



PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O SUBORDINADOS SCOTIABANK COLPATRIA S.A. HASTA POR \$3 BILLONES

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 507

Fecha: 14 de agosto de 2020

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.

Información Financiera

	May-19	May-20
Activos	\$32.986	\$38.866
Patrimonio	\$3.010	\$3.048
Utilidad Neta	\$96,77	\$4,98
ROE	7,89%	0,39%
ROA	0,71%	0,03%
Pat. técnico	\$3.132	\$3.357
Solv. Básica	8,03%	7,36%
Solv. Total	10,35%	10,21%

Cifras en miles de millones de pesos e indicadores anualizados.

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán.
Iván Darío Romero Barrios.
Nelson Hernán Ramírez Pardo.

Contactos:

Erika Tatiana Barrera Vargas.
erika.barrera@vriskr.com

Johely Lorena López Areniz
johely.lopez@vriskr.com

Andrés Felipe Buelvas Porto.
Andres.buelvas@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá D.C.

BONOS ORDINARIOS	AAA (TRIPLE A)
BONOS SUBORDINADOS	AA+ (DOBLE A MÁS)
BONOS BASILEA III	AA (DOBLE A)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Características de la Emisión y Colocación

Emisor	Scotiabank Colpatría S.A.
Títulos	Bonos Ordinarios, Subordinados y/o Basilea III
Cupo global del programa	Hasta \$3 billones
Mercado	Mercado Primario
Plazo	Las series "A" a la "E" tendrán un vencimiento máximo de diez (10) años. Las series "FS" y "GS" tendrán un vencimiento máximo de diez (10) años. Las series "HS", "IS" y "JS" tendrán un vencimiento máximo de treinta (30) 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) Bonos Basilea III: Serie HS (Tasa Fija), Serie IS (IPC) y Serie JS (IPC)
Monto total colocado	\$1,205 billones
Series colocadas 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 mayo de 2020: \$1,005 billones
Pago de capital	Al vencimiento (Bullet)*
Pago de intereses	Mensual, Trimestral, Semestral o Anual de acuerdo a la Serie
Ley de circulación	Títulos a la orden
Administrador	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – Deceval S.A.
Representante legal de tenedores de bonos	Itau Asset Management Colombia S.A.

* El capital de los Bonos Basilea III serán pagados al vencimiento de los mismos. Sin embargo, se podrá amortizar total o parcialmente una vez cumplido el quinto (5) año, contados a partir de la fecha de la emisión, el línea con lo dispuesto en el Decreto 2555 de 2010, modificado por el 1477 de 2018. Fuente: Adenda N°3 al Prospecto de Información del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados Banco Colpatría Multibanca Colpatría 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 los Bonos Ordinarios, **AA+ (Doble A Más)** a las series FS y GS de los Bonos Subordinados y **AA (Doble A)** a las series HS, IS y JS de los Bonos Basilea III correspondientes al



Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados Scotiabank Colpatría S.A. que se emitirán con cargo a un Cupo Global de hasta \$3 billones.

La calificación **AAA (Triple A)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es la más alta. Es la mejor y más alta calificación en grados de inversión, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en la entidad o en la economía. Las calificaciones **AA+ (Doble A Más)** y **AA (Doble A)** indican que la capacidad de pago de intereses y capital es alta, aunque con un riesgo incremental limitado en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, **Value and Risk S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

La calificación otorgada a los Bonos Ordinarios se fundamenta en la calificación AAA (Triple A), asignada por el Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A.** a la Deuda de Largo Plazo de Scotiabank Colpatría, el 14 de agosto de 2020, cuyo documento técnico puede ser consultado en www.vrisk.com

Por su parte, la calificación **AA+ (Doble A más)** 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.

Finalmente, la calificación **AA (Doble A)** asignada para los Bonos Basilea III se fundamenta en el mecanismo de absorción de pérdidas que podría ocurrir antes de que el Banco entrase en una eventual situación de liquidación, ya que, si bien estos bonos están en el mismo rango de prelación de pago que otras deudas subordinadas, la severidad de las pérdidas es mayor debido a la existencia de dicha característica.

Al respecto es de anotar que, en el segundo semestre de 2020, el Banco presentó ante la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) la Adenda N° 4 del Programa, en la cual se incluye: la propuesta de cambio de nombre¹, la ampliación del plazo por tres años más (cuyo vencimiento se cumple en 2020) y el aumento del cupo global de \$1,6 billones a \$3 billones. Lo anterior, al considerar el saldo remanente² y los vencimientos de las emisiones.

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 con absorción de

¹ Se modifica el nombre para que, en adelante, se denomine “Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados Scotiabank Colpatría”. En atención al cambio de razón social del que fue objeto el Emisor en 2018.

² Con base en el cupo de \$1,6 billones el cupo remanente era de \$395.000 millones



pérdidas pueden formar parte del patrimonio técnico del Banco³. Sin embargo, dicha deuda no se computa al 100% durante los cinco años anteriores a su maduración. 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 con absorción de pérdidas a menos de cinco años, con lo cual, el valor de mercado de los bonos que se emitan, con cargo al programa de emisión, podrán computar dentro del patrimonio adicional de Scotiabank Colpatria hasta en un monto que no supere el 50% del patrimonio básico, acorde con lo establecido en la regulación.

³ En línea con las disposiciones del Decreto 2555 de 2010, modificado por el Decreto 1477 de agosto de 2018.



CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

El Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Scotiabank Colpatría S.A. hace parte de la estrategia orientada a ampliar las fuentes de recursos disponibles para el desarrollo de las operaciones activas de crédito y a mejorar la relación de los plazos entre el activo y el pasivo. Asimismo, a fortalecer su posición patrimonial, pues de acuerdo con la regulación⁴, los bonos Basilea III computan dentro del patrimonio adicional.

Los Bonos Basilea III cuentan con un mecanismo de absorción de pérdidas, el cual consistirá en una amortización parcial o total por un valor equivalente a aquel necesario para reestablecer la relación de solvencia básica de Scotiabank Colpatría al 6%.

Dicho mecanismo no tendrá límite, por lo cual, en caso de que el capital de estos bonos no sea suficiente para restablecer el umbral estipulado, lo adeudado a los tenedores de los bonos por capital e intereses se reducirá a cero. Además, no se causarán más intereses y se entenderán como pagados, aun cuando el Emisor no desembolse recurso alguno a favor de los tenedores.

En el evento de que el mecanismo de absorción de pérdidas se active simultáneamente para dos o más instrumentos de capital en circulación, el valor total a amortizar se distribuirá entre los distintos instrumentos a prorrata del valor de su saldo.

