Comunicado de Prensa

Value and Risk mantuvo calificación AA+ al Riesgo de Contraparte de BTG Pactual S.A. - Sociedad Comisionista de Bolsa (Colombia)

Bogotá D.C., 15 de noviembre de 2018. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación AA+ (Doble A Más) al Riesgo de Contraparte de BTG Pactual S.A. - Sociedad Comisionista de Bolsa.

BTG Pactual S.A. (Colombia) es una comisionista de bolsa constituida en 1953 bajo el nombre de Bolsa y Renta, cuya casa matriz es el Banco BTG Pactual S.A. (con una participación accionaria de 99,97%, a través de dos holdings) quien se consolida como el banco de inversión más grande de Latinoamérica, con líneas de negocio en Investment Banking, Corporate Lending, Sales & Trading, Wealth Management y Asset Management.

A partir de mayo de 2018, se llevó a cabo la enajenación de la participación del accionista mayoritario Banco BTG Pactual S.A. – Cayman Branch en la sociedad, a dos holdings del Grupo BTG Pactual: BTG Pactual Holding Internacional S.A. (94,5%) y BTG Pactual Participações S.A. (5,47%). Lo anterior, con el fin de alinear a la Comisionista a la estructura accionaria de otras filiales del Grupo.

A continuación se exponen los principales motivos que soportan la calificación:

- A agosto de 2018, BTG Pactual Colombia se consolidó como la tercera comisionista en el país por nivel de patrimonio con $131.756 millones y un crecimiento interanual de 7,59%, gracias a la dinámica de las ganancias no realizadas, el mejor desempeño de las utilidades del ejercicio (+21,52%) y los resultados de ejercicios anteriores. Igualmente, se evidenció un aumento de 10,72% del patrimonio técnico que totalizó $100.050 millones. En opinión de **Value and Risk**, BTG Pactual Colombia cuenta con una estructura patrimonial sólida y suficiente para apalancar el desarrollo de la operación, lo que en conjunto con el permanente apoyo de su casa matriz, continuará beneficiando la oferta de valor y por ende, la consecución de negocios, en pro de su rentabilidad y competitividad.

- BTG Pactual Colombia se posiciona como una de las Comisionistas de Bolsa más importantes a nivel nacional. A agosto de 2018, se situó en el cuarto lugar en ingresos por comisiones y continúa ostentando el primer puesto en el mercado de derivados colombiano con una participación de 29,2%, así como en el de repos, activos y pasivos, con el 22,8% y 22,7%, en su orden. **Value and Risk** pondera la amplia oferta de productos, que en complemento con el valor agregado en el servicio y la toma de decisiones fundamentadas en el amplio conocimiento de su equipo directivo e instancias colegiadas, le ha permitido ostentar una estructura de comisiones competitiva y mantener un crecimiento constante.

- Los activos administrados de la Comisionista mantienen la tendencia creciente evidenciada en pasadas revisiones de calificación, en línea con el desarrollo del plan estratégico y el crecimiento de la operación. De esta manera, entre agosto de 2017 y 2018, crecieron cerca de 15%, con una mayor contribución de las cuentas no discrecionales (67,51%). Es de anotar que los activos administrados a través de Fondos de Inversión Colectiva (FICs) continúan creciendo y en el periodo analizado registraron un aumento de 12,04% al totalizar $2,4 billones. De estos, el más representativo fue el de liquidez con una participación de 39,43% del total y una variación interanual de 10,61%, seguido por el de deuda privada y el inmobiliario con el 17,22% y 22,69% e incrementos del 0,51% y 36,09%, respectivamente.

- Entre agosto de 2017 y 2018, los ingresos operacionales aumentaron en 25,18% hasta alcanzar $58.225 millones, de los cuales los más representativos continúan siendo los de comisiones (69,84%), seguidos por los de posición propia (19,06%) y asesorías (11,09%). Las comisiones han mantenido un comportamiento creciente, pese a las condiciones de liquidez del mercado y se estima continúe de esa manera, dadas las estrategias direccionadas a potencializar la generación de ingresos recurrentes. Es así como, en el periodo evaluado registraron un incremento de 10,69%, frente al 9,36% del sector y el 18,55% de los pares, al situarse en $40.667 millones.

- Los indicadores anualizados de rentabilidad ROE y ROA, a agosto de 2018, se incrementaron en 1,03 p.p. y 0,64 p.p., hasta situarse en 8,88% y 1,51%, respectivamente, niveles similares a los del sector (7,43% y 1,91%), pero inferiores a los del grupo par (14,08% y 2,58%). Al respecto, la Calificadora destaca los esfuerzos de BTG Pactual Colombia por fortalecer la dinámica y rentabilidad del negocio, aun así, evidencia retos respecto a los niveles registrados por el grupo de referencia.

- Acorde con la naturaleza del negocio, las comisionistas se caracterizan por mantener una alta liquidez, principalmente en operaciones de fondeo del mercado monetario (simultáneas y repos). Esto se ve reflejado en la liquidez con y sin fondeo del sector de 82,15% y 15,96%, respectivamente, a agosto de 2018. BTG Pactual Colombia no es ajena a dicha situación y, dados los requerimientos de sus diferentes líneas de negocio, mantiene un nivel de fondeo superior al promedio de los grupos de referencia, por lo que la liquidez con y sin fondeo se ubicó en 85,43% y 4,39%, respectivamente. Por su parte, el indicador de activos líquidos libres totalizó 2,62%, por debajo del promedio del sector (8,05%) y los pares (3,39%).

- El portafolio de inversiones de la Comisionista totalizó $665.658 millones y el disponible $29.001 millones, a agosto de 2018. Es de anotar que el uso de estos recursos está direccionado a la intermediación de títulos valores, el apalancamiento propio y de clientes, así como al aprovechamiento de las diferentes oportunidades del mercado en el corto plazo, dentro de un marco de inversión de bajo riesgo. El portafolio mantiene una importante concentración en activos de alta calidad, principalmente títulos del Gobierno Nacional.

- Durante 2018, la entidad optimizó los modelos de negociación, llevó a cabo la reingeniería de las herramientas del área de riesgos, definió nuevos métodos de cálculo para el riesgo de mercado, optimizó la metodología y aplicativos para la medición del riesgo de liquidez y realizó cambios estructurales en la participación del área de riesgo dentro de los proceso misionales y de apoyo de la organización. **Value and Risk** pondera el constante fortalecimiento de los diferentes SARs, ya que favorece la calidad del análisis y contribuye con la mitigación de los riesgos a los que se ve expuesta en el desarrollo de su operación. No obstante, considera importante que en la medida del crecimiento de la operación continúe mejorando la gestión de autocontrol de los límites internos establecidos.

- Es de resaltar que la Comisionista ha dado cumplimiento a las políticas y normas establecidas por la Junta Directiva, la SFC y la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y, durante el último año, no ha sido sancionada por ninguno de los entes reguladores.

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.