

Reporte de calificación

**CREDICORP CAPITAL COLOMBIA
S. A.**
Comisionista de bolsa

Contactos:

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

Ana María Niño Henao

ana.maria.nino@spglobal.com

CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S. A.

Comisionista de bolsa

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings - S&P Global S. A. Sociedad Calificadora de Valores confirmó la calificación de riesgo de contraparte de AAA de Credicorp Capital Colombia S. A. (en adelante, Credicorp o la comisionista).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Credicorp se mantiene entre las principales sociedades comisionistas del mercado colombiano por utilidades e ingresos, soportada en su oferta de productos diversificada.

Credicorp Capital Colombia S. A. posee más de 30 años de experiencia en la industria bursátil colombiana y ofrece un portafolio de productos integral en las áreas de mercado de capitales, administración de activos, gestión patrimonial y finanzas corporativas, entre otras. La comisionista es filial de la sociedad tenedora de acciones (*holding* financiero) Credicorp Ltd. (calificación de deuda de largo plazo en escala global de BBB/ Negativa/-- por S&P Global Ratings), la cual mantiene en Colombia, Perú, Chile, Bolivia, Panamá y Estados Unidos, así como una posición de liderazgo en la prestación de servicios financieros en América Latina. Consideramos que la trayectoria del grupo en Colombia y en la región, así como las sinergias comerciales y operativas entre sus filiales, le permiten a Credicorp mantener su competitividad dentro de la industria local, lo cual favorece nuestra evaluación de su posición de negocio.

A julio de 2023, Credicorp se mantuvo como la primera sociedad comisionista de bolsa por utilidades y el Grupo Credicorp sostuvo su posición como el sexto mayor administrador de activos del país, incluyendo fondos de inversión colectiva (FIC) y fondos de pensiones voluntarios (FPV) de la sociedad comisionista y la fiduciaria. Por otra parte, también mantiene una posición relevante por activos administrados (AUM, por sus siglas en inglés) en fondos de capital privado (FCP), donde cuenta con cerca de \$4.9 billones de pesos colombianos (COP). El portafolio de productos del grupo cubre un espectro amplio de perfiles de riesgo que incluye un total de más de 40 opciones de inversión que ofrecen exposición a renta fija, acciones y activos alternativos, a través de una combinación entre vehículos abiertos y cerrados. En nuestra opinión, esto favorece la resiliencia de los activos administrados por la comisionista a través de los ciclos económicos y compensa parcialmente la mayor sensibilidad por la composición de su base de clientes con una participación mayoritaria del segmento mayorista.

Aunque la representatividad alta de clientes institucionales y corporativos entre los inversionistas de sus vehículos administrados y en las operaciones con contrapartes en el mercado de capitales se mantiene como uno de los mayores retos para Credicorp, la comisionista viene desarrollando estrategias para la profundización del segmento minorista durante los últimos años. En particular, consideramos que los cambios estratégicos de Credicorp en la redefinición de la segmentación de clientes y canales, así como el desarrollo de las plataformas Tyba y Credicorp Capital Invest que permiten digitalizar su portafolio de servicios, tienen el potencial de fortalecer su participación en el segmento minorista en un horizonte de mediano plazo a largo plazo. Esto, junto con la profundización creciente de sus líneas de administración de activos y gestión de patrimonios, favorecería la consolidación de una base clientes más diversificada y la generación de ingresos más recurrentes a través de los ciclos económicos.

Nuestro escenario base para los próximos 12 meses incorpora que la probable finalización del ciclo alcista de tasas de interés en 2024 beneficiará la dinámica de los recursos administrados en FIC que invierten en renta fija administrados por Credicorp. Algunos vehículos alternativos enfocados en derechos de contenido económico y activos crediticios podrían tener menor competitividad en un escenario de tasas de causación altas en los instrumentos de deuda y potencial valorización de la renta fija una vez empiecen a caer las tasas de interés. Sin embargo, consideramos que complementan la oferta de valor de la comisionista a través de los diferentes ciclos económicos. Esperamos que lo anterior, aunado a la creciente oferta de productos de la comisionista, respalde el crecimiento de sus AUM en torno a 15% anual durante 2024. No obstante, no descartamos eventos de volatilidad en el mercado de capitales que deriven en fluctuaciones de los saldos que administra Credicorp, en particular considerando la naturaleza mayorista de sus clientes.

Credicorp mantiene una posición relevante como intermediario en el mercado de capitales, donde se ubica en el tercer lugar por volumen total transado entre las sociedades comisionistas de bolsa. De forma particular, la compañía mantuvo una dinámica activa en la negociación de títulos de renta fija con un crecimiento de 9.1% anual a agosto de 2023, lo cual le permitió mantener su posición de liderazgo con una cuota de mercado promedio en torno al 6%. Lo anterior compensó el menor saldo transado en acciones, el cual cayó 64.6% anual y evidencia un comportamiento similar al del sector (-62.1%). Este comportamiento lo explica, en gran parte, el efecto base sobre los volúmenes derivado de las operaciones públicas de adquisición (OPA) en el primer trimestre de 2022. Esto, aunado a una contracción general de la negociación de otras especies y la baja profundidad del mercado accionario afectó negativamente los saldos al comparar con 2023. Finalmente, la entidad también mantiene una presencia relevante en la negociación dentro de los mercados de derivados estandarizados y divisas.

