



EMISIÓN DE BONOS SUBORDINADOS HASTA POR \$450.000 MILLONES – SCOTIABANK COLPATRIA S.A. EN EL SEGUNDO MERCADO

Acta Comité Técnico No. 653
Fecha: 2 de junio de 2023

Fuentes:

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

Información Financiera

	feb-22	feb-23
Activos	\$ 39.531	\$ 44.268
Patrimonio	\$ 2.896	\$ 2.808
Utilidad Neta	\$ 60	-\$ 46
ROE	13,20%	-9,49%
ROA	0,92%	-0,63%
Pat. técnico	\$ 3.263	\$ 3.158
Solv. Básica	8,14%	6,94%
Solv. Total	11,75%	10,84%

*Cifras en miles de millones de pesos e indicadores anualizados.

Miembros Comité Técnico:

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

Contactos:

María Paula Restrepo Álvarez.
maria.paula.restrepo@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro.
alejandra.patino@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá D.C.

REVISIÓN ANUAL

BONOS SUBORDINADOS	AA (DOBLE A)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Características de la Emisión y Colocación

Emisor	Scotiabank Colpatría S.A.
Destinatario de la oferta	Inversionistas Calificados, de conformidad con lo previsto en los artículos 5.2.3.1.4, 5.2.3.1.5, 7.2.1.1.2 y 7.2.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010
Tipo de emisión	Oferta Privada
Tipo de bonos	Subordinados
Monto de la emisión	\$450.000 millones
Mercado	Segundo Mercado
Plazo	Diez (10) años
Pago de capital	Al vencimiento (Bullet)
Absorción de pérdidas	Los bonos subordinados contarán con un mecanismo de absorción de pérdidas que se activa si la relación de Solvencia Básica Individual se ubica por debajo 5%. El mecanismo de absorción de pérdidas debe permitir subir el nivel de Solvencia mínimo al 6%
Pago de intereses	Semestral (Tasa fija)
Garantías	Sin garantías
Ley de circulación	Títulos a la orden
Administrador	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – Deceval S.A.

Fuente: Scotiabank Colpatría S.A.

Value and Risk Rating mantuvo la calificación **AA (Doble A)** a la **Emisión de Bonos Subordinados de Scotiabank Colpatría S.A. en el Segundo Mercado.**

La calificación **AA (Doble A)** indica 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 Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.



EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Acorde con lo dispuesto en el Decreto 2555 de 2010, modificado por el Decreto 1477 de agosto de 2018, y las autorizaciones impartidas por la Junta Directiva, en junio de 2019 Scotiabank Colpatria emitió y colocó bonos subordinados de contenido crediticio por \$450.000 millones que incluyen un mecanismo de absorción de pérdidas. La emisión se hizo mediante oferta privada a las sociedades Scotiabank *Caribbean Treasury Limited* y Mercantil Colpatria S.A. Sin embargo, mediante la Adenda Integral No. 3 de febrero de 2022, se autorizó la negociación de los Bonos Subordinados en el segundo mercado y su inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Bolsa de Valores de Colombia, motivo por el cual, en 2022 **Value and Risk** hizo pública la calificación¹.

Los bonos tienen un vencimiento máximo de diez (10) años, contados a partir de la fecha de emisión, están denominados en pesos a una tasa de interés fija efectiva anual, con una periodicidad de pago semestral, mientras que el capital será pagado totalmente al vencimiento².

La Emisión de Bonos Subordinados cuenta con un mecanismo de absorción de pérdidas, el cual consiste en una amortización parcial o total de los títulos por un valor equivalente al necesario para reestablecer la relación de solvencia básica de Scotiabank Colpatria al 6%. Dicho mecanismo no tiene límite, por tal motivo, en caso de no ser el capital de los Bonos suficiente para restablecer la relación de solvencia básica, lo adeudado a los tenedores por capital e intereses se reducirá a cero, no se causarán más intereses y se entenderán como pagados, aun cuando el Emisor no desembolse recurso alguno a favor de los tenedores.

De acuerdo con el aviso de oferta, este mecanismo se activará automáticamente ante cualquier de los siguientes eventos: 1) la orden en firme de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) o 2) cuando se evidencie una relación de solvencia básica por debajo del 5%.

Por lo expuesto, **Value and Risk** mantiene la calificación **AA (Doble A)** a la **Emisión de Bonos Subordinados hasta por \$450.000 millones de Scotiabank Colpatria S.A. en el segundo mercado**. Lo anterior, al considerar que, si bien estos títulos están en el mismo rango de prelación de pago que otras deudas subordinadas, la exposición al riesgo del inversionista es mayor, debido a la característica de absorción de pérdidas que podría ocurrir antes de que el Banco entrase en una eventual situación de liquidación, la cual no está incluida en otras deudas subordinadas vigentes.

¹ En años anteriores, dada su condición de emisión privada, **Value and Risk** mantuvo la calificación “en reserva”, de acuerdo con lo establecido en el Decreto 2555 de 2010.

² Sin embargo, en el Prospecto de Emisión, se incluye la amortización total una vez cumplido el quinto (5) año, contado a partir de la fecha de la emisión.



CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

La Emisión y Colocación de Bonos Subordinados de Scotiabank Colpatria 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 plazos entre el activo y el pasivo. Asimismo, a fortalecer su posición patrimonial, pues de acuerdo con la regulación³, este tipo de bonos computan dentro del patrimonio adicional.

Dicha emisión se realizó en junio 2019 y fue de carácter privado por un monto total de \$450.000 millones, denominada en pesos colombianos, con vencimiento a diez años (contados a partir de la fecha de emisión), así como con una tasa de interés fija efectiva anual de 10,50% y con periodicidad de pago semestral. Por su parte, el capital será redimido en su totalidad al vencimiento. Al cierre de 2022, Scotiabank Colpatria pagó intereses por \$46.303 millones.

Estos bonos incluyen un mecanismo de absorción de pérdidas, relacionado con el nivel de solvencia básica del Banco, el cual se activará cuando esta se ubique por debajo del 5%, aspecto que le otorga una mayor exposición al riesgo. Sin embargo, **Value and Risk** destaca el cumplimiento histórico del mínimo regulatorio de solvencia básica (4,5%) y adicional (6%), los cuales, a febrero de 2023, se ubicaron en 6,94% y 10,84%, (promedio periodo 2018-2022: 7,60% y 11,40%), frente al 12,24% y 17,10% del sector y el 10,23% y 15,53% del grupo par⁴, respectivamente.

Es de mencionar que, mediante la Adenda Integral No. 3 del Prospecto de Información, Emisión y Colocación de Bonos Subordinados de Scotiabank Colpatria S.A., en febrero de 2022 se incorporó la inscripción de los Bonos Subordinados en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Bolsa de Valores de Colombia. Adicionalmente, se agregó que los bonos podrán negociarse en el segundo mercado.

³ Decretos 2555 de 2010 y 1477 de 2018, entre otros.

⁴ Davivienda, Banco AV Villas y BBVA.

