Reporte de calificación

CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S. A.

Comisionista de bolsa

Contactos:
Jean Pierre Betancourth Chaparro
n.betancourth@spglobal.com
Diego Eichmann Botero
diego.botero@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 mantiene una posición fuerte en el mercado colombiano de comisionistas de bolsa fundamentada en su oferta de productos diversificada.

Credicorp Capital Colombia S.A. cuenta con más de 30 años de experiencia en la industria bursátil colombiana y ofrece un portafolio integral de productos en áreas como mercado de capitales, administración de activos y gestión patrimonial, entre otras. Esta comisionista es una filial de Credicorp Ltd., un conglomerado financiero basado en Perú con una calificación de deuda de largo plazo de BBB-/Estable/-- por S&P Global Ratings, que opera en Colombia, Perú, Chile, Bolivia, Panamá y Estados Unidos, y mantiene 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, fortalecen la competitividad de Credicorp en la industria local, lo que favorece nuestra evaluación de su posición de negocio.

Hasta agosto de 2024, Credicorp se posicionaba como la principal sociedad comisionista de bolsa en términos de utilidades, con $57,452 millones de pesos colombianos (COP). Además, el Grupo Credicorp ha escalado al quinto lugar entre los mayores administradores de activos en Colombia, incluyendo el total de sociedades fiduciarias, comisionistas de bolsa y administradores de fondos de pensiones y cesantías. Este crecimiento se debe a su diversificación en fondos de inversión colectiva (FIC) y fondos de pensiones voluntarios (FPV), lo que le permite ofrecer una amplia gama de opciones de inversión que abarcan renta fija, acciones y activos alternativos. La resiliencia de los activos administrados por Credicorp se beneficia de su capacidad para adaptarse a diferentes ciclos económicos, a pesar de la sensibilidad inherente a su base de clientes, con una participación relevante del segmento mayorista.

La cartera de clientes de Credicorp se caracteriza por una elevada participación de entidades institucionales y corporativos, tanto en los vehículos administrados como en sus operaciones en el mercado de capitales, lo que plantea desafíos para la diversificación y estabilidad de su base de ingresos. Al respecto, destacamos que la sociedad comisionista de bolsa (En adelante, SCB) ha desarrollado un plan estratégico enfocado en fortalecer su presencia en el segmento minorista; este incorpora una redefinición de la segmentación de clientes y el desarrollo de canales de distribución digitales especializados para este segmento. Daremos seguimiento a los avances de esta estrategia y su impacto en la posición de negocio de la comisionista.

De lo anterior, consideramos que el impulso a plataformas digitales como Tyba y Credicorp Capital Invest demuestra el compromiso de la compañía con ampliar el acceso de los inversionistas minoristas a productos y herramientas de inversión que generan un alto valor agregado y se encuentran a la vanguardia de la industria. Estas iniciativas podrían mejorar la competitividad de Credicorp en el mercado minorista, lo

que a su vez se podría traducir en una base de ingresos más resiliente a las fluctuaciones del mercado institucional.

Credicorp se posiciona como un intermediario destacado en el mercado de capitales, en el que ocupa el primer lugar en volumen total transado en los mercados de renta fija y renta variable, y el tercer lugar en términos de activos administrados (AUM, por sus siglas en inglés). En particular, la compañía ha mostrado una dinámica activa en la negociación de títulos de renta fija, con un crecimiento anual del 9.1% hasta agosto de 2024, lo que le ha permitido consolidar su liderazgo con una cuota de mercado promedio cercana al 7%.

El lento crecimiento económico, junto con el ambiente político, representan riesgos considerables para los inversionistas que buscan refugio en activos con un panorama más estable (Estados Unidos o Europa). No obstante, la iniciativa de integración de las bolsas de valores de Colombia, Chile y Perú podría tener un efecto positivo en el mercado accionario local, crear nuevas oportunidades de inversión y mejorar la eficiencia del mercado en el mediano plazo. Sin embargo, la postura de los reguladores en Colombia de no participar en este proceso podría dificultar la materialización de estos beneficios, por lo que estaremos atentos al avance en este sentido y su impacto en las SCB.

En los próximos 12 meses, proyectamos que el ciclo de flexibilización monetaria impulsará el crecimiento de los AUM en los FIC de renta fija de Credicorp, favoreciendo la valorización de estos instrumentos y su atractivo para inversionistas. Estimamos que esta tendencia, junto con la ampliación del portafolio de productos, permitirá un crecimiento anual de los AUM de aproximadamente 10% en 2024. Sin embargo, no descartamos posibles episodios de volatilidad en los mercados, que podrían afectar temporalmente los saldos administrados, dado el perfil de su base de clientes.