De acuerdo con el prospecto, este mecanismo se activará automáticamente ante cualquier de las siguientes situaciones: 1) la orden en firme de la Superintendencia Financiera de Colombia o 2) cuando se evidencie una relación de solvencia básica por debajo del límite que se establezca en los avisos de oferta de cada emisión, la cual no puede ser inferior al 4,5%.

A la fecha, el Banco ha emitido 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 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 millones. Todas con plazos de diez años.

Sobre el cupo de \$1,6 billones, ha emitido bonos por \$1,205 billones, con un saldo de \$1,005 billones, por lo que, contaba con un cupo remanente de \$395.000 millones. Sin embargo, cabe señalar que con la ampliación del cupo a \$3 billones el remanente asciende a \$1,79 billones. Asimismo, entre mayo de 2019 y 2020, Scotiabank Colpatría pagó intereses por \$86.540 millones.

Al respecto, en opinión de **Value and Risk**, el Banco cumple con lo dispuesto en la regulación, en la cual se estipula que el aumento del cupo global podrá ser solicitado cuando haya sido colocado en forma total o en al menos, en un 50%, y siempre que se encuentre vigente el plazo de la autorización de la oferta. Asimismo, y con base en la calidad de su perfil financiero y de las perspectivas de largo plazo, considera que Scotiabank Colpatría cuenta con la más alta capacidad para atender el servicio de la deuda, bajo las condiciones pactadas.

SCOTIABANK COLPATRÍA S.A.

Scotiabank Colpatría S.A., como emisor de los bonos, cuenta con calificación AAA (Triple A) para la Deuda de Largo Plazo, la cual fue ratificada en revisión anual el 14 de agosto de 2020. El documento que la sustenta se encuentra publicado en la página web www.vriskr.com.

Respaldo y capacidad patrimonial. Scotiabank Colpatría hace parte del Grupo Scotiabank, lo cual se consolida como una de sus principales fortalezas y ventajas competitivas, al considerar el respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista⁵ (Bank of Nova Scotia - BNS), quien se posiciona como un prestador líder en servicios financieros a nivel mundial y cuya estrategia tiene

⁴ Decretos 2555 de 2010 y 1477 de 2018, entre otros.

⁵ 51% de propiedad accionaria.



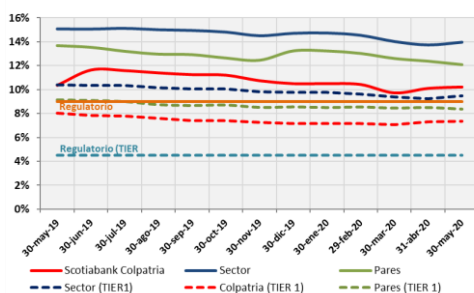
un importante enfoque en la Alianza del Pacífico⁶. Esto, además se fortalece con la presencia del Grupo Mercantil Colpatría⁷.

Sobresalen las sinergias desarrolladas a nivel operativo, estratégico, comercial y tecnológico, así como en la gestión de riesgos y control interno, lo que le ha permitido adoptar los más altos estándares internacionales y mejorar continuamente los procesos, además de contribuir con la oferta de valor y la generación de economías de escala que favorecen su posición financiera y de mercado.

A mayo de 2020, el patrimonio del Banco alcanzó \$3,05 billones (+1,25%), explicado por el crecimiento de las reservas (+6,68%), que representaron el 61,71% del total. Lo anterior, de acuerdo con lo aprobado por la Asamblea de distribuir el 40% de las utilidades del 2019 y destinar el 60% a la reserva legal. Igualmente, se evidenció una variación en el superávit de +1,41%, rubro que participó con el 27,56% del total.

De otro lado, el patrimonio técnico alcanzó \$3,36 billones con un aumento de 7,17%, asociado a la mayor colocación de bonos (junio de 2019 y 2020) que, al incluir los APNR⁸ (+7,33%) y el VaR⁹ (+51,90%), conllevó a una relación de solvencia básica de 7,36% (-0,67p.p.) y total de 10,21% (-0,14 p.p.), niveles que cumplen con los mínimos regulatorios.

Índice de Solvencia



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

⁶ Incluye a Colombia, Perú, México y Chile. En 2019, esta se ubicó en el segundo lugar por aportes a las ganancias del Grupo (23%).

⁷ Grupo Empresarial con 65 años de presencia en el mercado y experiencia en diferentes sectores como construcción, finanzas y tecnología, entre otros.

⁸ Activos ponderados por nivel de riesgo.

⁹ Value at Risk. Se incrementó por mayores inversiones.

Ahora bien, en línea con lo dispuesto en el Decreto 1421 de 2019¹⁰ y la Circular Externa 020 de 2019, la entidad se encuentra en fase de desarrollo y pruebas para la implementación de las modificaciones incorporadas a los requerimientos del patrimonio adecuado y margen de solvencia, así como realizando los ajustes tecnológicos, en cumplimiento al cronograma establecido. Al respecto, y de manera preliminar, estima una reducción de los APNR, principalmente por la menor exposición al riesgo (dado el efecto de las garantías), la consideración del tipo de contraparte y la naturaleza de las operaciones, aspectos sobre los cuales se hará seguimiento.

En opinión de **Value and Risk**, Scotiabank Colpatría ostenta una sólida posición de capital, soportada en el cumplimiento normativo, el apoyo de sus accionistas y los diferentes mecanismos orientados a su conservación. Así, considera que cuenta con la capacidad para atender los requerimientos de la operación, el desarrollo de la estrategia y hacer frente a escenarios menos favorables. Si bien la Calificadora no evidencia hechos materiales que puedan impactar su estructura patrimonial por cuenta de la crisis generada por el Covid-19, evaluará el apoyo y respaldo financiero de sus accionistas, en caso de ser necesario.

Direccionamiento estratégico. Scotiabank Colpatría se consolida como una entidad líder en el sector bancario, gracias a sus más de 50 años de experiencia que han favorecido su posicionamiento y le han permitido ser una marca reconocida a nivel nacional. Como parte del Grupo, su enfoque estratégico se mantiene orientado a la atención del cliente, la promoción del liderazgo, el mejoramiento de la eficiencia, al crecimiento sostenido y prudente de los activos y pasivos, así como al fortalecimiento de sus capacidades digitales.

En este sentido, dada la estrategia del BNS, en julio de 2018 se concretó la compra del negocio de consumo y pequeñas y medianas empresas de Citibank Colombia S.A. y Citivalores S.A. Fecha a partir de la cual inició la planeación y ejecución de

¹⁰ Por medio del cual el Gobierno Nacional modificó el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con los requerimientos de patrimonio adecuado por riesgo operacional de los establecimientos de crédito y dictó otras disposiciones.



EMISIONES

todas las acciones necesarias para finalizar el proceso de integración, que concluyó en noviembre de 2019. Lo anterior, significó la migración de dos millones de productos y más de 500 mil clientes, con los cuales Scotiabank Colpatría completó una red de 194 sucursales y más de 800 cajeros automáticos a nivel nacional.

