



FIDUCIARIA SCOTIABANK COLPATRIA S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 672

Fecha: 29 de septiembre de 2023

Fuentes:

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

Cifras Principales*	jun 2022	jun 2023
Activos**	\$36.898	\$39.145
Pasivos**	\$9.822	\$10.716
Patrimonio**	\$27.077	\$28.429
Ingresos**	\$17.521	\$21.954
Ebitda **	\$5.111	\$8.950
Utilidad Neta**	\$2.331	\$4.063
Margen Ebitda	29,17%	40,77%
ROE	17,96%	30,63%
ROA	13,04%	21,84%

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

** Cifras en miles de millones de pesos.

Miembros Comité Técnico:

María José Paris Escobar
Nelson Hernán Ramírez Pardo
Javier Bernardo Cadena Lozano

Contactos:

Santiago Argüelles Aldana.
santiago.arguelles@vriskr.com

Daicy Peña Ortiz.
daicy.pena@vriskr.com

Luis Alejandro Cuervo Cuervo.
luisalejandro.cuervo@vriskr.com

PBX: (+57) 601 5265977
Bogotá D.C.

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.** son los siguientes:

- **Posicionamiento y direccionamiento estratégico.** La Fiduciaria es una filial del Banco Scotiabank Colpatría¹, aspecto que se configura como una de sus principales ventajas competitivas teniendo en cuenta el apoyo patrimonial y corporativo de su casa matriz, así como por el desarrollo de sinergias comerciales, estratégicas, operativas, tecnológicas, jurídicas, de gobierno corporativo y de gestión de riesgos con las demás entidades del Grupo liderado por *Bank of Nova Scotia*² (BNS).

A junio de 2023, abarcó el 2,16% del mercado por volumen de activos administrados, con lo que se ubicó en la décimo segunda posición en el sector³. Al respecto, en las líneas más representativas, fiducia de garantía y administración, alcanzó participaciones de mercado de 7,24% y 1,34%, en su orden.

El plan estratégico para el periodo 2023 – 2027 se encuentra orientado a complementar la estrategia a nivel de grupo denominada *Total Wealth*⁴. En ese sentido, la Fiduciaria hace parte de la unidad de *Wealth Management* y su direccionamiento se centra en el fortalecimiento de la estrategia comercial con un mayor enfoque hacia la rentabilización de negocios y la estructuración de nuevos productos, especialmente de inversión, que complementen la oferta de valor a sus clientes.

Para ello, durante el último año llevó a cabo la separación de las áreas de *Trust Services* y *Asset Management*, orientados hacia la

¹ Entidad con la máxima calificación para la Deuda de Corto y Largo Plazo, otorgada por Value and Risk Rating S.A. Documento que puede ser consultado en www.vriskr.com

² Banco canadiense con mayor presencia internacional que brinda servicios a cerca de 19 millones de clientes en más de 55 países del mundo, en América, El Caribe, Europa y Asia.

³ Conformado por 25 fiduciarias. Se excluyen aquellas con activos en custodia de valores.

⁴ Modelo global con una visión compartida, que favorece la oferta completa a los clientes e incluye *Private Banking, Brokerage, Trust Services* y *Asset Management*



rentabilización de los negocios de fiducia estructurada y la estructuración de nuevas alternativas de inversión que integren la oferta de fondos y el fortalecimiento de los mecanismos de distribución.

De esta manera, ha orientado sus esfuerzos en consolidar el modelo de atención de negocios fiduciarios diferenciado según los niveles de rentabilidad. Lo anterior, soportado en una fuerza comercial especializada y el fortalecimiento tecnológico que conlleven a generación de eficiencias y reducción en tiempos de respuesta. Asimismo, ha llevado a cabo la alineación de la estrategia de *Asset Management* junto con las demás entidades del grupo para todos los segmentos atendidos.

Para **Value and Risk**, la Sociedad mantiene un direccionamiento estratégico alineado con los objetivos del Grupo, con adecuados mecanismos de seguimiento que favorecen su ejecución y formulación oportuna de planes de acción. Aspectos que, aunados a los esfuerzos por ampliar la oferta de valor, contribuirán a potencializar las líneas de negocio y mejorar la rentabilidad.

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** Al cierre del primer semestre de 2023, el patrimonio de la Fiduciaria ascendió a \$28.429 millones, con un crecimiento interanual de 4,99%. Esto, relacionado con los mejores resultados del periodo en curso (+74,29%), que compensaron la contracción por la distribución de las utilidades de 2022.

Por su parte, el patrimonio técnico se redujo marginalmente en 0,77% hasta \$24.335 millones, mientras que, los APNR⁵, la exposición al riesgo operacional y de mercado registraron variaciones de +4,41%, +5,94% y -70,39%, respectivamente. Lo anterior, resultó en una disminución del margen de solvencia de 2,12 p.p. hasta 34,88%, nivel que, si bien es menor al 46,52% del sector y 53,96% de sus pares⁶, cumple holgadamente con el mínimo exigido (9%).

Adicionalmente, el capital mínimo sobre el requerido se ubicó en 2,62 veces (x), inferior al promedio del sector (10,27x) y de su grupo par (10,96x).