SCOTIABANK COLPATRIA S.A.

Scotiabank Colpatria S.A., como emisor de los Bonos Subordinados, cuenta con calificación AAA (Triple A) para la Deuda de Largo Plazo, la cual fue ratificada en revisión anual el 12 de agosto de 2022. El documento que la sustenta se encuentra publicado en la página web www.vriskr.com.

Respaldo y capacidad patrimonial. Entre los aspectos que soportan la calificación asignada, se encuentra el respaldo patrimonial y corporativo que recibe del Grupo Mercantil Colpatria⁵ y del *Bank of Nova Scotia* (BNS)⁶, con los cuales ha desarrollado importantes acuerdos y sinergias a nivel operativo, estratégico, comercial, tecnológico, de gestión de riesgos y control interno, además de su amplia red de oficinas y su portafolio de productos y servicios. De igual forma, el Banco se beneficia de la amplia experiencia del Grupo BNS en segmentos de consumo y corporativo, sobre los cuales ha enfocado su direccionamiento estratégico, en favor de la generación de ventajas competitivas.

Entre febrero de 2022 y 2023, el patrimonio del Banco descendió 3,04% hasta \$2,81 billones, a razón de la reducción del superávit (-1,33%) y los resultados negativos registrados a febrero de 2023 (-\$46.257 millones). Por lo anterior, el patrimonio técnico se redujo hasta \$3,15 billones (-3,23%), a pesar de la emisión de bonos perpetuos por \$250.000 millones efectuada en octubre de 2022 mientras que los APNR⁷ se incrementaron hasta \$23,23 billones (+0,94%), en línea con el crecimiento de la cartera.

De esta manera, y al incluir el aumento de la exposición a riesgo operacional (+33,89%), se registró una reducción de los niveles de solvencia básica adicional y total (incluyendo el colchón de conservación) que se ubicaron en 6,94% (-1,20 p.p.) y 10,84% (-0,91 p.p.), inferiores a los del sector (12,64% y 16,58%) y pares (10,73% y

⁵ Grupo empresarial con 65 años de presencia en el mercado colombiano y experiencia en diferentes sectores como construcción, finanzas y tecnología, entre otros.

⁶ 51% de propiedad accionaria.

⁷ Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.



16,27%), aunque se mantienen superiores a los límites regulatorios⁸.

Si bien la Calificadora reconoce que los niveles de solvencia del Banco se han mantenido por debajo de los registrados por sus comparables, producto de la estrategia de optimización de capital y rentabilidad de sus accionistas, es importante que continúe con el monitoreo permanente de los indicadores de solvencia, especialmente al considerar la coyuntura política y económica del País y los efectos que pueda implicar sobre la materialización de riesgos de crédito y de mercado.

De este modo, la Calificadora mantendrá seguimiento sobre los niveles de suficiencia, al igual que sobre las medidas implementadas por la administración y sus accionistas respecto a la gestión de capital, toda vez que son fundamentales para atender los requerimientos de la operación, soportar los crecimientos esperados y hacer frente a escenarios menos favorables.

Por ello, resulta determinante las recientes emisiones de deuda, que computan en su capital, además de la disposición permanente de estos por inyectar recursos adicionales.

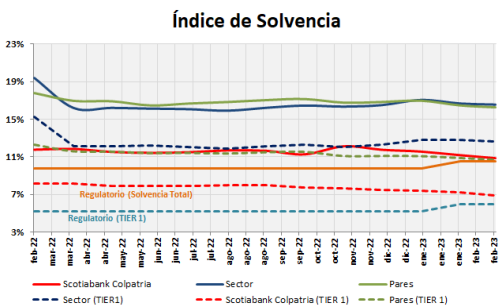
optimización del gasto, 3) *Wholesale Banking* direccionada a las líneas comercial y corporativa en segmentos medios y bajos, y 4) tesorería con el fin de incrementar el tamaño del portafolio, producto de manejo activo del libro de balance, la búsqueda de fuentes alternas de fondeo y nuevas estrategias de cobertura.

Para 2022, se resalta el avance en la estrategia del segmento de *Retail Banking*, en lo referente a materia tecnológica gracias a la implementación del modelo de atención “*Virtual Banker*”, para clientes preferentes, y al lanzamiento del modelo de atención híbrido “*Hub Premium*” que le ha permitido mejorar el relacionamiento con sus clientes (exclusividad, flexibilidad y agilidad) y ha contribuido con el avance del indicador de adopción digital, el cual se ubicó en 72%, frente al 65% observado en la última revisión.

Igualmente, se destaca la obtención del primer puesto en el ranking de Bloomberg para emisiones internacionales de Bonos (DCM) para empresas colombianas y emisores soberanos, al igual que la primera posición en el mercado de emisión de préstamos sindicados internacionales.

Para **Value and Risk**, el alto nivel de especialización del Banco en algunos segmentos (corporativo, *retail* y mayorista) le ha permitido focalizar sus estrategias a la consecución de metas estratégicas y al cumplimiento de los niveles satisfacción de los clientes en los nichos objetivo. Aspectos que se benefician de la experiencia de su casa matriz en dichos segmentos y el proceso de transformación digital adoptado hace varios años, el cual le ha permitido mejorar su propuesta de valor, generar mayores ventajas frente a sus competidores y gestionar eficientemente los riesgos del negocio. Lo anterior, ha consolidado a Scotiabank Colpatría como el sexto banco con mayor cartera en el mercado, con una participación del 5% al cierre de 2022.

Pese a ello, se considera como un reto para la entidad, culminar la estructuración de su nuevo plan estratégico 2023-2025, así como materializar e implementar en los tiempos definidos los proyectos destinados a fortalecer la eficiencia y rentabilidad del negocio, en favor de su estructura financiera y competitividad en el mercado.



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

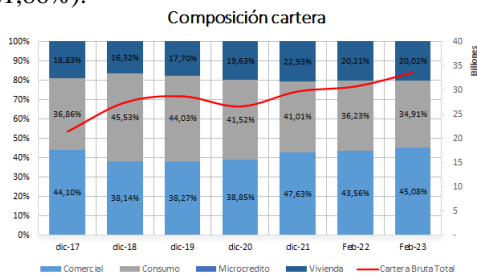
Direccionamiento estratégico. El Banco adelanta la estructuración de su nuevo direccionamiento estratégico para el periodo 2023-2025, el cual está orientado a maximizar su rentabilidad y estará soportado en cuatro pilares: 1) *retail banking* para el crecimiento del segmento de consumo de la mano de modelos digitales y clientes de altos perfiles, 2) eficiencias operativas enfocadas en la implementación de planes de automatización y

⁸ Para 2023, incluyendo el colchón de conservación, la solvencia básica adicional debe ser mínimo de 6% y la total de 10,5%.