Adicionalmente, durante el último año, continuó con el desarrollo de proyectos de modernización tecnológica, fortaleció los procesos de cobranzas, los canales de comunicación, renovó algunas alianzas estratégicas y profundizó las sinergias entre las diferentes líneas de negocio. Esto, sumado al mayor apalancamiento con los equipos globales del BNS, ha beneficiado su oferta de valor y la posición de mercado.

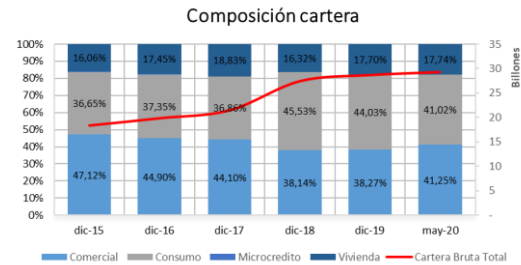
Value and Risk resalta la orientación digital del Banco, así como los procesos de planeación, seguimiento y capacidad tecnológica y de innovación, toda vez que se consolidan como componentes clave para el crecimiento (especialmente en la actual coyuntura) y le permite generar mayor competitividad, pues favorecen la eficiencia, la experiencia del cliente y la venta integral del portafolio de productos y servicios. Igualmente, destaca el enfoque hacia el análisis de datos, pues contribuye con el conocimiento del mercado, el ambiente de control y el manejo de los riesgos, en pro de la evolución y rentabilidad de la operación.

SITUACIÓN FINANCIERA

Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cobertura. A mayo de 2020, la cartera bruta de Scotiabank Colpatría totalizó \$29,3 billones con un incremento interanual de 6,47%, impulsado por el segmento comercial (+16,08%) que representó el 41,25% del total, específicamente la línea corporativa y de gran empresa, acorde con el enfoque estratégico. Por su parte, la de consumo (que participó con el 41,02%) registró una reducción de 3,02%, dada la menor dinámica en los productos de tarjetas de crédito y créditos personales, por cuenta del Covid-19, y las restricciones en la colocación, orientadas a mantener la calidad del activo.

Se destaca la atomización de la cartera, dado que los veinte principales créditos otorgados, vencidos y reestructurados representaron el 11,83%, 1,45% y

1,46%, respectivamente. De igual forma, se evidencia una apropiada diversificación por actividad económica, pues el sector de alimentos y bebidas es el más representativo con el 8,80% del total de la cartera comercial, seguido de manufactura (8,20%), el mercado minorista (8%), la construcción (6,70%) y la generación de energía (6,70%). Aspectos que en opinión de la Calificadora mitiga la exposición al riesgo de crédito, especialmente bajo las condiciones actuales.



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

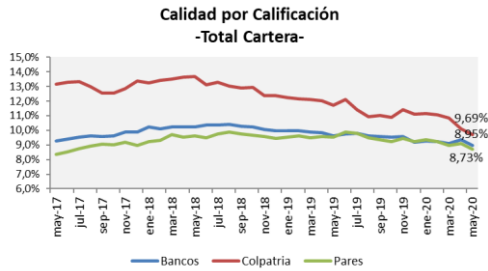
De otro lado, y gracias al continuo fortalecimiento del SARC¹¹, que incluye entre otras: un mayor enfoque en cobranza, la implementación de alivios a clientes (en atención a las disposiciones del Gobierno Nacional¹²), la mejora en el análisis de datos y las modificaciones permanentes a las políticas de otorgamiento, en atención a la dinámica de las cosechas y el direccionamiento estratégico, se evidenció un mejor desempeño de las colocaciones.

En consecuencia, y en línea con el desempeño de la industria, entre mayo de 2019 y 2020, el Banco registró una reducción de la cartera vencida (-15,71%) y en riesgo (-11,85%), lo que conllevó a menores indicadores de calidad por temporalidad y calificación, que se situaron en 4,71% (-1,24 p.p.) y 9,69% (-2,01 p.p.), en su orden. Aunque con oportunidades de mejora frente al sector (4,03% y 8,95%) y los pares¹³ (3,89% y 8,73%).

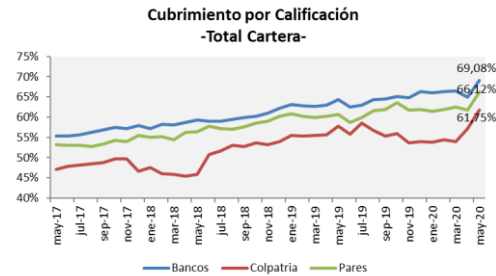
¹¹ Sistema de administración de riesgo de crédito.

¹² La SFC emitió las Circulares Externas 007, 009, 011 y 014, por medio de las cuales estableció instrucciones para mitigar los efectos de la coyuntura de los mercados financieros, así como las medidas para fortalecer la gestión de riesgo de liquidez y los elementos mínimos de modificaciones a las condiciones de los créditos afectados.

¹³ Davivienda, BBVA y Banco AV Villas.



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



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

Ahora bien, al incluir los castigos, el indicador por calificación se ubicó en 17,27%, menor en -2,50 p.p., aunque aún superior al 13,84% del sector y al 12,62% de los pares, mientras que el que relaciona la cartera C, D y E sobre la bruta fue de 6,04% (-2,10 p.p.), similar al de los grupos de referencia¹⁴.

Cabe anotar que la cartera de consumo fue la que más contribuyó con dicho comportamiento, con un indicador por temporalidad de 2,95% (-2,45 p.p.) y por calificación de 5,84% (-3,28 p.p.), como resultado de los planes de alivio implementados. Igualmente, se evidenció en la comercial, cuyos índices descendieron a 6,58% (-1,02 p.p.) y 14,91% (-2,33 p.p.), dado que el portafolio tiene una mayor concentración en clientes de mejor perfil del segmento corporativo.

Por su parte, respecto a los niveles de cubrimiento, tanto para el mercado como para el Banco, se observa que los alivios financieros aplicados a la cartera (por la coyuntura) han generado una disminución en el saldo de la cartera B, C, D y E y la vencida. Aspecto que favoreció la cobertura. Así, por temporalidad ascendió a 126,90% (+13,49 p.p.), mientras que por calificación a 61,75% (+4,03 p.p.), aunque por debajo de los grupos comparables. Al respecto, y como medida prudencial desde mayo de 2020 el Banco viene realizando provisiones adicionales, con el fin de reconocer anticipadamente los deterioros que se generen una vez culminen los periodos de alivios, aspecto a destacar por la Calificadora.

