VERTICAL				PARES		SECTOR	
Estado de resultados, cifras en millones COP	dic.-18	dic.-19	dic.-20	ago.-20	ago.-21	Var. % 20/Dec-19	Dec- 20/19	Var. % 21/Aug-20	Aug- 21/Aug-20	Var. % Dec-20/Dec-19	Var. % Aug-21/Aug-20	Var. % Dec-20/Dec-19	Var. % Aug-21/Aug-20
Ingresos Operacionales													
Ingresos financieros netos operaciones mdo monetario y otros int	\$ (38,248)	\$ (34,090)	\$ (21,498)	\$ (17,230)	\$ (10,328)	-37%		-40%		-11%	-6%	-81%	-76%
Ingreso neto por valoración de inversiones a vir razonable	\$ 43,881	\$ 86,776	\$ 78,602	\$ 37,697	\$ (28,129)	-9%		-175%		24%	-17%	-117%	-300%
Ingreso neto por valoración de derivados de cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					0%	0%		-100%
Ingreso neto por valoración de derivados de negociación	\$ 847	\$ (37,614)	\$ (15,130)	\$ (1,763)	\$ 45,774	-60%		-2696%		-1%	28%	-192%	-18%
Ingreso neto cambios	\$ 31,097	\$ 32,750	\$ 1,153	\$ 4,553	\$ 11,514	-96%		153%		3%	7%	-46%	178%
Ingreso neto por valoración de operaciones de contado	\$ 69	\$ (4)	\$ (42)	\$ 84	\$ 16	1005%		-81%		0%	0%	400%	-106%
Ingreso neto por valoración posiciones en corto	\$ -	\$ (5,077)	\$ (1,422)	\$ 781	\$ 11,041	-72%		1313%		0%	7%	-105%	-804%
Ingreso neto por venta de inversiones	\$ 20,457	\$ 27,468	\$ 53,305	\$ 32,913	\$ 22,168	94%		-33%		21%	14%	115%	-101%
Ingresos financieros de inversiones	\$ 484	\$ 696	\$ 553	\$ 427	\$ 147	-20%		-86%		0%	0%	-86%	-98%
Comisiones y/o honorarios	\$ 98,226	\$ 108,596	\$ 151,434	\$ 94,976	\$ 105,544	39%		11%		59%	65%	1%	5%
Servicio red de oficinas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					0%	0%		6609%
Contrato de comisión	\$ 14,095	\$ 15,071	\$ 13,984	\$ 9,441	\$ 8,222	-7%		-13%		6%	5%	-15%	-16%
Contratos de colocación de títulos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					0%	0%		-5%
Administración de fondos de inversión colectiva	\$ 71,698	\$ 81,402	\$ 110,235	\$ 68,957	\$ 76,685	35%		11%		43%	47%	11%	8%
Por admn de valores, portafolios y fondos extranjeros	\$ 2,301	\$ 2,023	\$ 2,495	\$ 1,265	\$ 1,836	23%		45%		1%	1%	2%	-25%
Contratos de correspondencia	\$ 633	\$ 840	\$ 13,256	\$ 7,135	\$ 10,969	1479%		54%		4%	7%	27%	33%
Asesorías	\$ 5,257	\$ 5,582	\$ 4,618	\$ 2,985	\$ 4,704	-17%		58%		2%	3%	-75%	-21%
Dividendos y participaciones	\$ 987	\$ 3,176	\$ 1,976	\$ 1,618	\$ 1,223	-38%		-24%		1%	1%	-36%	-41%
Ingreso neto por el método de participación patrimonial	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					0%	0%	104%	-28%
Financieros Fdos de garantías y fdos mutuos de inversión	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					0%	0%	38%	-74%
Por venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					0%	0%		
Por Servicios	\$ 12	\$ -	\$ 18	\$ -	\$ 40					0%	0%	6%	-3%
Ciotos Ingresos	\$ 6,026	\$ 8,874	\$ 7,909	\$ 5,656	\$ 4,510	15%		-20%		9%	26%	92%	21%
Total Ingresos Netos	\$ 163,838	\$ 189,551	\$ 256,858	\$ 159,713	\$ 163,518	36%		2%		100%	100%	8%	-5%
Gastos operacionales													