La reciente entrada en operación de Credicorp Corporación Financiera responde a una estrategia de diversificación que permite al Grupo Credicorp ofrecer productos como derivados OTC (*over the counter*) y compraventa de divisas, así como otros productos de establecimientos de crédito activos y pasivos con un enfoque transaccional, que la comisionista no puede ofrecer debido a restricciones regulatorias. La licencia de la corporación le permite al Grupo Credicorp cubrir necesidades que antes no podían abordarse, ampliando sus lineas de negocio y el portafolio de soluciones para sus clientes.

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 independientes. La estructura organizacional de la compañía está segregada funcionalmente y cuenta con 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. 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 presenta altos niveles de rentabilidad y resultados financieros destacados; sin embargo, su estructura de ingresos muestra una fuerte correlación con las condiciones del mercado.

Los resultados financieros de Credicorp se han beneficiado del entorno favorable de rendimientos en la deuda privada local durante 2023 y 2024, así como de la alta volatilidad del mercado. A agosto de 2024, la línea de mercado de capitales representa aproximadamente el 27.3% de los ingresos totales, impulsada por el crecimiento en los ingresos del portafolio propio y las actividades de facilitación. Por su parte, los ingresos de *Wealth Management* han crecido un 37% anual. Estos factores, junto con un aumento del 14% en las comisiones por administración de fondos, han respaldado un crecimiento del 17% en los ingresos netos de la comisionista.

Con corte a agosto de 2024 el ingreso por mercado de capitales ha mostrado una tendencia decreciente que, si bien puede percibirse como un desafío en términos de crecimiento, ha cumplido y superado las expectativas presupuestarias del calificado. Este rendimiento superior se explica en parte por las condiciones actuales del mercado, en el cual se han disminuido las tasas de interés más lento de lo que se estimaba y han permitido a la compañía alcanzar resultados sólidos pese a la disminución observada en los ingresos.

Consideramos que la coyuntura de tasas de interés ha tenido un doble efecto, por un lado, ha generado presión en los ingresos por mercado de capitales, limitando el crecimiento en este segmento; sin embargo, también ha abierto oportunidades de recuperación y expansión en otras áreas, especialmente en *Asset Management*, que ha tenido un repunte significativo a través del aumento en los AUM en fondos tradicionales. Este crecimiento en los AUM responde a la tendencia de reducción en las tasas de interés, la cual ha recuperado la atracción de los fondos de inversión para los clientes, quienes buscan alternativas rentables y menos volátiles en un entorno de tasas a la baja.

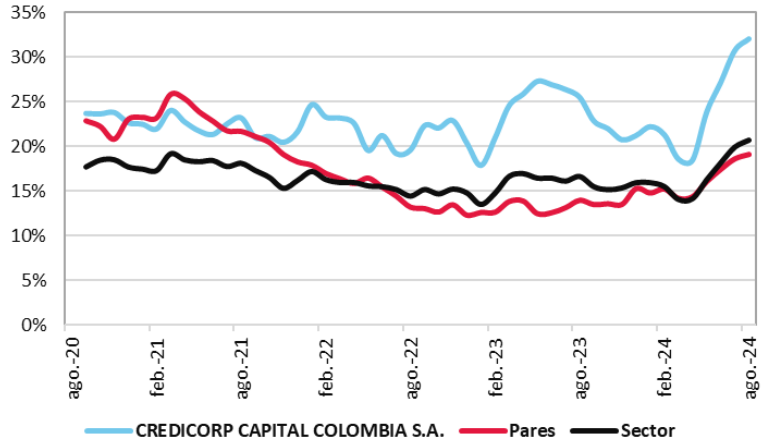
La entidad evidencia una diversificación adecuada entre sus principales ejecutivos comerciales dado que los diez mayores proporcionan cerca de 13% de los ingresos totales, frente al promedio de otros calificados. Además, se beneficia de su alta estabilidad, pues en promedio llevan vinculados 14.8 años 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, lo que se compara positivamente frente a otros calificados. Los principales clientes también presentan alto grado de fidelización dado que su relación promedio con la comisionista supera en promedio los 11.9 años. Tras la aprobación de la reforma pensional y en vista de su implementación gradual, consideramos que la estructura actual de clientes en Credicorp con menor concentración en institucionales, acompañada de una mayor diversificación, podría mitigar los riesgos asociados a los cambios regulatorios en este ámbito.