Value and Risk pondera el crecimiento sostenido de las colocaciones durante 2019, al igual que las acciones que desde años atrás Scotiabank Colpatría adelanta para mejorar el perfil de riesgo de las colocaciones y las medidas para contrarrestar los impactos de la Emergencia Sanitaria, Económica y Ambiental generada por el Covid-19, entre estas la actualización del apetito de riesgo por industria, la apertura gradual de los desembolsos, el fortalecimiento de la gestión de cobro y la reducción de compras de cartera, lo cual le ha permitido optimizar la relación riesgo / retorno y mitigar los niveles de pérdidas.

No obstante, dada la contracción en la demanda de los hogares y la inversión, así como el deterioro del mercado laboral (con sus respectivos efectos en la actividad económica), para el cierre de 2020 se estima una desaceleración crediticia y un mayor riesgo (en la medida que culminen los alivios), principalmente en las líneas de consumo. Situación que podría implicar aumentos en la cartera vencida pues, aunque el Banco registra adecuados niveles de atomización, no es ajeno a dicha dinámica ni a la exposición de la cartera a los segmentos más vulnerables.

Estructura de fondeo y liquidez. Entre mayo de 2019 y 2020, el pasivo de Scotiabank Colpatría creció 19,49% hasta \$35,82 billones, dado el incremento de los depósitos y exigibilidades (+19,03%), las obligaciones de crédito (+21,99%) y los títulos de deuda (+45,80%), rubros que comprenden el 82,21%, 7,39% y 4,18% del total, respectivamente.

De las captaciones se pondera el incremento en cuentas de ahorro (28,08%) y corrientes (43,08%), las cuales representaron el 47,68% y 7,11%, en su orden, mientras que los CDTs aumentaron 6,55% con una participación de 43,75%. Lo anterior, dada

¹⁴ Sector (6,49%) y pares (5,84%).



la preferencia por liquidez en el mercado, las estrategias de retención y profundización y la apertura digital, entre otras acciones. Al respecto, el Banco mantiene moderados niveles de concentración¹⁵, cuyo riesgo se compensa parcialmente por la profundización permanente de la relación comercial y la estabilidad de los depósitos¹⁶.

Por su parte, los títulos de deuda incluyen bonos subordinados correspondientes al Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados, cuyo saldo asciende a \$1,005 billones, así como a la emisión privada realizada en junio de 2019 por \$450.000 millones. Adicionalmente, es de anotar que, en junio de 2020, realizó una segunda emisión privada por \$224.700 millones a diez años para fortalecer el fondeo de largo plazo y los niveles de capital.

Ahora bien, en lo relacionado al SARL¹⁷, Scotiabank Colpatria continúa bajo un manejo conservador, con un foco en los depósitos *core* y estrategias orientada a mantener la eficiencia en costos, la desconcentración en clientes del segmento financiero, la implementación de estándares del BNS. Adicionalmente, cuenta con un plan de contingencia de liquidez basado en alertas tempranas, lo cual favorece tanto el monitoreo y la gestión como su capacidad de reacción ante situaciones de estrés.

En este sentido, sobresale el cumplimiento del IRL¹⁸ para las bandas de 7 y 30 días, con niveles promedio de \$4,4 billones y \$3,7 billones y razones de 17,10 veces (x) y 4,77x, en su orden. Indicadores superiores a los de periodos precedentes, como resultado de medidas preventivas para atender necesidades adicionales que puedan presentarse, dada la situación del País, las cuales se traducen en un mayor requerimiento de recursos por parte de los clientes. Asimismo, registró un LCR¹⁹ de 196,4% (superior al 125% exigido por la matriz) y un CFEN²⁰ de 110,31%,

por encima del mínimo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia – SFC para 2020 (80%).

Value and Risk pondera el fortalecimiento constante de las fuentes de fondeo estables que han contribuido con el cumplimiento de las políticas y directrices establecidas por el regulador y su casa matriz. Asimismo, la mejora continua de los procedimientos, metodologías y mecanismos de control interno para identificar, medir, controlar y monitorear eficazmente los riesgos relacionados, a la vez que adoptar las medidas oportunas para su adecuada mitigación. En este sentido, en opinión de la Calificadora, Scotiabank Colpatria ostenta una sólida posición de liquidez que le permite cumplir a cabalidad con sus obligaciones contractuales y los requerimientos de los clientes.

Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional. Al cierre de 2019, el Banco registró un mejor desempeño financiero, gracias a las estrategias direccionadas a incrementar la rentabilidad de las diferentes líneas de negocio y a mejorar tanto en la eficiencia como en la calidad del activo.

De esta manera, obtuvo un margen neto de intereses²¹ de 8,28% (+0,81 p.p.) y de intermediación neto²² de 4,91% (+1,62 p.p.), mientras que el margen financiero neto²³ fue de 5,99% (+1,43 p.p.). Resultados que obedecieron al aumento de los ingresos y a la optimización de la estructura de fondeo, así como a las mejores comisiones y a un comportamiento positivo en el gasto neto de provisiones, acorde con el fortalecimiento de la gestión de cartera. Esto, se tradujo en un mejor indicador de calidad y eficiencia²⁴ que se redujo a 46,30% (-14,64 p.p.), frente al 39,04% del sector y el 42,52% de los pares.

Ahora bien, los costos administrativos²⁵ crecieron 36,80%, por el aumento de los gastos generales, dado el proceso de integración y modernización,

¹⁵ Los veinte principales CDTs, cuentas de ahorro y corrientes participaron el 36,91%, 24,52% y 36,28%, respectivamente.

¹⁶ La porción estable de cuentas de ahorro y corrientes se ubicó en 92% y 83%, mientras que el índice de renovación de CDTs promedio del último año se situó en 54,32%.

¹⁷ Sistema de administración de riesgo de liquidez.

¹⁸ Indicador de riesgo de liquidez.

¹⁹ *Liquidity Coverage Ratio*

²⁰ Coeficiente de financiación estable neto.

²¹ Margen neto de intereses / Cartera bruta.

²² Margen de intermediación neto / Cartera bruta.

²³ Margen financiero neto / Activos.

²⁴ Deterioro de créditos netos de recuperaciones / Margen neto de intermediación.

²⁵ Incluye gastos de administración, empleados y otros gastos de administración.



con indicadores de eficiencia²⁶ y *overhead*²⁷ de 82,98% y 5,36%, aunque con retos respecto a los comparables. En este sentido, el Banco cerró el año con una utilidad neta de \$193.097 millones (+28,83%), lo que favoreció los índices de rentabilidad, ROA²⁸ y ROE²⁹, que alcanzaron 0,56% y 6,20%, respectivamente.

