



PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN BONOS ORDINARIOS Y/O SUBORDINADOS - SCOTIABANK COLPATRIA S.A. POR \$1,6 BILLONES

Acta Comité Técnico No. 460

Fecha: 16 de agosto de 2019

Fuentes:

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

Información Financiera*

	May-19	May-18
Activos	\$32.986	\$27.221
Patrimonio	\$3.010	\$2.148
Utilidad Neta	\$97	\$79
ROE	7,89%	9,01%
ROA	0,71%	0,69%
Pat. técnico	\$3.132	\$2.603
Solv. Básica	8,03%	7,57%
Solv. Total	10,35%	11,11%

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

Miembros Comité Técnico:

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

Contactos:

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

Johely López Areniz
Johely.lopez@vriskr.com

Luis Fernando Guevara O.
luisfquevara@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá D.C.

REVISIÓN ANUAL

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

Características de la Emisión y Colocación

Emisor	Scotiabank Colpatría S.A.
Títulos	Bonos Ordinarios y/o Subordinados
Cupo global del programa	Hasta \$1,6 billones
Mercado	Mercado Primario
Plazo	Hasta Diez (10) años
Serie	Bonos Ordinarios: Serie A (DTF), Serie B (IPC), Serie C (IBR), Serie D (UVR) y Serie E (Tasa Fija) Bonos Subordinados: Serie FS (IPC) y Serie GS (DTF)
Monto total colocado	\$1,205 billones
Serie colocadas vigentes	FS
Plazo	10 años
Tasa	IPC + 5,20%, 5,25%, 4,64%, 4,14%, 4,58%, 4,61% y 3,89%
Monto Colocado	Saldo a junio de 2019: \$1,005 billones
Pago de capital	Al vencimiento (Bullet)*
Pago de intereses	Mensual, Trimestral, Semestral o Anual de acuerdo a la Ley de circulación
Administrador	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – Representante legal de tenedores de bonos
	Helm Trust S.A.

Fuente: Scotiabank Colpatría S.A.

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación AAA (Triple A) a las series A, B, C, D y E de los Bonos Ordinarios y la calificación AA+ (Doble A Más) a las series FS y GS de Bonos Subordinados, correspondientes al **Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados Scotiabank Colpatría con cargo a un cupo global de hasta \$1,6 billones.**

La calificación AAA (Triple A) indica que la capacidad de pago de intereses y capital es la más alta. Es la mejor y más alta calificación en grados de inversión, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en la entidad o en la economía. Por su parte, la calificación AA+ (Doble A Más) 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

La calificación otorgada a los Bonos Ordinarios se fundamenta en la calificación AAA (Triple A), asignada por el Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk S.A.** a la Deuda de Largo Plazo de Scotiabank Colpatría, el 16 de agosto de 2019, cuyo documento técnico puede ser consultado en www.vrisk.com

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

Es de resaltar que **Value and Risk Rating S.A.**, se acoge tanto a la regulación local como a los principios internacionales establecidos en Basilea, según los cuales los Bonos Subordinados podían formar parte del patrimonio técnico del Banco¹, teniendo en cuenta que su misma condición y características los constituyen en un importe que se subordina al pago del pasivo externo. Sin embargo, dicha deuda subordinada no es computada al 100% durante los cinco años anteriores a su maduración, con lo cual se minimiza el hecho que implica su vencimiento fijo, así como su incapacidad de absorber pérdidas, excepto en una liquidación.

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

¹ En línea con las disposiciones del Decreto 2555 de 2010, modificado por el Decreto 1477 de agosto de 2018, se establece que a partir de 2018 las emisiones nuevas bajo dicha modalidad ya no computarán en el patrimonio técnico, por lo que, para tal fin, deberán incluir mecanismos de absorción de pérdidas que beneficien la estructura de capital del emisor.



EMISIONES

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

El Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Scotiabank Colpatría hace parte de la estrategia direccionada a fortalecer las fuentes de recursos para el desarrollo de operaciones de crédito y mejorar la relación de plazos entre el activo y el pasivo.

Está estructurado en las siguientes series: Bonos Ordinarios, series A, B, C, D y E y Bonos Subordinados, series FS y GS, con un cupo global de hasta \$1,6 billones de pesos. La moneda de denominación será en pesos colombianos para las series A, B, C, E, FS y GS, y en Unidades de Valor Real (UVR) para la serie D.

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

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

En este sentido, al cierre de junio de 2019, con cargo al programa, el Banco ha emitido bonos por \$1,205 billones, con un cupo remanente de \$395.000 millones, cuyo saldo de capital asciende a \$1,05 billones. Por otra parte, entre mayo de 2017 y 2018 el Scotiabank Colpatría pagó intereses por \$81.545 millones.