Beneficios a empleados	\$ 86,654	\$ 95,239	\$ 113,213	\$ 72,936	\$ 74,648	19%		2.3%		61%	60%	1%	0%
Comisiones	\$ 1,947	\$ 2,016	\$ 2,426	\$ 1,970	\$ 1,357	20%		-31%		2%	1%	7%	21%
Depreciaciones y amortizaciones	\$ 2,961	\$ 6,927	\$ 7,878	\$ 5,232	\$ 6,833	14%		31%		4%	5%	16%	0%
Honorarios	\$ 5,077	\$ 5,942	\$ 5,883	\$ 2,917	\$ 3,219	-1%		10%		2%	3%	3%	1%
Impuestos y tasas	\$ 11,184	\$ 11,337	\$ 11,283	\$ 7,686	\$ 8,127	4%		9%		6%	7%	12%	-2%
Servicios de administración e intermediación	\$ 12,968	\$ 13,365	\$ 13,457	\$ 9,032	\$ 8,708	1%		-4%		8%	7%	-5%	-4%
De sistematización	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					0%	0%	9%	28%
Intereses de creditos bancarios y otras obligaciones financieras	\$ 315	\$ 1,065	\$ 1,978	\$ 1,638	\$ 782	86%		-52%		1%	1%	69%	-55%
Contribuciones, Afiliaciones Y Transferencias	\$ 1,554	\$ 1,568	\$ 1,966	\$ 1,269	\$ 1,229	25%		-3%		1%	1%	-2%	15%
Multas Y Sanciones, Litigios, Indemnizaciones Y Demandas-Riesg	\$ 608	\$ 4	\$ 83	\$ 61	\$ -	-213%		-100%		0%	0%	21%	-98%
Seguros	\$ 315	\$ 457	\$ 665	\$ 398	\$ 510	46%		28%		0%	0%	57%	17%
Arrendamientos	\$ 4,050	\$ 2,054	\$ 2,079	\$ 1,309	\$ 1,563	1%		19%		1%	1%	26%	28%
Pérdida Por Sinestros-Riesgo Operativo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					0%	0%		
Deterioro (Provisiones)	\$ 396	\$ 418	\$ 3,046	\$ 1,462	\$ 70	629%		-95%		1%	0%	-4%	-96%
Diversos	\$ 13,495	\$ 16,802	\$ 16,821	\$ 10,065	\$ 12,385	0%		23%		8%	10%	-4%	-6%
Otros gastos	\$ 3,064	\$ 4,013	\$ 8,633	\$ 4,015	\$ 5,420	115%		35%		3%	4%	3%	34%
Total Gastos Netos	\$ 144,588	\$ 161,606	\$ 189,411	\$ 119,971	\$ 124,852	17%		4%		2%	0%	-3%	1.9%
Utilidad Operacional	\$ 19,250	\$ 27,945	\$ 67,447	\$ 39,742	\$ 38,666	141%		-3%				24%	-17%
Utilidad Operacional	\$ 19,250	\$ 27,945	\$ 67,447	\$ 39,742	\$ 38,666	141%		-3%				24%	-17%
Impuesto de Renta	\$ 5,813	\$ 5,552	\$ 24,454	\$ 13,423	\$ 13,192	340%		-2%				30%	-23%
Utilidad Neta	\$ 13,436	\$ 22,394	\$ 42,993	\$ 26,319	\$ 25,474	92%		-3%		21%	-13%	42%	1%

CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.						PARES			SECTOR		
INDICADORES	dic.-18	dic.-19	dic.-20	ago.-20	ago.-21	dic.-19	dic.-20	ago.-21	dic.-19	dic.-20	ago.-21
ROE - Rentabilidad	10.3%	16.6%	22.7%	22.6%	23.2%	17.7%	19.6%	17.4%	13.0%	17.8%	18.2%
ROA - Rentabilidad	0.7%	1.1%	2.5%	2.0%	2.5%	5.2%	7.1%	5.9%	3.2%	5.4%	5.3%
Margen neto	8%	12%	17%	16%	16%	17%	19%	18%	13%	19%	19%
Margen EBITDA	21%	23%	33%	31%	32%	30%	34%	32%	25%	33%	33%
Ingresos operativ	96%	95%	96%	96%	97%	98%	96%	97%	96%	96%	96%
Eficiencia operat	96%	93%	87%	87%	87%	85%	83%	85%	91%	85%	84%
CxX / Ingresos	34%	21%	25%	33%	38%	20%	20%	30%	20%	20%	30%
Activos líquidos / activos líquidos	19%	39%	32%	33%	27%	55%	61%	48%	59%	60%	51%
Quebranto patrín	211%	228%	252%	333%	222%	454%	503%	473%	318%	322%	289%
Endeudamiento	93%	93%	88%	85%	91%	61%	62%	75%	71%	68%	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 Ratings – S&P Global 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, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.