	Scotiabank COLPATRIA					SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-17	dic-18	dic-19	may-19	may-20	dic-19	may-20	dic-19	may-20
ROE	6,93%	5,04%	6,20%	7,83%	0,33%	12,18%	9,25%	12,50%	8,20%
ROA	0,56%	0,47%	0,56%	0,71%	0,03%	1,62%	1,10%	1,28%	0,72%
Utilidad neta/APM	0,65%	0,51%	0,81%	0,79%	0,04%	2,27%	1,43%	1,63%	0,92%
Margen neto de intereses	7,64%	7,47%	8,28%	8,95%	7,65%	7,27%	7,16%	7,01%	7,03%
Margen de intermediación neto	3,05%	3,29%	4,91%	4,87%	3,94%	4,78%	4,00%	4,39%	3,81%
Eficiencia de la Cartera	64,36%	60,84%	46,30%	50,28%	51,96%	39,04%	46,39%	42,52%	47,83%
Margen financiero neto	4,57%	4,56%	5,99%	6,21%	4,81%	5,64%	4,64%	4,88%	3,97%
Eficiencia operacional	74,89%	86,09%	82,98%	76,60%	91,12%	58,21%	63,37%	57,57%	66,00%
Indicador Overhead	3,81%	4,28%	5,36%	5,17%	4,75%	3,55%	3,89%	3,09%	2,79%

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

A mayo de 2020, los ingresos de la cartera decrecieron 1,29%, como resultado de la menor colocación y la caída de la tasa de usura, que afectó principalmente al segmento de consumo (-5,28%), que representó el 62,42% del total. En contraste, los gastos por depósitos y obligaciones financieras aumentaron 14,75%, asociado al comportamiento de la estructura de fondeo, lo que conllevó a una reducción del margen neto de intereses que se ubicó en 7,65%.

Al considerar las provisiones adicionales, se evidenció un deterioro en el indicador de eficiencia de la cartera (51,96%, +1,68 p.p.), así como del margen neto de intermediación que de 4,87% bajó a 3,94%, nivel similar al de los comparables. Igualmente, y aunado a los menores ingresos por comisiones, el margen financiero neto se situó en 4,81% (may-19: 6,21%). Sin embargo, por encima del sector (4,64%) y los pares (3,97%).

Por su parte, y en línea con los planes de austeridad y la culminación de la integración, los costos administrativos registraron una variación de 8,93%, lo cual benefició el *overhead* que de 5,17% bajó a 4,75%. No obstante, dada la evolución del margen financiero neto, el indicador de eficiencia creció hasta 91,12% (+14,51 p.p.), con retos frente a los grupos de referencia. Así, al cierre de mayo de 2020, la utilidad neta de Scotiabank Colpatría totalizó \$4.977 millones, con una importante reducción frente al mismo mes de 2019 (\$96.774

millones) y su respectivo efecto en los indicadores de rentabilidad.

Value and Risk destaca el desempeño financiero del Banco durante 2019, ya que refleja la efectividad del plan de negocio. Sin embargo, para el presente año se observa el impacto de la coyuntura generada por el Covid-19 que ha ralentizado el crecimiento del crédito. Adicionalmente, en la medida que se venzan los alivios habrá un impacto en la calidad del activo y, por ende, sobre la rentabilidad. Por esto, considera que los indicadores financieros se contraerán al cierre del año y que su recuperación iniciará en 2021, en línea con la reactivación paulatina de la economía.

A pesar de lo anterior, en opinión de la Calificadora, Scotiabank Colpatría cuenta con una sólida capacidad patrimonial que, en conjunto con la mejora continua de su estructura de fondeo y la mayor digitalización de sus procesos, le permitirá afrontar dicha situación y mitigar parcialmente sus impactos. Por lo anterior, es fundamental que dé continuidad a los planes de austeridad y de generación de eficiencias operativas, a la vez que, al fortalecimiento de los sistemas de administración de riesgos, principalmente del SARC.

Tesorería. La estrategia de portafolio implementada durante los últimos años por Scotiabank Colpatría ha jugado un papel importante en el robusteciendo de su liquidez, pues está orientada a mantener un portafolio en activos líquidos de alta calidad y en cumplir con los lineamientos de Basilea III y su casa matriz.

En 2020, acorde con las nuevas disposiciones regulatorias, con ocasión de la pandemia, redujo los porcentajes del encaje e invirtió en TDS³⁰. Así, a mayo de 2020, el portafolio alcanzó \$2,63 billones, compuesto en su totalidad por títulos del Gobierno y con una duración de 1,92 años³¹.

De estos, el 77% estaba catalogado como disponible para la venta, el 22,8% al vencimiento³² y el 0,2% como negociable, mientras que, por

²⁶ Costos administrativos / Margen Financiero Neto.

²⁷ Costos administrativos / Activos.

²⁸ Utilidad neta / Activos.

²⁹ Utilidad neta / Patrimonio.

³⁰ Títulos de solidaridad.

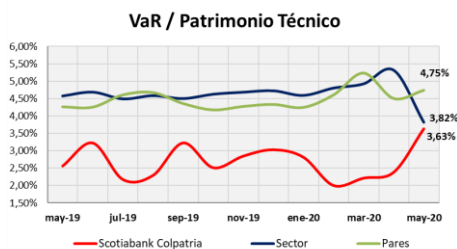
³¹ Al cierre de 2019, la duración del portafolio era de 2,37 años.

³² Correspondientes en su totalidad a las inversiones obligatorias en TDAs.



variable de riesgos, el 73% correspondía a tasa fija, seguidos por DTF (23%) y UVR (4%).

De otro lado, y a pesar de la mayor volatilidad en el mercado, por la coyuntura, y el cambio de apetito de riesgo (de acuerdo con la estrategia del negocio), mantiene un perfil conservador y en línea con lo definido por la Junta Directiva. Esto, se refleja en la relación VaR sobre patrimonio técnico que, a mayo de 2020, se ubicó en 3,63% (may-19: 2,56%), inferior a la de los grupos comparables.



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

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Scotiabank Colpatría cuenta con robustos sistemas de administración de riesgos (SARs) y de control interno. Estos se componen de principios, políticas, esquemas de alertas tempranas y procesos de seguimiento, análisis y control, además de una estructura organizacional y tecnológica acorde con el tamaño y complejidad de la operación, con roles y responsabilidades claramente definidas, acordes con las directrices de la SFC y del BNS.

Para su adecuada administración tiene establecidas las tres líneas de defensa, con el propósito de prevenir la materialización de eventos que puedan afectar la reputación, los procesos o el cumplimiento de los objetivos estratégicos. En este sentido, la gestión de los riesgos financieros está a cargo de la Vicepresidencia de Riesgos y la de los no financieros, distribuida en las tres líneas de defensa.

La Junta Directiva y la alta dirección establecen las políticas y procedimientos de los SARs, a través de la aprobación de los manuales, que incluyen los controles que deben estar incorporados en los distintos procesos. Por su parte, el Comité de Auditoría supervisa el proceso de administración de riesgos y monitorea su cumplimiento (asistido en su función de supervisión por la auditoría interna).