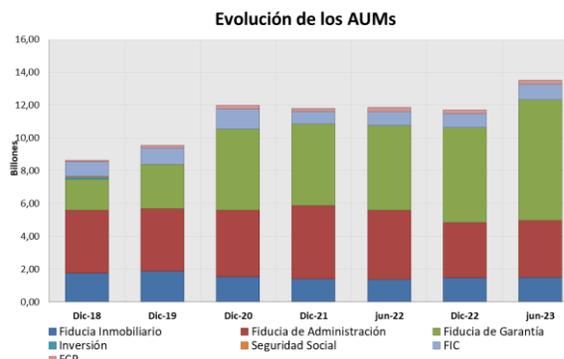
En opinión de **Value and Risk**, Fiduciaria Scotiabank Colpatría mantiene una sólida posición de capital, soportada en el apoyo de sus accionistas, la sostenibilidad en el tiempo y la generación de utilidades de manera recurrente. Aspecto que da cuenta de la capacidad para atender los requerimientos de la operación y hacer frente a escenarios menos favorables.

- **Activos administrados (AUM).** Al cierre de junio de 2023, los activos administrados totalizaron \$13,53 billones, con un incremento interanual de 13,92%, variación superior a la observada en el sector (+7,60%), aunque menor a la de sus pares (+14,61%). Comportamiento atribuido principalmente a la dinámica de fiducia de

⁵ Activos Ponderados Nivel de Riesgo.

⁶ Fiduciaria Davivienda, Itaú Asset Management y Fiduciaria Corficolombiana.

garantía (+42,52%), FICs⁷ (+11,07%) e inmobiliario (+10,18%), rubros que abarcaron el 54,46%, 6,88% y 11,24%, en su orden. Por su parte, la línea de administración decreció 18,47% y representó el 25.49% del total.



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

Cabe señalar que, la evolución de los recursos administrados bajo la línea de inmobiliario obedece principalmente al aumento en el saldo de los negocios existentes, pues de acuerdo con la información suministrada no se presentaron negocios nuevos teniendo en cuenta el entorno actual que afecta el mercado. Mientras que, el comportamiento de garantía ha estado determinado por el incremento en el volumen de negocio, especialmente asociado con líneas de cartera.

Al respecto, se resalta la orientación comercial de la Sociedad hacia la consecución y diversificación de negocios, así como al fortalecimiento de la oferta de FICs, así, para octubre de 2023 estima lanzar al mercado seis nuevos fondos de inversión con diferentes perfiles de riesgo que complementen la oferta actual.

Ahora bien, para la Calificadora, Fiduciaria Scotiabank Colpatría mantiene moderados índices de concentración por negocios administrados, toda vez que, el principal y los veinte más grandes representaron el 12,97% y 49,31%, frente al 10,61% y 61,40% observados en la última revisión. Aunque, este riesgo se mitiga al considerar la participación de las comisiones generadas por dichos negocios sobre el total (10,17%).

Value and Risk pondera la dinámica de los AUM en el último año, en la que se evidencia la efectividad de las diferentes estrategias direccionadas al incremento de los activos, soportadas en el mejoramiento permanente de las estrategias comerciales, la continua profundización de las sinergias con el Banco y el desarrollo de nuevos productos que complementan la oferta de valor y favorezcan su posicionamiento en el mercado.

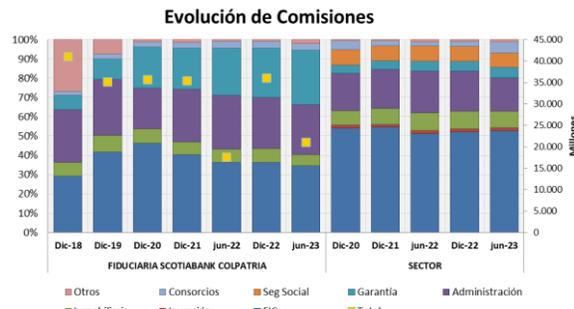
⁷ Fondos de Inversión Colectiva.



- **Evolución de los ingresos.** Entre 2021 y 2022, los ingresos operacionales de Fiduciaria Scotiabank Colpatría se incrementaron 3,93% hasta \$36.448 millones, superior a lo registrado por el sector (+0,96%) y sus comparables (-0,35%). Esto, como resultado del mejor desempeño de las comisiones (+1,35%), principal componente (95,56%), y los mayores retornos del portafolio propio que pasó de \$260 millones a \$952 millones.

Al respecto, las comisiones brutas aumentaron interanualmente en 1,92% y totalizaron \$36.079 millones, beneficiadas por las provenientes de las líneas de garantía (+22,04%) e inmobiliario (+5,91%) contrarrestado parcialmente por la reducción de las de FICs (-7,99%). Rubros que representaron el 25,41%, 6,93% y 36,54% del agregado.

Por su parte, al cierre de junio de 2023, los ingresos operacionales alcanzaron \$21.954 millones, con una variación de +25,30%, asociado principalmente a la evolución de las comisiones netas (+20,58%) y en menor medida a los resultados por posición propia (+385,38%). El desempeño de las comisiones netas estuvo favorecido por las de garantía, administración y FICs con crecimientos de 39,36%, 10,96% y 15,10%, respectivamente, en línea con las variaciones en los saldos administrados.



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

De otro lado, la Fiduciaria mantiene oportunidades relacionadas con disminuir los índices de concentración de los ingresos por cliente ya que, a junio de 2023, el más representativo y los veinte más grandes ocuparon el 10,77% y 58,06% de las comisiones brutas, en comparación con el 17,71% y 52,69% registrados un año atrás.

Sin embargo, la Calificadora pondera los esfuerzos de la Fiduciaria por mantener la rentabilidad del negocio, reflejados en una mayor dinámica de las comisiones, frente a la variación de los AUM. En adición, destaca las estrategias implementadas para garantizar su fortalecimiento comercial, favoreciendo la sostenibilidad de los ingresos.

