



FIDUCIARIA SCOTIABANK COLPATRIA S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 615
Fecha: 30 de septiembre de 2022

Fuentes:

- Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.
- Información de entidades financieras suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Asociación de Fiduciarias de Colombia.

Cifras Principales*	Mayo 2021	Mayo 2022
Activos**	\$40.102	\$36.752
Pasivos**	\$12.185	\$10.231
Patrimonio**	\$27.917	\$26.521
Ingresos**	\$15.714	\$14.606
Ebitda **	\$3.750	\$4.386
Utilidad Neta**	\$1.677	\$1.774
Margen Ebitda	23,86%	30,03%
ROE	15,03%	16,82%
ROA	10,33%	11,98%

* Todas las cifras financieras anualizadas son ajustadas o reclasificadas de acuerdo a los estándares de Value and Risk.

** Cifras en millones de pesos.

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Duran.
Iván Darío Romero Barrios.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

Contactos:

Santiago Argüelles Aldana.
santiago.arguelles@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro.
alejandra.patino@vriskr.com

Viviana Katherine Páez Pazos.
viviana.paez@vriskr.com

PBX: 57-1 5265977
Bogotá

RIESGO DE CONTRAPARTE	AAA (TRIPLE A)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Value and Risk Rating mantuvo la calificación **AAA (Triple A)** al **Riesgo de Contraparte** de **Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.**

La calificación **AAA (Triple A)** otorgada al riesgo de contraparte indica que la estructura financiera, la administración y control de los riesgos, la capacidad operativa, así como la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la firma es la más alta.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los aspectos que sustentan la calificación de **Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.**, en adelante **FSBC** son los siguientes:

➤ **Posicionamiento y direccionamiento estratégico.** La Sociedad es una filial del Banco Scotiabank Colpatría¹, aspecto que se configura como una de sus principales fortalezas, pues favorece el desarrollo de sinergias de tipo administrativo, comercial, operativo y jurídico, así como para la gestión de riesgos, control interno y Gobierno Corporativo. Al respecto, a partir de octubre 2021, la Fiduciaria hace parte de la nueva unidad de negocio denominada *Wealth Management* (Gestión Patrimonial) del Conglomerado en Colombia², factor que se espera contribuya con la dinámica de los recursos administrados, penetración de mercado, niveles de rentabilidad, entre otros.

A mayo de 2022, abarcó el 2,05% de los activos administrados en el sector y se posicionó en el puesto 12 dentro de las 26 fiduciarias de la industria³. Se especializa en las líneas de fiducia en administración y garantía que complementan la oferta de valor del Banco, con una cuota de mercado de 1,94% y 6,09%, en su orden, mientras que en los fondos de inversión colectiva (FICs), participó con el 1,36% de la oferta de la industria.

Es de señalar que, en mayo de 2022, reformuló su orientación estratégica para el periodo 2023 – 2027, la cual se encuentra direccionada al fortalecimiento de la estrategia comercial, en conjunto con su casa matriz, la rentabilización de negocios existentes y la estructuración de nuevos productos, dada la separación de las actividades de *Trust Services* y *Asset Management*, un modelo de atención a negocios fiduciarios con mayor rentabilidad, y lograr la consolidación del negocio de administración de activos.

¹ Entidad que cuenta con las máximas calificaciones para Deuda de Largo y Corto Plazo, otorgadas por **Value and Risk Rating S.A.** Documento que puede ser consultado en www.vriskr.com

² Compuesto por Scotia Securities S.A., Scotiabank Colpatría S.A., Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A. y Crédito Fácil Codensa S.A. Compañía de Financiamiento.

³ Se excluyen aquellas dedicadas a la custodia de valores.



En línea con su direccionamiento, estima fortalecer su Modelo de Atención Comercial (MAC), especialmente en la mejora de los tiempos de respuesta, el conocimiento especializado por línea de negocio y la competitividad de tarifas, a fin de impulsar las diferentes líneas de fiducia estructurada. Mientras que, para los FICs, adelanta estrategias para potencializar su distribución por medio de contratos de red con las compañías del Grupo, el lanzamiento de nuevas alternativas de inversión y aumentar la administración de recursos de fideicomisos.

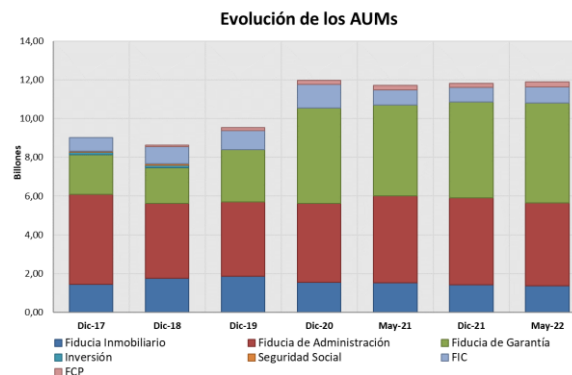
Adicionalmente, continuó robusteciendo la infraestructura tecnológica con el objetivo de generar mayores eficiencias y mejorar la experiencia de los clientes, entre los cuales se destacan la puesta en marcha de la plataforma *onboarding* digital, para la vinculación de clientes en negocios inmobiliarios, y la actualización de la herramienta PORFIN para la gestión de FICs.

Para **Value and Risk**, FSBC mantiene un direccionamiento estratégico claro que se alinea con los objetivos de su principal accionista y de su casa matriz, con adecuados mecanismos de seguimiento que favorecen su ejecución y formulación oportuna de planes de acción. Aspectos que, aunados a los esfuerzos por lograr una oferta de valor integral con las entidades del Grupo, contribuirá a potencializar las líneas de negocio y mejorar la rentabilidad.

