

CORREDORES ASOCIADOS S. A.
Sociedad Comisionista de Bolsa

BRC INVESTOR SERVICES S.A. SCV	REVISIÓN EXTRAORDINARIA
CALIDAD EN LA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS	P AA+ (Doble A más) <i>CreditWatch</i> en Desarrollo
Millones de pesos a 31 de octubre de 2011 Activos totales: \$121.286; Pasivo: \$71.631; Patrimonio: \$49.654; Utilidad Operacional: \$14.852; Utilidad Neta: \$10.541.	Historia de la calificación: Revisión periódica Oct./11: P AA+ CDW en Desarrollo Revisión periódica Jun./11: P AA+ Calificación Inicial Jul./04: P AA+

La información financiera incluida en este reporte está basada en estados financieros auditados de los años 2008, 2009, 2010 y no auditados a octubre de 2011.

1. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en **revisión extraordinaria** mantuvo la calificación **P AA+** de **Calidad en la Administración de Portafolios** y el ***CreditWatch* en Desarrollo** a **Corredores Asociados S. A.**

Una calificación aparece en la lista *CreditWatch* cuando un evento o desviación de una tendencia esperada ha ocurrido o se espera que ocurra, requiriéndose información adicional para tomar una acción en cuanto a la calificación. El *CreditWatch* en Desarrollo indica que las consecuencias de determinados eventos futuros son inciertas y que como resultado de su resolución la calificación podría potencialmente aumentar, mantenerse o bajar.

El *CreditWatch* en Desarrollo a Corredores Asociados será resuelto cuando BRC cuente con información suficiente para tomar una decisión de calificación, lo cual considera la posible afectación en sus productos y sus clientes, por la relación comercial con Factor Group S.A.¹ Este último realiza la función de colaborador para la administración de una cartera colectiva y gestor profesional de un fondo de capital privado, administrados por Corredores Asociados. En la presente Revisión Extraordinaria el trámite de

¹ Se acogió a la Ley 1116 del 2006 de restructuración empresarial, por la cual se establece el Régimen de Insolvencia Empresarial en la República de Colombia y se dictan otras disposiciones. De igual forma, la Superintendencia Financiera le ordenó la suspensión inmediata de actividades de captación o recaudo no autorizado de dineros del público, Resolución 1817 de 2011.

liquidación de la Cartera Colectiva Factor Futuro está en una etapa inicial y no se ha presentado un cambio significativo en las condiciones que originaron la asignación del *CreditWatch* en Desarrollo a la calificación de la Firma. BRC monitoreará los resultados de las medidas que están siendo aplicadas por la Compañía para minimizar los efectos y los posibles riesgos para los clientes, y para su desempeño financiero.

En octubre de 2011 se conoció públicamente la decisión de Corredores Asociados de disolver y liquidar la Cartera Factor Futuro², lo cual pudo incrementar el riesgo reputacional de la Firma. Pese a lo anterior, la Sociedad continúa siendo la comisionista de bolsa líder por volumen de recursos administrados mediante portafolios de inversión³, lo cual demuestra su solidez y el respaldo brindado por parte de sus inversionistas quienes han permanecido en los productos. Según información publicada en la Superintendencia Financiera de Colombia, entre agosto y octubre de 2011, el total de recursos administrados por la Firma disminuyó 5%, lo cual está asociado al desarrollo habitual de su negocio. Se estima que una vez se liquide la Cartera Factor Futuro los activos bajo administración n disminuirán aproximadamente un

² Implicando la suspensión de los abonos y retiros de la misma.

³ A 31 de diciembre de 2010 el monto administrado es de \$1,1 billones y de \$2,2 billones a 31 de octubre de 2011.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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 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, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

5%, aunque mantendrá un volumen superior a los \$2,1 billones.

A octubre de 2011, Corredores Asociados cuenta con un patrimonio de \$49.654 millones, que la mantiene como la cuarta comisionista de bolsa de mayor tamaño en el sector. En el corto plazo, este nivel patrimonial deriva en un adecuado indicador de solvencia⁴ del 72%. Sin embargo, la Calificadora continúa atenta a las decisiones administrativas o regulatorias que puedan derivar en cambios en su solvencia patrimonial o liquidez y la respectiva disminución de este indicador.