SITUACIÓN FINANCIERA

Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento. A febrero de 2023, la cartera bruta del Banco ascendió a \$33,53 billones, con un aumento interanual de 9,22%, gracias al crecimiento generalizado de sus componentes, cartera comercial (+13,02%), de consumo (+5,23%) y de vivienda (8,18%), que participaron con el 45,08%, 34,91% y 20,02% del total, en su orden. Por producto, se destaca la dinámica del crédito corporativo (+17,82%), moneda extranjera (+81,61%), rotativo (+21,41%) y vivienda VIS (+21,86%).



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

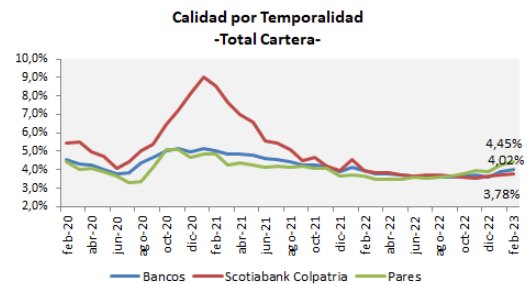
Dinámicas favorecidas por la recuperación económica post pandemia en el primer semestre del año y el fortalecimiento comercial del segmento corporativo, con la ampliación de la oferta de servicios integrales y herramientas de pagos que mejoran la experiencia del cliente.

No obstante, en el segundo semestre de 2022, se presentó una desaceleración en la colocación de la cartera de consumo, dado el aumento de su morosidad, por lo cual el Banco implementó medidas para controlar su crecimiento, tales como enfocarse en los mejores perfiles de riesgo, ajustar las políticas de originación y reducir los cupos de crédito no utilizados o en clientes con alertas tempranas.

Por otro lado, la adecuada diversificación por sector económico, toda vez que el 19,8% de la cartera comercial se concentra en el sector de energía, seguido de alimentos y bebidas (10,8%), mercado minorista (9,7%) y fondos inmobiliarios (7,1%). De igual forma, sobresale la atomización por deudores, dado que los veinte principales créditos vencidos, reestructurados y de difícil cobro representaron el 0,85%, 1,05%, y 0,82% de la cartera, en su orden.

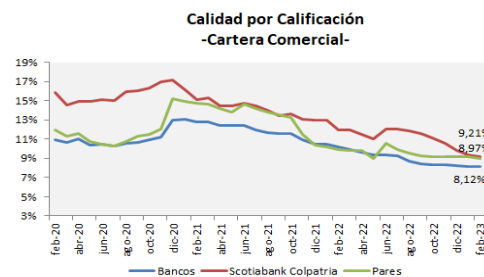
De otra parte, gracias a la implementación de nuevas estrategias y políticas de cobranzas, el enfoque hacia nichos de mayores ingresos, así como el fortalecimiento de los modelos de originación e implementación de nuevas soluciones a través de los canales digitales, se observó un mejor desempeño en los indicadores de calidad de cartera.

Es así como, el índice de calidad por temporalidad se redujo a 3,78% (-0,16 p.p.), en tanto que por calificación se situó en 7,77% (-0,55 p.p.), los cuales se ubicaron en mejor posición respecto al sector (4,02% y 8,23%) y pares (4,45% y 9,14%). Ahora bien, al incluir los castigos, el indicador por calificación alcanzó 13% (-0,75 p.p.), mientras que el que relaciona la cartera C, D y E sobre la bruta en 4,96% (-0,49 p.p.), en mejor posición que los de su grupo de referencia⁹.



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

Por segmento, la cartera comercial presentó mejores indicadores de calidad, acorde con su enfoque hacia nichos de mayores ingresos, por lo que registró indicadores por temporalidad de 3,07% (-1,5 p.p.) y calificación de 9,21% (-2,75 p.p.), aunque mantiene oportunidades de mejora en relación al sector y sus pares.



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

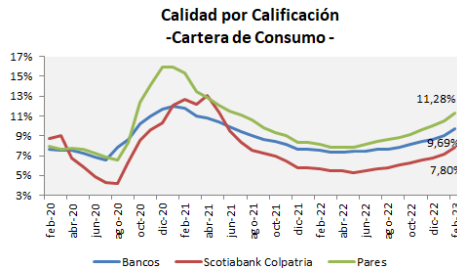
⁹ Sector (13,11% y 5,84%) y pares (13,91% y 5,82%).



EMISIONES

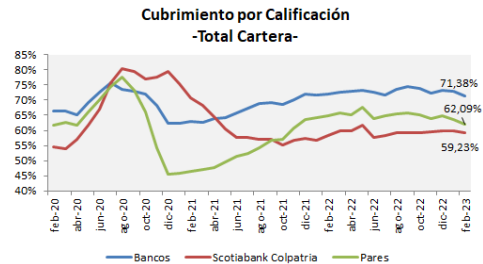
Por el contrario, se observó un deterioro de la cartera de consumo, con indicadores por temporalidad de 5,40% (+1,91 p.p.) y por calificación de 7,80% (+2,17 p.p.), pero que permanecen en mejor posición frente a los del sector (6,30% y 9,69%) y pares (7,22% y 11,28%). Lo anterior, producto del comportamiento de las cosechas de años anteriores especialmente de los productos de tarjetas de crédito y préstamos personales (gran parte de ellos provenientes de la compra de cartera al Citibank Colombia), al igual que por la desaceleración de la actividad económica del País que ha afectado la capacidad de pago de los deudores.

Por ello, desde el segundo semestre de 2022, el Banco cambió su apetito de riesgo en este segmento y orientó sus esfuerzos de colocación a clientes “resilientes”¹⁰, considerados menos vulnerables ante cambios económicos, factor que le ha permitido mantener indicadores inferiores a lo de su grupo de referencia, y con menores deterioros que estos.



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

Ahora bien, acorde con el aumento de la cartera vencida (+4,86%) y en riesgo (+2,03%), versus la variación de las provisiones (+3,84%), el indicador de cobertura por temporalidad se redujo en 0,97 p.p. hasta ubicarse en 121,60%, mientras que por calificación alcanzó 59,23% (+1,77 p.p.), los cuales se mantienen inferiores a los registrados por el sector (146,03% y 71,38%) y pares (127,55% y 62,09%).



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

Es de mencionar que, Scotiabank no ha efectuado provisiones generales adicionales para la cartera de consumo ante perspectivas de una desaceleración económica para 2023, puesto que considera que su nivel de provisiones actuales cubre adecuadamente la cartera y el perfil de riesgo de los clientes se encuentra acorde con el apetito de riesgo establecido por la Junta Directiva. A pesar de ello, en el presupuesto de 2023, contempla deterioros potenciales en el segmento de consumo, para los cuales tiene asignado mayores recursos para constitución de provisiones.

Value and Risk pondera los cambios efectuados en el apetito de riesgo de las nuevas colocaciones, así como el fortalecimiento de las diferentes etapas de la gestión del riesgo de crédito (originación, cobranza y normalización de cartera, mediante el análisis de datos y la automatización de procesos), con el fin de acoplarse a las perspectivas económicas del País, lo cual le permitió mantener controlados los indicadores de calidad de cartera.