En revisiones pasadas destacamos la relevancia que podría alcanzar Credicorp Corporación Financiera (CCF), debido a las posibilidades de negocio que permite esta licencia en la negociación de derivados OTC (*over the counter*, por sus siglas en inglés) y divisas, así como productos bancarios del activo y del pasivo con vocación transaccional. Según el equipo directivo del calificado, la entrada en operación de CCF se daría con probabilidad alta a finales de 2023 o a inicios de 2024, sujeto a la aprobación final de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). En nuestra opinión, este evento contribuye positivamente a la profundización de la oferta de valor del Grupo Credicorp en el negocio de mercado de capitales y le permitiría fortalecer oportunidades de venta cruzada a clientes actuales y potenciales, incluyendo la implementación gradual de una solución integral de tesorería. No obstante, en el largo plazo podría incidir directamente en la estructura de ingresos por la migración de líneas de negocio desde la comisionista hacia CCF. Este aspecto, junto con la relevancia que adquieran las comisiones recibidas desde la corporación financiera por el uso de la red de distribución de Credicorp, son factores de seguimiento para próximas revisiones.

El equipo directivo de Credicorp lo compone un grupo de profesionales con amplia trayectoria en la industria de administradores de activos. Además de la participación de miembros de Junta Directiva relacionados con su accionista u otras compañías del Grupo Credicorp, la comisionista cuenta con dos de diez integrantes con independencia superior (incluyendo miembros principales y suplentes). La estructura organizacional de la compañía está segregada funcionalmente y tiene un alto grado de especialización, así como un código de gobierno según el cual se rigen las actuaciones de sus funcionarios, comparable a los estándares observados en otras entidades con la máxima calificación de riesgo de contraparte. Asimismo, desde julio de 2022, el calificado se convirtió en la primera firma comisionista en Colombia en adoptar el código de administración de activos del instituto CFA (*Chartered Financial Analyst*). Este código provee lineamientos en términos de conducta y ética, así como estándares exigentes en relación con el deber

fiduciario, las actuaciones con independencia y objetividad, y la comunicación con clientes y agentes del mercado de valores.

Rentabilidad: Credicorp tiene altos niveles de rentabilidad y resultados financieros sobresalientes, aunque su estructura de ingresos mantiene alta correlación con las condiciones del mercado.

Los resultados financieros de Credicorp se beneficiaron del entorno extraordinario de rendimientos de la deuda privada local durante el primer semestre de 2023 y la coyuntura de alta volatilidad, lo que favoreció sus ingresos relacionados con la línea de mercado de capitales y, en particular, el producto de su portafolio propio y los ingresos de libros de facilitación. En línea con lo anterior, a julio de 2023, la línea de mercado de capitales continúa con una representatividad alta en los ingresos de Credicorp con cerca de 30% del total a agosto de 2023. Los ingresos de tesorería también presentan un crecimiento destacado de 113% anual. Lo anterior, junto con el crecimiento de 8% en las comisiones por administración de fondos soportó el crecimiento de 32.5% anual de los ingresos netos de la comisionista y compensó ampliamente la menor generación por contratos de comisión ante la dilución de los volúmenes generados por la OPA en 2022. Estos registros fueron superiores al crecimiento de los ingresos netos de 18.2% de sus pares y 17.4% del sector.

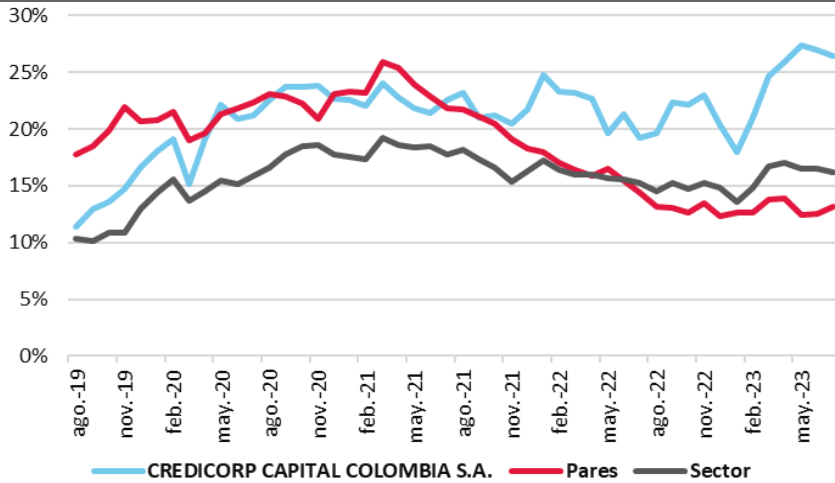
La entidad evidencia una diversificación adecuada entre sus principales ejecutivos comerciales dado que los mayores diez proporcionan cerca de 13% de los ingresos totales, frente al promedio de 20% de otros calificados. Además, se beneficia de su alta estabilidad, pues en promedio llevan vinculados 14.7 años a la firma. Por otra parte, si bien mantiene una alta representatividad de clientes mayoristas e institucionales, los diez mayores suman alrededor de 9% de los ingresos totales de Credicorp, lo que se compara positivamente frente a otros calificados. Los principales clientes también presentan alto grado de fidelización considerando que su relación promedio con la comisionista supera los 20 años. Dada la composición de las contrapartes de Credicorp, en próximas revisiones daremos seguimiento a los términos finales de implementación de la reforma pensional y su efecto de largo plazo sobre el volumen negociado por los actores institucionales.