- **Rentabilidad y eficiencia.** Entre 2021 y 2022 los gastos operacionales decrecieron 14,93% hasta \$28.427 millones, relacionado principalmente con la reducción de los gastos de personal (-17,15%) servicios temporales (-65,92%). Esto, producto de la



desvinculación de personal de apoyo o traslado a otras entidades del grupo al considerar que prestan servicios de forma transversal a todas las compañías. Asimismo, se evidenció una reducción en gastos diversos (-62,31%) teniendo en cuenta que en 2021 se registró una donación por \$1.500 millones.

De esta manera, obtuvo una utilidad operacional y *Ebitda* de \$8.020 millones y \$12.394 millones con márgenes de 22,01% y 34%, respectivamente, significativamente superiores al 4,71% y 15,15% de 2021. Lo anterior, derivó en una mejora del indicador de eficiencia al situarse en 77,99% (-17,29 p.p.), nivel que si bien refleja una disminución en las brechas frente a los resultados de sus comparables⁸, aún denota algunas oportunidades de mejora.

Ahora bien, al considerar la dinámica de los ingresos no operacionales, determinados principalmente por dividendos y diversos, y los otros gastos relacionados con litigios y demandas concernientes a contingencias y eventos de riesgo operacional, y el impacto por impuesto de renta, la Fiduciaria alcanzó una utilidad neta de \$4.995 millones (2021: \$1.417 millones). Lo anterior, benefició los indicadores de rentabilidad ROA⁹ y ROE¹⁰ que se ubicaron en 13,58% (+9,68 p.p.) y 17,06% (+11,94 p.p.), respectivamente.

	Scotiabank. COLPATRIA Fiduciaria Trust					SECTOR		PARES	
	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-22	jun-23	dic-22	jun-23
ROE	14,34%	5,12%	17,96%	17,06%	30,63%	17,25%	32,88%	17,46%	34,29%
ROA	10,77%	3,89%	13,04%	13,58%	21,84%	13,57%	23,73%	9,99%	17,04%
Margen operacional	17,67%	4,71%	17,19%	22,01%	30,68%	32,81%	42,09%	34,82%	42,93%
Margen Ebitda	29,11%	15,15%	29,17%	34,00%	40,77%	41,25%	49,96%	42,59%	50,23%
Eficiencia operacional	82,33%	95,29%	82,81%	77,99%	69,32%	67,19%	57,91%	65,18%	57,07%

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

Situación similar se observó a junio de 2023, en donde la utilidad operacional ascendió a \$6.736 millones (+123,64%), y el *Ebitda* a \$8.950 millones (+75,12%), dado el aumento de los ingresos y el control sobre los gastos operacionales (+4,88%). Estos últimos, estuvieron determinados por la evolución de los gastos de personal (+6,28%) que se consolidan como su principal componente. Por su parte, la utilidad neta cerró en \$4.063 millones (+74,20%), con su efecto correspondiente en los niveles de rentabilidad.

Value and Risk reconoce la mejora de los resultados financieros de los últimos años, gracias a la tendencia creciente de los ingresos y el control sobre la estructura de gastos administrativos, derivado de la generación de eficiencias a nivel de Grupo, que le han permitido disminuir las brechas con sus comparables en materia de eficiencia y rentabilidad.

- **Pasivo, liquidez y portafolio de inversiones.** Entre junio de 2022 y 2023, el pasivo de la Fiduciaria creció 9,11% y totalizó \$10.716 millones, explicado por el aumento de los impuestos, gravámenes y

⁸ Sector: 67,19%; Pares: 65,18%.

⁹ Utilidad neta / activo.

¹⁰ Utilidad neta / patrimonio.



tasas (+105,87%), producto de la mayor dinámica de los ingresos para el periodo de análisis. Comportamiento compensado por las reducciones de las cuentas por pagar operacionales (-23,86%) y las obligaciones financieras (-40,59%), estas últimas correspondientes a pasivos por arrendamientos y sobregiros en cuenta corriente. De esta manera, y teniendo en cuenta las variaciones del activo (+6,09%) y el patrimonio (+4,99%), registró niveles de endeudamiento¹¹ de 27,38% (+0,76 p.p.), y apalancamiento¹² de 0,38x, similar a los observados en el sector (26,44% y 0,38x) y menor al de los pares (48,47% y 0,94x).

De otro lado, el portafolio propio totalizó \$6.676 millones, con una variación interanual de +121,16%, conformado principalmente por CDTs (99,98%), con establecimientos que ostentan las más altas calificaciones crediticias, participaciones en fondos o derechos fiduciarios (0,02%). Mientras que, al incluir el disponible, este se ubicó en \$16.384 millones, y la duración se ubicó en 113 días. En ese sentido, el VaR¹³ regulatorio se situó en \$5 millones y representó el 0,08% del valor del portafolio.

Por su parte, los activos líquidos totalizaron \$10.109 millones y participaron con el 25,83% del total, superior a lo observado en sector (19,74%) y pares (17,89%), resultando suficiente para cubrir los requerimientos operativos, toda vez que el IRL¹⁴ calculado por la Sociedad para la banda de treinta días fue de -2,91%.

Para la Calificadora, Fiduciaria Scotiabank Colpatria cuenta con una sólida capacidad para responder oportunamente con sus obligaciones de corto plazo, aún en situaciones adversas dada su posición de liquidez. Esto, se complementa con las políticas y mecanismos que garantizan la adecuada gestión que incluyen, entre otros, parámetros de medición, evaluación de distintos escenarios de estrés y planes de contingencias que respaldan tanto los recursos propios como de terceros.