Por ello, es fundamental que dé cumplimiento a los objetivos y metas estratégicas planteadas, a fin de consolidar su posicionamiento en el mercado y lograr una mayor diversificación de los activos administrados. En este sentido, la Calificadora hará seguimiento a la materialización de las estrategias comerciales y el fortalecimiento de sinergias con su accionista mayoritario, que conlleven a la potencialización de las líneas de negocio, pues serán determinantes para garantizar el fortalecimiento continuo de su estructura financiera.

- **Activos administrados (AUM).** Entre mayo de 2021 y 2022, los AUM aumentaron 1,56% hasta \$11,89 billones, por debajo del +8,16% del sector y +11,10% de sus comparables. Dinámica favorecida por la fiducia de garantía (+9,69%) y FICs (+6,15%), que representaron el 43,24% y 7,09% del total, en su orden. Comportamiento que contrarrestó la disminución de las líneas de inmobiliario (-9,88%) y administración (-4,31%), las cuales abarcaron 11,56% y 36,04%, respectivamente.

Cabe resaltar que, la Fiduciaria diseñó planes para la recuperación de los recursos administrados en los fondos, entre los cuales sobresale el lanzamiento de nuevos de FICs, con diferentes perfiles de riesgo, estimados para el primer semestre de 2023. Adicionalmente, busca fortalecer su participación en negocios públicos, impulsar la línea de inmobiliario y contribuir con la oferta de valor del Conglomerado Financiero Scotiabank, aspecto que favorecerá la dinámica de los AUMs.



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

De otra parte, persiste el reto de disminuir la alta concentración de los negocios administrados, pues el principal y los veinte más grandes representaron el 10,61% y 61,40% del total de AUM, frente al 9,71% y 51,56%, de la revisión de 2021, respectivamente. Sin embargo, la Calificadora reconoce que esto está relacionado con la liquidación y modificación de negocios con baja rentabilidad. Además, esta situación se mitiga al considerar la participación de los negocios más relevantes sobre el total de ingresos, pues, a mayo de 2022, abarcan el 35,64%.

En opinión de **Value and Risk**, es fundamental que la Sociedad dé cumplimiento oportuno a las estrategias diseñadas, al igual que continúe con el fortalecimiento de las sinergias con el Banco, pues son determinantes para lograr una reactivación de la dinámica de los AUMs. En este sentido, hará seguimiento a la materialización de los planes tecnológicos, especialmente de aquellos que generen ventajas competitivas y le permitan estar a la vanguardia de las tendencias del sector.

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** A mayo de 2022, el patrimonio de la Fiduciaria totalizó \$26.521 millones, con un decrecimiento interanual de 5,00%, producto de la disminución de las reservas en \$1.500 millones destinadas para donaciones, la distribución de las utilidades de 2021 y la disminución de los Otros Resultados Integrales (ORI), a razón de la desvalorización del portafolio de acciones. En contraste, se evidenció un mejor desempeño de la utilidad neta (+5,81%).

Por su parte, el patrimonio técnico se ubicó en \$24.525 millones (-5,75%), que junto con la mayor reducción de los APNR⁴ (-22,41%), la exposición al riesgo operacional (-4,86%) y de mercado (-5,53%), derivaron en una mejora del margen de solvencia de 1,98 p.p. hasta 36,94%. Nivel menor al 47,51% del sector y el 38,51% de sus pares⁵, aunque mantuvo un holgado cumplimiento respecto al mínimo regulatorio (9%). De otro lado, la relación de capital mínimo sobre el

⁴ Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.

⁵ Fiduciaria Davivienda, Itaú Asset Management y Fiduciaria Corficolombiana.

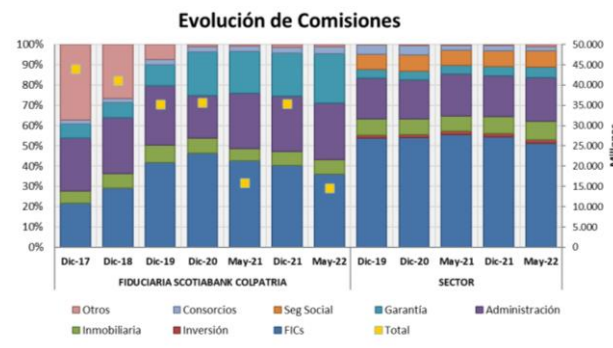


requerido se situó en 2,97 veces (x), por debajo del 11,19x promedio del sector y el 12,05x de su grupo par.

Value and Risk pondera la estructura patrimonial de la Fiduciaria que, sumada al respaldo y apoyo estratégico y de recursos de sus accionistas, favorecen el crecimiento de la operación y permiten disponer de recursos suficientes para apalancar su crecimiento y hacer frente a escenarios menos favorables. Sin embargo, considera que existen oportunidades de mejora en relación a los indicadores de capital respecto a su grupo comparable, factor que se fortalecerá en la medida que potencialice las diferentes líneas de negocio y su perfil financiero.

- **Evolución de los ingresos.** A diciembre de 2021, los ingresos operacionales de la Sociedad sumaron \$35.069 millones, con una reducción de 1,76%, aunque menor a las disminuciones de 2,19% y 8,41% registradas por el sector y su grupo par. Lo anterior, producto del menor desempeño de las comisiones netas (-1,33%) y los ingresos por posición propia (-48,88%), que abarcaron el 97,99% y 0,74% del total, respectivamente.

Al respecto, las comisiones brutas totalizaron \$35.399 millones (-0,96%), impactadas principalmente por las provenientes de FIC (-13,90%), en línea con la disminución de los saldos, y por las de fiducia inmobiliaria (-10,54%), las cuales representaron el 40,47% y 6,66% del agregado. Comportamiento que fue parcialmente compensado por el aumento de las de administración y pagos (+29,44%), que participaron con el 27,28%.