Pese a lo anterior, es fundamental que el Banco continúe monitoreando la evolución de la calidad de la cartera, especialmente la de consumo, con el fin de tomar medidas oportunas respecto a deterioros adicionales a los estimados relacionados con la desaceleración económica y el incremento de las tasas de interés, con el fin de mitigar gastos adicionales por constitución de provisiones adicionales. Así mismo, es importante que dé seguimiento a las estrategias comerciales, dado que, ante la coyuntura actual y la evolución de la tasa de intervención y su efecto en la demanda de crédito, podrían impactar la dinámica de crecimiento de su activo productivo y, por ende, la generación de ingresos.

Estructura del pasivo y niveles de liquidez. El pasivo de Scotiabank Colpatría cerró febrero de

¹⁰ Clientes con menor perfil de riesgo.



2023 en \$41,46 billones, con un aumento interanual de 13,17%. Su principal fuente de fondeo son los depósitos y exigibilidades, que representaron el 78,82% del total, los cuales presentaron un incremento de 6,53% frente al año anterior.

Los depósitos se concentran en cuentas de ahorro y CDTs, con participaciones del 51,23% y 41,98% respectivamente, sobre los cuales se resalta la estabilidad de los depósitos a la vista (90,72%), pero con niveles moderados de diversificación, puesto que los veinte principales clientes de cuentas de ahorro y corrientes abarcaron el 31,11% y 37,38% del agregado, respectivamente. Por su parte, se destaca la alta atomización de los depósitos a término, dado que los veinte principales representaron el 9,76% del total con vencimientos en su mayoría en el segundo semestre de 2023, aunque se evidenció una reducción del índice de renovación (34,25%; -40,63 p.p.). Al respecto, como medida prudencial y dadas las expectativas de reducción de tasas de interés en la segunda parte de 2023, el Banco optó por una estrategia conservadora de renovación de los CDTs, con el fin de limitar su impacto sobre los niveles de rentabilidad.

En este sentido, las obligaciones financieras crecieron 54,39% y sumaron \$6,56 billones, hasta representar el 15,82% del total. Esto, producto de la mayor adquisición de créditos con bancos del exterior (+219%) y un incremento del fondeo con títulos de deuda, la cual ascendió a \$1,39 billones (+9,39%), dada la emisión privada de bonos perpetuos realizada en octubre de 2022 por \$250.000 millones, que contrarrestó la amortización de la emisión de bonos subordinados de 2012 por \$150.000 millones.

Value and Risk destaca la sólida posición de liquidez de Scotiabank Colpatria reflejada en el holgado cumplimiento de los principales indicadores, teniendo en cuenta que el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) se ubicó en \$3,42 billones para la banda de 30 días con una razón de 2,75 veces(x), mientras que el CFEN¹¹ se situó en 109,37%, nivel superior al mínimo exigido por la SFC (100%). Al respecto, se pondera la adopción de estrategias estructurales de acuerdo con los

estándares de su Casa Matriz, y la implementación de las simulaciones para medir el impacto de la entrada en vigencia de la nueva ponderación para vigilados por la SFC y FICs en el CFEN.

Asimismo, el Banco presenta un alto nivel de suficiencia de activos líquidos de alta calidad respecto a sus necesidades de liquidez a 30 días (bajo condiciones extremas), medido bajo el indicador LCR¹² que alcanzó 142%, frente al 125% exigido por su matriz.

De igual forma, la Calificadora destaca el continuo fortalecimiento del SARL¹³, el cual incluye procedimientos, pruebas de *back* y *stress testing*, planes de contingencia, alertas tempranas, informes y controles, entre otros.

Durante el último año, actualizó las métricas de riesgo de liquidez y tasa de interés del balance en línea con la implementación del Marco de Apetito de Riesgo – MAR (*Liquidity Buffer*, LCR, IRL, CFEN, entre otros), así como la modificación de los niveles de estrés del plan de contingencia de liquidez, alineado con las expectativas del negocio y el crecimiento del balance del Banco.

Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional. Teniendo en cuenta el incremento de las tasas de interés durante 2022, que generó un mayor aumento en el costo del fondeo del Banco (+186,15%) frente a la generación de ingresos (+48,40%), al cierre del año se presentó una reducción del margen neto de intereses¹⁴ hasta 5,72% (-0,83 p.p.), el cual fue inferior al del sector (6,83%) y pares (6,21%).

Asimismo, por cuenta del mayor gasto por deterioro neto de cartera (+52,78%) y las menores recuperaciones, el margen de intermediación neto¹⁵ descendió hasta 3,53% (-1,64 p.p.), nivel inferior frente a los comparables (sector: 4,86% y pares: 3,79%), lo que a su vez que derivó en un detrimento del indicador de eficiencia de la cartera, que ascendió a 46,14% (+15,97 p.p.).

Situación similar se observó en el margen financiero neto, que se ubicó en 4,55% (-0,76 p.p.), aunque favorecido por las mayores comisiones y

¹¹ Coeficiente de Financiamiento Estable Neto.

¹² *Loan-to-Deposit Ratio*, calculado como Cartera / Depósitos y exigibilidades.

¹³ Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

¹⁴ Margen neto de intereses / cartera bruta.

¹⁵ Margen de intermediación neto / Cartera bruta.



EMISIONES

rentabilidades de las inversiones, lo que le permitió ubicarse por encima de sus pares (3,57%) y levemente por debajo del sector (4,78%).

Ahora bien, gracias a las políticas de racionalización del gasto y la automatización de procesos, el indicador de *overhead*¹⁶ registró un leve descenso al ubicarse en 4,35% (-0,38 p.p.), mientras que la eficiencia¹⁷ registró un incremento importante de 6,37 p.p. hasta 87,83%, con oportunidades de mejora frente a los grupos comparables.

Por lo anterior, al cierre de 2022, Scotiabank Colpatria registró una utilidad neta de \$151.352 millones, inferior en 19,94% a la registrada en 2021, con su correspondiente impacto en los indicadores de rentabilidad del activo¹⁸ (0,35%) y del patrimonio¹⁹ (5,29%), los cuales mantienen oportunidades de mejora frente al sector y pares.