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

En opinión de **Value and Risk**, la Fiduciaria dispone de sólidos mecanismos para la gestión de los diferentes riesgos, conforme a las directrices de su casa matriz y las disposiciones regulatorias.

De esta manera, y en cumplimiento con las disposiciones regulatorias, culminó con la implementación del SIAR¹⁵, lo que conllevó a la integración de políticas para la gestión de los riesgos, a la vez que actualizó el Marco de Apetito de Riesgos.

Respecto al riesgo operacional, implementó mejoras relativas a la gestión de riesgos de terceros, que incluye la incorporación de nuevos marcos para la evaluación del riesgo reputacional y resiliencia económica. Igualmente, actualizó los formularios de riesgo de cumplimiento regulatorio, privacidad, seguridad y control de la

¹¹ Pasivo / activo.

¹² Patrimonio / pasivo

¹³ Valor en Riesgo, por sus siglas en inglés.

¹⁴ Indicador de Riesgo de Liquidez.

¹⁵ Sistema Integral de Administración de Riesgos.



información, entre otros, junto con la política de ciberseguridad, esta última en línea con las directrices de su casa matriz, relacionada con gestión de incidentes cibernéticos.

Por otra parte, llevó a cabo la actualización del PCN¹⁶ y el BIA¹⁷ con el objetivo de identificar los procesos con mayor grado de criticidad o sensibilidad. Además, con el objetivo de evaluar la efectividad en la comunicación con empleados durante periodos de contingencia, ejecutó pruebas a la cascada de llamadas, a la vez que efectuó pruebas de conexión y operación de aplicativos en sitio alterno, ambas con resultados exitosos.

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 incumplimientos normativos o factores que deriven en una mayor exposición al riesgo.

- **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 entidad para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es excelente.

Para **Value and Risk**, la Fiduciaria dispone de una estructura organizacional que se ajusta al tamaño y complejidad del negocio, así como una adecuada división administrativa según los requerimientos normativos y de la operación. De igual manera, valora el proceso para la toma de decisiones, basado en participaciones colegiadas que garantizan la transparencia de la operación y mitigan la materialización de conflictos de interés.

Al respecto, durante el último año se presentó el retiro y reemplazo del gerente general, así como la vinculación de un gerente para la unidad de *Asset Management*.

En cuanto a responsabilidad social, la entidad se acoge a las directrices impartidas por la matriz las cuales son ejecutadas a nivel de Grupo. Lo anterior, adopta el enfoque de su Casa Matriz en materia de responsabilidad social, el cual se soporta en cuatro pilares: 1) acción ambiental, 2) resiliencia económica, 3) sociedad inclusiva y 4) liderazgo 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, tales como la protección del Páramo del Sumapaz, la estructuración de un PGIRS¹⁸, objetivos de descarbonización de operaciones, campañas de movilidad sostenible o compartida, entre otros.

¹⁶ Plan de Continuidad del Negocio.

¹⁷ Análisis de Impacto de Negocio, por sus siglas en inglés.

¹⁸ Plan de Gestión Integral de Residuos Sólidos.



Igualmente, reconoce la existencia de políticas de inclusión, que buscan fomentar la equidad y diversidad al interior del conglomerado y garantizar el bienestar de los colaboradores.

Respecto al compromiso social, el grupo tiene implementado Scotia Inspira, a través del cual busca destinar recursos para promover el progreso económico de grupos desfavorecidos con un enfoque hacia el acceso a la educación. Dentro de las principales iniciativas de este programa, se destaca la financiación a través de la Fundación Plan, *Save the Children* en apoyo con la Embajada de Canadá, entre otros.

Adicionalmente se destaca la inversión en iniciativas de impacto social tales como las donaciones realizadas a instituciones educativas (Universidad Minuto de Dios y Universidad de los Andes) y el programa Scotiabank FC para impulsar la práctica del deporte.

En cuanto al Sarlaft¹⁹, durante el último año, efectuó modificaciones referentes a políticas de Prevención del riesgo de LA/FT y de sus correspondientes procedimientos y al Manual de Procedimientos de AML – Sarlaft. Además, adelantó las inducciones y capacitaciones correspondientes a los colaboradores.

- **Contingencias.** Según la información proporcionada, a junio de 2023, se encontraban vigentes 23 procesos judiciales en su contra, cuyas pretensiones ascendían a \$37.654 millones. Por monto, el 14,03% estaban catalogados como remotos, el 39,28% como posible y el 1,80% como probable (riesgo alto). Mientras que, el 44,07% no tenía calificación asignada y el 0,81% presentaba fallo condenatorio. Para ello, contaba con provisiones constituidas por \$749 millones.

En opinión de **Value and Risk**, la Sociedad presenta un perfil de riesgo legal bajo, al considerar el monto de las pretensiones sobre el valor del patrimonio, la gestión jurídica desarrollada, así como la posición de recursos disponibles para atender posibles materializaciones.

Adicionalmente, en calidad de vocera y representante de patrimonios autónomos, registró contingencias por valor de \$86.068 millones, las cuales no representarían un riesgo para la Fiduciaria, dada la separación patrimonial de negocios. .