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

Situación similar se evidenció a mayo de 2022, pues los ingresos operacionales registraron una contracción de 7,05% hasta \$14.606 millones, asociada a las comisiones netas (-5,74%), principalmente de FICs y administración que corresponden a sus líneas de negocio más representativas. Comportamiento que contrarrestó el mejor desempeño de la posición propia y los ingresos por operaciones conjuntas.

De otro lado, FSBC mantiene retos relacionados con disminuir los índices de concentración de los ingresos por cliente, pues el más representativo y los veinte más grandes abarcaron el 10,03% y



44% de las comisiones brutas, en comparación con el 17,71% y 52,69% de la revisión anterior.

Para **Value and Risk**, es importante que la Fiduciaria continúe fortaleciendo la comercialización y el dinamismo de las diferentes líneas de negocio, que le permita conseguir una dinámica de crecimiento sostenida de los ingresos por comisiones, mitigar posibles impactos por la culminación de grandes negocios, así como incrementar los niveles de competitividad. Factores que contribuirán con el fortalecimiento permanente de su estructura de ingresos y generación de resultados financieros.

- **Rentabilidad y eficiencia.** A diciembre de 2021, los gastos operacionales crecieron 13,69%, principalmente por el aumento en servicios temporales (+235,37%) y donaciones realizadas por \$1.500 millones⁶, mientras que, los de personal crecieron 10,92% y abarcaron el 62,32% del total.

De esta manera, y acorde con el comportamiento de los ingresos, la utilidad operacional y el *Ebitda* se ubicaron en \$1.653 millones (-73,78%) y \$5.312 millones (-48,88%) con márgenes de 4,71% (-12,95 p.p.), y 15,15% (-13,96 p.p.), respectivamente. Por su parte, el indicador de eficiencia⁷ se ubicó en 95,29%, por lo cual, mantiene el reto de disminuir las brechas frente a los niveles registrados por sus comparables.

De otro lado, al incluir los otros ingresos y gastos, favorecido por las recuperaciones principalmente de cuentas por cobrar, la utilidad neta cerró en \$1.417 millones, con una reducción de 65,98%, con su correspondiente impacto sobre los indicadores de rentabilidad, pues el ROA y el ROE se situaron en 3,89% y 5,12%, con diferencias significativas frente a los registrados por el sector y pares.

						SECTOR		PARES	
	dic-19	dic-20	may-21	dic-21	may-22	dic-21	may-22	dic-21	may-22
ROE	18,93%	14,34%	15,03%	5,12%	16,82%	22,28%	17,00%	19,26%	16,68%
ROA	14,67%	10,77%	10,33%	3,89%	11,98%	17,58%	12,76%	11,40%	10,07%
Margen operacional	23,57%	17,67%	13,59%	4,71%	17,77%	36,37%	32,37%	36,62%	29,54%
Margen Ebitda	30,26%	29,11%	23,86%	15,15%	30,03%	44,37%	42,10%	43,15%	36,95%
Eficiencia operacional	76,43%	82,33%	86,41%	95,29%	82,23%	63,63%	67,63%	63,38%	70,46%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Ahora bien, a mayo de 2022, se observó un aumento de los resultados operacionales, pues la utilidad operacional y el *Ebitda* totalizaron \$2.595 millones (+21,53%) y \$4.386 millones (+16,96%), por cuenta de los menores gastos operacionales, favorecidos principalmente por la disminución de sueldos y salarios (-17,50%) que componen el rubro más representativo. Dicha situación está relacionada con el traslado de personal a otras entidades del Grupo, los cuales prestan servicios de forma transversal a todas las compañías, especialmente

⁶ Principalmente a la Corporación Universitaria Minuto de Dios, para el desarrollo de proyectos.

⁷ Gastos operacionales / Ingresos operacionales.



en las áreas de atención al usuario, control interno, gestión de riesgos entre otros.

Asimismo, al incorporar la dinámica de los otros ingresos y gastos y el impuesto sobre las ganancias, la utilidad neta fue de \$1.774 millones (+5,81%), con su respectiva variación en los indicadores de rentabilidad.

Del mismo modo, el indicador de eficiencia se redujo a 82,23% (-4,18 p.p.), aunque dicho nivel aún dista de lo observado en la industria (67,63%) y su grupo par (70,46%). Por lo anterior, el adecuado control de los gastos operacionales y la potencialización de las diferentes líneas de negocio se mantiene como uno de los principales retos para la Sociedad.

En opinión de **Value and Risk**, es importante que la Fiduciaria continúe con las estrategias de optimización de su estructura de gastos, en beneficio de los niveles de eficiencia, a la vez que potencialice la generación de ingresos, que contribuyan con la generación de utilidades comparables a las de vigencias anteriores. Por ello, hará seguimiento al cumplimiento de las estrategias orientadas a mejorar la rentabilidad de los negocios fiduciarios, la generación de mayores eficiencias y los programas de modernización tecnológica.

- **Pasivo, liquidez y portafolio de inversiones.** A mayo de 2022, el pasivo de FSBC descendió a \$10.231 millones (-16,04%), principalmente por menores cuentas por pagar (-37,89%), compromisos laborales (-10,71%) y obligaciones financieras relacionadas con pasivos por arrendamientos (-25,21%). De este modo, y al considerar la menor reducción del activo, el nivel de endeudamiento⁸ se situó en 27,84% (-2,55 p.p.), por encima del promedio registrado por el sector (24,11%), aunque en mejor posición que sus pares (38,54%).

Por su parte, el portafolio de inversiones sumó \$3.007 millones, con un decrecimiento frente al mismo periodo de 2021, cuando se ubicó en \$6.503 millones, teniendo en cuenta su recomposición con las cuentas a la vista. De este, se destaca su perfil de riesgo conservador, así como su calidad crediticia, pues el 83,23% de los títulos correspondían a CDTs de emisores con las más altas calificaciones y la porción restante a TIDIS (1,50%) e inversiones patrimoniales (15,21%).

