



PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O SUBORDINADOS SCOTIABANK COLPATRIA S.A POR \$1.6 BILLONES

Acta Comité Técnico No. 407

Fecha: 17 de agosto de 2018

Fuentes:

- > Scotiabank Colpatría S.A.
- > Estados financieros del Scotiabank Colpatría suministrados por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- > Información de Entidades Financieras suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- > Banco de la República.

Información Financiera

	May-17	May-18
Activos	25.119	27.221
Patrimonio	2.019	2.148
Utilidad Neta	85	79
ROE	10,44%	9,01%
ROA	0,82%	0,69%

Cifras en miles de millones de pesos e indicadores anualizados.

Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini.
Iván Darío Romero Barrios.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

Contactos:

Erika Tatiana Barrera Vargas
erika.barrera@vriskr.com

Johely Lorena López Areniz
Johely.lopez@vriskr.com

Luis Fernando Guevara O.
luisfguevara@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá D.C.

REVISIÓN ANUAL

Bonos Ordinarios Colpatría	AAA (Triple A)
Bonos Subordinados Colpatría	AA+ (Doble A Más)

Características del Programa de Emisión y Colocación

Emisor	Scotiabank Colpatría S.A.
Títulos	Bonos Ordinarios y/o Subordinados
Cupo global del programa	Hasta \$1.6 billones
Mercado	Mercado Primario
Plazo	Hasta Diez (10) años
Series	Bonos Ordinarios: Serie A (DTF), Serie B (IPC), Serie C (IBR), Serie D (UVR) y Serie E (Tasa Fija) Bonos Subordinados: Serie FS (IPC) y Serie GS (DTF)
Monto total colocado	\$1,205 billones
Serie colocada vigentes	FS
Plazo	10 años
Tasa	IPC + 5,20%, 5,25%, 4,64%, 4,14%, 4,58%, 4,61% y 3,89%
Monto Colocado	Saldo a julio de 2018: \$1,005 billones
Pago de capital	Al vencimiento (Bullet)
Pago de intereses	Mensual, Trimestral o Semestral de acuerdo a la Serie
Ley de circulación	Títulos a la orden
Administrador	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. –
Representante legal de tenedores de bonos	Helm Trust S.A.

Fuente: Scotiabank Colpatría S.A.

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, mantuvo la calificación **AAA (Triple A)** a las series A, B, C, D y E de Bonos Ordinarios, y calificación **Doble A Más (AA+)** a las series FS y GS de Bonos Subordinados, correspondientes al **Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados Scotiabank Colpatría** que se emitirán con cargo a un Cupo Global de hasta \$1.6 billones

Las calificación **Triple A (AAA)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es la más alta. La calificación es la mejor y la más alta en grado de inversión, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Del mismo modo, la categoría **Doble A Más (AA+)** corresponde a emisiones con una capacidad muy alta para pagar intereses y devolver el capital, con un



riesgo incremental limitado en comparación con otras emisiones calificadas con la categoría más alta.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

- La calificación otorgada a los Bonos Ordinarios se fundamentan en la calificación AAA (triple A), asignada a la deuda de largo plazo del Scotiabank Colpatria, el 17 de agosto de 2018 por el Comité Técnico de Calificación de *Value and Risk S.A.*, cuyo documento técnico puede ser consultado en www.vrisk.com

Por su parte, la calificación AA+ (doble A mas) otorgada a los Bonos Subordinados, radica en el hecho de que ante una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores de deuda subordinada está sujeta a la cancelación previa del pasivo externo, así como de otras obligaciones no subordinadas, razón por la cual tendría menor prioridad de pago con respecto a otros acreedores del Banco.

- Es de resaltar que *Value and Risk Rating S.A.*, se acoge tanto a la regulación local como a los principios internacionales establecidos en Basilea, según los cuales los Bonos Subordinados pueden formar parte del patrimonio técnico del Banco, teniendo en cuenta que su misma condición y características los constituyen en un importe que se subordina al pago del pasivo externo.

Sin embargo, dicha deuda subordinada no es computada al 100% durante los cinco años anteriores a su maduración, con lo cual se minimiza el hecho que implica su vencimiento fijo, así como su incapacidad de absorber pérdidas, excepto en una liquidación.

Adicionalmente, el prospecto de emisión y colocación no contempla el establecimiento de cláusulas aceleratorias o de prepago que puedan reducir el plazo de maduración de los bonos subordinados a menos de cinco años, con lo cual el valor de mercado de los bonos subordinados que se emitan dentro del programa de emisión podrán computar dentro del patrimonio adicional del Banco Colpatria Multibanca Colpatria, hasta un monto que no supere el 50% del patrimonio básico, acorde con lo establecido en el Decreto 4648 de 2006.



EMISIONES

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

El Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Scotiabank Colpatría hace parte de la estrategia direccionada a fortalecer el fondeo de largo plazo, así como los niveles de capital. Está estructurado en las siguientes series: Bonos Ordinarios, series A, B, C, D y E y Bonos Subordinados, series FS y GS, con un cupo global de hasta \$1,6 billones de pesos. La moneda de denominación será en pesos colombianos para las series A, B, C, E, FS y GS, y en Unidades de Valor Real (UVR) para la serie D.

A la fecha, el Banco ha realizado una emisión de Bonos Ordinarios por \$200.000 millones, correspondientes a la serie A (\$49.489 millones), la serie B (\$38.525 millones) y la serie C (\$111.986 millones), las cuales fueron canceladas en su totalidad en 2011, 2012 y 2014 respectivamente.

Adicionalmente, ha realizado siete emisiones de Bonos Subordinados de la serie FS. La primera por en 2010 por \$200.000 millones, la segunda en 2011 por \$80.000 millones, la tercera en febrero de 2012 por \$150.000 millones, la cuarta en octubre de 2012 por \$150.000 millones, la quinta en diciembre de 2014 por \$150.000 millones, la sexta en junio de 2016 por \$150.000 millones y la séptima en diciembre de 2017 por \$125.000. Todas con plazos de diez años.

En este sentido, al cierre de julio de 2018 el Banco ha emitido bonos por \$1,205 billones, con un cupo remanente de \$395.000 millones, cuyo saldo de capital asciende a \$1,005 billones. Por otra parte, entre mayo de 2017 y 2018 el Scotiabank Colpatría ha pagado intereses por \$78.354 millones.