Durante 2011, Corredores Asociados mantuvo una alta participación de ingresos provenientes de personas naturales; igualmente, continuó ampliando su portafolio de productos y mejoró su esquema de diversificación de ingresos. Según información remitida por el Calificado, al 30 de noviembre de 2011, más del 40% de sus ingresos son de personas naturales, foco definido como estratégico por la Firma. Por otra parte, creó el Fondo Multiacción⁵ con el fin de aumentar sus productos destinados al mercado de renta variable y suplir las necesidades de inversión de los clientes.

Con relación a la diversificación de ingresos, un porcentaje superior al 70% proviene de la administración y custodia de activos de terceros⁶, de este último porcentaje las carteras colectivas y los fondos de capital privado contribuyen con el 28%, un nivel importante por la estabilidad de este tipo de recursos. Entre enero y noviembre de 2011, Corredores Asociados presenta un crecimiento importante de los ingresos provenientes de Banca de Inversión⁷, un factor que será de seguimiento con el fin de evaluar su estabilidad y recurrencia en el tiempo.

Entre octubre de 2010 y octubre de 2011, la utilidad neta de la Entidad aumentó un 75% con lo cual cerró en \$10.541 millones. Esto se explica por el aumento del 63% en los ingresos por comisiones, ver tabla 3. Los resultados favorables que está mostrando la Firma han contribuido a reforzar su imagen en el mercado y son un referente de su gestión.

⁴ Utilizando la metodología de la Superintendencia Financiera de Colombia.

⁵ Fondo Abierto con pacto mínimo de permanencia Multiacción.

⁶ Este valor difiere del divulgado por la Superintendencia Financiera de Colombia, ya que en el cálculo que realiza esta entidad se tienen en cuenta algunas operaciones que realiza la firma comisionistas para sus clientes como operaciones de cuenta propia.

⁷ Según información remitida por el Cliente a diciembre de 2010, los ingresos por Banca de inversión contribuían con el 1,37% del total. A noviembre de 2011 contribuyen con el 27,6%.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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 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, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

Corredores Asociados configuró un equipo de trabajo especializado con el fin de mantener un seguimiento continuo a todo el proceso operativo y comercial de liquidación de la Cartera Colectiva Factor Futuro; igualmente, mantiene personal calificado a cargo de sus demás carteras colectivas y Fondos de Capital Privado, lo cual debe derivar en una buena gestión de los riesgos asociados con estos productos, además del mantenimiento del volumen de recursos administrados. Todo lo anterior continúa siendo factor de seguimiento, con el fin de evaluar la gestión de Corredores Asociados como administrador de portafolios.

2. LA SOCIEDAD Y SU ACTIVIDAD

Corredores Asociados S. A. fue fundada en 1976 y desde entonces ha venido posicionándose como una de las comisionistas de bolsa líderes del sector. La Firma continúa diversificando su presencia geográfica en el territorio nacional, ofreciendo sus servicios en las ciudades de Bogotá⁸, Medellín, Bucaramanga y Barranquilla. La Entidad enfoca sus esfuerzos hacia el mejoramiento de su posición competitiva en el mercado, en el segmento institucional, corporativo y de personas naturales, y hacia el ofrecimiento de un portafolio de productos diversificado de valor agregado para sus clientes, el cual es eficientemente respaldado con su actual nivel patrimonial.

Durante el último año la estructura accionaria de la compañía se ha mantenido estable y se compone de la siguiente manera:

Tabla 1. Composición accionaria a septiembre del 2011

ACCIONISTAS	Participación
Botero Ramírez y Cía. Ltda	22,70%
Durán Villegas y Cía. Ltda	14,07%
Botero Rodríguez Hnos S.A.S	13,58%
Luis Fernando Botero Rodríguez y Cía S. en C.	9,21%
Inversiones Agudelo y Cía.	7,28%
Otros	33,16%
TOTAL	100%

Fuente: Corredores Asociados S. A.