	Scotiabank ¹ COLPATRIA				SECTOR BANCARIO		PARES		
	dic-20	dic-21	dic-22	feb-23	dic-22	feb-23	dic-22	feb-23	
ROE	-11,57%	6,59%	5,29%	13,20%	-9,49%	13,50%	8,60%	9,62%	-2,18%
ROA	-0,90%	0,47%	0,95%	0,92%	-0,63%	1,54%	0,95%	0,85%	-0,19%
Utilidad neta/APM	-1,14%	0,84%	0,64%	1,59%	-1,19%	2,50%	1,57%	1,43%	-0,52%
Margen neto de intereses	8,12%	6,54%	5,72%	6,92%	4,83%	6,83%	6,64%	6,21%	5,18%
Margen de intermediación neto	2,10%	5,17%	3,53%	4,95%	1,12%	4,88%	3,66%	3,79%	1,81%
Eficiencia de la Cartera	79,92%	80,17%	46,14%	86,13%	83,31%	84,69%	49,50%	47,05%	74,93%
Margen financiero neto	3,57%	5,30%	4,55%	5,57%	3,24%	4,78%	4,37%	3,57%	2,36%
Eficiencia operacional	129,05%	81,47%	87,83%	76,89%	117,57%	62,05%	72,42%	71,78%	119,79%
Indicador Overhead	5,01%	4,73%	4,35%	4,66%	4,52%	3,18%	3,37%	2,72%	3,00%

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

De igual forma, y considerando que a febrero de 2023 se mantuvo la dinámica de tasas de interés del mercado al alza, los márgenes netos de intereses, de intermediación y financieros presentaron reducciones frente al mismo periodo del año anterior y se ubicaron en 4,83% (-2,08 p.p.), 1,12% (-3,84 p.p.) y 3,24% (-2,34 p.p.), respectivamente. Por lo anterior, y al tener en cuenta los gastos administrativos (+6,52%) y de empleados (+14,03%), el Banco arrojó una pérdida neta de \$46.257 millones, frente a la utilidad de \$60.467 millones de febrero de 2022, con su efecto en los indicadores de rentabilidad ROA y ROE (-0,63% y -9,49%, respectivamente), los cuales fueron inferiores a los resultados del sector (0,95% y 8,60%) y pares (-0,19% y -2,18%).

Para la Calificadora, el constante fortalecimiento de la oferta de valor, los ajustes realizados en materia de apetito de riesgo para mitigar riesgos emergentes, el reciente ajuste de su estrategia corporativa (2023-2025) enfocada hacia una mayor rentabilidad y eficiencia, así como su plan de transformación digital, le otorgarán al Banco una robusta estructura para hacer frente a un escenario más desafiante.

No obstante, y dado que el reprecio de la cartera no ha tenido la misma velocidad que el aumento del costo del pasivo, además de considerar el crecimiento importante de este último, se prevé que los márgenes de intermediación continúen presionados a la baja.

Por ello, será esencial que el Banco mantenga un estricto seguimiento sobre la calidad su activo productivo, a fin de reducir gastos adicionales que conlleven a un deterioro de sus indicadores de rentabilidad, a la vez que continúe con las políticas de control y optimización de sus costos, en favor de la generación de eficiencias y excedentes netos. Estos últimos, con mayor relevancia, dado su efecto sobre los índices de suficiencia de capital y su margen frente a los mínimos regulatorios.

Tesorería. Acorde con la estrategia de la tesorería de priorizar la liquidez de sus inversiones en beneficio de los activos líquidos de alta calidad, y con el fin de cumplir con el indicador LCR establecido por su casa matriz, a febrero de 2023, el portafolio de ALM²⁰ totalizó \$3,75 billones (+24,58%), compuesto en su totalidad por títulos del Gobierno y calificados en AAA, de los cuales el 43% correspondía a inversiones obligatorias al vencimiento (TDS²¹ y TDA²²) y el restante estaba clasificado como disponible para la venta (el 32% estaba a tasa fija, el 11% indexado a la UVR y el 14% en moneda extranjera).

Se destaca la adquisición de Bonos Yankees, como estrategia para el cubrimiento de los flujos de caja del endeudamiento en moneda extranjera, lo que generó un incremento de la relación VaR regulatorio sobre patrimonio técnico (+0,44 p.p.) hasta 5,16%, nivel superior al del sector y pares,

¹⁶ Costos administrativos / Activos.

¹⁷ Costos administrativos / Margen financiero neto.

¹⁸ Utilidad neta / Activos.

¹⁹ Utilidad neta / Patrimonio.

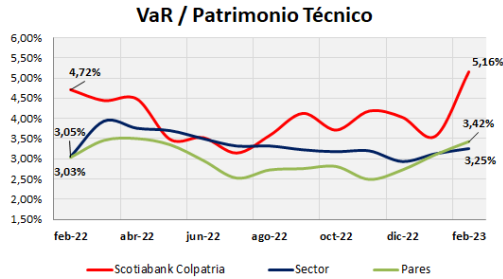
²⁰ Asset Liability Management.

²¹ Títulos de Solidaridad.

²² Títulos de Desarrollo Agropecuario - Finagro.



aunque permanece dentro del apetito de riesgo definido.



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

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Scotiabank Colpatria mantiene robustos Sistemas de Administración de Riesgos (SARs), que incluyen políticas, metodologías y procedimientos para identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos a los que se expone en el desarrollo de su operación, los cuales están soportados en un sólido gobierno corporativo e infraestructura tecnológica. Asimismo, se encuentran acorde a las directrices definidas por el Grupo BNS, las mejores prácticas de mercado y lo establecido en la regulación local e internacional (Basilea III).

Respecto al último informe de implementación del SIAR (diciembre 2022), se observa que el Banco tiene implementado en un 100% la definición, estructura documental y el MAR. Sin embargo, se encuentran en construcción los mecanismos para la agregación de métricas de riesgo tanto del Banco como de sus filiales (avance 30%) y el diseño de una herramienta que permita medir la gestión del sistema (avance 60%).

Con relación al SARC²³, Scotiabank Colpatria ajustó los límites por sector económico para el segmento corporativo y gobierno, los cuales tienen como objetivo generar alertas en algunos sectores de la economía y reducir concentraciones en algunas industrias, a la vez que establecer controles para evitar sobrepasar los lineamientos de apetito de riesgo.

En cuanto al SARM²⁴ y SARL²⁵, actualizó los manuales en lo referente al reporte de los

monitoreos y controles de excesos de los límites de riesgo de mercado, liquidez y de tasa de interés, dentro de los que se destaca la inclusión del Comité de Riesgos como instancia de revisión y recomendación de los límites, y su rol para el escalamiento de los excesos. Así mismo, modificó el manual de instrumentos financieros derivados respecto a los umbrales de alertas tempranas para la exposición crediticia.

Por su parte, para el Sistema de Administración de Riesgo Operacional, fortaleció los controles de los riesgos potenciales asociados a los procesos que generan mayor impacto. Igualmente, continuó robusteciendo la gestión de riesgos de terceras partes, en aspectos como seguridad de la información, privacidad, continuidad del negocio, entre otros.

De igual forma, y teniendo en cuenta la relevancia de los riesgos y eventos de ciberseguridad, continuó fortaleciendo los mecanismos de identificación y recolección de eventos, con el objetivo de contar con una base robusta para el cálculo del IPI (indicador de pérdida interna), el cual hará parte del cálculo del margen de solvencia desde 2025.

Por lo anterior, el Banco se encuentra implementando estrategias de mitigación del riesgo ciberseguridad y tecnología, mediante el robustecimiento del monitoreo transaccional, proceso de autenticación de clientes a través de canales digitales (OTP, biometría, etc.), entre otros. En adición, actualizó la política de Seguridad de la Información y del Marco de Gestión de Riesgo de Ciberseguridad y Tecnología de la Información, con el fin de asegurar el cumplimiento de la regulación establecida a nivel local y mitigar los posibles riesgos derivados (fuga de información, ataque o fraude cibernético, entre otros).