SCOTIABANK COLPATRIA S.A

Scotiabank Colpatría S.A., como emisor de los Bonos, cuenta con una calificación Triple A (AAA) para la Deuda de Largo Plazo, la cual fue ratificada por el Comité Técnico de Calificación el 17 de agosto de 2018 en revisión anual. El documento que sustenta la misma se encuentra publicado en la página web www.vriskr.com.

Respaldo y capacidad patrimonial. Se destaca el respaldo patrimonial y corporativo de Scotiabank, como accionista mayoritario (51%) del Banco, quien se posiciona como proveedor líder de servicios financieros a nivel mundial y cuyo

enfoque durante 2017 estuvo direccionado a la región de la Alianza del Pacífico (compuesta por México, Perú, Chile y Colombia), sector geográfico que aportó el 18% de los ingresos en el último año.

Dichos aspectos han significado para Scotiabank Colpatría una importante transferencia de *Know How*, además de un foco estratégico alineado a las políticas y perfil de los clientes de su casa matriz¹. Igualmente, han representado sinergias a nivel operativo, comercial, tecnológico, así como de gestión y control de riesgos, que han contribuido con su posicionamiento y profundización del portafolio de productos y servicios, a la vez que al desarrollo de la operación.

A mayo de 2018, el patrimonio del Banco se ubicó en \$2.15 billones, con un incremento interanual del 6,42%, dado el aumento de las reservas en un 9,67% (por la apropiación de las utilidades de 2017), a pesar de las menores utilidades del ejercicio (-3,83%) y las ganancias no realizadas (-5,59%). Por su parte, el patrimonio técnico ascendió a \$2.6 billones (+4,13%).

Scotiabank Colpatría cumple con los mínimos regulatorios impuestos por el órgano regulador, tanto en el nivel total de solvencia (9,00%) como en el mínimo de solvencia básica (4,50%), indicadores que al cierre de mayo de 2018 alcanzaron un 11,11% (-0,29 p.p.) y 7,57% (-0,02 p.p.), frente a los presentados por el sector (15,71% y 10,68%) respectivamente.

Índice de Solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Value and Risk pondera positivamente la política de Scotiabank Colpatría orientada a mantener una base robusta de capital, reflejada en una

¹ Scotiabank y sus empresas afiliadas ofrecen una amplia gama de productos y servicios, que incluye banca personal, comercial, corporativa y de inversión, gestión de patrimonio, para atender cerca de veintitrés millones de clientes.



participación del 68% del patrimonio básico e indicadores de solvencia acordes con la regulación vigente, aspectos que aunados al apoyo permanente de sus accionistas, le permiten mantener la confianza de sus inversionistas, acreedores y del mercado en general; así como apalancar el futuro desarrollo del negocio y contar con un capital suficiente para absorber las pérdidas no esperadas en el desarrollo de la operación.

Direccionamiento estratégico. Scotiabank Colpatria se consolida como una entidad líder en el segmento retail y principal emisor de tarjetas de crédito a nivel nacional. Como parte del Grupo Scotiabank, su visión y estrategia del negocio mantiene la orientación al cliente, la promoción del liderazgo, la búsqueda de la eficiencia, el crecimiento prudente de activos y pasivos, así como el robustecimiento de sus capacidades digitales, con el objetivo de ser líder en los mercados donde tiene presencia. Lo anterior, aunado a un fortalecimiento continuo de la cultura de riesgo y la optimización permanente de su oferta de valor.

Durante 2017, el Banco continuó robusteciendo su enfoque al servicio al cliente, la optimización de su estructura operativa y los procesos de transformación digital, a la vez que fortaleció el portafolio y las estrategias de profundización de clientes, entre otras medidas por medio de las cuales busca mantener la senda creciente de las colocaciones e incrementar los depósitos Core. Ahora bien, en lo relacionado con la cartera, la estrategia estuvo direccionada al crecimiento y la rentabilidad, con foco en los segmentos de preferentes y Pymes, a la vez que al mejoramiento del perfil de riesgo de los clientes. Lo anterior, acompañado de un continuo robustecimiento y optimización de los procesos de venta cruzada, tecnología, CRM² y análisis de bases de datos.

En opinión de la Calificadora, Scotiabank Colpatria cuenta con mecanismos y estructuras sólidas de planeación y seguimiento, soportadas en el apoyo de su casa matriz, así como con el compromiso y experiencia del personal directivo, aspectos que además de contribuir con la consolidación de la operación, le permitirán continuar afianzando su posición de mercado y robustecer su estructura financiera.

² Customer Relationship Management.

Adquisición Citibank Colombia. El 31 de enero de 2018, el Banco Colpatria llegó a un acuerdo para adquirir los activos, pasivos y contratos asociados al negocio de consumo y de pequeñas y medianas empresas de Citibank Colombia S.A., operación que fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) el 18 de junio. Para tal fin y con el propósito de mantener los niveles de solvencia dentro de los niveles históricos, en junio de 2018, los accionistas del Banco realizaron una capitalización por un total de \$783.489 millones, con lo cual el capital suscrito y pagado ascendió a \$322.079 millones (may-18: \$233.886 millones) y la reserva legal por prima en colocación de acciones totalizó \$695.428 millones (may-18: \$133.231 millones).

Es de resaltar que la adquisición hace parte de la estrategia de Scotiabank de fortalecer la operación en Colombia, al igual que en otros países de la Alianza del Pacífico. En este sentido, tiene como objetivos crecer en participación de mercado; retener el talento humano y el conocimiento del negocio; así como, combinar la experiencia de los dos bancos, para impulsar el posicionamiento de Scotiabank Colpatria a nivel local.

La cesión fue formalizada el 1 de julio de 2018, fecha a partir de la cual el Banco presta sus servicios a través de dos redes independientes. En este sentido, los clientes del Banco Colpatria continúan siendo atendidos bajo la marca Colpatria Multibanca del grupo Scotiabank, mientras que los clientes del segmento de consumo y Pymes provenientes de Citibank son atendidos bajo la marca Scotiabank Colpatria.