SCOTIABANK COLPATRIA S.A

Scotiabank Colpatría S.A., como emisor de los Bonos Subordinados, cuenta con una calificación AAA (Triple A) para la Deuda de Largo Plazo, la cual fue ratificada por el Comité Técnico de Calificación el 16 de agosto de 2019, en revisión anual. El documento que sustenta la misma se

encuentra publicado en la página web www.vriskr.com.

Respaldo y capacidad patrimonial. Se pondera el continuo apoyo patrimonial y corporativo de su principal accionista el Bank of Nova Scotia (BNS), quien a nivel global se consolida como un prestador líder de servicios financieros y cuya estrategia tiene un importante enfoque en la región de la Alianza del Pacífico², la cual en 2018 se ubicó en el segundo lugar por ganancias, con un aporte de 21% al total del Grupo³.

Hacer parte del Grupo Scotiabank ha significado para el Banco una importante transferencia de conocimiento, así como un enfoque estratégico alineado a la política y perfil de clientes del BNS a nivel mundial, además de sinergias a nivel operativo, tecnológico, comercial y de gestión y control de riesgos. Estos aspectos han contribuido con el continuo robustecimiento del ambiente de control y favorecen su posición de mercado, a la vez que la profundización de su portafolio de productos y servicios.

A mayo de 2019, el patrimonio del Banco se ubicó en \$3,01 billones, con un incremento interanual de 40,11%, producto principalmente de la capitalización realizada en junio de 2018 por \$783.489 millones, con su correspondiente impacto en la prima en colocación de acciones⁴, orientada a solventar la compra a Citibank Colombia S.A., sumado al mejor comportamiento del resultado del ejercicio (+15,1%). Respecto a las utilidades de 2018 (\$149.882), en la Asamblea General Ordinaria de marzo de 2019, los accionistas decretaron distribuir el 40% y apropiar el 60% para incrementar la reserva legal (+5,52%).

Por su parte, a mayo de 2019, el patrimonio técnico del Banco alcanzó \$3,13 billones con un aumento de 20,33%, mientras que las relaciones de solvencia básica y total se ubicaron en 8,03% y 10,35%, respectivamente. La primera registró un aumento de 0,46%, a causa del incremento de las reservas, mientras que la segunda disminuyó 0,76 p.p., dada la menor ponderación de los bonos

² Incluye a Colombia, Perú, México y Chile.

³ El primer y tercer lugar lo ocuparon Canadá y Estados Unidos, con participaciones de 56% y 7%, en su orden.

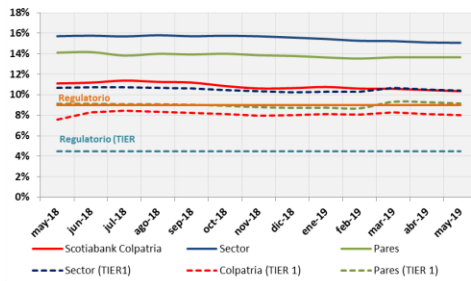
⁴ De \$133 millones en mayo de 2018 pasó a \$695.428 millones en el mismo mes de 2019, mientras que el capital social aumentó cerca de \$88 mil millones.



EMISIONES

subordinados vigentes. Es de anotar que, en junio de 2018, el Banco realizó la colocación de bonos subordinados mediante oferta privada, con lo cual la solvencia total ascendió a 11,6%.

Índice de Solvencia



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

En opinión de **Value and Risk**, Scotiabank Colpatría ostenta una posición patrimonial robusta, soportada en el cumplimiento de los mínimos regulatorios de solvencia y en la calidad de su capital, ya que la relación patrimonio básico sobre técnico se situó en 77,62%, frente al 68,87% del sector y el 67% del grupo par⁵. Aspectos ponderados por la Calificadora, pues le permiten apalancar el crecimiento proyectado y absorber pérdidas no esperadas.

Direccionamiento estratégico. Con más de cincuenta años de trayectoria en el sector financiero, Scotiabank Colpatría se consolida como uno de los principales integrantes de la banca local. Como parte del Grupo, su estrategia de negocio continúa orientada a la atención al cliente, la promoción del liderazgo, al mejoramiento de la eficiencia, así como al crecimiento sostenido y prudente de activos y pasivos y al fortalecimiento de sus capacidades digitales.