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 2.5% anual a agosto de 2024, inferior al crecimiento de 3.5% de sus pares y de 5.3% de su sector. Esto incorpora una expansión contenida de los gastos de personal que crecieron 1.5% anual. 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.

Lo anterior derivó en un indicador de eficiencia operacional relativamente estable en 87.9%, medido como el cociente entre gastos e ingresos operativos, lo cual se compara positivamente respecto al promedio de 90.7% de sus pares y 89.0% del sector. Esto, aunado a la dinámica favorable de los ingresos, permitió a Credicorp Capital alcanzar su máximo indicador de rentabilidad patrimonial a 12 meses entre el periodo de 2021 a la fecha, la cual alcanzó 32.1% a agosto de 2024, ampliamente por encima del promedio de 19.1% de sus pares y de 20.8% de la industria. No obstante, también evidencia la mayor volatilidad 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.

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

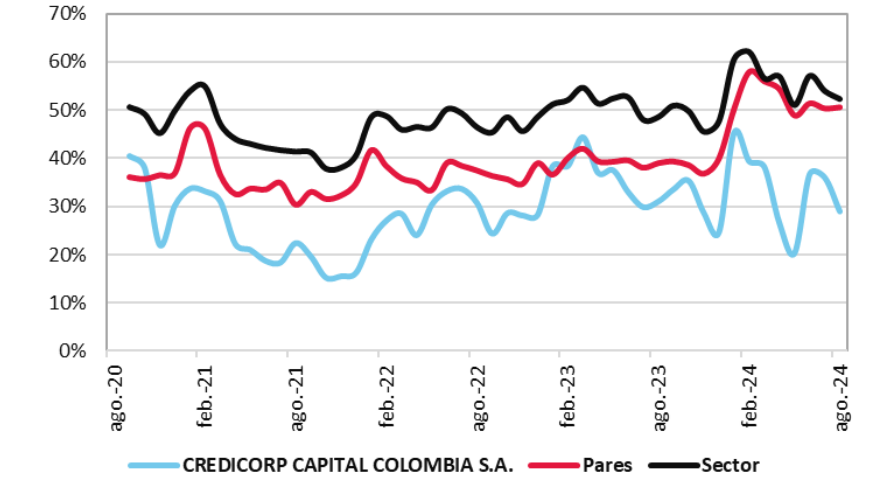


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A.

Capital, liquidez y endeudamiento: Dada la naturaleza de su negocio, Credicorp mantiene un nivel de solvencia adecuado, aunque inferior a la media sectorial y a sus principales comparables.

Aunque el indicador de solvencia de Credicorp cumple con suficiencia los estándares regulatorios (9%) y es adecuado para los requerimientos de su operación, históricamente, se ha ubicado por debajo de los niveles de sus pares y el sector. 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 13.1% entre agosto de 2023 y el mismo mes de 2024, por encima al 6.3% de sus pares y al 7.0% del sector, aunque en niveles inferiores a los de los últimos tres años (15.8% en promedio).

Gráfico 2.
Indicador de solvencia



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

En línea con lo observado en otras SCB, hemos identificado una disminución en el nivel de solvencia de Credicorp tras la entrada en vigor del Decreto 175 de 2022. Esta tendencia se ve acentuada en Credicorp debido a la distribución de dividendos, que responde a la mayor flexibilidad regulatoria en la gestión de activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) y poder acumular utilidades de manera mensual.

Aunque el mayor apalancamiento de Credicorp podría aumentar la sensibilidad de su perfil crediticio ante variaciones en las condiciones de mercado, lo mitiga su sólida capacidad de generación interna de capital y el respaldo potencial de su casa matriz, cuya calificación global supera la de la deuda soberana de Colombia. Consideramos que la comisionista, junto con las demás filiales con operación en Colombia, representa un activo estratégico para su controlante, no solo por su contribución en términos de generación de ingresos y utilidades, sino también por el capital humano que apoya el crecimiento y operación de filiales en Perú y Chile. En línea con esta relevancia estratégica, asignamos una alta probabilidad de respaldo extraordinario de su matriz en caso de ser necesario. Esta expectativa de apoyo contribuye significativamente a que Credicorp alcance la máxima calificación de riesgo de contraparte en la escala local, lo que refleja un perfil robusto y resiliente frente a potenciales presiones de mercado.