Considerando las iniciativas que está desarrollando Credicorp para profundizar su participación en el segmento minorista y aumentar su capacidad de generación de ingresos recurrentes por medio de las líneas de administración de activos y gestión patrimonial, en próximas revisiones daremos seguimiento a la evolución de la composición de sus ingresos. En nuestra opinión, el crecimiento sostenido del margen de contribución de clientes persona natural, los cuales se caracterizan por tener una menor sensibilidad a escenarios de volatilidad en el mercado de valores frente a contrapartes institucionales o corporativas, le permitiría a Credicorp alcanzar una mayor predictibilidad de sus resultados operativos y, en consecuencia, favorecería nuestra evaluación de su perfil crediticio individual. Asimismo, una menor dependencia de los ingresos de la posición propia derivaría en menor sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

Los gastos de Credicorp, por su parte, aumentaron 14.8% anual a julio de 2023, en línea con el comportamiento del sector, pero ampliamente por debajo del crecimiento de 21.3% de sus pares. Esto incorpora una expansión contenida de los gastos de personal, los cuales crecieron solo 5% anual ante las eficiencias generadas por la migración de personal a Credicorp Capital Servicios, entidad que centraliza los servicios operativos para las compañías del grupo en Colombia y la región, y cuya compensación se refleja en el incremento de 28% anual de los gastos administrativos. Asimismo, le permitió a la entidad absorber los mayores gastos derivados de la implementación de la estrategia de transformación digital del grupo, así como el aumento considerable en impuestos y contribuciones derivado de la reforma tributaria de finales de 2022.

Lo anterior derivó en un indicador de eficiencia operacional relativamente estable en 85%, medido como el cociente entre gastos e ingresos operativos, lo cual se compara positivamente respecto al promedio de 92% de sus pares y 89% del sector. Esto, aunado a la dinámica favorable de los ingresos, permitió a Credicorp Capital mantener una tendencia positiva en su indicador de rentabilidad patrimonial a 12 meses, la cual alcanzó 26.4% a julio de 2023, ampliamente por encima del promedio de 13.1% de sus pares y de 16.2% de la industria. No obstante, también evidencia la mayor variabilidad de Credicorp dada la alta participación de las líneas de mercado de capitales y la representatividad de los segmentos de clientes mayoristas en sus ingresos, como se observa en el Gráfico 1.

Gráfico 1.
Rentabilidad sobre patrimonio, ROE (12 meses)



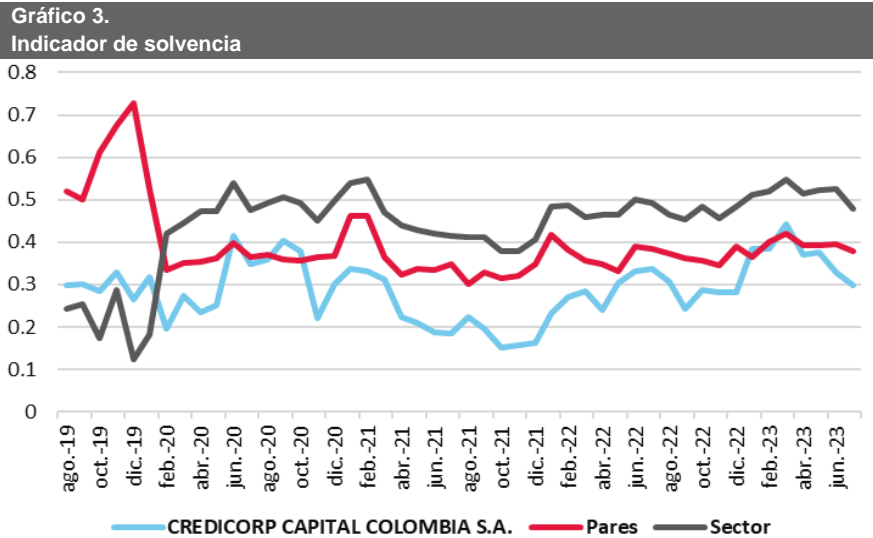
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A.

Bajo nuestro escenario base para los próximos 12 meses, Credicorp mantendría fuertes niveles de rentabilidad respecto a sus pares y el sector, si bien esperamos una normalización de los ingresos derivados de la posición propia y la tesorería en comparación con 2023, considerando la coyuntura extraordinaria de la deuda privada en la primera parte del año. Aunque lo anterior podría reducir el ROE a 12 meses de la compañía a un rango entre 20% y 25%, consideramos que lo compensaría en parte el incremento de los AUM en fondos que invierten en renta fija, dado que la probable baja de tasas de interés favorecería las rentabilidades por valoración de estos activos. Asimismo, considera el flujo de negocios activos en la línea de finanzas corporativas que podría complementar la generación de ingresos de la comisionista, si bien es una línea de baja representatividad. En el corto plazo, no esperamos una migración significativa de ingresos hacia la corporación financiera. Sin embargo, aunado al traslado de parte del equipo de finanzas corporativas local hacia estructuras regionales, podría derivar en una reconfiguración de la distribución de los ingresos y gastos al interior del grupo, factor al cual daremos seguimiento en próximas revisiones.

Capital, liquidez y endeudamiento: Nivel de solvencia adecuado para el desarrollo de su negocio, pero inferior al de sus pares y el sector, junto con un mayor apetito por riesgo de mercado.

