



Por tercer año consecutivo, Value and Risk mantiene la calificación AAA al Riesgo de Contraparte de BTG Pactual Sociedad Comisionista de Bolsa.

Bogotá D.C., 8 de Noviembre de 2023. Value and Risk mantuvo la calificación AAA (Triple A) al Riesgo de Contraparte de BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa. La perspectiva es Estable.

La calificación AAA (Triple A) indica que la estructura financiera, la administración y control de los riesgos, la capacidad operativa, así como la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la firma es la más alta.

La Sociedad fue constituida en 1953 bajo la razón social Bolsa y Renta y posterior a la adquisición por parte del Banco BTG Pactual S.A., en 2012 cambió su denominación a BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa. Su objeto social es el desarrollo de contratos de comisión para realizar operaciones en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), y demás actividades autorizadas por la SFC.

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan las calificaciones:

- **Respaldo y Capacidad Patrimonial.** Una de las principales ventajas de la comisionista es el respaldo patrimonial y corporativo que recibe al hacer parte del Grupo BTG Pactual, el cual se constituye como el banco de inversión más grande de Latinoamérica. Al respecto, la Sociedad se ha beneficiado de la entrada en funcionamiento del Banco BTG Pactual Colombia, lo que le ha permitido incrementar las sinergias y apalancamiento operacional junto con las demás entidades del Grupo, al considerar que se favorece de los contratos de uso de red, servicios y plataformas tecnológicas con el Banco y la Fiduciaria. Así mismo, en consideración de **Value and Risk**, la Comisionista cuenta con una sólida posición patrimonial que, en conjunto con el soporte de sus accionistas, la permanente generación de resultados financieros y las políticas de gestión de capital, favorecen la competitividad y la capacidad para atender el crecimiento del negocio, así como para cubrir pérdidas no esperadas en el desarrollo de la operación. Al respecto, a julio de 2023, el margen de solvencia se ubicó en 82,30%, levemente inferior al observado en el mismo periodo del año anterior (-0,72 p.p.), y destacable respecto al sector y los pares
- **Activos Administrados.** La Calificadora pondera la alta diversificación de activos administrados, aunque reconoce que por su naturaleza estos pueden ser más sensibles ante escenarios de incertidumbre en el mercado. Por tanto, es importante que continúe con la profundización de las sinergias con el Grupo que contribuyan a retornar a la senda de crecimiento de los AUM. Lo anterior, teniendo en cuenta que al cierre de julio de 2023, los AUM en FICs, que conforman la unidad de *Asset Management*, decrecieron 3,29% hasta \$3,62 billones respecto al mismo periodo del año anterior. No obstante, respecto a diciembre de 2022, se observa un crecimiento del saldo administrado de 9,71%, impulsado principalmente por los fondos de renta fija (+24,79%).
- **Evolución de los ingresos.** En opinión de **Value and Risk**, la dinámica en la generación de ingresos por comisiones y asesorías ha estado determinada por aspectos coyunturales como los bajos niveles de negociación accionaria y el menor apetito por la estructuración de negocios de inversión, situación que ha afectado al sector en general. No obstante, reconoce que su estructura se encuentra adecuadamente diversificada, con líneas de negocio recurrentes y con mayores niveles de estabilidad que permiten mitigar dichos impactos. Al respecto, entre julio de 2022 y 2023, los ingresos operacionales crecieron 8,26% hasta \$81.357 millones, gracias a la dinámica de la posición propia (+61,95%), que compensó las reducciones de las comisiones (-3,85%) y asesorías (-44,60%).

Rentabilidad y eficiencia. **Value and Risk** pondera la efectividad de las estrategias orientadas al control de los gastos operacionales y la generación de eficiencias, favorecida por el desarrollo de sinergias operativas con las entidades que conforman el Grupo, lo que ha favorecido la dinámica de las utilidades hasta máximos históricos. Es así como a julio de 2023, la utilidad operacional y *Ebitda* se ubicaron en \$28.306 millones (+78,94%) y \$31.114 millones (+65,62%), en su orden, gracias a la positiva dinámica de los ingresos y la reducción de los gastos operacionales (-10,58%), impactados principalmente por las bonificaciones (-41,34%) y los diversos (-7,11) como consecuencia del traslado de personal del Banco a la Comisionista. Es así como las utilidades netas que se ubicaron en \$18.330 millones respecto a los \$8.547



Comunicado de Prensa

millones generadas en el mismo periodo del año anterior, lo que impactó favorablemente los índices de rentabilidad y eficiencia.

- **Pasivo y liquidez.** Los niveles de apalancamiento bruto y neto se situaron en 2,68 veces (x) y 1,85x, en su orden, por encima del evidenciado por el sector (2,15x y 1,32x), aunque menor al de los pares (3,08x y 1,78x). No obstante, y al considerar que el aumento en el apalancamiento obedece a requerimientos de liquidez de los clientes, se estima que al cierre del año estos se ubiquen en niveles similares a los registrados en diciembre de 2022. Adicionalmente, sobresale la holgada posición de liquidez de la Comisionista, soportado en el cumplimiento del IRL¹, que para las bandas de uno y treinta días se ubicó en \$73.390 millones y \$72.803 millones, con razones de 33,97x y 26,88x. En adición, la Calificadora destaca las fuentes de fondeo para respaldar la operación, entre las que se incluyen créditos de tesorería con entidades financieras y planes de contingencia para atender requerimientos inesperados de liquidez.
- **Portafolio de Inversiones** En opinión de la Calificadora el riesgo del portafolio se mantiene bajo, teniendo en cuenta las calidades crediticias de los emisores y el nivel del VaR frente a su patrimonio técnico, que alcanzó 3,99%, inferior al del sector (7,11%) y pares (8,95%).
- **Gestión de Riesgos.** Para la Calificadora, la Comisionista dispone de robustos mecanismos para la administración y gestión de los riesgos, para lo cual cuenta, entre otros, con políticas, modelos internos, manuales, esquemas de alertas tempranas y procesos de seguimiento, en cumplimiento de las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y lineamientos de su Junta Directiva.
- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión de la entidad para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es excelente
- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, a agosto de 2023 no cursaban procesos judiciales en contra de la Comisionista. Sin embargo, mantienen un proceso iniciado contra dos empresas por incumplimientos en operaciones de derivados por valor total de \$4.431 millones, el cual cuenta con demanda de reconvención en contra de BTG Pactual. Dicho proceso, cuenta con una probabilidad de éxito media

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDF] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>.
Mayor información: prensa@vriskr.com



Una calificación de riesgo emitida por *Value and Risk Rating S.A.* Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de 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 la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

¹ Indicador de Riesgo de Liquidez.