Como resultado de dicha operación, actualmente, la entidad cuenta con cerca de 7.942 empleados (incluidos 2.699 colaboradores provenientes de Citibank), una cartera aproximada de \$25 billones³ y un total de depósitos de \$22.9 billones⁴. Adicionalmente, dispone de una amplia red de sucursales, compuesta por 222 oficinas y 607 cajeros electrónicos⁵, entre otros. En opinión de *Value and Risk*, dicha transacción le permitirá a Scotiabank Colpatria balancear la penetración en el segmento masivo (mediante la incorporación de

³ \$4.4 billones adquiridos a Citibank Colombia S.A.

⁴ \$3.1 billones provenientes de Citibank.

⁵ En la operación Scotiabank Colpatria recibió 47 oficinas y 237 cajeros electrónicos.



nuevos clientes premium a nivel nacional), así como mejorar la plataforma tecnológica y la experiencia de atención al cliente. Lo anterior, al tener en cuenta que como parte de su direccionamiento estratégico viene implementando un nuevo modelo corporativo, a través de la optimización de su propuesta de valor segmentada y el mejoramiento continuo de su portafolio de productos y servicios. Sin embargo, la entidad estima crecimientos moderados en los primeros años, dados los costos asociados a la integración, la nivelación salarial y la brecha de financiación en la adquisición, situación que, de acuerdo con la información suministrada, finalizará a mediados de 2020.

La Calificadora hará seguimiento a la implementación de los planes de integración y modernización, a la vez que al cumplimiento de los tiempos establecidos, con el fin de determinar el impacto en la estructura financiera, administrativa y operativa del Banco. De igual forma, estará atenta a los mecanismos establecidos para garantizar la calidad de las colocaciones y la efectividad de las estrategias orientadas a la retención de clientes, tanto activos como pasivos.

SITUACIÓN FINANCIERA

Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento. Scotiabank Colpatria se posiciona como el sexto banco más grande del país, con un saldo de cartera al cierre de mayo de 2018 de \$22.15 billones y un incremento interanual del 8,22% (sector: +5,56% y pares: +7,73%), gracias al desempeño de los segmentos de consumo (+6,96%), comercial (+6,37%) e hipotecario (+16,43%), rubros que, en su orden, representaron el 36,06%, 44,62% y 19,15%, del total de las colocaciones.

Sobresalen los niveles de diversificación de la cartera por tipo de cliente, dado que los veinte principales créditos otorgados, vencidos y reestructurados, participaron con el 8,90%, 2,03% y 1,98%, respectivamente. De la misma manera, se evidencia una baja concentración por sector económico, toda vez que la construcción representó el 14,13%, seguido por manufactura (9,99%) y el mercado minorista (9,25%), aspectos que en opinión de la Calificadora mitigan la exposición al riesgo de crédito.

Durante el último año el débil panorama económico nacional afectó considerablemente al sistema financiero, dada la pérdida de confianza de los consumidores, el aumento del endeudamiento de los hogares y el menor dinamismo del sector comercial e industrial. Scotiabank Colpatria no fue ajeno a dicha situación, por lo que en el periodo analizado se evidenció un mayor crecimiento de la cartera vencida (+17,59%) y calificada en riesgo (+12,68%) versus la dinámica de las colocaciones (+8,22%).

Como consecuencia de lo anterior, entre mayo de 2017 y 2018, el indicador de calidad por calificación creció 0,54 p.p. al totalizar 13,69%, mientras que por temporalidad se ubicó en 6,67% (+0,53 p.p.), niveles que si bien se mantienen por encima del promedio del sector (10,23% y 4,88%) y de los pares (9,34% y 4,67%, respectivamente), se encuentran dentro del apetito de riesgo definido por el Banco. Igualmente, el indicador de calidad con castigos, ascendió a 17,72% (may-17: 17,06%), superior al del sector (14,43%) y los pares (13,70%), mientras que el índice que de cartera C, D y E sobre cartera bruta se situó en 8,75%, superior al registrado por los grupos de referencia⁶.

Ahora bien, al analizar el deterioro por tipo de cartera, se destaca el mejor comportamiento de los indicadores de calidad tanto por temporalidad como por riesgo del segmento de consumo, los cuales descendieron a 6,53% (-0,83 p.p.) y 10,90% (-0,85 p.p.), respectivamente⁷. Caso contrario se evidenció en la cartera comercial, cuyos índices se ubicaron, en su orden, en 7,96% (+1,82 p.p.) y 19,09% (+2,09 p.p.)⁸, dado el deterioro de algunas industrias, entre estas las del sector energético y constructor, entre otras.

Por su parte, al considerar un menor incremento de las provisiones, entre mayo de 2017 y 2018, los indicadores de cobertura disminuyeron hasta 94,04% (vencimiento) y 45,80% (riesgo), con variaciones, en su orden, de -6,88 p.p. y -1,30 p.p., niveles menores a los presentado por el sector

⁶ Sector (7,09%) y pares (6,43%).

⁷ Los indicadores de temporalidad y calificación se ubicaron en 5,90% y 9,05%, para el sector, y en 5,81% y 9,56%, para los pares, respectivamente.

⁸ Los indicadores de temporalidad y calificación se ubicaron en 4,65% y 11,81%, para el sector, y en 4,72% y 10,82%, para los pares, respectivamente.



EMISIONES

(124,17% y 59,25%) y los pares (115,12% y 57,58%, respectivamente).