Aunque el indicador de solvencia de Credicorp cumple con suficiencia los estándares regulatorios (9%) y es adecuado para los requerimientos de su operación, se ha ubicado históricamente por debajo de los niveles de sus pares y el sector (ver Gráfico 2). Esto lo explica la elevada participación que tiene el portafolio de inversiones en el activo de la comisionista por su enfoque en el negocio de mercado de

capitales y, en consecuencia, el mayor peso del componente de los activos ponderados por nivel de riesgo. En línea con lo anterior, la exposición a riesgo de mercado, medido por la relación de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) regulatorio frente al patrimonio técnico de la entidad mantuvo un promedio de 10.2% entre julio de 2022 y el mismo mes de 2023, por encima al 6.7% de sus pares y al 6.2% del sector, aunque, en niveles inferiores a los registrados en los últimos tres años (entre 15% y 40%).



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Cálculos: BRC Ratings - S&P Global.

Si bien el mayor apalancamiento de Credicorp podría derivar en mayor sensibilidad de su perfil crediticio a cambios a condiciones de mercado, este factor lo compensa ampliamente su fuerte capacidad de generación interna de capital y el respaldo potencial de su matriz, cuyas calificaciones en escala global son superiores a las de la deuda soberana colombiana. En nuestra opinión, la comisionista y las demás compañías con operación en Colombia son relevantes para su controlante en términos de generación de ingresos y utilidades, así como por el capital humano que apoya operaciones de filiales en Perú y Chile. En línea con lo anterior, asignamos una alta probabilidad de que la comisionista reciba respaldo extraordinario, en caso de requerirse, condición que le permite a Credicorp alcanzar la máxima calificación de riesgo de contraparte.

Bajo nuestro escenario base, en los próximos 24 meses la solvencia de Credicorp podría beneficiarse de la entrada en funcionamiento de la corporación financiera y la migración gradual de una parte de las operaciones que computan en los activos ponderados por nivel de riesgo, a lo que daremos seguimiento en próximas revisiones. Por otra parte, de acuerdo con las estimaciones del calificado, la entrada en vigor del Decreto 175 de 2022 no implica cambios materiales en los componentes de la relación de solvencia.

A julio de 2023, el indicador de cuentas por cobrar (Cx) sobre ingresos de Credicorp fue de 20%, levemente por debajo del promedio de 25% de sus pares y 23% del sector. Si bien es superior a su registro de 16% para el mismo mes de 2022, cerca de una tercera parte corresponde a cuentas relacionadas con comisiones de corresponsalía a entidades relacionadas. Asimismo, alrededor de 13.5% se deriva de la retención del gravamen a los movimientos financieros (GMF) en fondos y 10.2% proviene de la cartera de derivados, que depende del dinamismo de la línea de intermediación de valores y mantiene una recuperación de relativa facilidad en caso de requerirse. Por otra parte, el deterioro estimado pasó a 8.1% desde 12.9% de las Cx totales, lo cual es poco representativo respecto a los ingresos, utilidades y patrimonio de la entidad.

Durante los últimos 12 meses, los activos líquidos promedio en el balance de Credicorp cubrieron 4.8x (veces) sus gastos mensuales, inferior los registros de 6.2x meses sus pares y de 8.1x meses de la industria. Al igual que los niveles actuales de cobertura, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) de la posición propia de la comisionista presentó altas fluctuaciones. Este indicador tuvo un promedio de 7.7x durante lo corrido de 2023, con un máximo de 53x y un mínimo de 1.2x. Aunque estos niveles son superiores a los requerimientos regulatorios (100%) e indican una capacidad adecuada de cumplir con sus necesidades de liquidez de corto plazo, son más variables respecto a los de otros calificados por los requerimientos que implica el fondeo de la operación de Credicorp en el mercado de capitales. En nuestra opinión, esto lo compensa ampliamente el respaldo del portafolio de la comisionista que se compone mayoritariamente de títulos de deuda soberana con alta liquidez soberana, así como el mayor acceso al mercado monetario por su pertenencia al esquema de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP). Además, como mecanismo de liquidez adicional, Credicorp cuenta con líneas vigentes con la banca local y un crédito de contingencia con una filial de su grupo económico.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Credicorp mantiene una estructura operativa y de administración de riesgos consistente con los requerimientos de su operación.

Los sistemas de administración del riesgo de contraparte (SARiC), mercado (SARM), liquidez (SARL), riesgo operativo (SARO) y riesgo de lavado de activos y terrorismo (SARLAFT) están documentados y cubren las etapas de identificación, medición, control y seguimiento de los riesgos financieros y no financieros a los que se expone la comisionista. En este sentido, la gestión de riesgos de la compañía se beneficia del apoyo y experiencia de entidades relacionadas del Grupo Credicorp. Durante los últimos años, la entidad consolidó la estructuración, diseño y documentación de su Marco de Apetito de Riesgo, según la normativa vigente. Asimismo, estableció indicadores de orden cualitativo y cuantitativo, junto con niveles de apetito, tolerancia y capacidad, que le permiten monitorear su exposición a riesgos individuales y consolidados.

El SARiC de Credicorp se enmarca en una metodología interna para estimar la pérdida esperada por la materialización de eventos de riesgo de crédito y contraparte. La asignación y seguimiento de cupos para operaciones de contado y a plazo con emisores y contrapartes es aprobada por la junta directiva de la entidad, y contempla diversas métricas de seguimiento, entre las cuales se encuentran la fortaleza patrimonial, solvencia, liquidez, naturaleza de las operaciones efectuadas en el mercado, historial de su comportamiento de pagos y cumplimiento, calificación crediticia y evolución sectorial, entre otros.