¹⁹ Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



PERFIL DE LA SOCIEDAD

Fiduciaria Scotiabank Colpatría 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 Colpatría, 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. De otro lado, se presentó una modificación en la composición accionaria, como consecuencia de la liquidación de la Compañía de Inversiones Colpatría S.A., cuya participación (1,52%) fue transferida a Acciones y Valores Nuevo Milenio S.A. En ese sentido, no se observaron cambios en los beneficiarios finales.

Accionista	Part (%)
Scotiabank Colpatría S.A.	94,64%
Acciones y Valores Nuevo Milenio S.A.	3,02%
Constructora Colpatría S.A.S.	1,50%
Mercantil Colpatría S.A.	0,83%
Vince Business Colombia S.A.S.	0,000008%

Fuente: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.

Su domicilio principal se encuentra en Bogotá, y tiene presencia por medio de oficinas en Medellín, Cali, Barranquilla, Pereira, Bucaramanga, Montería y Cartagena. A junio de 2023, la planta de personal estuvo conformada por 165 funcionarios.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Respaldo patrimonial, corporativo y estratégico de su principal accionista.
- Sinergias con el Banco Scotiabank Colpatría y sus filiales que contribuyen al fortalecimiento de su posición de mercado y a la eficiencia de la operación.
- Solidez patrimonial para apalancar el crecimiento y hacer frente a escenarios menos favorables.
- Estrategia de negocio clara y alineada con los objetivos del Grupo.
- Controlados niveles de endeudamiento.

- Sólida posición de liquidez que le permite cumplir satisfactoriamente con sus obligaciones de corto plazo.
- Sobresalientes mecanismos de gestión de recursos de terceros que soportan la máxima calificación en la Eficiencia en la Administración de Portafolios.
- Excelente gestión de factores ASG.

Retos

- Ejecutar oportunamente las actividades definidas en su planeación estratégica en beneficio del fortalecimiento del negocio y su posicionamiento de mercado.
- Reducir los niveles de concentración tanto de activos administrados como de los ingresos.
- Continuar con los procesos de optimización de la estructura de costos y gastos en beneficio de los niveles de eficiencia operacional y rentabilidad.

En adición, **Value and Risk** monitoreará, entre otros, los siguientes aspectos, los cuales podrían tener un impacto sobre la calificación asignada:

- Evolución de los ingresos y márgenes de rentabilidad.
- Consolidación de las estrategias comerciales, en beneficio de la diversificación de sus negocios administrados.
- Evolución en los procesos en contra, y mecanismos de fortalecimiento jurídico para mitigar impactos, incluyendo decisiones para constitución de provisiones.

FIDUCIARIA SCOTIABANK COLPATRIA								SECTOR					PARES				
BALANCE GENERAL (cifras en \$ millones)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23
ACTIVO	NIIF																
ACTIVO CORRIENTE	40.453	26.486	22.830	20.052	21.583	22.375	25.428	3.473.384	3.575.956	3.350.948	3.432.850	3.817.211	476.656	585.718	455.779	576.496	668.690
Disponible	22.183	6.293	10.001	6.141	7.401	8.354	10.109	776.328	763.425	676.401	703.058	835.972	91.544	77.663	74.915	77.236	126.918
Inversiones	14.486	15.869	6.313	5.540	3.019	10.072	6.676	2.393.419	2.454.566	2.140.380	2.335.785	2.403.424	345.773	476.858	343.971	462.265	489.404
Cuentas por Cobrar	3.784	4.324	6.516	8.372	11.164	3.949	8.643	303.637	357.966	534.168	394.007	577.814	39.340	31.197	36.894	36.995	52.369
ACTIVO NO CORRIENTE	4.488	13.313	15.836	16.336	15.315	14.417	13.717	394.865	399.387	416.072	436.733	417.422	32.421	38.309	41.642	44.681	40.925
Activos No Corrientes Mantenidos Para La Venta	0	0	0	0	0	0	0	358	284	282	279	324	0	0	0	0	0
Activos Fijos	343	3.165	2.148	2.046	1.845	943	781	215.860	191.681	185.898	176.365	154.450	17.110	15.355	14.196	14.463	13.351
Otros Activos	72	636	733	812	725	769	645	14.350	17.553	22.389	28.908	37.531	530	480	460	688	2.133
Activos Intangibles	3.844	9.449	12.814	13.284	12.461	12.343	11.770	131.677	144.061	147.872	168.425	174.239	11.077	14.564	15.583	16.467	16.973
Cargos Diferidos	230	63	141	194	283	362	520	32.619	45.808	59.631	62.756	50.878	3.704	7.910	11.404	13.062	8.468
TOTAL ACTIVO	44.942	39.799	38.666	36.389	36.898	36.791	39.145	3.868.249	3.975.343	3.767.021	3.869.582	4.234.633	509.077	624.027	497.422	621.177	709.615
PASIVO																	
Obligaciones Financieras y del Mercado Monetario	0	2.510	3.342	1.589	1.898	944	1.128	153.540	313.153	212.834	300.119	330.359	31.735	210.052	119.972	205.581	263.571
Cuentas Por Pagar	2.539	2.504	2.536	3.628	2.694	2.145	2.051	202.644	255.615	315.407	200.030	265.181	23.540	21.325	27.104	33.150	32.664
Obligaciones Laborales	2.663	2.786	2.701	2.516	2.535	2.351	2.127	90.828	111.096	92.831	119.780	100.718	9.621	10.118	8.966	11.152	9.839
Impuestos Gravámenes Y Tasas	1.936	560	546	630	1.954	641	4.022	138.507	98.044	209.042	129.914	321.999	17.999	9.400	15.942	12.657	34.464
Pasivos Estimados Y Provisiones	0	0	0	209	102	1.189	671	41.270	50.446	58.304	63.656	88.122	2.947	3.165	1.900	2.258	2.772
Otros Pasivos	355	612	506	153	638	248	718	10.550	10.549	12.437	12.510	13.098	254	611	1.047	883	604
TOTAL PASIVO	7.493	8.971	9.631	8.724	9.822	7.517	10.716	637.544	839.095	901.462	827.043	1.119.706	86.096	254.670	174.954	265.681	343.915
PATRIMONIO																	
Capital social	12.920	12.920	12.920	12.920	12.920	12.920	12.920	765.121	765.121	765.121	756.587	756.587	179.189	179.189	179.189	179.189	179.189
Reservas	6.505	6.506	6.506	8.006	6.506	6.506	6.506	752.040	799.283	957.882	871.106	980.281	109.515	115.677	120.645	120.645	124.751
Prima en Colocacion de Acciones	4.878	4.878	4.878	4.878	4.878	4.878	4.878	463.440	463.765	463.765	476.257	476.257	8.602	8.602	8.602	8.602	8.602
Superavit	0	0	0	0	0	0	0	7.211	10.030	1.135	-3.125	3.264	213	169	123	242	235
Valorizaciones Neto-ORI	644	687	566	443	441	-24	61	317.715	58.529	45.872	34.611	52.056	3.666	-5.538	-11.618	-15.265	-5.181
Resultados de Ejercicios Anteriores	-5	0	0	0	0	0	0	200.795	346.107	406.486	388.250	375.682	35.268	131	0	17	17
Resultados del Ejercicio	12.506	5.837	4.165	1.417	2.331	4.995	4.063	730.043	698.471	230.293	523.849	475.795	87.892	71.127	25.528	62.065	58.087
Convergencia a NIIF	0	0	0	0	0	0	0	-5.659	-5.058	-4.996	-4.996	-4.996	-1.363	0	0	0	0
TOTAL PATRIMONIO	37.448	30.828	29.035	27.664	27.077	29.274	28.429	3.230.705	3.136.249	2.865.559	3.042.540	3.114.927	422.981	369.358	322.468	355.495	365.700
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44.942	39.799	38.666	36.389	36.898	36.791	39.145	3.868.249	3.975.343	3.767.021	3.869.582	4.234.633	509.077	624.027	497.422	621.177	709.615