Por otro lado, fortaleció el Programa de Continuidad y Resiliencia Organizacional gracias a la revisión independiente de la actualización del BIA y de los planes de continuidad de negocio. Así mismo, realizó pruebas al programa para tener una mejor respuesta ante la materialización de escenarios de contingencia, con la integración de los proveedores que soportan los procesos críticos. Finalmente, implementó la metodología y medición del nivel de madurez del sistema de

²³ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.
²⁴ Sistema de Administración de Riesgo de Mercado.
²⁵ Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.



continuidad de negocio, cuyos resultados derivaron en la formulación de planes de acción.

Según la información suministrada en los informes de revisoría fiscal y de auditoría interna, así como de la lectura de las actas de los órganos de administración, no se evidenciaron hallazgos materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo. En este sentido, la Calificadora pondera la actualización permanente de los SARs orientados a cumplir con lo establecido por la regulación local y su Casa Matriz, mitigar los riesgos emergentes derivados de las nuevas tecnologías y hacer frente a los desafíos del sector generados por el entorno económico del País.

FACTORES ASG

Riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo – ASG. Al considerar la estructura organizacional, las prácticas de gobierno corporativo, las políticas de responsabilidad social empresarial y el cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora, la gestión de Scotiabank Colpatria para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es excelente.

El Banco cuenta con una estructura de gobierno corporativo que garantiza la transparencia en la toma de decisiones en beneficio de sus grupos de interés. De igual forma, se destaca el fortalecimiento de la cultura de cumplimiento gracias al desarrollo del Programa Global de Transformación de Cumplimiento, el cual fomenta la cultura de riesgos y altos estándares éticos de conducta, mediante una serie de políticas y lineamientos que favorecen el logro de sus objetivos.

En materia de sostenibilidad e impacto social, en septiembre de 2022 aprobó la política de sostenibilidad para el Banco y sus filiales, la cual está en línea con la estrategia de sostenibilidad de su Casa Matriz, que incluye a las diferentes partes interesadas en la cadena de valor (clientes, operaciones, entre otros) y se encuentra soportada en cuatro pilares: de acción ambiental, resiliencia económica, sociedad inclusiva, liderazgo y gobierno corporativo.

Por lo anterior, trabaja en iniciativas ambientales tales como *Net Zero Banking Alliance (NZBA)* de la ONU con el fin de alinear su cartera de

préstamos e inversiones a emisiones cero para 2050, así como del fondo *Net Zero Research Fund*, *Aula Ambiental Páramo de Sumapaz*, *Go Mobility*, *Geen Docs*, entre otros.

Respecto a temas sociales, se destaca la implementación del programa *Scotia Inspira*, iniciativa que busca la resiliencia económica y la inclusión de grupos vulnerables de la sociedad.

Por otro lado, el Banco enmarca su accionar en materia de diversidad e inclusión, dentro de la Política de Diversidad Global y el Código de Conducta, la cual se propende por promover un trato justo, imparcial y profesional a sus grupos de interés y comunidad en general. De igual forma, se destacan diversos reconocimientos otorgados en materia de diversidad e inclusión, tales como ser una de las cinco empresas más incluyentes del País (Cámara de Comerciantes LGBT) y la primera entidad financiera en recibir el sello de certificación *Friendly Biz*, por su liderazgo en materia de inclusión y diversidad. Igualmente, recibió una mención por parte de la Secretaría de Cultura de Bogotá por el programa de masculinidades, entre otros reconocimientos.

En relación con la gestión del talento humano, ha implementado estrategias para el bienestar de sus colaboradores, tales como el modelo de trabajo híbrido, la adecuación de la escuela de liderazgo y talleres de *coaching*, además de la puesta en marcha del programa de *Incluseveness* bajo el cual se contratan personas en condición de discapacidad visual para fomentar la cultura de inclusión. Lo anterior, ha contribuido a que la entidad ocupe el tercer puesto en el ranking realizado por *Great Place to Work* en 2022.

Por su parte y con el fin de cumplir con su labor filantrópica, donó recursos a la fundación “Linda Smile” para el tratamiento de niños y adolescentes con cáncer, lo cual a su vez contribuirá con la mayor captación a través de la cuenta de nómina y cuenta cero.

Finalmente, en materia de Sarlaft²⁶, el Banco realizó una actualización normativa del manual de procedimientos AML-Sarlaft, en el cual se incluyen las metodologías institucionales para la

²⁶ Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



evaluación de riesgos, instructivos para la segmentación de los factores de riesgo, a su vez modificó el instructivo de la metodología para evaluación y monitoreo de los factores de riesgo y ajustó el proceso de Debida Diligencia Mejorada para el conocimiento del cliente, entre otros. Asimismo, implementó el Proceso Operativo para Análisis de Alertas e Investigación de Casos con el fin de realizar investigaciones respecto a reportes de actividades potencialmente inusuales y sospechosas.

CONTINGENCIAS

Según información publicada en las notas a los estados financieros, a marzo de 2023, cursaban en contra de Scotiabank Colpatría 516 procesos contingentes con pretensiones por \$148.664 millones y provisiones constituidas por \$5.073 millones para aquellos considerados de mayor riesgo.

Del total, el 96,34% estaban relacionados con procesos civiles, que en su mayoría no se encuentran provisionados puesto que tienen probabilidad de fallo en contra inferior al 50%.

Por lo anterior, y teniendo en cuenta su posición patrimonial y financiera, así como la rigurosidad de la defensa jurídica, en opinión de **Value and Risk** el riesgo legal del Banco es bajo.

