

Credicorp Capital Fiduciaria S.A.

Factores Clave de Calificación

Soporte de Accionista: Las calificaciones asignadas a Credicorp Capital Fiduciaria S.A. (Credicorp Fiduciaria) se fundamentan en la capacidad y propensión de soporte que recibiría de su accionista mayoritario de última instancia, Credicorp Ltd. (Grupo Credicorp). Fitch Ratings monitoreará de cerca la capacidad de las principales matrices para apoyar a sus subsidiarias.

Subsidiaria Estratégica: Fitch Ratings considera que la propensión de soporte por parte de Grupo Credicorp se deriva del rol de las subsidiarias en los planes de su casa matriz. Esto es dado que, en opinión de la agencia, las operaciones en Colombia se consideran estratégicamente importantes para el proceso de expansión regional de Grupo Credicorp y contribuyen al desarrollo de negocios y diversificación de riesgos. Asimismo, el soporte deriva de las implicaciones altas que tendría un incumplimiento de las operaciones en Colombia para el grupo, específicamente en términos de reputación y efectos negativos sobre la matriz y otras entidades del grupo.

Matriz con Buena Calidad Crediticia: La capacidad de soporte alta deriva del perfil de riesgo crediticio de Grupo Credicorp, con calificación internacional de largo plazo de 'BBB+' con Perspectiva Negativa, el cual está vinculado altamente a su subsidiaria de importancia mayor en términos de activos y resultados, Banco de Crédito del Perú S.A. La capacidad también considera la participación baja de las subsidiarias colombianas en los activos del grupo (junio 2020: alrededor de 1%).

Desempeño Robusto y Crecimiento Alto en Activos: En su tiempo de operación, de junio de 2014 a junio de 2019, Credicorp Fiduciaria ha presentado un crecimiento anual compuesto importante en los activos administrados de 50.9%, el cual ha sido superior al de sus pares. El crecimiento ha estado acompañado por un desempeño financiero sólido, con crecimientos en utilidades y un cumplimiento consistente de sus objetivos estratégicos. Dicho comportamiento refleja la capacidad de la compañía de generar ingresos diversificados y recurrentes.

Patrimonio Robusto: Credicorp Fiduciaria opera principalmente con recursos propios, lo que refleja su patrimonio robusto de 58,0% de los activos a junio de 2020, cifra que, aunque inferior a la registrada al cierre de 2019 (85%), se mantiene holgada y se genera por la fusión reciente por absorción de Ultraserfinco y Credicorp Capital Colombia S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa, la cual dejó a la fiduciaria con una participación accionaria de 7.26% sobre la comisionista.

Reciente Adquisición: Fitch considera como positiva la adquisición de Ultraserfinco S.A. por parte de Grupo Credicorp para su modelo de negocios en el país. Dicha adquisición, aunado a su fusión anterior con Credicorp Colombia SCB, fortalece la posición de mercado de la comisionista en el mercado colombiano y potencializa sinergias adicionales con la operación fiduciaria. La fusión robustece la posición de las compañías en el mercado de capitales local y fortalece tanto la banca privada como la gestión de portafolios.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- importancia estratégica de Credicorp Fiduciaria para su casa matriz, lo cual podría derivar en una diferenciación mayor en el nivel de calificación entre ambas entidades en última instancia.

Calificaciones

Escala Nacional

Emisor, Nacional de Largo Plazo AAA(col)

Emisor, Nacional de Corto Plazo F1+(col)

Perspectiva

Emisor, Nacional de Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2018)

Analistas

Karen Uribe

+57 1 484 6770

karen.uribe@fitchratings.com

Andrés Márquez

+57 1 484 6771

andres.marquez@fitchratings.com

- cambios en las calificaciones de riesgo de Grupo Credicorp.
- propensión y capacidad de Grupo Credicorp para brindar apoyo reducidas como resultado de los efectos de la contingencia sanitaria en el perfil comercial y financiero de la matriz.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Movimientos positivos de calificación no son posibles, dado que la calificación de largo plazo es la más alta en escala nacional.