ESTADO DE RESULTADOS (cifras en \$ millones) VR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23
INGRESOS OPERACIONALES	42.193	35.985	35.697	35.069	17.521	36.448	21.954	2.105.761	2.059.442	995.945	2.079.314	1.377.382	302.283	281.650	131.448	280.674	200.380
Ingresos por Comisiones y Honorarios	40.358	34.312	34.826	34.363	16.941	34.828	20.428	1.902.866	1.983.774	994.966	2.013.493	1.176.844	274.013	273.102	128.978	265.712	171.143
Ingresos Por Operaciones Conjuntas, Neto	249	328	364	446	339	668	357	44.885	9.256	2.105	10.103	38.616	2.019	-908	-637	-784	2.170
Ingresos Netos por Posicion Propia	1.586	1.346	508	260	241	952	1.169	158.009	66.412	-1.126	55.718	161.923	26.252	9.456	3.106	15.746	27.067
GASTOS OPERACIONALES	23.374	27.503	29.391	33.416	14.509	28.427	15.218	1.213.808	1.310.383	671.077	1.397.095	797.676	171.457	178.508	92.451	182.940	114.355
UTILIDAD OPERACIONAL	18.819	8.483	6.306	1.653	3.012	8.020	6.736	891.952	749.059	324.867	682.219	579.707	130.826	103.143	38.997	97.734	86.025
INGRESOS NO OPERACIONALES	916	951	646	770	568	1.317	876	166.496	218.646	49.287	148.592	155.121	5.743	6.197	4.291	6.795	7.607
GASTOS NO OPERACIONALES	1	250	290	164	83	1.101	568	16.110	18.223	10.138	24.426	18.984	2.277	2.144	1.322	2.243	1.652
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	19.734	9.184	6.662	2.259	3.497	8.236	7.044	1.042.338	949.483	364.016	806.384	715.844	134.292	107.195	41.966	102.286	91.980
UTILIDAD NETA	12.506	5.837	4.165	1.417	2.331	4.995	4.063	730.043	698.893	230.293	524.939	475.795	87.892	71.127	25.528	62.065	58.087