Credicorp cuentan con políticas, procesos y metodologías que permiten cuantificar su exposición de riesgo de mercado y liquidez ante fluctuaciones en las condiciones de mercado. La entidad se respalda en los indicadores regulatorios de VaR e IRL, los cuales complementa con el seguimiento diario a niveles de *stop-loss*, sensibilidad del portafolio a tasas de interés (DV01) y niveles máximos de posiciones largas y cortas. Asimismo, la comisionista aplica pruebas de estrés y procedimientos de análisis retrospectivo (*backtesting*) periódicos, y cuenta con mecanismos de control para la verificación de la razonabilidad de precios en diferentes clases de activos.

El SARO de la comisionista promueve una cultura de gestión de riesgo entre sus funcionarios. Este manual define planes de capacitación y complementa con herramientas tecnológicas para darle seguimiento a los riesgos identificados y a sus respectivos planes de acción. Durante 2023, la entidad presentó eventos de riesgo operativo que se documentaron de manera oportuna y en los cuales definió planes de acción para mitigar su futura ocurrencia. Asimismo, Credicorp cuenta con un SARLAFT que

propende por un adecuado conocimiento del cliente y contempla la identificación de operaciones inusuales, alertas tempranas, alertas de segmentación, y los controles aplicables a los riesgos detectados.

El área de Auditoría Interna de Credicorp evalúa de forma continua el cumplimiento de los lineamientos de control interno y de sus diversos manuales de conducta, y vela por el correcto funcionamiento operativo de sus diferentes áreas. Las evaluaciones realizadas se presentan mensualmente a la junta directiva, que también hace seguimiento a los planes de acción resultantes. En nuestra opinión, los procedimientos y la estructura de control interno de la comisionista protegen razonablemente sus activos y los de terceros que administra, y existen controles para verificar que las transacciones están siendo autorizadas y registradas adecuadamente.

Tecnología: Credicorp mantiene inversiones importantes en herramientas tecnológicas que permiten el correcto desarrollo operativo de su negocio y la profundización de canales digitales.

El plan de transformación digital de Credicorp contempla la automatización de sus procesos y la profundización de sus canales de atención virtuales. En particular, destacamos la asignación de recursos para el fortalecimiento del laboratorio digital Capital Lab y la expansión de las capacidades funcionales de la aplicación Tyba que funge como canal comercial para personas naturales en la compraventa de títulos valores y permite la distribución de fondos. En nuestra opinión, las herramientas y aplicativos respaldan los requerimientos actuales de su operación y tienen flexibilidad para adaptarse a necesidades futuras de acuerdo con sus perspectivas de crecimiento. Asimismo, el desarrollo continuo de la infraestructura de la comisionista se beneficia del centro de servicios compartidos que atiende a Colombia y filiales de la región, y que busca transformar el modelo operativo y tecnológico del conglomerado por medio de la digitalización y estandarización de procesos.

El Plan de Continuidad de Negocio de Credicorp está documentado y propende por una capacidad de respuesta apropiada ante eventos de interrupción de los procesos críticos o fallas en los recursos humanos, tecnológicos o de infraestructura de la compañía. En particular, integra múltiples escenarios de incidencias con su probabilidad de ocurrencia y define los recursos involucrados y las herramientas definidas para su mitigación.

Contingencias: A julio de 2023, Credicorp Capital mantiene procesos legales en contra. No obstante, estos no representan una amenaza para su estabilidad financiera.

III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- La continuidad en nuestra percepción favorable sobre la voluntad de apoyo y la capacidad de pago de sus accionistas, ligado al desempeño financiero de su matriz.
- El mantenimiento del liderazgo de Credicorp en la industria bursátil por comisiones, utilidades y volúmenes operados.
- El fortalecimiento de su posición de negocio en las líneas estratégicas de fondos y mercado de capitales con mayor diversificación de los ingresos por segmento de clientes.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- La incursión en nuevos productos que no estén acompañados de un fortalecimiento previo de sus sistemas de gestión de riesgos y capital.
- La materialización de riesgos tecnológicos o de ciberseguridad que tengan algún impacto en el desarrollo normal de la operación del calificado.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Riesgo de contraparte
Número de acta	2454
Fecha del comité	15 de noviembre de 2023
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Credicorp Capital Colombia S. A.
Miembros del comité	Luis Carlos López Saiz
	María Carolina Barón Buitrago
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación:

Revisión periódica Nov./22: AAA
 Revisión periódica Dic./21: AAA
 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 a julio del 2023.