De otro lado, sobresale la capacidad de la Fiduciaria para responder con sus obligaciones del corto plazo, pues a mayo de 2022, mantuvo activos líquidos por \$7.455 millones y un Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) de 4,85%. Por lo anterior, para **Value and Risk**, la Sociedad cuenta con una sólida posición de liquidez, lo que evidencia la calidad y capacidad de respuesta del SARL⁹, que incorpora, entre otros aspectos, controles y alertas, así como plan de contingencia para

⁸ Pasivo total / Activo Total.

⁹ Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez.



asegurar que los indicadores permanezcan dentro los límites definidos.

➤ **Calidad de los organismos de administración y gestión de riesgos.**

En opinión de **Value and Risk**, la Fiduciaria dispone de robustos mecanismos para la gestión de los diferentes riesgos, conforme a las directrices de su casa matriz y las disposiciones regulatorias. Además, se resalta la estructura de control interno soportada en el modelo de las tres líneas de defensa y respaldada por la Auditoría Interna, la Junta Directiva, el Comité de Auditoría y demás entes de control.

Durante el último año, se modificó el manual de riesgos financieros respecto a los miembros que participan en los Comités ALCO¹⁰ y de Riesgos. Asimismo, definió que los límites para las exposiciones de riesgo de mercado serán aprobados por el Comité de Riesgos.

Por su parte, respecto al SARM¹¹, documentó los niveles determinados para el VaR en situaciones de estrés que puedan afectar las rentabilidades e ingresos, así como las alertas tempranas y sus respectivos planes de acción.

Frente al SARO¹², con el fin de gestionar los riesgos asociados a los terceros contratados, durante el año 2021 llevó a cabo la implementación del programa de transformación de TPRM¹³.

Además, para el registro de eventos de riesgo operacional (C.E. 025 de 2020), llevó a cabo el ajuste al estándar de pérdidas para garantizar la correcta identificación, recolección y tratamiento de los eventos de pérdida, a fin de cumplir con la base de eventos de alta calidad, criterio esencial para que en los próximos años la Fiduciaria pueda calcular el IPI¹⁴, indicador que hace parte del cálculo del margen de solvencia.

En adición, documentó un plan de trabajo que incluía la evaluación de proveedores que soportan procesos críticos conforme a lo establecido en los BIA, con el objetivo de garantizar el menor impacto frente a posibles escenarios de indisponibilidad de los terceros y mejorar la continuidad del negocio en los servicios y canales de atención a los clientes.

De acuerdo con la información suministrada en los informes de revisoría fiscal y las actas de los órganos de administración, no se evidenciaron hallazgos materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo. No obstante, cabe mencionar que, se presentaron algunas recomendaciones de mejora, además de recomendaciones por parte de la SFC, cuyos planes de trabajo se han adelantado según los cronogramas y no representan riesgos materiales para la operación ni implican incumplimientos normativos.

¹⁰ Comité de Activos y Pasivos por sus siglas en inglés.

¹¹ Sistema de Administración del Riesgo de Mercado.

¹² Sistema de Administración del Riesgo Operacional.

¹³ Gestión de Riesgos de Terceras Partes, por sus siglas en inglés.

¹⁴ Indicador de Pérdida Interna.



- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión de la Fiduciaria para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es excelente.

Para **Value and Risk**, FSBC cuenta con una estructura organizacional acorde con el tamaño y complejidad del negocio, así como una adecuada división administrativa según los requerimientos normativos y de la operación. Además, pondera el proceso para la toma de decisiones, basado en la participación de cuerpos colegiados que garantizan la transparencia de la operación.

Al respecto, cabe señalar que, desde diciembre de 2021, las áreas del Sistema SAC¹⁵, AML¹⁶ y Control Interno de la Fiduciaria pasaron a reportar a la Gerencia *Business Office* de *Wealth Management*, unidad que atiende estos servicios de forma transversal para las áreas de negocio del Grupo. Asimismo, la Gerencia Financiera pasó a reportar a la Gerencia de Contabilidad de la Vicepresidencia Financiera del Banco.

Además, en 2021 creó la Gerencia de Producto y Experiencia al Cliente con el fin de fortalecer la oferta de productos y servicios, que contribuyan a brindar una mejor experiencia por medio del análisis de las tendencias de mercado, gestión de la innovación, fortalecimiento de procesos y servicio al usuario. Asimismo, instauró la Gerencia de Estructuración de Negocios Fiduciarios, producto de la unificación de la Gerencia de Fiducia de Inversión Inmobiliaria y Pública, y la Gerencia de Desarrollo de Negocios Fiduciarios.

En cuanto a responsabilidad social, FSBC adopta el enfoque de Scotiabank, su casa matriz, en materia Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG), el cual se centra en cuatro pilares: acción ambiental, resiliencia económica, sociedad inclusiva y gobierno corporativo.

Por lo anterior, la Calificadora pondera la participación de la Sociedad y sus colaboradores en programas de capacitación ambiental, gracias a la alianza realizada con WWF Colombia. Del mismo modo, destaca su participación en iniciativas que promueven el cuidado del medio ambiente, la recuperación de residuos sólidos y el uso eficiente de recursos naturales.

En cuanto a liderazgo y gobierno corporativo, ha propendido por crear una cultura de alto desempeño y garantizar la equidad de género tanto en el Banco como en sus filiales, lo cual le permitió ubicarse en el séptimo lugar entre las empresas con mayor equidad de género y obtener la certificación *Friendly Biz* “Libre de Discriminación”. Asimismo, se valora la adopción de las mejores prácticas laborales, que la certificaron como una de las mejores empresas para trabajar en Colombia, de acuerdo con el *ranking* de *Great Place to Work*.

¹⁵ Sistema de Atención al Consumidor Financiero

¹⁶ *Anti-Money Laundering*.