SCOTIABANK COLPATRIA S.A.									
Estados Financieros									
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Feb-22	Feb-23	Sector feb-22	Pares feb-23
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	32.102.141	34.688.174	35.078.853	40.258.759	43.190.425	39.530.748	44.268.114	940.873.191	262.120.055
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2.176.392	2.504.494	4.444.141	4.987.966	3.460.895	3.635.049	3.888.295	89.487.519	23.380.234
PORTAFOLIO	2.102.137	2.611.216	3.616.022	4.400.441	4.762.306	4.125.757	5.471.054	127.646.773	36.507.517
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	85.795	79.071	79.390	91.521	83.724	91.855	85.508	56.384.841	7.141.180
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	25.612.976	26.973.765	24.029.998	28.178.938	32.370.276	29.215.437	31.988.205	607.953.988	181.115.137
COMERCIAL	10.470.322	10.981.213	10.336.178	12.670.785	15.233.934	13.373.128	15.113.917	333.589.897	77.891.136
CONSUMO	12.498.656	12.634.550	11.045.174	10.909.206	12.016.597	11.123.257	11.705.099	200.045.155	68.731.662
VIVIENDA	4.480.491	5.079.615	5.220.923	6.098.756	6.678.221	6.204.221	6.711.441	95.906.162	45.386.883
MICROCREDITO	0	0	0	0	0	0	0	16.341.275	1.377
DETERIOROS	-1.836.493	-1.721.614	-2.572.277	-1.499.809	-1.558.474	-1.485.169	-1.542.252	-37.928.500	-10.895.920
OTROS ACTIVOS	2.124.841	2.519.629	2.909.302	2.599.894	2.513.224	2.462.651	2.835.052	61.297.796	15.056.762
PASIVOS Y PATRIMONIO	32.102.141	34.688.174	35.078.853	40.258.759	43.190.425	39.530.748	44.268.114	940.873.191	262.120.055
PASIVOS	29.129.774	31.572.873	32.352.591	37.389.355	40.328.606	36.635.240	41.460.529	834.186.358	239.727.422
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	24.766.653	26.609.189	27.508.018	30.749.846	32.834.653	30.677.051	32.680.333	624.539.514	181.299.861
CUENTAS CORRIENTES	2.012.811	1.788.935	2.130.176	2.441.794	2.045.952	2.149.088	1.863.486	75.096.894	18.912.448
CUENTAS DE AHORRO	10.861.182	11.393.290	13.646.042	17.555.969	16.581.589	16.657.642	16.741.889	290.465.197	82.122.772
CDT	11.526.242	12.974.624	11.202.205	10.395.815	13.645.216	11.483.560	13.718.045	240.986.204	77.153.223
OTROS	366.418	452.340	529.595	356.268	561.895	386.761	356.912	17.991.219	3.111.418
OBLIGACIONES FINANCIERAS	3.494.732	3.713.101	3.454.811	5.085.741	5.399.527	4.248.093	6.558.768	158.841.135	39.453.109
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	2.034	235.700	591.237	2.088.471	336.113	1.488.862	755.178	26.180.349	5.025.352
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	0	0	0	0	0	0	0	3.783.471	0
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	2.066.513	1.626.715	1.081.826	1.367.528	3.086.492	1.197.227	3.819.717	45.502.058	14.516.305
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	408.620	376.995	287.765	210.876	595.251	275.528	580.634	28.720.080	6.209.650
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PREFERENTES EN CIRCULACIÓN	1.017.565	1.468.861	1.487.498	1.410.952	1.373.919	1.278.353	1.395.244	54.112.314	13.284.490
OTROS	0	4.830	6.485	7.913	7.752	8.122	7.995	542.862	417.313
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	146.163	217.160	438.525	579.592	967.636	678.755	1.135.683	21.053.361	12.269.350
BENEFICIO A EMPLEADOS	76.769	67.461	70.349	63.363	64.037	58.237	61.640	3.130.996	482.505
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	645.456	965.962	880.888	910.813	1.062.752	973.105	1.024.104	26.621.353	6.222.597
PATRIMONIO	2.972.368	3.115.302	2.726.262	2.869.404	2.861.819	2.895.508	2.807.585	106.686.833	22.392.633
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	322.079	322.079	322.079	322.079	322.079	322.079	322.079	5.132.529	193.553
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	828.463	836.141	837.559	787.136	698.109	752.389	688.826	34.822.948	8.306.934
RESERVAS	1.671.942	1.763.985	1.882.172	1.571.144	1.690.279	1.760.573	1.842.937	65.254.847	13.974.218
RESULTADOS DEL EJERCICIO	149.882	193.097	315.548	189.045	151.352	60.467	46.257	1.476.509	-82.071
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	3.086.071	3.495.994	3.203.893	2.625.586	3.896.386	496.103	854.773	16.143.225	4.403.396
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-1.035.399	-1.120.110	-1.042.611	-683.830	-1.956.809	-152.003	-589.903	-9.182.874	-2.781.359
MARGEN NETO DE INTERESES	2.050.672	2.375.884	2.161.282	1.941.756	1.939.577	344.100	264.870	6.960.351	1.622.037
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-1.249.631	-1.099.962	-1.727.357	-585.751	-894.883	-124.316	-220.656	-3.445.262	-1.215.328
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	101.872	131.970	124.784	178.136	153.365	28.513	17.845	360.972	169.584
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	902.913	1.407.892	558.710	1.534.141	1.198.059	248.297	62.058	3.876.061	576.293
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	415.165	508.028	531.785	492.162	588.208	93.541	118.384	1.129.648	212.845
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	13.444	13.351	5.269	2.469	195.530	19.805	49.031	877.294	211.592
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	131.983	149.479	193.914	209.347	142.532	19.907	35.358	1.081.249	284.962
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	-55.174	-94.174	-105.074	-130.783	-158.229	-30.555	-27.044	-892.421	-273.648
NETO, VENTA DE INVERSIONES	-16.806	-9.251	57.948	23.200	8.992	7.586	-2.380	150.433	7.674
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	-916	-2.077	-3.719	972	-19.908	50	-1.391	-97.643	-34.596
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	1.390.608	1.973.249	1.238.833	2.131.507	1.955.183	358.630	234.016	6.124.621	985.122
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	13.229	5.033	8.993	-357	3.667	329	1.677	613.752	34.203
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	3.903	3.705	3.673	3.617	5.244	0	0	0	0
MARGEN FINANCIERO NETO	1.407.740	1.981.987	1.251.499	2.134.767	1.964.094	358.960	235.693	6.738.372	1.019.325
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-750.014	-1.072.600	-934.212	-1.059.965	-1.067.193	-169.231	-180.270	-2.669.021	-697.805
EMPLEADOS	-488.705	-613.113	-640.457	-645.893	-615.712	-101.506	-115.748	-2.027.148	-475.632
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-117.849	-137.245	-141.235	-163.193	-153.638	-25.145	-26.892	-336.213	-72.658
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-20.660	-37.121	-40.389	-33.272	-42.230	-5.272	-4.649	-183.720	-47.661
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	55.188	99.085	200.470	57.618	74.189	18.313	40.849	636.864	193.893
MARGEN OPERACIONAL	85.701	220.992	-304.324	290.063	159.510	76.118	-51.017	2.159.134	-80.539
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	245.278	287.775	-315.548	360.182	206.243	104.389	-46.257	2.209.844	-68.416
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-95.396	-94.678	0	-171.136	-54.891	-43.922	0	-733.335	-13.655
RESULTADO NETO	149.882	193.097	-315.548	189.045	151.352	60.467	-46.257	1.476.509	-82.071