INDICADORES DE CALIDAD Y CUBRIMIENTO DE LA CARTERA TOTAL								
		Scotiabank COLPATRIA			SECTOR		PARES	
		dic-17	may-17	may-18	may-17	may-18	may-17	may-18
POR TEMPORALIDAD								
TOTAL	Calidad	5,89%	6,14%	6,67%	4,14%	4,88%	4,04%	4,67%
	Cubrimiento	105,94%	100,92%	94,04%	123,66%	124,17%	110,27%	115,12%
COMERCIAL	Calidad	6,36%	6,14%	7,96%	3,54%	4,65%	3,40%	4,72%
	Cubrimiento	105,82%	105,33%	82,34%	128,44%	121,62%	94,38%	94,47%
CONSUMO	Calidad	6,44%	7,36%	6,53%	5,78%	5,90%	6,09%	5,81%
	Cubrimiento	115,72%	103,08%	118,68%	122,00%	135,83%	121,19%	142,72%
POR CALIFICACIÓN								
TOTAL	Calidad	13,39%	13,15%	13,69%	9,26%	10,23%	8,10%	9,34%
	C.D y E / Cartera	8,53%	8,46%	8,75%	5,45%	7,09%	4,69%	6,43%
	Cubrimiento	46,64%	47,10%	45,80%	55,35%	59,25%	54,83%	57,58%
COMERCIAL	Calidad	18,65%	17,00%	19,09%	10,36%	11,81%	8,75%	10,82%
	C.D y E / Cartera	11,93%	11,47%	12,09%	5,75%	8,08%	4,63%	7,51%
	Cubrimiento	36,07%	38,05%	34,34%	43,85%	47,92%	36,49%	41,20%
CONSUMO	Calidad	10,74%	11,75%	10,90%	8,72%	9,05%	9,29%	9,56%
	C.D y E / Cartera	6,90%	7,30%	7,05%	5,97%	6,80%	6,41%	7,17%
	Cubrimiento	69,34%	64,56%	71,03%	80,84%	88,59%	78,76%	86,69%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Con el propósito de contener el deterioro en las colocaciones, el Banco ajustó sus políticas de otorgamiento, robusteció los controles en la originación de nuevos productos, reenfocó sus estrategias de fidelización hacia clientes con mejor perfil de riesgo, así como, intensificó la gestión de cobranzas y reforzó el seguimiento a la cartera vencida, con el fin identificar oportunamente los cambios en la capacidad de pago de sus clientes y reflejar con mayor certeza el riesgo en la calificación asignada. Lo anterior, ha tenido su efecto en el mejor comportamiento de las cosechas más recientes, dinámica que se estima se mantenga a lo largo del año.

Value and Risk destaca la experiencia de Scotiabank Colpatría en el segmento retail, el cual a través de su modelo de fidelización, en especial con las tarjetas de marca compartida, le ha permitido desarrollar una oferta de valor diferenciada y fortalecer su posición de mercado. No obstante, es importante continuar robusteciendo sus procesos de originación, con el objeto de contener de manera

efectiva el deterioro en las colocaciones. Lo anterior toma especial importancia dada perspectiva de una mayor dinámica de crecimiento de la cartera para los próximos meses, gracias a un mejor comportamiento económico esperado. De igual manera, dada las características de su cartera, en opinión de la Calificadora, es importante robustecer los niveles de cobertura por temporalidad, conforme a lo observado históricamente y lo registrado por otros bancos pares con la máxima calificación.

De igual forma, la Calificadora estará atenta a la evolución de los mecanismos establecidos para la retención de clientes, el desarrollo de nuevos canales de atención y la profundización del portafolio de productos y servicios en los nichos de mercado objetivo, a la vez que a la dinámica de integración con el portafolio adquirido de Citibank Colombia, con el objeto de conocer el efecto que tendrá en la evolución de los indicadores de calidad de cartera y su nivel de cobertura.

Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional. A diciembre de 2017, la utilidad neta de Scotiabank Colpatría se ubicó en \$143.987 millones con una reducción anual del 55,84%, principalmente por el impacto de las provisiones, dado el deterioro en la calidad de la cartera. Lo anterior, redundó en los indicadores de rentabilidad, ROA⁹ y ROE¹⁰, que se cerraron el año en 0,56% (-0,82 p.p.) y 6,93% (-8,93 p.p.), niveles inferiores a los registrados por el sector (1,30% y 9,99%) y los pares (1,19% y 11,52%, respectivamente).

A pesar de lo anterior, se resaltan los esfuerzos del Banco por mantener un crecimiento controlado en los gastos operacionales. Es así como el indicador de eficiencia¹¹ se redujo hasta situarse en 39,31% (-0,43 p.p.) así como del *overhead*¹² que totalizó 3,30% (-0,17 p.p.), situación que lo ubica en una posición destacable frente al sector (47,16% y 3,19%) y los pares (44,34% y 3,05%).

Entre mayo de 2017 y 2018, los ingresos por intereses se redujeron en 2,53% y totalizaron \$1.11 billones, principalmente por la menor dinámica de los percibidos en el segmento comercial (-12,30%) y de tarjetas de crédito (dada la política expansiva del Banco de la República y el cambio de

⁹ Utilidad neta / Activo.

¹⁰ Utilidad neta / Patrimonio.

¹¹ Costos administrativos / Margen Financiero Bruto.

¹² Costos administrativos / Total Activos.



EMISIONES

metodología de la tasa de usura¹³). A pesar de lo anterior, se destaca el crecimiento de los generados por la cartera de consumo (+8,07%) y vivienda (+6,04%). Sin embargo, gracias a una mayor disminución de los gastos por intereses (-11,40%), el margen neto creció 4,06 p.p. y se ubicó en 59,44%, frente al 59,58% del sector y el 60,56% de los pares, mientras que el margen financiero bruto totalizó 32,18% (-5,14 p.p.), nivel superior al grupo de referencia.¹⁴

En línea con lo anterior, y al incluir la evolución de los gastos administrativos (+3,93%), así como la dinámica de las provisiones netas de recuperación (+3,58%), el margen operacional alcanzó los \$123.166 millones (+0,94%), mientras que las utilidades netas totalizaron \$78.602 millones, inferiores a las registradas en mayo de 2017 (\$85.528 millones), con su respectivo efecto en los indicadores de rentabilidad, del activo y del patrimonio, que descendieron a 0,69% (0,12 p.p.) y 9,01% (-1,43 p.p.)¹⁵, respectivamente.