A agosto de 2024, el indicador de cuentas por cobrar (CxC) sobre ingresos de Credicorp se ubicó en 36.3%, superando el promedio del sector y de sus pares, que es de 27%. Este valor es superior tanto al promedio histórico de los últimos años como al registrado en el último año, principalmente debido al cierre en agosto de 2023 de un negocio de finanzas corporativas.

Durante los últimos 12 meses, los activos líquidos promedio en el balance de Credicorp cubrieron 2.53x (veces) sus gastos mensuales, una cifra inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior (4.3x), al promedio de sus pares (5.79x) y a la cobertura de la industria (6.28x). Esta menor holgura también se refleja en el indicador de riesgo de liquidez (IRL) de la posición propia de la comisionista, el cual ha mostrado volatilidad considerable. Pese a estos niveles, los indicadores superan los requerimientos regulatorios (100%) y evidencian una capacidad adecuada para cubrir sus obligaciones de corto plazo, aunque con márgenes inferiores a los de otras entidades del mercado, debido en parte a las necesidades de fondeo en la operación de Credicorp en el mercado de capitales.

Consideramos que estos niveles de liquidez los compensa la composición del portafolio de Credicorp, que incluye principalmente títulos de deuda soberana con alta liquidez. Además, Credicorp goza de un mayor

acceso al mercado monetario gracias a su pertenencia al esquema de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP). Por último, consideramos que Credicorp cuenta con mecanismos de liquidez adicionales, que incluyen líneas de crédito vigentes con la banca local y créditos de contingencia con filiales 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 Riesgos, según la regulación vigente. Asimismo, estableció indicadores de orden cualitativo y cuantitativo, junto con niveles de apetito, tolerancia y capacidad, para 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 diversos indicadores de seguimiento, entre los 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 cuenta 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 los ultimos 12 meses, la entidad presentó eventos de riesgo operativo que se documentaron de manera oportuna y en los cuales definió planes de acción para mitigar su ocurrencia futura. 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 por medio del monitoreo de un modelo estadístico.

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, la cual 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 del 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 agosto de 2024, Credicorp Capital mantenía 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 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	2660
Fecha del comité	6 de noviembre de 2024
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Credicorp Capital Colombia S. A.
Miembros del comité	Diego Eichmann Botero
	María Carolina Barón Buitrago
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación:

Revisión periódica Nov./23: AAA
Revisión periódica Nov./22: 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 agosto del 2024.