Credicorp Capital Fiduciaria S.A. – Estado de Resultados

	30 jun 2020		31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	6 meses –Primer Semestre		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	USD millones	COP millones	COP millones	COP millones	COP millones
Ingresos					
Comisiones por Administración de Activos	4,9	18.287,0	29.682,0	22.216,0	17.445,0
Comisiones por Rendimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Comisiones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Operativos	4,9	18.287,0	29.682,0	22.216,0	17.445,0
Gastos					
Gastos de Personal	1,4	5.095,0	8.899,0	7.345,0	6.645,0
Gastos Administrativos	1,6	6.052,0	3.821,0	3.371,0	2.764,0
Gastos de Distribución	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Amortización de Activos Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Amortización de Comisiones Diferidas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depreciación y Amortización	0,1	256,0	522,0	400,0	325,0
Otros Gastos Operativos	0,9	3.535,0	1.804,0	861,0	876,0
Gastos Operacionales Totales	4,0	14.938,0	15.046,0	11.977,0	10.611,0
Ingreso Operacional	0,9	3.349,0	14.636,0	10.239,0	6.834,0
Ingresos y Gastos No Operacionales	1,3	4.722,0	2.780,0	1.728,0	1.369,0
Inversiones	0,0	0,0	1.244,0	843,0	1.034,0
Inversiones y Otros	0,8	3.054,0	753,0	275,0	140,0
Ingresos por Método de Participación Patrimonial	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos de Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Dividendos e Intereses	0,0	23,0	123,0	176,0	n.a.
Otros Ingresos/Egresos	0,4	1.645,0	660,0	434,0	195,0
Utilidad antes de Impuestos	2,1	8.071,0	17.416,0	11.967,0	8.203,0
Gasto de Impuestos	0,7	2.697,0	5.899,0	4.465,0	3.704,0
Utilidad Neta	1,4	5.374,0	11.517,0	7.502,0	4.499,0
Tipo de cambio	USD1 = COP3758,91		USD1 = COP3294,05	USD1 = COP3275,01	USD1 = COP2971,63

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings, Credicorp Fiduciaria

Credicorp Capital Fiduciaria S.A. – Balance General

	31 jun 2020		31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	6 meses – Primer Semestre		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	USD millones	COP millones	COP millones	COP millones	COP millones
Activos					
Efectivo y Similares	0,2	766,0	1.131,0	798,0	526,0
Efectivo Segregado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cuentas por Cobrar	1,6	5.872,0	4.245,0	2.370,0	2.244,0
Inversiones	12,3	46.300,0	36.293,0	25.104,0	18.479,0
Capital Semilla	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos Pagados por Anticipado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Fijos	0,0	90,0	103,0	120,0	81,0
Impuestos Diferidos	0,0	159,0	n.a.	72,0	377,0
Comisiones Diferidas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito Mercantil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Intangibles	0,9	3.227,0	3.061,0	1.719,0	1.455,0
Otros Activos	0,6	2.251,0	45,0	5,0	11,0
Total de Activos	15,6	58.665,0	44.878,0	30.188,0	23.173,0
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Deuda de Largo Plazo Garantizada (Incluye Leasing)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Sénior No Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Híbridos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos que No Devengan Intereses					
Cuentas por Pagar	5,3	20.079,0	1.568,0	209,0	183,0
Otras Cuentas por Pagar	0,5	1972,0	2.147,0	1.263,0	1.273,0
Pasivos por Impuesto Diferido	0,0	0,0	41,0	n.a.	173,0
Reservas para Pensiones y Otros	0,4	1.614,0	2.009,0	1.466,0	1.389,0
Otros Pasivos	0,3	977,0	1.029,0	754,0	689,0
Total de Pasivos	6,6	24.640,0	6.794,0	3.692,0	3.707,0
Patrimonio					
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Total	9,1	34.025,0	38.084,0	26.496,0	19.466,0
Patrimonio Total + Pasivos + Intereses Minoritarios	15,6	58.665,0	44.878,0	30.188,0	23.173,0
Tipo de cambio	USD1 = COP3758,91		USD1 = COP3294,05	USD1 = COP3275,01	USD1 = COP2971,63

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings, Credicorp Fiduciaria

Credicorp Capital Fiduciaria S.A. – Resumen Analítico

	30 jun 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Crecimiento de Activos Administrados (%)	3,7	29,9	51,5	18,9
Ingresos Operacionales/Activos Administrados Promedio (pb)	0,03	0,03	0,04	0,04
EBITDA/Activos Administrados Promedio (pb)	0,02	0,02	0,02	0,02
Comisiones/Activos Administrados Promedio (pb)	0,03	0,03	0,04	0,04
Utilidad Neta/Activos Administrados Promedio (pb)	0,01	0,01	0,01	0,01
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
EBITDA/Comisiones	45,54	60,43	55,67	48,89
ROAE	32,85	35,67	32,64	26,22
Gastos de Personal/Ingresos Operacionales	27,86	29,98	33,06	38,10
Eficiencia	81,69	50,69	53,91	60,83
ROAA	22,26	30,678	28,12	21,14
Margen de Utilidad antes de Impuestos	44,14	58,68	53,87	47,02
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento (x)				
Deuda Bruta/EBITDA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Neta/EBITDA	(0,09)	(0,06)	(0,06)	(0,06)
Deuda Neta/Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Bruta/Patrimonio Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Neta/Patrimonio Tangible	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
EBITDA/Gasto de Intereses (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Líquidos/Activos Totales (%)	1,31	2,52	2,64	2,27
Activos Líquidos/Deuda Total (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings, Credicorp Fiduciaria

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o deseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".