PRINCIPALES INDICADORES	FIDUCIARIA SCOTIABANK COLPATRIA							SECTOR					PARES				
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23
Rentabilidad																	
EBITDA	20.092	10.890	10.392	5.312	5.111	12.394	8.950	1.050.765	913.740	416.777	857.635	688.082	148.775	121.546	48.857	119.542	100.641
EBIT	18.819	8.483	6.306	1.653	3.012	8.020	6.736	891.952	749.059	324.867	682.219	579.707	130.826	103.143	38.997	97.734	86.025
ROE	33,40%	18,93%	14,34%	5,12%	17,96%	17,06%	30,63%	22,60%	22,28%	16,72%	17,25%	32,88%	20,78%	19,26%	16,46%	17,46%	34,29%
ROA	27,83%	14,67%	10,77%	3,89%	13,04%	13,58%	21,84%	18,87%	17,58%	12,60%	13,57%	23,73%	17,26%	11,40%	10,53%	9,99%	17,04%
Margen operacional	44,60%	23,57%	17,67%	4,71%	17,19%	22,01%	30,68%	42,36%	36,37%	32,62%	32,81%	42,09%	43,28%	36,62%	29,67%	34,82%	42,93%
Margen Ebitda	47,62%	30,26%	29,11%	15,15%	29,17%	34,00%	40,77%	49,90%	44,37%	41,85%	41,25%	49,96%	49,22%	43,15%	37,17%	42,59%	50,23%
Ingresos Operacionales / Activo	93,88%	90,42%	92,32%	96,37%	47,49%	99,07%	56,08%	54,44%	51,81%	26,44%	53,73%	32,53%	59,38%	45,13%	26,43%	45,18%	28,24%
Ingresos Operacionales sin Posicion Propia / Activo	90,36%	87,04%	91,01%	95,66%	46,83%	96,48%	53,10%	50,35%	50,13%	26,47%	52,29%	28,70%	54,22%	43,62%	25,80%	42,65%	24,42%
Ebitda / Activo	44,71%	27,36%	26,88%	14,60%	13,85%	33,69%	22,86%	27,16%	22,99%	11,06%	22,16%	16,25%	29,22%	19,48%	9,82%	19,24%	14,18%
Eficiencia Operacional	55,40%	76,43%	82,33%	95,29%	82,81%	77,99%	69,32%	57,64%	63,63%	67,38%	67,19%	57,91%	56,72%	63,38%	70,33%	65,18%	57,07%
(Comisiones + gtos personal + honorarios) / ingresos por comisión	45,51%	61,38%	65,39%	73,95%	66,13%	62,57%	58,26%	39,22%	41,17%	41,66%	42,22%	42,30%	28,00%	30,63%	38,04%	36,17%	33,22%
Gastos Operacionales / Activo	52,01%	69,10%	76,01%	91,83%	39,32%	77,27%	38,88%	31,38%	32,96%	17,81%	36,10%	18,84%	33,68%	28,61%	18,59%	29,45%	16,12%
MARKET SHARE																	
Participación en los ingresos del Sector	2,37%	1,78%	1,70%	1,70%	1,76%	1,75%	1,59%						14,36%	13,68%	13,20%	13,50%	14,55%
Participación en los ingresos del Sector Sin Posc Prop	2,48%	1,88%	1,81%	1,75%	1,73%	1,75%	1,71%						14,17%	13,66%	12,87%	13,09%	14,26%
Participación en el Ebitda del Sector	2,36%	1,10%	0,99%	0,58%	1,23%	1,45%	1,30%						14,16%	13,30%	11,72%	13,94%	14,63%
Participación de los AUM del Sector	1,64%	1,98%	2,26%	2,11%	2,04%	1,83%	2,16%						15,43%	15,69%	16,06%	16,01%	17,11%
Participación de los Activos del Sector	1,42%	1,09%	1,00%	0,92%	0,98%	0,95%	0,92%						13,16%	15,70%	13,20%	16,05%	16,76%
Participación del Patrimonio del Sector	1,39%	1,02%	0,90%	0,88%	0,94%	0,96%	0,91%						13,09%	11,78%	11,25%	11,68%	11,74%
EVOLUCIÓN																	
Crecimiento de Ingresos	-7,63%	-14,71%	-0,80%	-1,76%	N.A.	3,93%	25,30%	4,36%	-2,20%	N.A.	0,96%	38,30%	6,29%	-6,83%	N.A.	-0,35%	52,44%
Crecimiento del Ebitda	-12,74%	-45,80%	-4,58%	-48,88%	N.A.	133,33%	75,12%	5,83%	-13,04%	N.A.	-6,14%	65,10%	8,84%	-18,30%	N.A.	-1,65%	105,99%
Crecimiento del Patrimonio	-1,63%	-17,68%	-5,82%	-4,72%	N.A.	5,82%	4,99%	7,36%	-2,92%	N.A.	-2,99%	8,70%	6,49%	-12,68%	N.A.	-3,75%	13,41%
Crecimiento de las Comisiones	-6,47%	-14,40%	1,61%	-0,96%	N.A.	1,92%	20,04%	5,25%	2,32%	N.A.	1,27%	22,12%	6,71%	-1,34%	N.A.	-2,80%	35,04%
Crecimiento de AUMs	0,00%	10,53%	25,64%	-1,36%	N.A.	-0,79%	13,92%	9,82%	5,95%	N.A.	14,28%	7,60%	16,98%	7,69%	N.A.	16,63%	14,61%
Flexibilidad Financiera																	
Pasivo Financiero	0	2.510	3.342	1.589	1.898	944	1.128	153.745	313.344	213.441	301.153	330.588	31.735	210.052	119.995	205.581	263.571
Pasivo Financiero / Ebitda	0,00x	0,23x	0,32x	0,30x	0,37x	0,08x	0,13x	0,1x	0,3x	0,5x	0,4x	0,5x	0,2x	1,7x	2,5x	1,7x	2,6x
Pasivo / Ebitda	0,37x	0,82x	0,93x	1,64x	1,92x	0,61x	1,20x	0,6x	0,9x	2,16x	1,0x	1,63x	0,6x	2,1x	3,6x	2,2x	3,4x
Endeudamiento	16,67%	22,54%	24,91%	23,98%	26,62%	20,43%	27,38%	16,48%	21,11%	23,93%	21,37%	26,44%	16,91%	40,81%	35,17%	42,77%	48,47%