Al respecto, anualmente el Banco realiza la autoevaluación del Sistema de Control Interno, con el fin de identificar las oportunidades de mejora, cuyos resultados son presentados al Comité Directivo. Adicionalmente, lleva a cabo la revisión de los límites y la actualización de los manuales, de acuerdo con los objetivos de crecimiento, las perspectivas económicas, los mejores estándares internacionales y el apetito de riesgo.

Durante el último año, Scotiabank Colpatría continuó optimizando el monitoreo mediante el mejoramiento del sistema de alertas tempranas, controles automáticos y modelos predictivos. Asimismo, actualizó la medición 360° del riesgo inherente de LA/FT³³ y fortaleció tanto los mecanismos de seguridad de la información como la tecnología que apoya la estrategia del negocio. Además, modificó el manual de SARL, robusteció las herramientas para el análisis de datos y mantuvo las estrategias de sensibilización en la cultura de riesgos.

De acuerdo con la información suministrada y la lectura de los informes de revisoría fiscal y de auditoría interna, sumado a las actas de los órganos de administración y control, no se evidenciaron hallazgos materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo. No obstante, se observaron algunas oportunidades tendientes a fortalecer la gestión, con planes de acción definidos, a los cuales la entidad ha dado cumplimiento.

Es de mencionar que ante la declaración de Emergencia por cuenta del Covid-19, Scotiabank Colpatría activó todos los protocolos de continuidad del negocio y ha garantizado a sus clientes (internos y externos) el acceso a los servicios, con resultados satisfactorios.

Value and Risk pondera la mejora permanente de los procesos de gestión y administración de riesgos, así como su estabilidad y la integración de las herramientas tecnológicas y aplicativos, toda vez que favorecen la generación de valor, la eficiencia y eficacia de la operación y contribuyen a un mayor ambiente de control.

CONTINGENCIAS

³³ Lavado de activos y financiación del terrorismo.



De acuerdo con la información suministrada por el Banco, en su contra cursan 382 procesos con pretensiones valoradas en \$146.792 millones, con provisiones constituidas por \$13.393 millones para aquellos de mayor riesgo y una póliza bancaria vigente. Por lo anterior, y al considerar su posición patrimonial, el respaldo accionario y la capacidad financiera, así como los sólidos mecanismos de defensa jurídica, en opinión de **Value and Risk**, Scotiabank Colpatria registra un riesgo legal bajo.

SCOTIABANK COLPATRIA S.A.									
Estados Financieros									
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	may-19	may-20	Sector may-20	Pares may-20
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	21.109.576	23.694.300	25.895.143	32.102.141	34.688.174	32.986.339	38.866.148	752.263.895	200.356.728
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1.356.551	1.557.803	1.781.925	2.176.392	2.504.494	2.529.154	3.722.613	69.470.750	17.740.338
PORTAFOLIO	1.321.160	1.931.912	2.449.142	2.102.137	2.611.216	2.490.370	4.864.253	107.077.602	27.474.273
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	152.150	164.204	58.506	85.795	79.071	76.169	72.262	56.453.526	5.002.738
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	17.327.223	18.680.012	20.151.652	25.612.976	26.973.765	25.662.018	27.547.708	476.460.109	140.219.658
COMERCIAL	8.666.508	8.922.021	9.478.812	10.470.322	10.981.213	10.411.151	12.085.648	278.477.863	64.407.849
CONSUMO	6.741.431	7.422.504	7.922.341	12.498.656	12.634.550	12.393.218	12.018.621	147.640.369	50.410.072
VIVIENDA	2.954.073	3.468.586	4.047.027	4.480.491	5.079.615	4.716.459	5.196.599	69.278.375	33.968.269
MICROCRÉDITO	30.512	59.338	45.286	0	0	0	0	12.462.808	19.192
DETERIOROS	-1.065.299	-1.192.438	-1.341.815	-1.836.493	-1.721.614	-1.858.810	-1.753.161	-31.399.305	-8.585.724
OTROS ACTIVOS	952.493	1.360.368	1.453.918	2.236.191	2.632.603	2.339.977	2.772.287	45.497.759	11.000.495
PASIVOS Y PATRIMONIO	21.109.576	23.694.300	25.895.143	32.102.141	34.688.174	32.986.338	38.866.148	752.253.535	200.356.728
PASIVOS	19.276.989	21.639.290	23.818.101	29.129.774	31.572.873	29.975.980	35.818.168	661.149.525	182.429.486
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	15.753.829	17.399.751	19.157.635	24.766.653	26.609.189	24.738.269	29.445.623	478.598.084	135.800.374
CUENTAS CORRIENTES	1.779.566	1.633.302	1.417.811	2.012.811	1.788.935	1.462.375	2.092.419	70.227.716	16.276.987
CUENTAS DE AHORRO	6.438.362	6.856.753	7.815.111	10.861.182	11.393.290	10.961.519	14.039.725	230.998.247	65.830.895
CDT	7.344.601	8.686.572	9.695.985	11.526.242	12.974.624	12.091.713	12.884.312	163.970.125	51.430.551
OTROS	191.300	223.124	228.728	366.418	452.340	222.662	429.167	13.401.996	2.261.941
OBLIGACIONES FINANCIERAS	3.018.751	3.703.085	4.101.987	3.494.732	3.713.101	3.822.236	4.901.327	142.709.421	33.524.566
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	44.766	207.359	744.825	2.034	235.700	626.241	752.495	24.977.638	4.088.360
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	0	0	0	0	0	0	0	3.084.738	0
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	1.761.080	2.018.510	1.874.923	2.066.513	1.626.715	1.831.708	2.194.932	34.058.782	9.803.682
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	467.069	581.302	463.312	408.620	376.995	337.274	450.948	25.652.587	5.187.449
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PREFERENTES EN CIRCULACIÓN	745.836	895.914	1.018.927	1.107.565	1.468.861	1.027.012	1.497.386	54.401.361	14.021.580
OTROS	0	0	0	0	4.830	0	5.566	534.314	423.495
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	157.453	89.514	56.811	146.163	217.160	279.768	430.179	13.517.667	6.959.612
BENEFICIO A EMPLEADOS	27.482	50.363	51.538	76.769	67.461	85.834	89.240	2.962.390	457.574
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	319.475	396.577	450.130	645.456	965.962	1.049.873	951.800	23.361.963	5.687.360
PATRIMONIO	1.832.587	2.055.010	2.077.042	2.972.368	3.115.302	3.010.358	3.047.980	91.104.010	17.927.242
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	233.886	233.886	233.886	322.079	322.079	322.079	322.079	4.157.241	189.036
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	157.957	164.268	170.712	828.463	836.141	828.425	840.097	32.216.292	7.073.186
RESERVAS	1.150.471	1.330.783	1.528.457	1.671.943	1.763.985	1.763.080	1.880.828	51.296.083	10.066.882
RESULTADOS DEL EJERCICIO	290.273	326.073	143.987	149.882	193.097	96.774	4.977	3.434.394	598.138
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	2.165.742	2.519.931	2.696.610	3.086.071	3.495.994	1.458.793	1.439.994	21.904.554	6.358.403
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-690.975	-1.000.746	-1.055.458	-1.035.399	-1.120.110	-458.558	-526.195	-7.050.200	-2.084.647
MARGEN NETO DE INTERESES	1.474.767	1.519.185	1.641.152	2.050.672	2.375.884	1.000.235	913.799	14.854.354	4.273.756
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-654.111	-773.193	-1.056.221	-1.249.631	-1.099.962	-502.920	-474.837	-6.890.264	-2.044.046
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	56.582	78.915	70.253	101.872	131.970	53.707	36.091	399.763	108.734
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	877.239	824.907	655.184	902.913	1.407.892	551.022	475.053	8.363.853	2.338.444
NETO, CONTRATOS CON CUENTAS POR COMISIONES	46.074	313.614	334.506	415.165	508.028	218.477	186.483	1.686.136	246.475
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	22.634	18.343	16.863	13.444	13.351	5.149	2.600	606.009	76.545
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	126.860	126.101	157.447	131.983	149.479	63.161	72.425	1.620.196	445.069
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	-104.864	-70.986	-103.471	-55.174	-94.174	-26.226	-31.890	-1.393.402	-359.748
NETO, VENTA DE INVERSIONES	-14.207	31.803	2.375	-16.806	-9.251	-3.396	28.181	162.329	21.232
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	-1.862	-4.252	-1.977	-916	-2.077	-1.168	-1.605	-28.649	-41.171
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	1.056.738	1.310.515	1.164.398	1.445.782	2.067.422	833.245	763.137	12.409.874	3.086.594
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	12.750	20.645	17.440	13.229	5.033	2.187	1.912	1.866.317	158.940
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	2.296	2.397	2.802	3.903	3.705	3.705	3.438	89.854	28.545
MARGEN FINANCIERO NETO	1.071.784	1.333.557	1.184.639	1.462.914	2.076.160	839.137	768.486	14.366.045	3.274.079
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-453.013	-502.716	-533.231	-750.014	-1.072.600	-393.085	-393.802	-5.020.119	-1.245.976
EMPLEADOS	-287.876	-343.240	-351.731	-488.705	-613.113	-235.085	-289.279	-3.710.993	-826.684
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-67.729	-94.478	-98.838	-117.849	-137.245	-57.892	-57.881	-797.245	-151.088
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-4.093	-5.315	-2.242	-20.660	-37.121	-14.650	-17.135	-313.997	-88.088
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	256.678	132.806	57.852	55.188	99.085	27.381	47.190	913.308	186.146
MARGEN OPERACIONAL	515.751	520.613	256.449	140.875	315.166	165.806	57.579	5.378.999	1.148.390
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	443.012	478.217	233.693	245.278	287.775	148.474	20.740	4.050.892	777.345
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-152.739	-152.144	-89.706	-95.396	-94.678	-51.700	-15.763	-628.525	-179.208
RESULTADO NETO	290.273	326.073	143.987	149.882	193.097	96.774	4.977	3.422.368	598.138