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.								PARES		SECTOR	
Cifras en millones de pesos COP						ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS HORIZONTAL	
Balance General	dic.-21	dic.-22	dic.-23	ago.-23	ago.-24	Var. % Dec-23/Dec-22	Var. % Aug-24/Aug-23	Var. % Dec-23/Dec-22	Var. % Aug-24/Aug-23	Var. % Dec-23/Dec-22	Var. % Aug-24/Aug-23
Activo	**$ 1,577,088**	**$ 1,308,288**	**$ 2,423,697**	**$ 1,657,360**	**$ 2,467,226**	**85%**	**49%**	**-10%**	**23%**	**40%**	**20%**
Efectivo	**$ 16,600**	**$ 22,133**	**$ 14,899**	**$ 5,148**	**$ 17,933**	**-32.7%**	**248.3%**	**43%**	**-21%**	**-11%**	**-11%**
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	**$ 375,574**	**$ 297,392**	**$ 716,376**	**$ 709,134**	**$ 731,716**	**140.9%**	**3.2%**	**-22%**	**94%**	**98%**	**-9%**
Operaciones de reporto o repo	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			-26%	-59%	-13%	-61%
Operaciones simultáneas	$ 333,711	$ 297,391	$ 716,376	$ 709,133	$ 731,716	140.9%	3.2%	-21%	136%	105%	-7%
Operaciones de transferencia temporal de valores	$ 41,863	$ 0	$ 0	$ 0	$ 0	-0.2%	-0.2%			0%	0%
Inversiones y operaciones con derivados	**$ 1,077,494**	**$ 888,350**	**$ 1,557,330**	**$ 830,786**	**$ 1,537,949**	**75.3%**	**85.1%**	**-20%**	**20%**	**34%**	**44%**
Valoradas valor razonable con cambios en resultados	$ 80,540	$ 97,128	$ 89,820	$ 93,142	$ 74,300	-7.5%	-20.2%	24%	6%	13%	12%
Instrumentos de deuda	$ 29,492	$ 80,813	$ 75,465	$ 83,759	$ 60,578	-6.6%	-27.7%	42%	-4%	18%	2%
Instrumentos de Patrimonio	$ 51,048	$ 16,316	$ 14,355	$ 9,383	$ 13,722	-12.0%	46.2%	-27%	74%	-2%	71%
Valoradas a valor razonable con cambios en ORI	$ 838	$ 856	$ -	$ -	$ -	-100.0%		127%	5%	38%	8%
Instrumentos de Deuda	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -				-100%	4%	-18%
Instrumentos de Patrimonio	$ 838	$ 856	$ 433	$ -	$ 366	-49.5%		93%	32%	131%	68%
Inversiones entregadas en operaciones	$ 945,635	$ 777,370	$ 1,458,140	$ 730,086	$ 1,452,296	87.6%	98.9%	-42%	40%	43%	56%
Del mercado monetario	$ 852,188	$ 654,284	$ 1,394,198	$ 638,920	$ 1,387,508	113.1%	117.2%	-47%	52%	63%	61%
Con derivados	$ 93,447	$ 123,086	$ 63,942	$ 91,165	$ 64,787	-48.1%	-28.9%	-23%	1%	-41%	29%
Valoradas a costo amortizado	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -					-100%	-100%
Inversiones en subsidiarias, filiales y asociadas	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			-19%	9%	-16%	9%
Valoradas a variación patrimonial con cambios en ORI	$ 2,882	$ 2,962	$ 2,845	$ 3,050	$ 2,843	-4.0%	-6.8%	-68%	-69%	-66%	-74%
Operaciones de contado	$ 9	$ 250	$ 168	$ 43	$ 36	-33.0%	-16.7%	-27%	23%	111%	82%
Forwards, Swaps, Opciones y Futuros de negociación	$ 47,434	$ 9,627	$ 5,767	$ 4,309	$ 7,952	-40.1%	84.6%			-40%	85%
Forwards, Swaps, Opciones y Futuros de cobertura	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -						
Otras inversiones	$ 157	$ 157	$ 590	$ 157	$ 523	276.2%	233.4%	-319%	-231%	-9%	-21%
Deterioro	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -				-100%		8%
Cuentas Por Cobrar	**$ 77,201**	**$ 45,258**	**$ 83,736**	**$ 60,327**	**$ 129,749**	**85.0%**	**115.1%**	**-11%**	**15%**	**59%**	**35%**
Comisiones	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			7%	18%	-8%	0%
Deudores	$ 7,748	$ 5,656	$ 4,408	$ 3,408	$ 29,968	-22.1%	779.4%	-37%	68%	-29%	94%
Por administración	$ 6,059	$ 4,930	$ 8,859	$ 5,995	$ 7,224	79.7%	20.5%	11%	28%	495%	10%
A socios y accionistas	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -					51%	-64%
Depósitos	$ 31,214	$ 13,456	$ 19,633	$ 4,155	$ 10,837	45.9%	160.8%	-28%	56%	4%	58%
Impuestos	$ 29,376	$ 18,225	$ 47,518	$ 43,140	$ 77,868	160.7%	80.5%	28%	-6%	49%	11%