Cabe anotar que la Sociedad tiene implementado el Sarlaft¹⁷, el cual incorpora las características de la operación, los lineamientos de su casa matriz, los requerimientos normativos y las mejores prácticas y recomendaciones internacionales, especialmente aquellas emitidas por el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI).

Al respecto, durante el último año, la Fiduciaria ajustó el manual de procedimientos, realizó la revisión anual de las políticas de monitoreo y desarrolló actividades de capacitación a los funcionarios relacionadas con sus funciones y responsabilidades en el Sistema.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, en contra de la Sociedad cursan dieciséis procesos con pretensiones por \$24.686 millones. Por monto, el 29,29% fueron catalogados como remotos¹⁸ y el 70,71% como posibles¹⁹. Al respecto, el más representativo se encuentra valorado por \$14.790 millones, clasificado con probabilidad posible, y en caso de fallo adverso, dicha responsabilidad sería compartida con el Banco Scotiabank Colpatria.

Así, en opinión de **Value and Risk**, la Sociedad mantiene un perfil de riesgo bajo, acorde con el monto de las pretensiones y la naturaleza de las contingencias y el acompañamiento permanente de su casa matriz.

¹⁷ Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

¹⁸ Probabilidad de fallo en contra menor o igual al 5%.

¹⁹ Probabilidad de fallo en contra menor o igual al 50%.



PERFIL DE LA ENTIDAD

Fiduciaria Colpatria S.A. es una sociedad de derecho privado, constituida en 1991 y vigilada por la SFC. Su objeto social es la celebración de todos los actos, contratos y operaciones permitidas a las sociedades fiduciarias.

Es una entidad filial de Banco Scotiabank Colpatria, quien se mantiene como su principal accionista, con una participación de 94,64% sobre el capital, situación que le ha otorgado un importante respaldo patrimonial y corporativo.

Su domicilio principal se encuentra en Bogotá, y tiene presencia por medio de oficinas en Medellín, Cali, Barranquilla, Pereira, Bucaramanga, Montería y Cartagena. A mayo de 2022, la planta de personal se encontraba conformada por 169 funcionarios.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Respaldo patrimonial, corporativo y estratégico de su principal accionista.
- Sinergias con Scotiabank Colpatria y sus filiales que contribuyen al fortalecimiento de su posición de mercado y a la eficiencia de la operación.
- Estrategia de negocio clara y alineada con los objetivos de la matriz.
- Holgado nivel de solvencia que le permite apalancar el crecimiento estimado y cubrir la materialización de riesgos adversos.
- Recursos líquidos suficientes para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.
- Sistemas de administración de riesgos en continuo fortalecimiento, soportados en metodologías, políticas y procedimientos acordes con las mejores prácticas internacionales.
- Sobresalientes mecanismos de gestión de recursos de terceros que soportan la máxima calificación en la Eficiencia en la Administración de Portafolios.
- Excelente gestión de los riesgos ASG.

Retos

- Ejecutar oportunamente las actividades definidas en su planeación estratégica en beneficio del fortalecimiento del negocio y su posicionamiento de mercado.

- Continuar fortaleciendo las estrategias comerciales que contribuyan al crecimiento sostenible de los AUM y de los ingresos por comisiones.
- Alcanzar una mayor diversificación de sus recursos administrados.
- Continuar con los procesos de optimización de la estructura de costos y gastos en favor de la eficiencia operacional.
- Mantener los mecanismos de monitoreo y control de los procesos contingentes, para anticiparse a cambios en la exposición al riesgo legal.