Estructura Organizacional

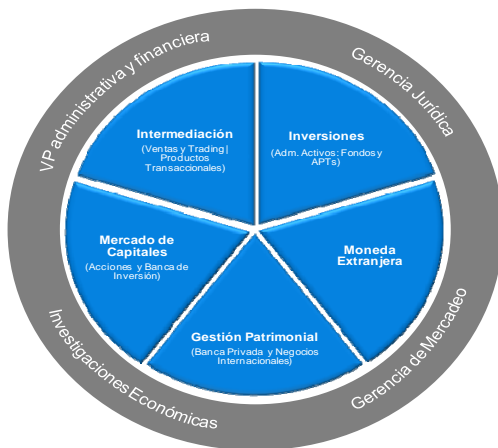
La Junta Directiva es el principal órgano de administración y se encuentra a cargo de la supervisión y aprobación de las políticas generales y objetivos estratégicos de la Firma. Corredores Asociados cuenta con la presencia de miembros externos, tanto en su Junta Directiva, como en los diferentes comités de apoyo: el Comité de Riesgos, el

⁸ Corredores Asociados tiene dos sucursales en Bogotá.

Comité de Inversiones y el comité SARLAFT⁹. Lo anterior es importante para mantener la transparencia, autonomía, objetividad y eficiencia para evaluar los riesgos y oportunidades, y propende por mitigar posibles conflictos de interés.

Uno de los principales objetivos de Corredores Asociados es aprovechar las sinergias y especializaciones para lograr mayores eficiencias en la distribución de los productos. A partir de 2010, el Calificado modificó su estructura organizacional con el fin de que sea más dinámica, y está compuesta por un esquema de unidades de negocio y unidades de soporte y apoyo; independientes pero con funciones claramente definidas que permitan una interacción más eficiente y productiva (ver gráfico 1). Cada unidad de negocio está cargo de un vicepresidente y cada producto, de un director o gerente.

Gráfico 1. Esquema de Unidades de Negocio



Gobierno corporativo

Corredores Asociados continúa reforzando las prácticas y desarrollos de buen gobierno corporativo. La Firma mantiene canales y procedimientos para la divulgación y la administración proactiva de los mecanismos, códigos y manuales manejados. Lo anterior contribuye al fortalecimiento de la cultura corporativa en la administración del riesgo y a la consolidación del buen nombre de la Entidad en el mercado, aspectos importantes ante las perspectivas de crecimiento de la Compañía.

3. LÍNEA DE NEGOCIOS

Corredores Asociados está enfocada en la intermediación de valores, la administración de portafolios y de carteras

⁹ Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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 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, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

colectivas y en el desarrollo de productos que generen un valor agregado a sus clientes. La Entidad mantiene un perfil conservador en lo referente a la salida de producción de nuevos productos o aplicativos, ya que se realizan una serie de procesos internos que evalúan las necesidades tecnológicas y operativas de los mismos, con el fin de que todos los productos referenciados con la marca Corredores Asociados funcionen correctamente y generen los resultados esperados por el Administrador y sus clientes.

Por otra parte, la presencia en las principales ciudades del país le ha permitido incrementar de manera constante el número de clientes y el valor de los recursos administrados, como se muestra a continuación:

Tabla 2. Estructura y evolución de los activos administrados

	dic-10	abr-11	oct-11	Var Dic - Oct/11	Var Abr - Oct/11
CARTERA INTERÉS	558.657	713.459	744.824	33%	4%
CARTERA ACCIÓN	88.107	92.391	82.111	-7%	-11%
CARTERA MULTIESCALA	29.815	44.770	41.168	38%	-8%
FONDO DE CAPITAL PRIVADO CORREDORES	-	1.013.711	927.959	0%	-8%
CAPITAL I					
OTROS (1)	307.694	332.265	256.165	-17%	-23%
APTS	145.062	142.663	226.030	56%	58%
Total Recursos Admin	1.129.336	2.339.259	2.278.258	102%	-3%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC.

*Cifras en Millones de pesos.

(1)Otros: Global Money Market, Fonriesgo, Altra I, Factor Futuro, FCP Energético Andino, FCP Teka Colombia I, CCA PP Multiacción y FCP Inversor.