SCOTIABANK COLPATRIA S.A. Vs. Sector y Pares											
	SCOTIABANK COLPATRIA S.A.							SECTOR		PARES	
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	may-19	may-20	dic-19	may-19	dic-19	may-20
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA											
Cartera bruta	18.392.523	19.872.450	21.493.467	27.449.469	28.695.378	27.520.828	29.300.869	478.705.296	507.859.414	137.741.111	148.805.382
Cartera productiva	17.747.111	19.209.538	20.568.466	26.140.815	27.456.395	26.216.474	28.185.510	462.176.544	490.581.091	133.051.298	144.050.428
% Cartera Vivienda / Total cartera	16,06%	17,45%	18,83%	16,32%	17,70%	17,14%	17,74%	14,17%	13,64%	24,22%	22,83%
% Cartera Comercial / Total cartera	47,12%	44,90%	44,10%	38,14%	38,27%	37,83%	41,25%	52,46%	54,83%	39,82%	43,28%
% Cartera Consumo / Total cartera	36,65%	37,35%	36,86%	45,53%	44,03%	45,03%	41,02%	30,74%	29,07%	35,95%	33,88%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,17%	0,30%	0,21%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,63%	2,45%	0,02%	0,01%
CALIDAD DEL ACTIVO											
TOTAL CARTERA											
Calidad por Temporalidad (Total)	4,45%	4,46%	5,89%	5,81%	5,18%	5,96%	4,71%	4,28%	4,03%	4,24%	3,89%
Calidad por Calificación (Total)	11,86%	12,75%	13,39%	12,38%	11,13%	11,70%	9,69%	9,18%	8,95%	9,24%	8,73%
Cobertura por Temporalidad (Total)	130,13%	134,50%	105,94%	115,09%	115,79%	113,41%	126,90%	142,41%	153,46%	134,87%	148,45%
Cobertura por Calificación (Total)	48,85%	47,05%	46,64%	54,03%	53,93%	57,71%	61,75%	66,41%	69,08%	61,92%	66,12%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	6,42%	7,04%	8,53%	8,22%	7,15%	8,14%	6,04%	6,65%	6,49%	6,22%	5,84%
Cobertura C, D y E	46,00%	45,25%	42,42%	50,01%	49,36%	51,86%	49,87%	59,47%	60,17%	56,25%	56,73%
Cartera Improductiva / Total cartera	3,51%	3,34%	4,30%	4,77%	4,32%	4,74%	3,81%	3,45%	3,40%	3,40%	3,20%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	15,60%	17,03%	17,57%	20,30%	18,46%	19,77%	17,27%	13,83%	13,84%	12,86%	12,62%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	8,51%	9,14%	10,44%	14,33%	13,00%	14,55%	12,71%	9,19%	9,18%	8,06%	7,98%
Cubrimiento (Con Castigos)	62,79%	62,29%	61,31%	74,50%	74,52%	77,26%	80,34%	78,86%	81,08%	73,73%	77,57%
CARTERA DE CONSUMO											
Calidad por Temporalidad (Consumo)	5,69%	6,22%	6,44%	5,44%	4,98%	5,40%	2,95%	4,69%	3,66%	4,89%	3,34%
Calidad por Calificación (Consumo)	10,26%	10,54%	10,74%	9,66%	8,26%	9,12%	5,84%	7,50%	7,29%	7,82%	7,60%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	6,38%	6,54%	6,90%	6,86%	6,35%	6,90%	4,19%	5,78%	5,27%	5,97%	5,09%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	126,62%	120,49%	115,72%	147,70%	150,92%	148,63%	261,25%	156,10%	206,52%	155,21%	232,97%
Cobertura por Calificación (Consumo)	70,23%	71,16%	69,34%	83,12%	90,91%	87,96%	131,80%	97,65%	103,78%	97,18%	102,25%
CARTERA COMERCIAL											
Calidad por Temporalidad (Comercial)	3,97%	3,43%	6,36%	7,11%	6,02%	7,60%	6,58%	4,19%	4,15%	4,32%	4,28%
Calidad por Calificación (Comercial)	15,53%	17,42%	18,65%	18,17%	16,67%	17,24%	14,91%	10,89%	10,41%	12,10%	10,74%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	7,74%	9,04%	11,93%	11,55%	9,52%	11,49%	8,54%	7,85%	7,62%	7,76%	7,11%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	146,24%	177,25%	105,82%	94,41%	94,36%	91,97%	84,35%	143,51%	144,07%	132,84%	132,07%
Cubrimiento por Calificación (Comercial)	30,57%	34,91%	36,07%	36,94%	34,11%	34,11%	37,22%	55,16%	57,40%	47,40%	52,68%
CARTERA DE VIVIENDA											
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	3,08%	3,36%	3,71%	3,84%	3,87%	3,78%	4,47%	3,25%	3,97%	3,13%	3,93%
Calidad por Calificación (Vivienda)	4,84%	5,64%	6,27%	6,45%	6,27%	6,25%	6,45%	5,99%	6,13%	6,62%	6,56%