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.						ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
Cifras en millones de pesos COP									
Balance General	dic.-20	dic.-21	dic.-22	jul.-22	jul.-23	Var. % 22/Dec-21	Var. % 23/Jul-22	jul.-22	jul.-23
Activo	\$ 1,535,837	\$ 1,577,088	\$ 1,308,288	\$ 1,303,343	\$ 1,501,201	-17%	15%	100%	100%
Efectivo	\$ 15,364	\$ 16,600	\$ 22,133	\$ 20,141	\$ 4,737	33.3%	-76.5%	1.5%	0.3%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	\$ 240,000	\$ 375,574	\$ 297,392	\$ 479,727	\$ 551,275	-20.8%	14.9%	36.8%	36.7%
Operaciones de reporte o repo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Operaciones simultáneas	\$ 202,705	\$ 333,711	\$ 297,391	\$ 479,726	\$ 551,274	-10.9%	14.9%	36.8%	36.7%
Operaciones de transferencia temporal de valores	\$ 37,295	\$ 41,863	\$ 0	\$ 1	\$ 0	-100.0%	-20.0%	0.0%	0.0%
Inversiones y operaciones con derivados	\$ 1,191,144	\$ 1,077,494	\$ 888,350	\$ 731,339	\$ 836,376	-17.6%	14.4%	56.1%	55.7%
Valoradas a valor razonable con cambios en resultados	\$ 58,522	\$ 80,540	\$ 97,128	\$ 53,490	\$ 111,973	20.6%	109.3%	4.1%	7.5%
Instrumentos de deuda	\$ 42,917	\$ 29,492	\$ 80,813	\$ 39,735	\$ 102,180	174.0%	157.2%	3.0%	6.8%
Instrumentos de Patrimonio	\$ 15,605	\$ 51,048	\$ 16,316	\$ 13,754	\$ 9,793	-68.0%	-28.8%	1.1%	0.7%
Valoradas a valor razonable con cambios en ORI	\$ 1,019	\$ 838	\$ 856	\$ 853	\$ -	2.2%	-100.0%	0.1%	0.0%
Instrumentos de Deuda	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Instrumentos de Patrimonio	\$ 1,019	\$ 838	\$ 856	\$ 853	\$ -	2.2%	-100.0%	0.1%	0.0%
Inversiones entregadas en operaciones	\$ 1,022,693	\$ 945,635	\$ 777,370	\$ 671,835	\$ 714,181	-17.8%	6.3%	51.5%	47.6%
Del mercado monetario	\$ 922,709	\$ 852,188	\$ 654,284	\$ 551,114	\$ 632,341	-23.2%	14.7%	42.3%	42.1%
Con derivados	\$ 99,984	\$ 93,447	\$ 123,086	\$ 120,721	\$ 81,839	31.7%	-32.2%	9.3%	5.5%
Valoradas a costo amortizado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Inversiones en subsidiarias, filiales y asociadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Valoradas a variación patrimonial con cambios en ORI	\$ 2,070	\$ 2,882	\$ 2,962	\$ 2,829	\$ 3,014	2.8%	6.5%	0.2%	0.2%
Operaciones de contado	\$ 123	\$ 9	\$ 250	\$ 79	\$ 44	2671.4%	-44.1%	0.0%	0.0%
Forwards, Swaps, Opciones y Futuros de negociación	\$ 106,561	\$ 47,434	\$ 9,627	\$ 2,097	\$ 7,007	-79.7%	234.2%	0.2%	0.5%
Forwards, Swaps, Opciones y Futuros de cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Otras inversiones	\$ 156	\$ 157	\$ 157	\$ 157	\$ 157	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
Deterioro	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Cuentas Por Cobrar	\$ 64,499	\$ 77,201	\$ 45,258	\$ 39,739	\$ 63,994	-41.4%	61.0%	3.0%	4.3%
Comisiones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Deudores	\$ 1,511	\$ 7,748	\$ 5,656	\$ 3,303	\$ 4,091	-27.0%	23.9%	0.3%	0.3%
Por administración	\$ 7,135	\$ 6,059	\$ 4,930	\$ 6,514	\$ 6,944	-18.8%	6.8%	0.5%	0.5%
Asocios y accionistas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Depósitos	\$ 33,433	\$ 31,214	\$ 13,456	\$ 531	\$ 10,638	-56.9%	1903.3%	0.0%	0.7%
Impuestos	\$ 21,855	\$ 29,376	\$ 18,225	\$ 26,945	\$ 39,360	-38.0%	46.1%	2.1%	2.6%
Pagos por cuenta de clientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Deterioro (Provisiones)	\$ 2,713	\$ 1,716	\$ 1,496	\$ 1,704	\$ 1,161	-12.8%	-31.9%	0.1%	0.1%
Diversas y otras CXC	\$ 565	\$ 2,804	\$ 2,992	\$ 2,445	\$ 2,961	6.7%	21.1%	0.2%	0.2%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Activos materiales	\$ 9,393	\$ 9,531	\$ 14,783	\$ 14,030	\$ 14,308	55.1%	2.0%	1.1%	1.0%
Otros activos	\$ 15,437	\$ 20,688	\$ 40,372	\$ 18,368	\$ 30,512	95.1%	66.1%	1.4%	2.0%
Pasivo	\$ 1,353,719	\$ 1,406,270	\$ 1,113,922	\$ 1,128,428	\$ 1,297,114	-21%	15%	100%	100%
Instrumentos financieros a costo amortizado	\$ 1,108,398	\$ 1,228,246	\$ 942,557	\$ 997,361	\$ 1,168,813	-23.3%	17.2%	88.4%	90.1%
Bancos y corresponsales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Operaciones de reporte y simultáneas	\$ 975,451	\$ 953,862	\$ 812,209	\$ 723,454	\$ 902,718	-14.9%	24.8%	64.1%	69.6%
Compromisos originados en posiciones en corto	\$ 124,996	\$ 263,889	\$ 118,287	\$ 262,269	\$ 255,831	-55.2%	-2.5%	23.2%	19.7%
Titulos de inversión en circulación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Pasivos por arrendamientos	\$ 7,951	\$ 10,496	\$ 12,060	\$ 11,638	\$ 10,264	14.9%	-11.8%	1.0%	0.8%
Instrumentos financieros a valor razonable	\$ 115,859	\$ 56,427	\$ 3,620	\$ 4,563	\$ 3,667	-93.6%	-19.6%	0.4%	0.3%
Forwards, Swaps, Opciones y Futuros de negociación	\$ 115,756	\$ 56,064	\$ 3,590	\$ 3,661	\$ 3,664	-93.6%	0.1%	0.3%	0.3%
Contratos Forward - De Cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0.0%	0.0%
Operaciones de contado	\$ 103	\$ 363	\$ 29	\$ 901	\$ 3	-91.9%	-99.7%	0.1%	0.0%
Créditos bancarios y otras obligaciones financieras	\$ 62,775	\$ 67,902	\$ 101,908	\$ 77,046	\$ 67,466	50.1%	-12.4%	6.8%	5.2%
Cuentas Por Pagar	\$ 30,937	\$ 22,053	\$ 32,668	\$ 27,161	\$ 31,473	48.1%	15.9%	2.4%	2.4%
Obligaciones laborales	\$ 35,585	\$ 31,476	\$ 33,052	\$ 22,180	\$ 25,577	5.0%	15.3%	2.0%	2.0%
Provisiones	\$ 100	\$ 100	\$ 52	\$ 52	\$ 52	-48.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Multas y Sanciones, Litigios, Indemnizaciones y Demandas	\$ 100	\$ 100	\$ 47	\$ 47	\$ 47	-53.4%	0.0%	0.0%	0.0%
Otras provisiones	\$ -	\$ -	\$ 5	\$ 5	\$ 5			0.0%	0.0%
Otros pasivos	\$ 65	\$ 65	\$ 65	\$ 65	\$ 65	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Patrimonio	\$ 182,118	\$ 170,819	\$ 194,366	\$ 174,915	\$ 204,087	14%	17%	100%	100%
Capital Social	\$ 72,401	\$ 72,401	\$ 72,401	\$ 72,401	\$ 72,401	0%	0%	41%	35%
Reservas	\$ 46,837	\$ 45,813	\$ 45,813	\$ 45,813	\$ 45,813	0%	0%	26%	22%
Superávit O Déficit	\$ 15,903	\$ 16,605	\$ 16,706	\$ 16,569	\$ 15,957	1%	-4%	9%	8%
Prima En Colocación De Acciones	\$ 10,861	\$ 10,861	\$ 10,861	\$ 10,861	\$ 10,861	0%	0%	6%	5%
Ganancias O Pérdidas No Realizadas (Ori)	\$ 5,042	\$ 5,744	\$ 5,845	\$ 5,708	\$ 5,097	2%	-11%	3%	2%
Ganancias O Pérdidas	\$ 46,976	\$ 35,999	\$ 59,446	\$ 40,131	\$ 69,915	65%	74%	23%	34%