	Scotiabank COLPATRIA				SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-16	dic-17	may-17	may-18	dic-17	may-18	dic-17	may-18
Utilidad Neta/Patrimonio (ROE)	15,87%	6,93%	10,44%	9,01%	9,99%	11,39%	11,52%	13,54%
Utilidad Neta/Activos (ROA)	1,38%	0,56%	0,82%	0,69%	1,30%	1,41%	1,19%	1,36%
Margen neto de intereses	56,19%	56,37%	55,38%	59,44%	55,02%	59,58%	55,38%	60,56%
Indicador de Eficiencia	39,74%	39,31%	39,59%	39,82%	47,16%	46,87%	44,34%	42,34%
Indicador Overhead	3,46%	3,30%	3,39%	3,25%	3,19%	3,28%	3,05%	3,16%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Value and Risk pondera favorablemente las políticas de control de gastos establecidas por el Banco que han generado eficiencias estructurales y han compensado parcialmente el mayor costo asociado al deterioro de la cartera. Lo anterior sumado a la solidez de capital, el respaldo de su principal accionista¹⁶, y el mejoramiento permanente de la gestión de riesgos, contribuye a mitigar el riesgo asociado.

Sin embargo, la Calificadora espera que los mecanismos establecidos para el robustecimiento de los procesos de cobranzas, el seguimiento de la cartera y los ajustes a las políticas de otorgamiento, redunden positivamente en la calidad de las

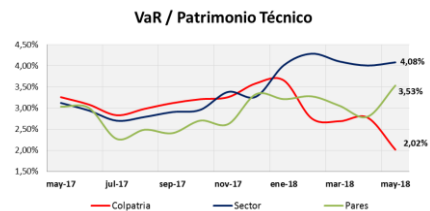
colocaciones, y por ende en mejores niveles de rentabilidad. Asimismo, espera que el crecimiento estimado en las colocaciones, compense la disminución de tasas en beneficio del fortalecimiento financiero del Banco.

Tesorería: A mayo de 2018, el portafolio del Banco cerró en \$2.3 billones, con una participación del 8,48% dentro del total de los activos, la cual disminuye respecto a la registrada el mismo mes del año anterior (-28,49%), acorde con la estrategia de inversión de la Tesorería ALM, que se orientó a disminuir su participación en títulos TES. Lo anterior, conllevó a una disminución en el plazo al vencimiento, el cual de 1,57 años en 2017 pasó a 1,29 años en mayo de 2018.

Del total, el portafolio de ALM representó el 70,85% al sumar \$1.63 billones, cuya estrategia se orienta a mantener activos líquidos de alta calidad (alineados con Basilea III), así como una estructura por plazo, acorde a las directrices de Casa Matriz.

Las posiciones disponibles para la venta siguen siendo las de mayor participación dentro del portafolio (60%), seguidas por los títulos al vencimiento (33%) y los negociables (7%). Ahora bien, por tipo de inversión los TES tasa fija son los más representativos con el 57%, acompañados de los TDA¹⁷ (33%) y los TES UVR (8%).

De otro lado, dada la reducción a la exposición abierta del portafolio, en el periodo analizado el VaR disminuyó 35,57% del VaR, por lo que la relación VaR / patrimonio técnico pasó de 3,26% a 2,02%, respectivamente, nivel inferior al registrado por el sector y los pares.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Scotiabank Colpatría tiene implementado un Sistema de Administración de Riesgos, acorde con

¹³ Desde septiembre de 2017, la SFC pasó de fijar la tasa de usura de manera trimestral a mensual, con el fin de acelerar el ritmo de transmisión de la política monetaria.

¹⁴ Sector: 31,54% y pares: 31,86%.

¹⁵ Indicadores anualizados.

¹⁶ A escala internacional el BNS cuenta con una calificación de AA- y A1.

¹⁷ Títulos de Desarrollo Agropecuario.



EMISIONES

la regulación vigente y las directrices del BNS¹⁸. El sistema contempla políticas y metodologías para identificar y analizar los riesgos de la operación, el cual es revisado periódicamente con el fin de reflejar los cambios en la administración y en los procedimientos, así como de garantizar el robustecimiento continuo del ambiente de control¹⁹. Adicionalmente, cuenta con auditorías especializadas de Scotiabank, que garantizan el cumplimiento a los estándares definidos.

Durante el último año, el Banco revisó y actualizó las políticas para todos los sistemas de riesgo, fortaleció las métricas de medición del riesgo de liquidez (a partir de la implementación de mejores prácticas internacionales), a la vez que desarrolló las Pruebas de Resistencia requeridas por el regulador. Adicionalmente, brindó soporte al crecimiento de las unidades de negocio y culminó la migración de los planes de contingencia a la metodología Scotiabank. Asimismo, y con el fin de mitigar el riesgo de crédito, realizó ajustes a las políticas de otorgamiento, fortaleció el control en la originación de nuevos productos, rediseño estrategia direccionadas a la retención de clientes, y robusteció la gestión de cobranzas, entre otras medidas.

De otro lado, es de anotar que Scotiabank Colpatria está iniciando un proyecto de transformación para mejorar el sistema de control interno²⁰, el cual incluye el cambio del Core, así como los aplicativos satélites y aquellos con mayor grado de obsolescencia que soporten los procesos clave del negocio. De igual manera, dio inicio al proyecto de integración con la plataforma de Citibank, en el marco de la operación de compra.

De acuerdo con la lectura de los informes de revisoría fiscal y de auditoría interna, así como de las actas de los órganos de administración, la Calificadora no evidenció hallazgos o recomendaciones materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo o que afecten la capacidad de pago del Banco. Sin embargo, se

observaron oportunidades de mejora tendientes a fortalecer la gestión.

En opinión de la Calificadora Scotiabank Colpatria cuenta con una adecuada gestión de riesgos y procedimientos que le han permitido mejorar la eficacia y eficiencia de las operaciones, el aumento de la confiabilidad y la oportunidad de la información generada. No obstante, y asociado a los cambios relacionados con la adquisición de la cartera del Citibank, *Value and Risk* considera importante que el Banco enfoque sus esfuerzos a minimizar los posibles riesgos operacionales asociados a la migración de datos, integración de plataformas y la operatividad en paralelo durante el tiempo del acuerdo de servicios (18 meses). Razón por la cual, estará atenta a las medidas implementadas para dicho fin, así como a los mecanismos encaminados a garantizar la satisfacción de los clientes y mantener el mejoramiento continuo de los indicadores de calidad de cartera.