Cartera Vivienda C, D, y E / Cartera Bruta	2,73%	3,05%	3,80%	4,21%	4,00%	4,01%	4,50%	3,79%	4,29%	4,03%	4,54%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	83,76%	78,37%	74,16%	75,74%	75,50%	76,47%	67,66%	109,07%	92,30%	92,74%	76,41%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	53,24%	46,71%	43,90%	45,03%	46,60%	46,29%	46,87%	59,19%	59,67%	43,83%	45,83%
FONDEO Y LIQUIDEZ											
Depositos y exigibilidades / Pasivo	74,63%	73,43%	73,98%	77,15%	76,71%	75,00%	75,76%	63,27%	63,62%	66,83%	67,78%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	40,87%	39,41%	40,97%	43,85%	42,82%	44,31%	47,68%	46,16%	48,27%	44,96%	48,48%
Cuentas corrientes / Depositos y exigibilidades	11,30%	9,99%	7,40%	8,13%	6,72%	5,91%	7,11%	14,16%	14,67%	11,50%	11,99%
CDT/ Depositos y exigibilidades	46,62%	49,92%	50,61%	46,54%	48,76%	48,88%	43,76%	36,62%	34,26%	41,75%	37,87%
Créditos con otras instituciones financieras	9,14%	9,33%	7,87%	7,09%	5,15%	6,11%	6,13%	5,31%	5,62%	4,85%	5,37%
Créditos de redescuento	2,42%	2,69%	1,95%	1,40%	1,19%	1,13%	1,26%	3,76%	3,88%	2,68%	2,84%
Títulos de deuda	3,87%	4,14%	4,28%	3,49%	4,65%	3,43%	4,18%	8,70%	8,23%	8,37%	7,69%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	112,65%	110,40%	107,36%	105,55%	103,18%	105,98%	95,72%	108,21%	102,50%	113,62%	106,08%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	116,75%	114,21%	112,19%	110,83%	107,84%	111,25%	99,51%	112,08%	106,11%	117,63%	109,58%
INDICADORES DE CAPITAL											
Patrimonio	1.832.587	2.055.010	2.077.042	2.972.368	3.115.302	3.010.358	3.047.980	89.976.571	91.114.369	17.969.331	17.927.242
Patrimonio Técnico	2.220.120	2.474.174	2.553.232	3.171.105	3.420.882	3.132.471	3.357.160	80.664.060	85.659.721	19.464.015	20.144.825
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	18.916.802	20.713.296	22.068.194	29.105.699	31.475.030	29.388.926	31.543.947	482.145.740	576.947.482	137.807.977	156.106.724
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	62.733	86.011	91.585	56.342	103.485	80.141	121.731	3.204.718	3.269.013	844.732	955.941
Relación de solvencia total	11,32%	11,42%	11,06%	10,67%	10,49%	10,35%	10,21%	15,58%	13,97%	13,22%	12,08%
Relación de solvencia básica	6,83%	6,76%	7,11%	8,00%	7,14%	8,03%	7,36%	10,25%	9,47%	8,54%	8,35%
Var/Pat. Técnico	2,83%	3,48%	3,59%	1,78%	3,03%	2,56%	3,63%	3,97%	3,82%	4,34%	4,75%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA											
Margen Neto de Intereses/Cartera	8,02%	7,64%	7,64%	7,47%	8,28%	8,95%	7,65%	7,27%	7,16%	7,03%	7,03%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	4,77%	4,15%	3,05%	3,29%	4,91%	4,87%	3,94%	4,78%	4,00%	4,39%	3,81%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	44,35%	50,90%	64,36%	60,94%	46,30%	50,28%	51,96%	39,04%	46,39%	42,52%	47,83%
Cost of risk	3,56%	3,89%	4,91%	4,55%	3,83%	4,39%	3,89%	2,84%	1,36%	2,99%	1,37%
Margen Financiero Neto / Activo	5,08%	5,63%	4,57%	4,56%	5,99%	6,21%	4,81%	5,64%	4,64%	4,88%	3,97%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	3,85%	3,99%	3,81%	4,29%	5,36%	5,17%	4,75%	3,55%	3,19%	3,00%	2,79%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	69,51%	63,83%	74,89%	86,09%	82,98%	76,60%	91,12%	58,21%	63,37%	57,57%	66,00%
Costo operativo	2,18%	2,28%	2,18%	2,41%	3,12%	2,98%	2,45%	2,88%	2,23%	1,93%	1,83%
ROA	1,38%	1,38%	0,56%	0,47%	0,56%	0,71%	0,03%	1,62%	1,10%	1,28%	0,72%
Utilidad/APNR	1,53%	1,57%	0,65%	0,51%	0,61%	0,79%	0,04%	2,27%	1,43%	1,63%	0,92%
ROE	15,84%	15,87%	6,93%	5,04%	6,20%	7,89%	0,39%	12,18%	9,25%	12,50%	8,20%
Comisiones / Volumen de negocio	0,14%	0,86%	0,84%	0,81%	0,94%	1,03%	0,78%	0,54%	0,42%	0,30%	0,21%

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating 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 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. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com