CREDECORP CAPITAL COLOMBIA S.A.						ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
Estado de resultados, cifras en millones COP	dic.-20	dic.-21	dic.-22	jul.-22	jul.-23	Var. % 22/Dec-21	Dec- 23/Jul-22	Var. % 23/Jul-22	Jul.- 23/Jul-22
Ingresos Operacionales									
Ingresos financieros netos operaciones mdo monetario y otros in	\$ (21,498)	\$ (16,042)	\$ (23,263)	\$ (7,488)	\$ (36,219)	-45%	-384%	-5%	-19%
Ingreso neto por valoración de inversiones a vir razonable	\$ 78,602	\$ (37,445)	\$ 4,883	\$ (31,422)	\$ 127,704	113%	506%	-22%	66%
Ingreso neto por valoración de derivados de cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0%	0%
Ingreso neto por valoración de derivados de negociación	\$ (15,130)	\$ 68,442	\$ 35,217	\$ 29,395	\$ (10,827)	-49%	-137%	20%	-6%
Ingreso neto cambios	\$ 1,153	\$ 19,879	\$ 33,633	\$ 13,685	\$ 37,106	69%	171%	9%	19%
Ingreso neto por valoración de operaciones de contado	\$ (42)	\$ (56)	\$ 67	\$ (203)	\$ (54)	221%	73%	0%	0%
Ingreso neto por valoración posiciones en corto	\$ (1,422)	\$ 12,051	\$ 7,332	\$ 9,900	\$ (30,325)	-39%	-406%	7%	-16%
Ingreso neto por venta de inversiones	\$ 53,305	\$ 30,297	\$ 51,371	\$ 28,616	\$ 8,497	70%	-70%	20%	4%
Ingresos financieros de inversiones	\$ 553	\$ 231	\$ 1,224	\$ 388	\$ 672	429%	73%	0%	0%
Comisiones y/o honorarios	\$ 151,434	\$ 156,515	\$ 154,839	\$ 96,389	\$ 88,390	-1%	-8%	66%	46%
Servicio red de oficinas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0%	0%
Contrato de comisión	\$ 13,984	\$ 11,771	\$ 11,339	\$ 8,055	\$ 3,876	-4%	-52%	6%	2%
Contratos de colocación de títulos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0%	0%
Administración de fondos de inversión colectiva	\$ 110,235	\$ 111,242	\$ 102,480	\$ 60,155	\$ 65,240	-8%	8%	41%	34%
Por admón de valores, portafolios y fondos extranjeros	\$ 2,495	\$ 2,553	\$ 2,155	\$ 1,278	\$ 1,194	-16%	-7%	1%	1%
Contratos de coresponsalia	\$ 13,256	\$ 17,282	\$ 20,310	\$ 11,404	\$ 14,737	18%	29%	8%	8%
Asesorías	\$ 4,618	\$ 9,181	\$ 4,041	\$ 2,153	\$ 2,498	-56%	16%	1%	1%
Dividendos y participaciones	\$ 1,976	\$ 1,727	\$ 2,064	\$ 1,808	\$ 943	19%	-48%	1%	0%
Ingreso neto por el método de participación patrimonial	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0%	0%
Financieros Fdos de garantías y fdos mutuos de inversión	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0%	0%
Por venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0%	0%
Por Servicios	\$ 18	\$ 550	\$ 624	\$ 443	\$ 56	13%	-87%	0%	0%
Otros Ingresos	\$ 7,909	\$ 7,466	\$ 6,267	\$ 4,292	\$ 7,194	-16%	68%	3%	4%
Total Ingresos Netos	\$ 256,858	\$ 243,615	\$ 274,258	\$ 145,801	\$ 193,136	13%	32%	100%	100%
Gastos operacionales									
Beneficios a empleados	\$ 113,213	\$ 115,133	\$ 126,039	\$ 73,807	\$ 77,318	9%	5%	61%	55%
Comisiones	\$ 2,426	\$ 1,563	\$ 2,186	\$ 1,629	\$ 1,634	40%	0%	1%	1%
Depreciaciones y amortizaciones	\$ 8,691	\$ 9,703	\$ 5,365	\$ 2,867	\$ 3,387	-45%	18%	2%	2%
Honorarios	\$ 5,883	\$ 6,342	\$ 7,740	\$ 3,314	\$ 3,304	22%	0%	3%	2%
Impuestos y tasas	\$ 11,283	\$ 12,137	\$ 12,779	\$ 6,462	\$ 10,834	5%	68%	5%	8%
Servicios de administración e intermediación	\$ 13,457	\$ 13,080	\$ 14,210	\$ 8,821	\$ 7,412	9%	-16%	7%	5%
De sistematización	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0%	0%
Intereses de créditos bancarios y otras obligaciones financieras	\$ 1,978	\$ 1,205	\$ 3,064	\$ 1,440	\$ 2,101	154%	46%	1%	2%
Contribuciones, Afiliaciones Y Transferencias	\$ 1,966	\$ 1,775	\$ 1,806	\$ 1,081	\$ 1,134	2%	5%	1%	1%
Multas Y Sanciones, Litigios, Indemnizaciones Y Demandas-Riesgos	\$ 83	\$ -	\$ 116	\$ 6	\$ 115		1815%	0%	0%
Seguros	\$ 665	\$ 864	\$ 1,121	\$ 677	\$ 1,239	30%	83%	1%	1%
Arrendamientos	\$ 2,079	\$ 2,474	\$ 4,094	\$ 1,984	\$ 2,394	65%	21%	2%	2%
Pérdida Por Siniestros-Riesgo Operativo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			0%	0%
Deterioro (Provisiones)	\$ 3,046	\$ 396	\$ 651	\$ 430	\$ 46	64%	-89%	0%	0%
Diversos	\$ 16,821	\$ 22,001	\$ 30,226	\$ 13,882	\$ 24,287	37%	75%	11%	17%
Otros gastos	\$ 7,820	\$ 8,810	\$ 8,933	\$ 5,239	\$ 4,472	1%	-15%	4%	3%
Total Gastos Netos	\$ 189,411	\$ 195,483	\$ 218,331	\$ 121,639	\$ 139,677	12%	15%		
Utilidad Operacional	\$ 67,447	\$ 48,132	\$ 55,927	\$ 24,162	\$ 53,459	16%	121%		
Utilidad Operacional	\$ 67,447	\$ 48,132	\$ 55,927	\$ 24,162	\$ 53,459	16%	121%		
Impuesto de Renta	\$ 24,454	\$ 12,133	\$ 18,980	\$ 6,530	\$ 20,790	56%	218%		
Utilidad Neta	\$ 42,993	\$ 35,999	\$ 36,947	\$ 17,632	\$ 32,669	3%	85%		