Pagos por cuenta de clientes	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -					48%	185%
Deterioro (Provisiones)	$ 1,716	$ 1,496	$ 1,258	$ 1,161	$ 1,258	-16.0%	8.3%	-38%	24%	-2%	24%
Diversas y otras CXC	$ 2,804	$ 2,992	$ 3,319	$ 3,629	$ 3,851	10.9%	6.1%	2%	2%	1%	54%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**						
Activos materiales	**$ 9,531**	**$ 14,783**	**$ 15,803**	**$ 14,534**	**$ 17,433**	**6.9%**	**19.9%**	**56%**	**-4%**	**5%**	**-5%**
Otros activos	**$ 20,688**	**$ 40,372**	**$ 35,552**	**$ 37,431**	**$ 32,447**	**-11.9%**	**-13.3%**	**57%**	**63%**	**3%**	**10%**
Pasivo	**$ 1,406,270**	**$ 1,113,922**	**$ 2,208,615**	**$ 1,448,652**	**$ 2,275,893**	**98%**	**57%**	**-24%**	**40%**	**56%**	**28%**
Instrumentos financieros a costo amortizado	**$ 1,228,246**	**$ 942,557**	**$ 2,070,093**	**$ 1,340,301**	**$ 2,057,035**	**119.6%**	**53.5%**	**-29%**	**55%**	**73%**	**25%**
Bancos y corresponsales	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			-19%	374%	14%	291%
Operaciones de reporto y simultáneas	$ 953,862	$ 812,209	$ 1,540,090	$ 901,523	$ 1,644,683	89.6%	82.4%	-23%	99%	59%	48%
Compromisos originados en posiciones en corto	$ 263,889	$ 118,287	$ 520,079	$ 428,320	$ 399,882	339.7%	-6.6%	-59%	-100%	155%	-29%
Títulos de inversión en circulación	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -					0%	-100%
Pasivos por arrendamientos	$ 10,496	$ 12,060	$ 9,924	$ 10,459	$ 12,469	-17.7%	19.2%	175%	-6%	8%	-6%
Instrumentos financieros a valor razonable	**$ 56,427**	**$ 3,620**	**$ 19,411**	**$ 2,429**	**$ 6,512**	**436.3%**	**168.1%**	**197%**	**110%**	**408%**	**157%**
Forwards, Swaps, Opciones y Futuros de negociación	$ 56,064	$ 3,590	$ 19,327	$ 2,423	$ 6,512	438.3%	168.8%			438%	169%
Contratos Forward - De Cobertura	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -						
Operaciones de contado	$ 363	$ 29	$ 84	$ 6	$ -	186.9%	-100.0%	197%	110%	-32%	55%
Créditos bancarios y otras obligaciones financieras	**$ 67,902**	**$ 101,908**	**$ 46,800**	**$ 39,140**	**$ 124,395**	**-54.1%**	**217.8%**			**-42%**	**241%**
Cuentas Por Pagar	**$ 22,053**	**$ 32,668**	**$ 36,421**	**$ 37,971**	**$ 63,039**	**11.5%**	**66.0%**	**-29%**	**41%**	**-8%**	**52%**
Obligaciones laborales	**$ 31,476**	**$ 33,052**	**$ 35,824**	**$ 28,693**	**$ 24,830**	**8.4%**	**-13.5%**	**11%**	**1%**	**8%**	**-3%**
Provisiones	**$ 100**	**$ 52**	**$ -**	**$ 52**	**$ 16**	**-100.0%**	**-68.9%**	**75%**	**-50%**	**-14%**	**7%**
Multas y Sanciones, Litigios, Indemnizaciones y Demandas	$ 100	$ 47	$ -	$ 47	$ 16	-100.0%	-65.3%	73%	-56%	3%	-40%
Otras provisiones	$ -	$ 5	$ -	$ 5	$ -	-100.0%	-100.0%	82%	-10%	-21%	19%
Otros pasivos	**$ 65**	**$ 65**	**$ 65**	**$ 65**	**$ 65**	**0.0%**	**0.0%**	**-3%**	**-5%**	**14%**	**0%**
Patrimonio	**$ 170,819**	**$ 194,366**	**$ 215,083**	**$ 208,708**	**$ 191,334**	**11%**	**-8%**	**10%**	**8%**	**11%**	**4%**
Capital Social	**$ 72,401**	**$ 72,401**	**$ 72,401**	**$ 72,401**	**$ 72,401**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**-2%**	**3%**
Reservas	**$ 45,813**	**$ 45,813**	**$ 45,813**	**$ 45,813**	**$ 45,813**	**0%**	**0%**	**16%**	**6%**	**14%**	**7%**
Superávit O Déficit	**$ 16,605**	**$ 16,706**	**$ 15,735**	**$ 15,994**	**$ 12,353**	**-6%**	**-23%**	**-1%**	**1%**	**-2%**	**-4%**
Prima En Colocación De Acciones	$ 10,861	$ 10,861	$ 10,861	$ 10,861	$ 10,861	0%	0%	0%	0%	-1%	-1%
Ganancias O Pérdidas No Realizadas (Ori)	$ 5,744	$ 5,845	$ 4,874	$ 5,133	$ 1,492	-17%	-71%	-6%	2%	-5%	-17%
Ganancias O Pérdidas	**$ 35,999**	**$ 59,446**	**$ 81,133**	**$ 74,499**	**$ 60,766**	**36%**	**-18%**	**34%**	**56%**	**54%**	**11%**

CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.					ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS HORIZONTAL	
Estado de resultados, cifras en millones COP	dic.-21	dic.-22	dic.-23	ago.-23	ago.-24	Var. % Dec-23/Dec-22	Var. % Aug-24/Aug-23	Var. % Dec-23/Dec-22	Var. % Aug-24/Aug-23	Var. % Dec-23/Dec-22	Var. % Aug-24/Aug-23
Ingresos Operacionales											
Ingresos financieros netos operaciones mdo monetario y otros in	$ (16,042)	$ (23,263)	$ (57,504)	$ (40,435)	$ (64,538)	-147%	-60%	2835%	-1%	-95%	-46%
Ingreso neto por valoración de inversiones a vlr razonable	$ (37,445)	$ 4,883	$ 200,177	$ 132,104	$ 83,226	3999%	-37%	-18%	-18%	1068%	-44%
Ingreso neto por valoración de derivados de cobertura	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -						
Ingreso neto por valoración de derivados de negociación	$ 68,442	$ 35,217	$ (13,156)	$ (6,750)	$ 10,127	-137%	250%	-109%	-18%	-123%	124%
Ingreso neto cambios	$ 19,879	$ 33,633	$ 60,490	$ 41,707	$ 46,727	80%	12%	7%	71%	33%	24%
Ingreso neto por valoración de operaciones de contado	$ (56)	$ 67	$ (7)	$ 4	$ (96)	-110%	-2334%	145%	135%	145%	126%
Ingreso neto por valoración posiciones en corto	$ 12,051	$ 7,332	$ (58,673)	$ (32,349)	$ (8,091)	-900%	75%	-302%	99%	-768%	72%
Ingreso neto por venta de inversiones	$ 30,297	$ 51,371	$ 28,341	$ 15,833	$ 43,360	-45%	174%	363%	-31%	253%	7%
Ingresos financieros de inversiones	$ 231	$ 1,224	$ 915	$ 727	$ 482	-25%	-34%	82%	-37%	-23%	-34%
Comisiones y/o honorarios	$ 156,515	$ 154,839	$ 152,717	$ 101,410	$ 136,943	-1%	35%	15%	20%	5%	27%
Servicio red de oficinas	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 11,675			31%	34%	29%	66%
Contrato de comisión	$ 11,771	$ 11,339	$ 6,736	$ 4,362	$ 7,589	-41%	74%	-31%	22%	-46%	17%
Contratos de colocación de títulos	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			-25%	-5%	-16%	35%
Administración de fondos de inversión colectiva	$ 111,242	$ 102,480	$ 111,043	$ 74,573	$ 86,021	8%	15%	-2%	19%	6%	29%
Por admon de valores, portafolios y fondos extranjeros	$ 2,553	$ 2,155	$ 2,765	$ 1,372	$ 2,448	28%	78%	68%	14%	52%	9%
Contratos de corresponsalía	$ 17,282	$ 20,310	$ 25,812	$ 17,027	$ 9,006	27%	-47%	61%	14%	36%	-4%
Asesorías	$ 9,181	$ 4,041	$ 4,518	$ 3,053	$ 18,607	12%	509%	49%	-3%	18%	73%
Dividendos y participaciones	$ 1,727	$ 2,064	$ 1,438	$ 1,005	$ 920	-30%	-8%	18%	-19%	20%	-38%
Ingreso neto por el método de participación patrimonial	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			-45%	53%	-80%	144%
Financieros Fdos de garantías y fdos mutuos de inversión	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			157%	10%	54%	-12%
Por venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -						
Por Servicios	$ 550	$ 624	$ 82	$ 61	$ 64	-87%	6%	44%	7%	29%	4%
Otros Ingresos	$ 7,466	$ 6,267	$ 8,881	$ 7,539	$ 5,107	42%	-32%	11%	34%	-4%	45%
Total Ingresos Netos	$ 243,615	$ 274,258	$ 323,700	$ 220,857	$ 254,231	18%	15%	21%	12.8%	16%	15%
Gastos operacionales											
Beneficios a empleados	$ 115,133	$ 126,039	$ 133,621	$ 88,526	$ 89,839	6%	1.5%	23%	5%	15%	5%
Comisiones	$ 1,563	$ 2,186	$ 2,507	$ 2,152	$ 1,817	15%	-16%	-47%	-3%	10%	47%
Depreciaciones y amortizaciones	$ 9,703	$ 5,365	$ 6,004	$ 3,885	$ 4,912	12%	26%	28%	69%	9%	28%
Honorarios	$ 6,342	$ 7,740	$ 8,195	$ 4,539	$ 3,955	6%	-13%	17%	-5%	12%	6%
Impuestos y tasas	$ 12,137	$ 12,779	$ 18,837	$ 12,325	$ 12,601	47%	2%	36%	23%	31%	13%
Servicios de administración e intermediación	$ 13,080	$ 14,210	$ 11,889	$ 8,350	$ 9,142	-16%	9%	-2%	8%	-8%	11%
De sistematizacion	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			19%	-4%	3%	0%
Intereses de creditos bancarios y otras obligaciones financieras	$ 1,205	$ 3,064	$ 2,509	$ 1,955	$ 2,803	-18%	43%	-17%	30%	-12%	32%
Contribuciones, Afiliaciones Y Transferencias	$ 1,775	$ 1,806	$ 1,968	$ 1,286	$ 1,305	9%	2%	17%	10%	10%	7%
Multas Y Sanciones, Litigios, Indemnizaciones Y Demandas-Riesg	$ -	$ 116	$ 230	$ 116	$ 157	98%	35%	226%	-90%	169%	-87%
Seguros	$ 864	$ 1,121	$ 868	$ 1,174	$ 692	-23%	-41%	28%	-11%	21%	-10%
Arrendamientos	$ 2,474	$ 4,094	$ 4,867	$ 2,953	$ 3,050	19%	3%	8%	-10%	21%	1%
Pérdida Por Siniestros-Riesgo Operativo	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -				-24%	81%	-15%
Deterioro (Provisiones)	$ 396	$ 651	$ 451	$ 45	$ 203	-31%	352%	218%	-53%	32%	-19%
Diversos	$ 22,001	$ 30,226	$ 45,477	$ 27,521	$ 29,356	50%	7%	10%	-1%	16%	2%
Otros gastos	$ 8,810	$ 8,933	$ 8,220	$ 4,975	$ 3,968	-8%	-20%	50%	-21%	25%	-14%
Total Gastos Netos	$ 195,483	$ 218,331	$ 245,641	$ 159,803	$ 163,802	13%	2.5%	21%	3.5%	14.3%	5.3%
Utilidad Operacional	$ 48,132	$ 55,927	$ 78,059	$ 61,054	$ 90,429	40%	48%	26%	57%	25%	49%
Utilidad Operacional	$ 48,132	$ 55,927	$ 78,059	$ 61,054	$ 90,429	40%	48%	29%	48%	26%	46%
Impuesto de Renta	$ 12,133	$ 18,980	$ 34,172	$ 23,801	$ 32,977	80%	39%	23%	43%	46%	42%
Utilidad Neta	$ 35,999	$ 36,947	$ 43,887	$ 37,253	$ 57,452	19%	54%	33%	52%	13%	53%