CONTINGENCIAS

De acuerdo con la información suministrada, en contra de Scotiabank Colpatria cursan 249 procesos valorados en \$70.745 millones, clasificados en su mayoría con ocurrencia remota y provisiones constituidas por \$9.821 millones para aquellos catalogados con mayor riesgo, por lo que su impacto se encuentra mitigado.

¹⁸ Bank of Nova Scotia.

¹⁹ El comité de Auditoría del Banco supervisa los procesos de administración de riesgos y monitorea el cumplimiento de las políticas.

²⁰ La Junta Directiva aprobó la inversión para renovar el sistema de Core Bancario y las aplicaciones clave dentro del plan estratégico a cinco años, cuyo objetivo es atender el crecimiento del negocio.

SCOTIABANK COLPATRIA S.A.									
Estados Financieros									
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	may-17	may-18	Sector may-18	Pares may-18
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	16.349.484	20.220.872	21.109.576	23.694.300	25.895.143	25.118.958	27.221.300	586.105.854	160.571.960
DISPONIBLE	1.034.237	1.214.502	1.356.551	1.557.803	1.781.925	1.440.465	2.785.275	51.281.903	12.249.397
INVERSIONES	1.548.632	2.327.756	1.473.309	2.096.116	2.507.649	3.227.028	2.307.716	106.560.597	22.485.677
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	12.885.732	15.518.299	17.327.223	18.680.012	20.151.652	19.197.279	20.757.710	401.243.950	119.073.890
CARTERA DE CREDITOS	12.566.169	15.163.695	17.551.032	18.914.726	20.392.217	19.433.145	20.994.367	404.764.281	120.126.568
OTROS ACTIVOS	862.394	981.042	952.493	1.360.368	1.453.918	1.254.186	1.370.599	27.019.404	6.762.996
PASIVOS Y PATRIMONIO	16.349.484	20.220.872	21.109.576	23.694.300	25.895.143	25.118.958	27.221.300	586.105.854	160.571.960
PASIVOS	14.935.242	18.603.743	19.276.989	21.639.290	23.818.101	23.100.036	25.072.756	511.698.240	143.855.037
PASIVOS COSTOS INTERES	14.530.482	18.079.893	18.710.048	20.828.665	22.486.324	20.826.222	24.227.715	459.009.770	132.636.387
DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES	11.968.184	13.967.706	15.736.063	17.332.939	19.129.162	17.136.354	20.861.012	370.409.492	112.950.890
CUENTA CORRIENTE	1.409.054	1.762.143	1.779.566	1.633.302	1.417.811	1.242.597	977.887	49.346.117	14.985.148
AHORRO	5.494.561	6.191.235	6.438.362	6.856.753	7.815.111	6.652.920	8.405.784	163.839.748	44.199.269
CDT	4.878.893	5.836.832	7.344.601	8.686.572	9.695.985	9.096.346	11.381.383	155.139.073	53.060.571
OTROS	185.676	177.497	173.535	156.312	200.255	144.491	95.959	2.084.555	705.902
CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO	1.813.772	3.252.186	2.228.149	2.599.812	2.338.235	2.789.057	2.340.037	43.720.754	8.249.178
OTROS	379.989	367.377	227.958	278.004	325.552	326.967	388.410	12.404.741	3.082.400
PATRIMONIO	1.414.242	1.617.128	1.832.587	2.055.010	2.077.042	2.018.922	2.148.544	74.407.613	16.716.923
CAPITAL SOCIAL	233.886	233.886	233.886	233.886	233.886	233.886	233.886	3.604.432	333.159
RESERVAS Y FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	808.373	954.875	1.118.342	1.294.215	1.489.136	1.489.136	1.633.123	41.716.410	8.870.765
RESULTADO DEL EJERCICIO	224.599	272.667	290.273	326.073	143.987	85.258	78.602	3.419.136	908.047
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS INTERESES	1.715.476	1.852.247	2.171.148	2.524.785	2.699.828	1.138.176	1.109.326	20.233.272	6.039.629
INTERESES POR MORA	37.211	29.615	27.250	32.750	36.746	16.294	11.378	358.237	77.046
GASTO INTERESES	567.394	605.713	807.032	1.106.221	1.177.951	507.833	449.926	8.177.866	2.382.228
MARGEN NETO DE INTERESES	1.185.293	1.276.149	1.364.116	1.418.564	1.521.877	630.343	659.399	12.055.406	3.657.402
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	917.886	1.863.102	3.814.889	3.567.390	2.454.178	1.225.550	1.732.529	33.108.605	9.401.267
GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	601.030	1.530.656	3.349.766	2.921.276	1.805.233	967.596	1.473.796	28.229.429	8.115.719
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1.502.149	1.608.595	1.829.240	2.064.677	2.170.822	888.297	918.133	16.936.397	4.943.956
COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT)	565.458	612.217	717.961	820.415	853.348	351.720	365.560	7.938.464	2.093.181
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	544.564	538.884	625.175	763.961	1.072.693	414.555	429.408	5.660.008	1.690.271
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT	392.127	457.495	486.104	480.310	244.794	122.023	123.166	3.368.782	1.181.130
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	63.149	69.775	66.670	74.026	82.034	32.528	35.440	817.425	226.304
MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT	328.978	387.719	419.435	406.284	162.760	89.495	87.726	2.551.357	954.826
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	329.552	407.994	443.012	478.217	233.693	131.869	121.251	4.479.382	1.165.776
IMPUESTOS	104.953	135.327	152.739	152.144	89.706	46.611	42.648	1.060.246	257.728
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	224.599	272.667	290.273	326.073	143.987	85.258	78.602	3.419.136	908.047