INDICADORES FINANCIEROS	CREDECORP CAPITAL COLOMBIA S.A.					PARES			SECTOR		
	dic.-20	dic.-21	dic.-22	jul.-22	jul.-23	dic.-21	dic.-22	jul.-23	dic.-21	dic.-22	jul.-23
ROE	22.7%	21.7%	20.4%	19.2%	26.4%	18.3%	12.3%	13.1%	16.3%	14.9%	16.2%
ROA	2.5%	2.1%	3.0%	2.4%	3.7%	7.1%	5.4%	5.8%	4.6%	5.1%	5.5%
Margen neto	17%	15%	13%	13%	16%	18%	11%	11%	17%	14%	14%
Margen EBITDA	28%	22%	23%	18%	29%	28%	21%	20%	25%	23%	25%
Ingresos operativos / ingresos netos	96%	96%	97%	96%	97%	97%	97%	97%	96%	96%	96%
Eficiencia operativa	87%	89%	89%	90%	87%	84%	92%	92%	87%	90%	89%
CxI / Ingresos	25%	32%	17%	16%	20%	24%	30%	25%	25%	24%	23%
Activos líquidos / Patrimonio	32%	27%	53%	34%	52%	44%	42%	55%	53%	56%	64%
Cobertura de activos líquidos / gastos prom. mensuales	3.3	2.7	5.2	3.3	4.8	6.7	5.2	6.2	8.2	7.5	8.1
Quebranto patrimonial	252%	236%	268%	242%	282%	766%	747%	757%	304%	319%	332%
Endeudamiento	88%	89%	85%	87%	86%	51%	58%	57%	67%	64%	68%

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. 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 de este 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.