Uno de los factores a destacar de 2018 fue la compra de la banca de consumo y de pequeñas y medianas empresas a Citibank Colombia S.A., con la cual el Banco incrementó sus activos en cerca de \$4,5 billones y sus pasivos en \$3 billones, a la vez que logró impulsar su posicionamiento a nivel local. Dentro los activos cedidos el 95% correspondieron a créditos, principalmente tarjetas y préstamos de libre inversión, mientras que los pasivos estuvieron concentrados en su mayoría en depósitos a la vista (66%) y CDTs (35%).

⁵ Davivienda, BBVA y AV Villas.

Tras la adquisición y dentro del marco de visión 2022, desde julio de 2018, el Banco se encuentra desarrollando un proyecto de integración y de modernización, el cual tiene como objetivo principal unificar las plataformas tecnológicas de las dos redes y el *core* bancario, así como potencializar la rentabilidad y eficiencia operacional, con el fin de incorporar y atender a nuevos clientes del segmento *premium*, fortalecer su posición de mercado y mejorar la experiencia de servicio.

En respuesta a la estrategia de la organización, durante el último año, Scotiabank Colpatría continuó creando soluciones para mejorar la experiencia del cliente, mediante la optimización de procesos, canales digitales, inclusión de nuevas tecnologías, estrategias de análisis y uso de datos y el fortalecimiento del talento humano. Adicionalmente, mantuvo el robustecimiento de la cultura de cumplimiento y de los sistemas de administración de riesgos, a la vez que profundizó el uso de la red del BNS y sus relaciones estratégicas, para generar ideas enfocadas a optimizar su oferta de valor y generar oportunidades de mercado.

En opinión de la Calificadora, Scotiabank Colpatría cuenta con adecuados mecanismos de prospectación que le permiten establecer estrategias de crecimiento, acordes con la realidad del mercado, que, en conjunto con los objetivos direccionados a la universalidad de su operación, el fortalecimiento del portafolio de productos y servicios, favorece la consecución de sus metas en el mediano y largo plazo, así como a la rentabilización de sus clientes.

En este sentido, **Value and Risk** hará seguimiento a la culminación de los planes de integración y modernización, así como al impacto en su estructura financiera, dados los costos asociados y los niveles de rentabilidad establecidos.

SITUACIÓN FINANCIERA

Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cobertura. Gracias a la progresiva recuperación de la actividad económica, sumado a la adquisición de la banca de consumo y de pequeñas y medianas empresas a Citibank Colombia S.A., entre mayo de 2018 y 2019, la cartera bruta de Scotiabank

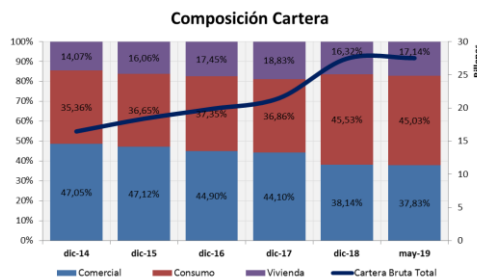


EMISIONES

Colpatria creció 24,27% hasta alcanzar \$27,52 billones y ubicarse en el quinto lugar entre los veintiséis bancos del País (5,99% del sector).

Se evidencia un cambio en la estructura de la cartera, pues la de consumo pasó a ser la más representativa con el 45,03% (may-18: 36,06%), seguida por la comercial e hipotecaria con el 37,83% y 17,14%, en su orden. Al respecto, el segmento comercial creció 5,34%, mientras que la de consumo en 55,16% y la de vivienda, 11,20%.

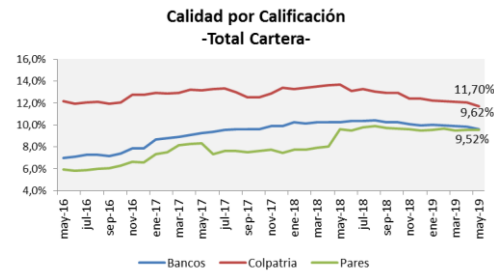
Acorde con la mayor participación del segmento retail, sobresale la atomización de las colocaciones, pues los veinte principales créditos otorgados, vencidos y reestructurados representaron el 9,7%, 1,58% y 1,52% del total, respectivamente. Asimismo, se pondera su diversificación por sector económico, dado que las principales industrias concentraron el 11,5% (construcción), 10,8% (manufactura), 8,6% (generación de energía) y 8,2% (mercado minorista) de la cartera comercial.