4. DESEMPEÑO FINANCIERO

- ✓ A octubre de 2011, los ingresos operacionales de Corredores Asociados S.A. tuvieron un crecimiento anual del 38%, cerrando en \$78.418 millones. Esto se explica principalmente por el aumento del 63% de los ingresos por comisiones, que entre el cierre de diciembre de 2010 y octubre de 2011 pasaron de participar con el 62% al 72% del total de operacionales.
- ✓ Acorde con el tipo de negocio, los mayores gastos operacionales correspondieron al aumento de los gastos de personal del 31%. Al igual que en su revisión periódica, no hay expectativa de reducción en el gasto debido a que la Sociedad continuará ejecutando el plan de negocios proyectado para el cierre de 2011.

Tabla 3. Principales indicadores de rentabilidad

INDICADORES FINANCIEROS							
	CORREDORES					PARES SECTOR	
	dic-08	dic-09	dic-10	oct-10	oct-11	oct-11	oct-11
ROE	6,58%	25,25%	19,17%	14,33%	21,23%	10,45%	8,48%
ROA	1,69%	6,79%	4,44%	2,85%	8,69%	1,47%	1,70%
Margen Operacional	2,53%	19,36%	16,51%	14,16%	18,94%	14,19%	13,02%
Margen Neto	4,03%	12,82%	11,61%	10,59%	13,44%	11,23%	10,60%
Ingresos Oper/Gastos Operativos	1,47	1,70	1,63	1,60	1,23	1,75	1,80
Cx/Ingresos totales	10,20%	5,28%	10,59%	20,46%	30,99%	25,60%	32,68%
K Líquido/Patrimonio	80,92%	113,53%	98,10%	92,38%	104,21%	56,19%	49,33%
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	74,33%	73,11%	76,84%	80,12%	59,06%	85,95%	79,98%

Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos: BRC.

A octubre de 2011, Corredores Asociados se consolidó dentro de las cuatro primeras comisionistas del sector por respaldo patrimonial con \$49.654 millones. El indicador de liquidez¹⁰ es superior al del grupo comparable y al del sector 104%, 56% y 49%, respectivamente.

5. CONTINGENCIAS

Según información remitida por la Compañía, no hay ningún empleado de la Sociedad Comisionista sancionado por parte del Autorregulador del Mercado de Valores. A su vez, no existe alguna sanción a Corredores Asociados o a alguno de sus trabajadores por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia. Sin embargo, la Sociedad está en un proceso en contra con la DIAN, por la presunta omisión en la causación y pago del gravamen a los movimientos financieros por valor de \$700 millones (valor que incluye impuesto y sanción). En este momento la Entidad está en proceso de presentar las objeciones con las pruebas que los sustentan.

¹⁰ Calculado como disponible + inversiones negociables sobre patrimonio.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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 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, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