FIDUCIARIA SCOTIABANK COLPATRIA								SECTOR					PARES				
BALANCE GENERAL (cifras en \$ millones)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	may-21	dic-21	may-22	dic-19	dic-20	may-21	dic-21	may-22	dic-19	dic-20	may-21	dic-21	may-22
ACTIVO	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
ACTIVO CORRIENTE	45.124	40.453	26.486	22.830	24.456	20.052	21.270	3.280.643	3.473.384	3.463.433	3.575.956	3.323.101	502.781	476.656	551.433	585.718	479.306
Disponible	24.566	22.183	6.293	10.001	9.686	6.141	7.410	833.122	776.328	661.392	763.425	611.727	121.071	91.544	79.520	77.663	80.611
Inversiones	17.396	14.486	15.869	6.313	6.503	5.540	3.007	2.145.273	2.393.419	2.327.135	2.454.566	2.194.009	346.181	345.773	426.213	476.858	358.434
Cuentas por Cobrar	3.162	3.784	4.324	6.516	8.266	8.372	10.852	302.248	303.637	474.907	357.966	517.365	35.528	39.340	45.701	31.197	40.260
ACTIVO NO CORRIENTE	1.146	4.488	13.313	15.836	15.647	16.336	15.482	384.681	394.865	401.315	399.387	414.178	31.025	32.421	33.144	38.309	41.317
Activos No Corrientes Mantenidos Para La Venta	0	0	0	0	0	0	0	500	358	358	284	282	0	0	0	0	0
Activos Fijos	384	343	3.165	2.148	2.372	2.046	1.893	231.269	215.860	201.664	191.681	187.712	19.965	17.110	15.535	15.355	14.457
Otros Activos	30	72	636	733	900	812	731	22.370	14.350	22.255	17.553	21.903	717	530	473	480	535
Activos Intangibles	382	3.844	9.449	12.814	12.230	13.284	12.591	102.652	131.677	137.726	144.061	145.111	7.956	11.077	11.936	14.564	15.404
Cargos Diferidos	350	230	63	141	145	194	267	27.890	32.619	39.311	45.808	59.170	2.386	3.704	5.200	7.910	10.920
Valorizaciones (Hasta 2014)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desvalorizaciones (Cr) (Hasta 2014)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO	46.270	44.942	39.799	38.666	40.102	36.389	36.752	3.665.324	3.868.249	3.864.748	3.975.343	3.737.279	533.806	509.077	584.578	624.027	520.622
PASIVO																	
Obligaciones Financieras y del Mercado Monetario	427	0	2.510	3.342	2.393	1.589	1.789	177.181	153.540	302.532	313.153	243.154	68.321	31.735	193.154	210.052	144.555
Operaciones Con Instrumentos Financieros Derivados	0	0	0	0	0	0	0	149	205	0	191	100	0	0	0	0	0
Cuentas Por Pagar	1.836	2.539	2.504	2.536	4.750	3.628	2.950	211.555	202.644	411.159	255.615	303.708	40.535	23.540	28.039	21.325	27.425
Obligaciones Laborales	2.455	2.663	2.786	2.701	3.513	3.628	3.136	104.730	90.828	94.041	111.096	101.873	10.346	9.621	10.875	10.118	10.810
Impuestos Gravamenes Y Tasas	3.149	1.936	560	546	1.100	630	1.555	113.393	138.507	197.962	98.044	182.088	14.409	17.999	19.565	9.400	14.812
Pasivos Estimados Y Provisiones	0	0	0	0	25	209	77	37.739	41.270	51.047	50.446	57.920	2.946	2.947	3.011	3.165	1.896
Otros Pasivos	336	355	612	506	405	153	722	11.272	10.550	10.047	10.549	12.346	61	254	71	611	1.136
TOTAL PASIVO	8.203	7.493	8.971	9.631	12.185	8.724	10.231	656.019	637.544	1.066.788	839.095	901.189	136.618	86.096	254.714	254.670	200.634
PATRIMONIO																	
Capital social	12.920	12.920	12.920	12.920	12.920	12.920	12.920	757.903	765.121	765.121	765.121	765.121	179.189	179.189	179.189	179.189	179.189
Reservas	6.505	6.505	6.506	6.506	8.006	8.006	6.506	657.377	752.040	855.791	799.283	957.882	103.272	109.515	115.677	115.677	120.645
Prima en Colocacion de Acciones	4.878	4.878	4.878	4.878	4.878	4.878	4.878	454.805	463.440	463.765	463.765	463.765	8.602	8.602	8.602	8.602	8.602
Superavit	0	0	0	0	0	0	0	2.380	7.211	5.535	10.030	4.666	172	213	131	169	92
Valorizaciones Neto-ORI	623	644	687	566	436	443	442	265.683	317.715	260.818	58.529	50.695	1.591	3.666	-1.408	-5.538	-9.784
Resultados de Ejercicios Anteriores	-5	-5	0	0	0	0	0	162.255	200.795	166.739	346.107	407.211	18.607	35.268	-19	131	0
Resultados del Ejercicio	13.147	12.506	5.837	4.165	1.677	1.417	1.774	714.538	730.043	301.330	698.471	191.746	87.119	87.892	27.752	71.127	21.244
Dividendos decretados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Convergencia a NIIF	0	0	0	0	0	0	0	-5.634	-5.659	-5.021	-5.058	-4.996	-1.363	-1.363	0	0	0
TOTAL PATRIMONIO	38.067	37.448	30.828	29.035	27.917	27.664	26.521	3.009.305	3.230.705	2.814.077	3.136.249	2.836.090	397.188	422.981	329.924	369.358	319.989
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	46.270	44.942	39.799	38.666	40.102	36.389	36.752	3.665.324	3.868.249	3.880.865	3.975.343	3.737.279	533.806	509.077	584.638	624.027	520.622
ESTADO DE RESULTADOS (cifras en \$ millones) VR																	
INGRESOS OPERACIONALES	45.678	42.193	35.985	35.697	15.714	35.069	14.606	2.017.815	2.105.761	893.555	2.059.442	830.711	284.401	302.283	119.116	281.650	109.836
Ingresos por Comisiones y Honorarios	43.124	40.358	34.312	34.826	15.463	34.363	14.137	1.805.072	1.902.866	846.575	1.983.774	827.256	257.436	274.013	118.418	273.102	107.787
Ingresos Por Operaciones Conjuntas, Neto	301	249	328	364	154	446	284	33.416	44.885	4.146	9.256	1.658	1.198	2.019	-384	-908	-545
Ingresos Netos por Posicion Propia	2.254	1.586	1.346	508	97	260	186	179.327	158.009	42.834	66.412	1.797	25.767	26.252	1.082	9.456	2.594
GASTOS OPERACIONALES	24.333	23.374	27.503	29.391	13.579	33.416	12.011	1.176.658	1.213.808	537.349	1.310.383	561.846	162.991	171.457	79.105	178.508	77.388
UTILIDAD OPERACIONAL	21.345	18.819	8.483	6.306	2.135	1.653	2.595	841.157	891.952	356.207	749.059	268.865	121.410	130.826	40.011	103.143	32.449
INGRESOS NO OPERACIONALES	811	916	951	646	435	770	243	148.907	166.496	62.949	218.646	41.853	9.067	5.743	2.614	6.197	3.793
GASTOS NO OPERACIONALES	27	1	250	290	79	164	73	15.149	16.110	8.341	18.223	8.288	3.645	2.277	975	2.144	1.091
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	22.129	19.734	9.184	6.662	2.492	2.259	2.766	974.915	1.042.338	410.814	949.483	302.430	126.831	134.292	41.650	107.195	35.051
Impuesto de Renta y Complementarios	8.982	7.228	3.347	2.497	815	842	991	260.377	312.295	117.277	250.589	110.684	39.712	46.400	13.973	36.068	13.807
UTILIDAD NETA	13.147	12.506	5.837	4.165	1.677	1.417	1.774	714.538	730.043	293.537	698.893	191.746	87.119	87.892	27.677	71.127	21.244