SCOTIABANK COLPATRA A S.A. Vs. Sector y Pares

Item	Scotibank Colpatría				Sector Bancos		Davivienda		Citibank		BBVA		AvVillas	
	(Cifras en miles de millones \$)	dic-15	dic-16	may-17	may-18	may-17	may-18	may-17	may-18	may-17	may-18	may-17	may-18	may-17
Activos	23.694.300	25.895.143	25.118.958	27.221.300	565.680.974	586.105.854	75.849.600	78.849.784	12.185.376	11.043.664	54.143.150	58.100.163	12.328.204	12.578.349
Cartera De Creditos Y Operaciones De Leasing	19.872.450	21.493.467	20.464.972	22.146.795	404.619.175	427.124.831	59.033.270	63.663.864	7.867.447	7.322.327	40.515.776	44.583.682	9.390.856	10.269.341
Cartera Vendida Por Morosidad	886.597	1.266.552	1.256.096	1.477.079	16.768.385	20.843.078	2.328.729	3.270.128	263.889	220.083	1.788.644	2.039.934	342.386	346.757
Calidad De Cartera	4,46%	5,89%	6,14%	6,67%	4,14%	4,88%	3,94%	5,14%	3,35%	3,01%	4,41%	4,58%	3,65%	3,38%
Calidad De Cartera Por Calificación	12,75%	13,39%	13,15%	13,69%	9,26%	10,23%	10,73%	13,69%	0,50%	0,21%	7,27%	8,08%	6,76%	8,12%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	7,04%	8,53%	8,46%	8,75%	5,45%	7,09%	4,87%	7,59%	4,10%	3,45%	4,81%	5,70%	3,47%	4,49%
Calidad (Comercial) Por Calificación	17,42%	18,65%	17,00%	19,09%	10,36%	11,81%	10,73%	13,69%	0,50%	0,21%	7,27%	8,08%	6,76%	8,12%
Calidad (Consumo) Por Calificación	10,54%	10,74%	11,75%	10,90%	8,72%	9,05%	10,48%	10,83%	8,08%	7,89%	8,94%	9,82%	7,37%	6,29%
Calidad (Vivienda) Por Calificación	5,64%	6,27%	6,36%	6,40%	4,84%	5,69%	4,84%	6,06%	N.A.	N.A.	5,07%	6,37%	3,70%	4,21%
Cubrimiento De Cartera	134,50%	105,94%	100,92%	94,04%	123,66%	124,17%	106,53%	88,37%	1514,76%	1561,20%	71,20%	102,46%	104,38%	129,44%
Cubrimiento De Cartera Por Calificación	47,05%	46,64%	47,10%	45,80%	55,35%	59,25%	47,17%	47,46%	95,84%	96,19%	61,59%	70,40%	66,10%	74,27%
Cobertura C, D y E	45,25%	42,42%	40,72%	42,46%	51,40%	53,82%	132,89%	109,15%	191,35%	190,52%	139,31%	165,00%	174,63%	153,89%
Pasivos	21.639.290	23.818.101	23.100.036	25.072.756	493.276.544	511.698.240	66.978.725	69.296.899	10.165.322	9.305.522	50.233.131	54.065.170	10.993.013	11.187.447
Depositos Y Exigibilidades	17.332.939	19.129.162	17.136.354	20.861.012	353.496.989	370.409.492	47.944.022	49.622.951	8.328.350	8.619.024	42.843.751	44.995.945	9.699.959	10.127.679
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	31,7%	32,8%	28,8%	33,5%	31,8%	32,0%	32,3%	27,4%	40,9%	43,0%	35,5%	29,7%	45,5%	42,2%
CDT / Pasivo total	40,14%	40,71%	39,38%	45,39%	29,88%	30,32%	31,80%	36,29%	12,45%	16,06%	36,59%	40,70%	33,81%	39,35%
Patrimonio	2.055.010	2.077.042	2.018.922	2.148.544	72.404.430	74.407.613	8.870.875	9.552.885	2.020.054	1.738.142	3.910.020	4.034.994	1.335.191	1.390.902
ROE	15,87%	6,93%	10,44%	9,01%	11,73%	11,39%	1,72%	0,79%	3,32%	1,77%	2,60%	3,01%	2,05%	2,18%
ROA	1,38%	0,56%	0,82%	0,69%	1,46%	1,41%	0,20%	0,10%	0,55%	0,28%	0,19%	0,21%	0,22%	0,24%
Resultado del Período	326.073	143.987	85.258	78.602	3.423.462	3.419.136	152.937	75.419	67.084	30.686	101.702	121.307	27.416	30.316
Margen Neto de Int / Ing por Intereses	56,19%	56,37%	55,38%	59,44%	52,92%	59,58%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Margen Operacional	18,78%	8,95%	10,57%	10,99%	18,38%	16,36%	33,48%	30,01%	37,53%	38,99%	21,46%	19,60%	51,50%	55,66%
Margen Financiero / Activos	8,71%	8,38%	8,70%	8,29%	6,99%	7,08%	2,10%	2,32%	3,04%	3,25%	1,64%	1,86%	2,48%	3,07%
Rendto de cartera (Ingresos por int / Cartera bruta)	12,87%	12,73%	5,64%	5,06%	5,28%	4,82%	11,06%	12,90%	21,23%	20,67%	14,43%	15,99%	8,79%	8,62%
Costos administrativos / Margen Financiero Bruto (eficiencia)	39,74%	39,31%	39,59%	39,82%	46,85%	46,87%	97,80%	165,54%	111,99%	115,30%	329,38%	363,75%	28,88%	23,56%
Gtos Laborales / Margen Operativo	76,90%	155,89%	129,68%	135,60%	96,81%	119,67%	63,32%	115,14%	57,40%	61,15%	221,30%	267,33%	11,35%	9,85%
Activos Líquidos / Total Activo	12,82%	12,79%	16,20%	10,81%	21,97%	21,87%	18,85%	17,59%	27,72%	23,88%	18,75%	23,17%	20,51%	14,23%
Relación de Solvencia	11,42%	11,06%	11,40%	11,11%	16,07%	15,71%	15,43%	15,73%	11,08%	12,11%	12,73%	11,99%	12,50%	11,86%