6. Estados Financieros

BRC INVESTOR SERVICES S. A.								
ESTADOS FINANCIEROS: CORREDORES ASOCIADOS S. A.								
cifras en pesos								
BALANCE GENERAL								
	dic-08	dic-09	dic-10	oct-10	oct-11	Variación Dic09/Dic10	Variación Oct10/Oct11	
ACTIVOS								
Disponible	10.706.677.174	22.936.140.406	20.730.915.924	14.094.867.449	24.572.400.000	-10%	74%	
Inversiones	91.466.664.517	104.411.355.086	161.020.329.979	182.297.489.020	68.315.170.000	54%	-63%	
<i>Rec propios</i>	14.924.163.242	20.839.526.166	26.036.619.713	27.636.665.730	30.624.580.000	25%	11%	
<i>Cuenta Propia</i>	1.270.511.091	-	-	-	-	-	-	
<i>Derechos de Recompra</i>	29.373.114.227	71.158.090.505	105.252.934.208	93.356.465.585	9.664.730.000	48%	-90%	
<i>Compromisos de Reventa</i>	-	-	-	-	-	-	-	
<i>Compromiso Operaciones Simultaneas</i>	45.843.234.423	11.850.169.216	29.738.855.427	61.183.597.906	27.998.810.000	151%	-54%	
<i>Contrato Foward</i>	4.484.552.793	11.034.964.314	-	-	-	-100%	-	
<i>Operaciones de cumplimiento financiero</i>	167.402.600	576.876.400	-8.079.369	111.072.121	-	-101%	-100%	
Cuentas por Cobrar	4.986.389.384	3.836.783.367	8.025.447.342	11.989.656.762	24.959.090.000	109%	108%	
Propiedades y Equipo	1.185.828.539	1.241.168.735	1.091.009.907	967.497.732	1.066.220.000	-12%	10%	
Otros Activos	865.037.864	1.899.563.084	2.343.722.698	2.235.773.086	2.373.000.000	23%	6%	
TOTAL ACTIVOS	109.210.597.478	134.325.010.678	193.211.425.851	211.585.284.048	121.285.880.000	44%	-43%	
PASIVOS								
Pasivos Financieros	74.741.571.428	82.883.867.531	134.919.779.469	154.534.984.650	37.681.440.000	63%	-76%	
Cuentas por Pagar	2.041.731.848	2.874.359.399	3.096.106.064	2.753.375.873	3.545.040.000	8%	29%	
Pasivos Estimados	-	-	520.187.530	5.242.710.156	7.519.810.000	-	43%	
Impuestos por Pagar	116.066.326	1.069.143.909	897.081.021	568.145.102	1.723.730.000	-16%	203%	
Otros Pasivos	4.272.254.325	11.376.687.264	9.032.414.298	6.420.942.786	21.161.460.000	-21%	230%	
TOTAL PASIVOS	81.171.623.926	98.204.058.103	148.465.568.382	169.520.158.567	71.631.480.000	51%	-58%	
PATRIMONIO								
Capital y Superavit (déficit) de capital	20.011.723.690	23.032.042.147	30.995.522.501	30.864.317.330	33.649.260.000	35%	9%	
Reservas	6.182.285.101	3.968.673.850	5.172.867.880	5.172.867.880	5.464.250.000	30%	6%	
Resultados del Ejercicio	1.844.964.761	9.120.236.578	8.577.467.087	6.027.940.271	10.540.870.000	-6%	75%	
TOTAL PATRIMONIO	28.038.973.552	36.120.952.575	44.745.857.468	42.065.125.481	49.654.380.000	24%	18%	
ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS								
INGRESOS OPERACIONALES								
Por comisiones y contrato comisión	24.926.855.593	34.763.736.073	46.007.328.272	34.777.348.572	56.631.800.000	32%	63%	
<i>Por adm de fondos de valores</i>	7.450.525.649	10.117.550.376	13.623.029.138	10.645.132.086	15.762.580.000	35%	48%	
<i>Otras comisiones</i>	17.476.329.944	24.646.185.696	32.384.299.134	24.132.216.486	40.869.220.000	31%	69%	
Utilidad por cuenta propia	11.219.946.774	24.252.514.892	18.984.909.580	15.791.567.673	15.173.660.000	-22%	-4%	
Utilidad por valoración de derivados	-353.624.030	508.358.666	-321.429.848	-915.365.858	832.440.000	-163%	-191%	
Ingresos por honorarios	646.851.293	519.274.481	1.339.701.649	1.149.662.069	1.852.340.000	158%	61%	
Utilidad por Cambios	9.236.134.746	10.897.271.306	7.741.890.522	6.011.131.226	3.499.350.000	-29%	-42%	
Otros (Servicios bolsa, financieros, diversos..)	139.619.805	197.381.619	151.663.579	126.042.384	428.730.000	-23%	240%	
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	45.815.784.180	71.138.537.037	73.904.063.754	56.940.386.066	78.418.320.000	4%	38%	
GASTOS OPERACIONALES								
Costos Administración e Intermediación	2.072.756.024	2.121.110.300	2.844.382.768	2.007.561.032	2.689.860.000	34%	34%	
Gastos de personal, honorarios y comisiones	31.122.927.725	41.870.658.411	45.207.345.828	35.484.796.393	46.647.960.000	8%	31%	
Gastos Operativos	11.459.775.991	13.377.866.557	13.650.688.462	11.310.993.301	14.208.410.000	2%	26%	
Provisiones	1.114.054	-	2.882.020	75.287.368	20.300.000	-	-73%	
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	44.656.573.794	57.369.635.267	61.705.299.077	48.878.638.094	63.566.530.000	8%	30%	
UTILIDAD OPERACIONAL	1.159.210.386	13.768.901.770	12.198.764.676	8.061.747.972	14.851.790.000	-11%	84%	
Ingresos no Operacionales	3.050.274.195	1.563.576.261	1.881.903.525	1.664.558.441	2.122.210.000	-	-	
Gastos no Operacionales	1.261.246.162	1.394.064.296	1.495.718.595	1.136.254.958	1.011.790.000	7%	-11%	
UTILIDAD NO OPERACIONAL	1.789.028.033	169.511.966	386.184.930	528.303.483	1.110.420.000	128%	110%	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2.948.238.419	13.938.413.736	12.584.949.606	8.590.051.455	15.962.210.000	-10%	86%	
Impuesto de Renta	1.103.273.658	4.818.177.158	4.007.482.520	2.562.111.184	5.421.330.000	-17%	-	
UTILIDAD NETA	1.844.964.761	9.120.236.578	8.577.467.087	6.027.940.271	10.540.880.000	-6%	75%	
INDICADORES FINANCIEROS								
	dic-08	dic-09	dic-10	oct-10	oct-11	PARES	SECTOR	
ROE	6,58%	25,2%	19,2%	14,3%	21,2%	10,4%	8,5%	
ROA	1,69%	6,8%	4,4%	2,8%	8,7%	1,5%	1,7%	
Margen Operacional	2,53%	19,4%	16,5%	14,2%	18,9%	14,2%	13,0%	
Margen Neto	4,03%	12,8%	11,6%	10,6%	13,4%	11,2%	10,6%	
Ingresos Oper/Gastos Operativos	147%	170%	163%	160%	123%	175%	180%	
Cx/CIngresos totales	10,20%	5,28%	10,59%	20,5%	31,0%	25,6%	32,68%	