SCOTIABANK COLPATRIA S.A. Vs. Sector y Pares									
	SCOTIABANK COLPATRIA S.A.					SECTOR		PARES	
	dic-20	dic-21	dic-22	Feb-22	Feb-23	dic-22	Feb-23	dic-22	Feb-23
CALIDAD DEL ACTIVO									
TOTAL CARTERA									
Calidad por Temporalidad (Total)	8,12%	3,96%	3,68%	3,94%	3,78%	3,61%	4,02%	3,88%	4,45%
Calidad por Calificación (Total)	12,19%	8,80%	7,68%	8,31%	7,77%	7,90%	8,23%	8,71%	9,14%
Cobertura por Temporalidad (Total)	119,08%	127,67%	124,87%	122,79%	121,60%	160,56%	146,03%	145,11%	127,55%
Cobertura por Calificación (Total)	79,35%	57,39%	59,85%	58,20%	59,23%	73,36%	71,38%	64,71%	62,09%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	8,35%	5,82%	4,85%	5,45%	4,96%	5,62%	5,84%	5,48%	5,82%
Cobertura C, D y E	59,14%	56,07%	58,52%	56,15%	55,80%	60,47%	60,32%	56,43%	56,46%
Cartera Improductiva/ Total cartera	5,91%	3,41%	2,79%	3,11%	2,89%	2,78%	2,99%	2,85%	3,16%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	20,38%	15,01%	12,67%	13,75%	13,00%	12,73%	13,11%	13,43%	13,91%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	16,70%	10,49%	8,89%	9,64%	9,24%	8,66%	9,13%	8,66%	9,46%
Cubrimiento (Con Castigos)	88,81%	76,70%	76,99%	76,23%	77,03%	84,34%	83,00%	78,31%	76,40%
CARTERA DE CONSUMO									
Calidad por Temporalidad (Consumo)	9,90%	3,68%	4,90%	3,49%	5,40%	5,44%	6,30%	6,18%	7,22%
Calidad por Calificación (Consumo)	10,33%	5,77%	6,80%	5,63%	7,80%	8,61%	9,69%	9,97%	11,28%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	7,52%	4,30%	4,72%	3,94%	5,42%	6,32%	7,04%	7,24%	8,22%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	110,39%	132,20%	114,26%	132,00%	114,10%	146,35%	132,22%	140,10%	123,30%
Cobertura por Calificación (Consumo)	105,85%	84,27%	82,32%	81,78%	79,02%	92,50%	85,98%	86,86%	78,97%
CARTERA COMERCIAL									
Calidad por Temporalidad (Comercial)	8,13%	4,31%	3,19%	4,57%	3,07%	2,73%	2,98%	2,64%	3,07%
Calidad por Calificación (Comercial)	17,14%	13,00%	9,79%	11,96%	9,21%	8,20%	8,19%	8,19%	8,97%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	11,28%	8,04%	5,77%	7,51%	5,50%	5,87%	5,81%	5,18%	5,13%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	93,01%	131,98%	143,52%	119,82%	136,18%	184,68%	167,58%	171,77%	145,13%
Cubrimiento por Calificación (Comercial)	44,15%	43,74%	46,69%	45,78%	45,43%	61,55%	61,44%	49,27%	49,59%
CARTERA DE VIVIENDA									
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	4,32%	3,74%	2,60%	3,39%	2,56%	2,47%	2,55%	2,49%	2,62%
Calidad por Calificación (Vivienda)	6,31%	5,53%	4,42%	5,26%	4,46%	5,09%	5,25%	5,95%	6,19%
Cartera Vivienda C, D, y E / Cartera Bruta	4,29%	3,92%	2,99%	3,72%	2,93%	3,10%	3,15%	3,30%	3,36%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	71,87%	79,90%	108,77%	87,11%	109,79%	135,51%	131,45%	115,97%	110,04%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	49,21%	54,03%	64,10%	56,16%	63,02%	65,87%	63,84%	48,59%	46,61%
FONDEO Y LIQUIDEZ									
Depositos y exigibilidades / Pasivo	85,03%	82,24%	81,42%	83,74%	78,82%	73,64%	74,87%	74,26%	75,63%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	49,61%	57,09%	50,50%	54,30%	51,23%	48,83%	46,51%	48,41%	45,30%
Cuentas corrientes / Depositos y exigibilidades	7,74%	7,94%	6,23%	7,01%	5,70%	13,37%	12,02%	11,58%	10,43%
CDT/ Depositos y exigibilidades	40,72%	33,81%	41,56%	37,43%	41,98%	34,47%	38,59%	37,84%	42,56%
Créditos con otras instituciones financieras	3,34%	3,66%	7,65%	3,27%	9,21%	5,87%	5,91%	6,25%	6,06%
Créditos de redescuento	0,89%	0,56%	1,48%	0,75%	1,40%	3,47%	3,44%	2,66%	2,59%
Títulos de deuda	4,60%	3,77%	3,41%	3,49%	3,37%	6,97%	6,49%	5,86%	5,54%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	90,99%	93,23%	100,45%	96,96%	99,63%	103,59%	100,32%	107,14%	102,56%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	96,71%	96,52%	103,33%	100,08%	102,60%	106,56%	103,42%	110,29%	105,91%
INDICADORES DE CAPITAL									
Patrimonio	2.726.262	2.869.404	2.861.819	2.895.508	2.807.585	105.375.778	106.686.833	22.251.570	22.392.633
Patrimonio Técnico	3.358.322	3.284.850	3.277.998	3.263.231	3.157.909	113.051.753	112.725.134	29.785.232	29.588.045
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	27.796.978	22.482.997	23.763.526	23.016.158	23.233.082	568.125.749	568.844.558	153.161.024	154.812.471
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	87.586	125.691	131.991	153.899	162.965	3.310.448	3.662.050	1.178.629	1.424.866
Relación de solvencia total	11,67%	12,64%	11,54%	11,75%	10,84%	17,07%	16,58%	16,99%	16,27%
Relación de solvencia básica	6,78%	8,64%	7,44%	8,14%	6,94%	12,79%	12,64%	11,10%	10,73%
VaR/Pat. Técnico	2,61%	3,83%	4,03%	4,72%	5,16%	2,93%	3,25%	3,96%	4,82%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA									
Margen Neto de Intereses/Cartera	8,12%	6,54%	5,72%	6,92%	4,83%	6,83%	6,64%	6,21%	5,18%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	2,10%	5,17%	3,53%	4,95%	1,12%	4,86%	3,66%	3,79%	1,81%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	79,92%	30,17%	46,14%	36,13%	83,31%	34,69%	49,50%	47,05%	74,93%
Cost of risk	6,49%	1,97%	2,64%	2,43%	3,95%	2,37%	0,53%	2,92%	0,63%
Margen Financiero Neto / Activo	3,57%	5,30%	4,55%	5,57%	3,24%	4,78%	4,37%	3,57%	2,36%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	5,01%	4,73%	4,35%	4,66%	4,52%	3,18%	3,37%	2,72%	3,00%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	129,05%	81,47%	87,83%	76,89%	127,57%	62,05%	72,42%	71,78%	119,79%
Costo operativo	2,98%	2,88%	2,58%	2,73%	2,76%	2,20%	2,33%	1,80%	1,98%
ROA	-0,90%	0,47%	0,35%	0,92%	-0,63%	1,54%	0,95%	0,85%	-0,19%
Utilidad/APNR	-1,14%	0,84%	0,64%	1,59%	-1,19%	2,50%	1,57%	1,43%	-0,32%
ROE	-11,57%	6,59%	5,29%	13,20%	-9,49%	13,50%	8,60%	9,82%	-2,18%
Comisiones / Volumen de negocio	1,01%	0,83%	0,89%	0,93%	1,09%	0,49%	0,54%	0,30%	0,35%

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