SCOTIABANK COLPATRIA S.A.									
INDICADORES FINANCIEROS									
Item	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	may-17	may-18	Sector may-18	Pares may-18
RENTABILIDAD Y CAPITALIZACION									
Utilidad neta / Patrimonio (ROE)	15,88%	16,86%	15,84%	15,87%	6,93%	10,44%	9,01%	11,39%	13,54%
Utilidad neta / Total Activos (ROA)	1,37%	1,35%	1,38%	1,38%	0,56%	0,82%	0,69%	1,41%	1,36%
Margen Operacional	22,37%	24,31%	22,11%	18,78%	8,95%	10,57%	10,99%	16,36%	19,31%
Margen Financiero / Activos	9,19%	7,96%	8,67%	8,71%	8,38%	8,70%	8,29%	7,08%	7,55%
Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta)	12,80%	11,42%	11,95%	12,87%	12,73%	5,64%	5,06%	4,82%	4,86%
Costos administrativos / Margen Financiero Bruto (eficiencia)	37,64%	38,06%	39,25%	39,74%	39,31%	39,59%	39,82%	46,87%	42,34%
Gtos admin/Ingresos operac (Eficiencia)	33,0%	33,1%	33,1%	32,5%	31,6%	30,9%	33,0%	39,2%	34,7%
CALIDAD DE ACTIVOS									
Cartera Total									
% Cartera Vivienda / Total cartera	14,54%	14,07%	16,06%	17,45%	18,83%	17,80%	19,15%	13,48%	22,23%
% Cartera Comercial / Total cartera	49,37%	50,56%	47,12%	44,90%	44,10%	45,40%	44,62%	55,88%	43,77%
% Cartera Consumo / Total cartera	36,09%	35,36%	36,65%	37,35%	36,86%	36,49%	36,06%	27,84%	33,94%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,00%	0,01%	0,17%	0,30%	0,21%	0,31%	0,16%	2,81%	0,07%
Indicadores de calidad de cartera									
Calidad (Total) Por Temporalidad	4,08%	4,68%	4,45%	4,46%	5,89%	6,14%	6,67%	4,88%	4,67%
Calidad (Total) Por Calificación	10,88%	11,57%	11,86%	12,75%	13,39%	13,15%	13,69%	10,23%	9,34%
Calidad (Comercial) Por Calificación	14,32%	15,84%	15,53%	17,42%	18,65%	17,00%	19,09%	11,81%	10,82%
Calidad (Consumo) Por Calificación	8,27%	8,91%	10,26%	10,54%	10,74%	11,75%	10,90%	9,05%	9,56%
Calidad (Vivienda) Por Calificación	5,65%	5,19%	4,84%	5,64%	6,27%	6,36%	6,40%	5,69%	6,05%
Cubrimiento (Total) Por Temporalidad	144,62%	123,99%	130,13%	134,50%	105,94%	100,92%	94,04%	124,17%	115,12%
Cubrimiento (Total) Por Calificación	54,23%	50,15%	48,85%	47,05%	46,64%	47,10%	45,80%	59,25%	57,58%
Cubrimiento (Consumo) Por Calificación	84,19%	72,33%	70,23%	71,16%	69,34%	64,56%	71,03%	88,59%	86,69%
Cubrimiento (Comercial) Por Calificación	42,38%	39,84%	37,36%	34,91%	36,07%	38,05%	34,34%	47,92%	41,20%
Cubrimiento (Vivienda) Por Calificación	29,54%	30,36%	53,24%	46,71%	43,90%	42,23%	44,30%	61,06%	45,19%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	6,15%	6,38%	6,42%	7,04%	8,53%	8,46%	8,75%	7,09%	6,43%
Cobertura C, D y E	45,50%	44,87%	46,00%	45,25%	42,42%	40,72%	42,46%	53,82%	48,18%
Calidad De Cartera por Calificación (Con Castigos)	15,69%	15,30%	15,60%	17,03%	17,57%	17,06%	17,72%	14,43%	13,70%
Activos Improductivos / Total Activos	3,48%	3,33%	-0,16%	-0,48%	0,06%	0,30%	0,43%	1,65%	1,91%
INDICADORES DE CAPITAL									
Activos Improductivos / Patrimonio	40,18%	41,63%	-1,82%	-5,58%	0,74%	3,77%	5,40%	13,02%	18,33%
Activos Productivos / Pasivos con costo	120,27%	119,79%	124,32%	123,59%	122,37%	127,52%	116,15%	139,79%	132,93%
PASIVO TOTAL									
Cuenta Corriente / Pasivo Total	9,43%	9,47%	9,23%	7,55%	5,95%	5,38%	3,90%	9,64%	10,42%
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	36,79%	33,28%	33,40%	31,69%	32,81%	28,80%	33,53%	32,02%	30,72%
CDT / Pasivo Total	32,67%	31,37%	38,10%	40,14%	40,71%	39,38%	45,39%	30,32%	36,88%
Otros Dep / Pasivo Total	1,24%	0,95%	0,90%	0,72%	0,84%	0,63%	0,38%	0,41%	0,49%
Créditos / Pasivo Total	12,14%	17,48%	11,56%	12,01%	9,82%	12,07%	9,33%	8,54%	5,73%
Titulos de Deuda / Pasivo Total	5,01%	4,62%	3,87%	4,14%	4,28%	3,90%	4,09%	8,77%	7,95%
Otros Pasivos / Pasivo total	2,54%	1,97%	1,18%	1,28%	1,37%	1,42%	1,55%	2,42%	2,14%
INDICADORES DE LIQUIDEZ									
Activos Líquidos / Total Activo	10,04%	2,05%	10,29%	12,82%	12,79%	16,20%	10,81%	21,87%	19,78%
Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades	13,71%	2,96%	13,80%	17,52%	17,32%	23,75%	14,11%	34,60%	28,12%
Activos Líquidos / Patrimonio	116,03%	25,59%	118,54%	147,76%	159,47%	201,56%	137,02%	172,24%	189,97%
Patrimonio técnico (Millones de \$)	1.803.677	2.101.866	2.220.120	2.474.174	2.553.232	2.499.880	2.603.183	78.107.336	19.201.203
Activos ponderados por nivel de riesgo (Millones de \$)	14.215.107	17.116.820	18.916.802	20.713.296	22.068.194	21.023.336	22.853.880	461.720.669	130.114.020
Riesgo de mercado (Millones de \$)	25.638	64.969	62.733	86.011	91.585	81.484	52.498	3.190.648	678.738
Relación de solvencia	12,44%	11,78%	11,32%	11,42%	11,06%	11,40%	11,11%	15,71%	13,95%
VeR / Patrimonio técnico	1,42%	3,09%	2,83%	3,48%	3,59%	3,26%	2,02%	4,08%	3,53%

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, es un 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 la calificadoradora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadoradora www.vriskr.com.