PRINCIPALES INDICADORES	FIDUCIARIA SCOTIABANK COLPATRIA							SECTOR					PARES				
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	may-21	dic-21	may-22	dic-19	dic-20	may-21	dic-21	may-22	dic-19	dic-20	may-21	dic-21	may-22
Rentabilidad																	
EBITDA	23.025	20.092	10.890	10.392	3.750	5.312	4.386	992.887	1.050.765	423.741	913.740	349.767	136.691	148.775	48.094	121.546	40.579
EBIT	21.345	18.819	8.483	6.306	2.135	1.653	2.955	841.157	891.952	356.207	748.059	268.865	121.410	130.826	40.011	103.143	32.449
ROE	34,54%	33,40%	18,93%	14,34%	15,03%	5,12%	16,82%	23,74%	22,60%	27,66%	22,28%	17,00%	21,93%	22,78%	21,39%	19,26%	16,68%
ROA	28,41%	27,83%	14,67%	10,77%	10,33%	3,89%	11,98%	19,49%	18,87%	19,75%	17,58%	12,76%	16,32%	17,26%	11,77%	11,40%	10,07%
Margen operacional	46,73%	44,60%	23,57%	17,67%	13,59%	4,71%	17,77%	41,69%	42,36%	39,86%	36,37%	32,37%	42,69%	43,28%	33,59%	36,62%	29,54%
Margen Ebitda	50,41%	47,62%	30,26%	29,11%	23,86%	15,15%	30,03%	49,21%	49,90%	47,42%	44,37%	42,10%	48,06%	49,22%	40,38%	43,15%	36,95%
Ingresos Operacionales / Activo	98,72%	93,88%	90,42%	92,32%	39,19%	96,37%	39,74%	55,05%	54,44%	23,12%	51,81%	22,23%	53,28%	59,38%	20,38%	45,13%	21,10%
Ingresos Operacionales sin Posicion Propia / Activo	93,85%	90,36%	87,04%	91,01%	39,94%	95,66%	39,24%	50,16%	50,35%	22,01%	50,13%	22,18%	48,45%	54,22%	20,19%	43,62%	20,60%
Ebitda / Activo	49,76%	44,71%	27,36%	26,88%	9,35%	14,60%	11,93%	27,09%	27,16%	10,96%	22,99%	9,36%	25,61%	29,22%	8,23%	19,48%	7,79%
Eficiencia Operacional (Comisiones + gtos personal + honorarios) / ingresos por comisión	53,27%	55,40%	76,43%	82,33%	86,41%	95,29%	82,23%	58,31%	57,64%	60,14%	63,63%	67,63%	57,31%	56,72%	66,41%	63,38%	70,46%
Gastos Operacionales / Activo	44,89%	45,51%	61,38%	65,39%	70,17%	73,95%	65,12%	39,65%	39,22%	40,13%	41,17%	41,79%	27,59%	28,00%	31,84%	30,63%	38,19%
Gastos Operacionales / Activo	52,59%	52,01%	69,10%	76,01%	33,86%	91,83%	32,68%	32,10%	31,38%	13,90%	32,96%	15,03%	30,53%	33,68%	13,53%	28,61%	14,86%
MARKET SHARE																	
Participación en los ingresos del Sector	2,71%	2,37%	1,78%	1,70%	1,76%	1,70%	1,76%										
Participación en los ingresos del Sector Sin Posc Prop	2,89%	2,48%	1,88%	1,81%	1,84%	1,75%	1,74%										
Participación en el Ebitda del Sector	2,67%	2,36%	1,10%	0,99%	0,88%	0,58%	1,25%										
Participación de los AUM del Sector	0,46%	0,50%	1,98%	2,26%	2,19%	2,11%	2,05%										
Participación de los Activos del Sector	1,49%	1,42%	1,09%	1,00%	1,04%	0,92%	0,98%										
Participación del Patrimonio del Sector	1,49%	1,39%	1,02%	0,90%	0,99%	0,88%	0,94%										
EVOLUCIÓN																	
Crecimiento de Ingresos	8,37%	-7,63%	-14,71%	-0,80%	N.A.	-1,76%	-7,05%	13,29%	4,36%	N.A.	-2,20%	-7,03%	16,78%	6,29%	N.A.	-6,83%	-7,79%
Crecimiento del Ebitda	13,09%	-12,74%	-45,80%	-4,58%	N.A.	-48,88%	16,96%	16,56%	5,83%	N.A.	-13,04%	-17,46%	29,37%	8,84%	N.A.	-18,30%	-15,62%
Crecimiento del Patrimonio	2,92%	-1,63%	-17,68%	-5,82%	N.A.	-4,72%	-5,00%	11,33%	7,36%	N.A.	-2,92%	0,78%	10,65%	6,49%	N.A.	-12,68%	-3,01%
Crecimiento de las Comisiones	8,09%	-6,47%	-14,40%	1,61%	N.A.	-0,96%	-7,49%	8,97%	5,25%	N.A.	2,32%	-3,36%	15,34%	6,71%	N.A.	-1,34%	-9,13%
Crecimiento de AUMs	0,00%	19,43%	259,33%	25,64%	N.A.	-1,36%	1,56%	-8,41%	9,82%	N.A.	5,95%	8,16%	15,62%	16,98%	N.A.	7,69%	11,10%
Flexibilidad Financiera																	
Pasivo Financiero	427	0	2.510	3.342	2.393	1.589	1.789	177.330	153.745	302.532	313.344	243.253	68.321	31.735	193.154	210.052	144.555
Pasivo Financiero / Ebitda	0,02x	0,00x	0,23x	0,32x	0,64x	0,30x	0,41x	0,2x	0,1x	0,7x	0,3x	0,7x	0,5x	0,2x	4,0x	1,7x	3,6x
Pasivo / Ebitda	0,36x	0,37x	0,82x	0,93x	3,25x	1,64x	2,33x	0,7x	0,6x	2,52x	0,9x	2,58x	1,0x	0,6x	5,3x	2,1x	4,9x
Endeudamiento	17,73%	16,67%	22,54%	24,91%	30,39%	23,98%	27,84%	17,90%	16,48%	27,60%	21,11%	24,11%	25,59%	16,91%	43,57%	40,81%	38,54%
Apalancamiento	0,22x	0,20x	0,29x	0,33x	0,44x	0,32x	0,39x	0,22x	0,20x	0,38x	0,27x	0,32x	0,34x	0,20x	0,77x	0,69x	0,63x