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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 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, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

CALIFICACIÓN DE CALIDAD EN LA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS (CAP)

Esta calificación es una opinión sobre la habilidad de la sociedad para administrar inversiones y recursos de terceros. Para este propósito, BRC analiza la solidez de la estructura organizacional de la compañía calificada, el proceso de formulación estratégica, y toma de decisiones de inversión, así como el conjunto de herramientas y metodologías utilizadas para evaluar y mitigar los riesgos asociados a esta actividad. También se evalúa el nivel de formalidad en los procesos operativos, la calidad de los controles y los recursos técnicos de la sociedad calificada para la administración de la información y la seguridad en su manejo.

Cada una de las escalas señaladas puede tener un signo positivo (+) o negativo (-) (excepto la escala AAA) dependiendo de si la calificación se aproxima a la categoría inmediatamente superior o inferior respectivamente.

Grados de inversión

P AAA	La sociedad tiene una habilidad superior para la administración de portafolios. La estructura organizacional y operativa, la gestión de riesgos de la compañía y la calidad de los controles que ejercen los órganos encargados garantizan el mínimo riesgo para los recursos de sus clientes. La compañía ha sido capaz de obtener los retornos ofrecidos a sus clientes en sus portafolios administrados.
P AA	La habilidad de la sociedad en la administración de portafolios es muy buena. Cuenta con estructuras organizacionales y operativas que junto con su gestión de riesgos y estructura de controles permiten minimizar el riesgo de gestión en los recursos administrados. Sin embargo, presentan debilidades marginales superiores a las de aquellas calificadas en la máxima categoría.
P A	La habilidad de la sociedad en la administración de portafolios es buena. La estructura organizacional, los procedimientos operativos y la gestión de riesgos permiten mitigar de forma adecuada los riesgos inherentes a la actividad. Sin embargo, presentan debilidades que no son mitigadas tan ampliamente con sus fortalezas como en aquellas calificadas en escalas más altas.
P BBB	La habilidad de la sociedad en la administración de portafolios es aceptable. Aunque presenta una estructura organizacional, conjunto de procedimientos operativos y estructuras de control de riesgos que permiten mitigar algunos riesgos en la actividad, existen debilidades y amenazas superiores que las que tienen compañías calificadas en escalas más altas.

Grados de no inversión o alto riesgo

P BB	La sociedad presenta una estructura y capacidad de administración de portafolios muy baja debido a deficiencias que representan limitantes en el control del riesgo y adecuada gestión de los recursos encomendados a su cuidado.
P B	La habilidad de la sociedad se juzga muy baja o insuficiente para la correcta administración de portafolios, exponiendo los recursos de sus clientes a pérdidas.
E	No se cuenta con suficiente información para la calificación.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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 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, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.