



Value and Risk asigna calificación a BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa

Bogotá, 4 de noviembre de 2016. El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., decidió asignar a BTG Pactual S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa, la calificación inicial AA (Doble A) al Riesgo de Contraparte.

BTG Pactual S.A. de Colombia (antes Bolsa y Renta S.A.), es una sociedad de naturaleza privada, constituida en 1953 con domicilio principal en Medellín. Cuenta con oficinas en Cali, Bogotá y Barranquilla. Su objeto social es el desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de valores inscritos en la BVC y el RNV, la administración de valores y fondos de inversión colectiva, así como servir como banca de inversión y agente colocador de emisiones de títulos.

La Comisionista forma parte del grupo BTG Pactual, el cual 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. Cuenta con 198 socios, 4.859 colaboradores, \$18 billones de pesos de patrimonio y con oficinas en 20 países, lo cual le aporta un importante respaldo corporativo a la entidad en Colombia.

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

- ❖ La Calificadora destaca el posicionamiento de BTG Pactual Colombia, como un participante clave en el mercado de capitales del país, ya que se ubica dentro de las primeras tres comisionistas en generación de ingresos por comisiones, y volumen de activos administrados. Lo anterior se debe a su reconocido talento humano, y su amplia investigación de mercados, como también a la diversificada oferta de productos y el adecuado rendimiento ofrecido por sus inversiones
- ❖ *Value and Risk* pondera favorablemente el respaldo corporativo que le brinda su principal accionista, el Banco BTG Pactual de Brasil, a su filial en Colombia, no solo en términos de capital, sino también a través de las sinergias tanto para gestión de riesgos como para el desarrollo de nuevas líneas de negocio.
- ❖ Las constantes capitalizaciones por parte de la matriz se han reflejado en un importante crecimiento del patrimonio técnico de BTG Pactual Colombia. Con \$80.997 millones a septiembre de 2016, la Entidad ocupa la tercera posición por patrimonio técnico en el sector, lo cual le aporta una importante capacidad de crecimiento y absorción de pérdidas no esperadas.
- ❖ Aunque Value and Risk tiene en cuenta el impacto financiero del evento reputacional sucedido, con el arresto del entonces presidente del Banco BTG Pactual, a finales de 2015, lo cual causó una reducción de los activos administrados de la Entidad en Colombia, así como de los cupos para fondearse en el mercado, la Calificadora pondera favorablemente la adecuada respuesta a las exigibilidades de sus clientes, mediante la reducción de su nivel de apalancamiento y el aumento de su nivel de disponible, así como el asesoramiento integral y oportuno ofrecido a sus



Comunicado de Prensa

clientes, lo cual ha motivado la permanencia de la mayoría y la recuperación de otros que se retiraron luego del evento.

Lo anterior ha promovido la reactivación paulatina de sus líneas de negocio, en línea con el mejoramiento de la imagen corporativa de su matriz. Esto ha permitido que la entidad continúe (a agosto de 2016) en los primeros puestos entre las comisionistas por volúmenes negociados en cada segmento.

- ❖ La Calificadora considera positivo que aunque BTG Pactual Colombia se encuentra naturalmente expuesta a la volatilidad del mercado de capitales, sus ingresos principales (correspondientes a las comisiones por servicios de intermediación y administración de fondos y portafolios) han reflejado una tasa de crecimiento anual durante los últimos cuatro años (a 2015) del 4,88%, favorable respecto al resultado del sector (-1,84%).
- ❖ *Value and Risk* considera que BTG Pactual Colombia cuenta con una estructura financiera flexible que le ha permitido responder de forma ágil a los escenarios de estrés a los que se ha visto expuesta, y recuperar sus métricas de rentabilidad rápidamente durante el presente año. Es así como el Ebitda para agosto de 2016 presenta una evolución favorable al ubicarse en \$1.547 millones (a junio de 2016 el Ebitda se ubicaba en \$-1.988 millones y para julio en \$-261 millones).
- ❖ La calificación pondera de forma positiva que para la toma de decisiones, BTG Pactual Colombia se soporta en diversos comités cuyas funciones están debidamente descritas, lo cual en conjunto con la participación de los miembros de la Junta Directiva, permite establecer procesos y controles apropiados para la gestión de las diversas tipologías de riesgos.
- ❖ A junio de 2016 la Entidad presenta tres procesos contingentes que en el evento de materializarse en contra no tendrían un impacto significativo sobre su posición financiera.

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:

prensavalueandrisk@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.