Apalancamiento	0,20x	0,29x	0,33x	0,32x	0,36x	0,26x	0,38x	0,20x	0,27x	0,31x	0,27x	0,36x	0,20x	0,69x	0,54x	0,75x	0,94x
AUMs / Patrimonio Técnico	538,9x	386,8x	487,2x	454,0x	484,2x	482,5x	555,9x	278,1x	285,0x	267,4x	306,2x	273,7x	347,7x	444,1x	489,9x	537,4x	381,0x
Capital de largo plazo líquido (Activo Cte - Deducciones - Pasivo Cte)	32.283	16.799	12.608	10.869	11.301	14.856	14.711	1.409.254	1.334.856	1.149.211	1.289.299	1.489.786	319.207	255.421	209.607	236.824	304.065
Participación del patrimonio en el total activo	71,83%	42,21%	32,61%	29,87%	30,63%	40,38%	37,58%	36,43%	33,58%	30,51%	33,32%	35,18%	62,70%	40,93%	42,14%	38,13%	42,85%
AUMs / Activo	191,9x	239,5x	309,8x	324,7x	321,8x	318,6x	345,6x	136,8x	141,0x	154,4x	165,5x	147,8x	160,4x	140,9x	187,8x	165,1x	150,9x
AUMs FICs / Patrimonio Técnico	54,4x	40,0x	49,3x	28,8x	34,2x	34,6x	38,2x	40,0x	30,1x	28,0x	31,9x	33,2x	51,1x	45,1x	47,0x	57,0x	43,2x
Pasivo Financiero / Activo	0,00%	8,29%	13,00%	6,93%	7,86%	3,92%	4,20%	4,15%	8,28%	6,00%	8,28%	8,25%	6,42%	34,92%	25,51%	34,75%	38,52%
Activo líquido	22.183	6.293	10.001	6.141	7.446	8.354	10.109	1.495.192	1.576.504	1.313.221	1.499.795	1.723.128	165.314	349.150	243.940	350.267	390.780
Activo líquido / Activo	49,36%	15,81%	25,86%	16,88%	20,18%	22,71%	25,83%	38,65%	39,66%	34,86%	38,76%	40,69%	32,47%	55,95%	49,04%	56,39%	55,07%
Activo líquido sin Fondeos / Activo (Liquidez sin Fondeos)	49,36%	15,81%	21,70%	16,72%	18,98%	21,88%	24,41%	37,96%	34,52%	31,98%	33,51%	34,66%	29,01%	24,42%	27,51%	25,24%	19,51%
Solvencia																	
Patrimonio Técnico	16.007	24.648	24.587	26.026	24.525	24.292	24.335	1.902.043	1.967.080	2.175.303	2.091.957	2.286.638	234.857	197.980	190.715	190.814	281.100
Capital mínimo requerido	7.124	7.351	7.631	7.754	8.190	8.190	9.265	213.668	217.112	229.320	221.130	250.155	22.893	23.262	24.570	24.570	27.795
Computo capital mínimo	24.298	24.304	24.304	25.804	24.304	24.280	24.304	2.166.552	2.343.461	2.559.822	2.455.471	2.570.228	330.991	295.393	294.149	290.520	304.672
Exceso sobre capital min requerido	3,41x	3,31x	3,18x	3,33x	2,97x	2,62x		10,14x	10,79x	11,16x	11,10x	10,27x	14,46x	12,70x	11,97x	11,82x	10,96x
Margen de solvencia																	
Total patrimonio técnico		24.648	24.587	26.026	24.525	24.292	24.335	1.902.043	1.967.080	2.175.303	2.091.957	2.286.638	234.857	197.980	190.715	190.814	281.100
APNR		21.026	23.615	25.818	19.358	19.533	20.213	1.362.646	1.396.461	1.468.515	1.482.399	1.639.617	132.630	123.145	116.519	137.434	123.913
Riesgo operacional		44.586	47.372	46.076	46.725	47.653	49.500	2.573.153	2.695.346	2.673.844	2.706.701	2.841.565	341.514	355.268	357.038	357.890	378.593
Riesgo de mercado		116	188	158	196	209	58	422.559	486.104	549.906	402.373	434.725	3.514	10.369	11.954	30.089	18.442
Relación solvencia		39,06%	34,54%	36,12%	37,00%	36,04%	34,88%	43,64%	42,97%	46,36%	45,56%	46,52%	49,17%	40,50%	39,28%	36,32%	53,96%
Actividad																	
AUM	8.625.800	9.533.799	11.978.564	11.815.728	11.874.855	11.721.986	13.527.703	529.029.746	560.526.235	581.648.739	640.546.866	625.858.788	81.650.739	87.927.090	93.431.402	102.547.029	107.085.991
AUM en Fondos	870.963	984.875	1.211.713	750.492	837.707	839.695	930.458	76.038.527	59.198.864	60.914.999	66.734.790	75.805.919	11.993.734	8.926.051	8.972.470	10.872.360	12.156.006
AUM en Seguridad Social	73.588	0	0	0	0	0	0	86.847.819	83.145.615	76.928.647	77.437.444	29.320.005	1.102.794	564.234	520.656	519.395	622.083
Ingresos por Comisión brutas	41.093	35.175	35.742	35.399	17.577	36.079	21.099	1.980.659	2.026.651	1.013.106	2.052.441	1.237.239	277.360	273.654	129.075	265.994	174.307
Ing Comisiones y Honorarios / Ingreso Operacional	95,65%	95,35%	97,56%	97,99%	96,69%	95,56%	93,05%	90,36%	96,33%	99,90%	96,83%	85,44%	90,65%	96,96%	98,12%	94,67%	85,41%

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