	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.				PARES			SECTOR		
INDICADORES FINANCIEROS	dic.-21	dic.-22	dic.-23	ago.-23	ago.-24	dic.-22	dic.-23	ago.-24	dic.-22	dic.-23	ago.-24
ROE	21.7%	20.4%	21.3%	25.5%	32.1%	12.3%	15.3%	19.1%	14.9%	16.0%	20.8%
ROA	2.1%	3.0%	2.7%	3.5%	3.1%	5.4%	7.4%	9.7%	5.1%	5.2%	6.2%
Margen neto	15%	13%	14%	16%	18%	11%	12%	14%	14%	14%	17%
Margen EBITDA	22%	23%	26%	29%	32%	21%	21%	26%	23%	25%	29%
Ingresos operativos / ingresos netos	96%	97%	97%	97%	98%	97%	97%	97%	96%	96%	97%
Eficiencia operativa	89%	89%	89%	87%	84%	92%	91%	88%	90%	89%	86%
CxC / Ingresos	32%	17%	26%	19%	36%	30%	22%	25%	24%	33%	27%
Activos líquidos / Patrimonio	27%	53%	42%	43%	41%	42%	56%	45%	56%	51%	49%
Cobertura de activos líquidos / gastos promedio mensuales	2.7	5.2	3.9	3.9	3.2	5.2	6.2	4.9	7.5	6.5	5.8
Quebranto patrimonial	236%	268%	297%	288%	264%	747%	818%	830%	319%	361%	341%
Endeudamiento	89%	85%	91%	87%	92%	58%	49%	52%	64%	72%	72%

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.