AUMs / Patrimonio Técnico	124,1x	165,8x	386,8x	487,2x	449,8x	454,0x	484,7x	267,5x	278,1x	280,4x	285,0x	266,0x	327,6x	347,7x	422,1x	444,1x	488,0x
Capital de largo plazo líquido (Activo Cte - Deduciones - Pasivo Cte)	36.288	32.283	16.799	12.608	11.803	10.869	10.580	1.341.835	1.409.254	1.097.229	1.334.856	1.116.717	297.366	319.207	228.289	255.421	205.710
Participación del patrimonio en el total activo	78,43%	71,83%	42,21%	32,61%	29,43%	29,87%	28,79%	36,61%	36,43%	28,39%	33,58%	29,88%	55,71%	62,70%	39,05%	40,93%	39,51%
AUMs / Activo	48,0x	59,0x	239,5x	309,8x	291,9x	324,7x	323,4x	131,4x	136,8x	138,4x	141,0x	154,8x	130,8x	160,4x	141,8x	140,9x	176,9x
AUMs FICs / Patrimonio Técnico	37,8x	54,4x	40,0x	49,3x	30,5x	28,8x	34,4x	35,4x	40,0x	32,6x	30,1x	28,4x	44,9x	51,1x	50,7x	45,1x	48,5x
Pasivo Financiero / Activo	0,94%	0,00%	8,29%	13,00%	8,63%	6,93%	7,49%	5,02%	4,15%	8,20%	8,28%	6,89%	13,05%	6,42%	34,04%	34,92%	29,24%
Activo Líquido	37.259	22.183	6.293	10.001	9.686	6.141	7.455	1.473.268	1.495.192	1.524.512	1.576.504	1.275.041	228.257	165.314	320.905	349.150	274.241
Activo Líquido / Activo	80,53%	49,36%	15,81%	25,86%	24,15%	16,88%	20,29%	40,19%	38,65%	39,45%	39,66%	34,12%	42,76%	32,47%	54,90%	55,95%	52,68%
Activo Líquido sin Fondos / Activo (Liquidez sin Fondos)	79,60%	49,36%	15,81%	21,70%	22,43%	16,72%	19,45%	38,75%	37,96%	34,67%	34,52%	30,45%	32,94%	29,01%	24,08%	24,42%	27,41%
Solvencia																	
Patrimonio Técnico	17.906	16.007	24.648	24.587	26.022	26.026	24.525	1.800.903	1.902.043	1.907.706	1.967.080	2.174.753	213.057	234.857	196.401	197.980	188.727
Capital mínimo requerido	6.844	7.124	7.351	7.631	7.754	7.754	8.190	205.828	213.668	217.112	217.112	229.320	22.053	22.893	23.262	23.262	24.570
Computo capital mínimo	24.298	24.298	24.304	24.304	25.804	25.804	24.304	2.016.346	2.166.552	2.233.116	2.343.461	2.565.707	307.166	330.991	299.346	295.393	295.984
Exceso sobre capital min requerido	3,55x	3,41x	3,31x	3,18x	3,33x	3,33x	2,97x	9,80x	10,14x	10,29x	10,79x	11,19x	13,93x	14,46x	12,87x	12,70x	12,05x
Margen de solvencia																	
Total patrimonio técnico			24.648	24.587	26.022	26.026	24.525	1.800.903	1.902.043	1.907.706	1.967.080	2.174.753	213.057	234.857	196.401	197.980	188.727
APNR			21.026	23.615	25.214	25.818	19.563	1.241.525	1.362.646	1.425.227	1.396.461	1.460.648	130.859	132.630	120.289	123.145	121.493
Riesgo operacional			44.586	47.372	49.061	46.076	46.679	2.380.729	2.573.153	2.636.650	2.695.346	2.669.923	310.138	341.514	355.015	355.268	357.319
Riesgo de mercado			116	188	163	158	154	182.596	422.559	408.496	486.104	446.892	5.273	3.514	16.208	10.369	11.290
Relación solvencia			39,06%	34,54%	34,96%	36,12%	36,94%	47,33%	43,64%	42,67%	42,97%	47,51%	47,74%	49,17%	39,96%	40,50%	38,51%
Actividad																	
AUM	2.221.607	2.653.183	9.533.799	11.978.564	11.704.309	11.815.728	11.887.259	481.710.845	529.029.746	534.903.358	560.526.235	578.554.124	69.800.512	81.650.739	82.903.318	87.927.090	92.101.859
AUM en Fondos	677.099	870.963	984.875	1.211.713	793.921	750.492	842.770	63.784.920	76.038.527	62.139.626	59.198.864	61.763.468	9.566.936	11.993.734	9.949.218	8.926.051	9.159.014
AUM en Seguridad Social	70.633	73.588	0	0	0	0	0	81.987.375	86.847.819	84.469.780	83.145.615	78.541.177	1.081.025	1.102.794	553.057	564.234	545.680
Ingresos por Comisión brutas	43.934	41.093	35.175	35.742	15.856	35.399	14.669	1.881.927	1.980.659	870.901	2.026.651	841.647	259.916	277.360	118.456	273.654	107.641
Ing Comisiones y Honorarios / Ingreso Operacional	94,41%	95,65%	95,35%	97,56%	98,40%	97,99%	96,79%	89,46%	90,36%	94,74%	96,33%	99,58%	90,52%	90,65%	99,41%	96,96%	98,13%

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 del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas. Por ello, la Calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. 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