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

Se destaca la implementación de nuevas estrategias, políticas y lineamientos en lo relacionado con el sistema de administración de riesgo de crédito, pues han favorecido el comportamiento de los indicadores de calidad de cartera. En este sentido, y en conjunto con la dinámica de las colocaciones, a mayo de 2019, el indicador de calidad por temporalidad se ubicó en 5,96% (-0,71 p.p.) y el de calificación en 11,7% (-1,99 p.p.), lo que le permitió al Banco reducir sus brechas respecto al sector (4,78% y 9,62%) y los pares (4,69% y 9,52%). Situación similar se observó en la relación de cartera C, D y E sobre cartera bruta que se situó en 8,14% (-0,61 p.p.), mientras que el índice por temporalidad con castigos ascendió a 14,55%, frente al 11,02% de mayo de 2018, resultados que si bien son

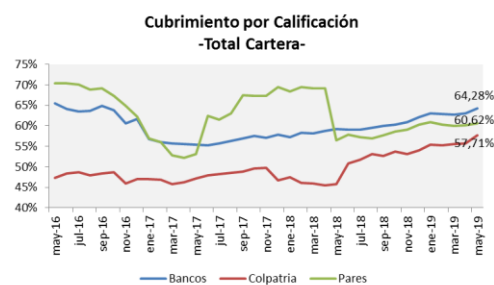
superiores a los de los grupos comparables⁶, responden al perfil de riesgo definido.



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

Ahora bien, por tipo de cartera se observó un mejor desempeño en los segmentos de consumo, comercial e hipotecario, cuyos indicadores por calificación descendieron a 9,12% (-1,78 p.p.), 17,24% (-1,85 p.p.) y 6,25% (-0,15 p.p.). Lo anterior, gracias a las nuevas estrategias de *analytics* y segmentación, así como a la implementación de fuentes de información adicionales, al fortalecimiento de las herramientas y técnicas estadísticas y a la optimización de la gestión de cobranzas. No obstante, con retos respecto a lo evidenciado en los grupos comparables.

De otra parte, al considerar el mayor crecimiento de las provisiones (+33,82%) versus la cartera riesgosa (+6,19%) y vencida (+10,96%) en el periodo analizado, los indicadores de cobertura por calificación y temporalidad crecieron 11,91 p.p. y 19,37 p.p. hasta alcanzar 57,71% y 113,41%, respectivamente. Aun así, inferiores a los del sector (64,28% y 129,21%) y pares (60,62% y 123%).



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

⁶ A mayo de 2019, el indicador de cartera C, D y E del sector se ubicó en 7,08% y el de los pares en 6,64%. Por su parte, el índice de temporalidad con castigo se situó en 9,65% y 8,54%, respectivamente.



EMISIONES

Value and Risk destaca el comportamiento positivo de los indicadores de calidad y cobertura, así como el de las cosechas, las cuales se mantienen dentro del apetito de riesgo esperado y denotan la efectividad de los planes de acción anticipados enfocados a reforzar las medidas de riesgo, las políticas diferenciales por segmentos de la actividad económica y la gestión intensiva de cobranza, a través del desarrollo de modelos analíticos. No obstante, dadas las brechas que aún mantiene con los grupos comparables y sus resultados históricos, en opinión de la Calificadora, es importante mantener en optimización y revisión permanente los mecanismos de colocación, seguimiento y control, con el fin de continuar mejorando el perfil de la cartera.

De otra parte, y con base en la recuperación paulatina de los indicadores en torno a la inversión, la actividad empresarial y el consumo de los hogares, **Value and Risk** estima para el mediano plazo un mayor crecimiento productivo que, en conjunto con la profundización del portafolio de productos y servicios y la optimización de la oferta de valor, le permitirán a Scotiabank Colpatría mejorar el desempeño y calidad de las colocaciones, con su respectivo efecto en los niveles de rentabilidad.

Estructura de fondeo y liquidez. Entre mayo de 2018 y 2019, los pasivos de Scotiabank Colpatría crecieron 19,56% al totalizar \$29.976 millones, gracias al aumento de los depósitos y exigibilidades (+18,77%), que se consolida como el rubro más representativo con el 82,90% del total.

Las captaciones se concentran en un 48,94% en CDTs, seguidas por cuentas de ahorro (44,11%) y corrientes (5,88%). Al respecto, el Banco mantiene moderados niveles de concentración⁷, cuyo riesgo se compensa parcialmente por la continua profundización de las relaciones comerciales con los clientes, soportado en diversas estrategias de producto, y la estabilidad de los depósitos⁸.

Las obligaciones financieras disminuyeron 7,31% y los títulos de deuda crecieron 0,03%, teniendo en

cuenta el comportamiento de los créditos interbancarios y que a mayo de 2019, no se habían realizado nuevas emisiones. Si bien lo anterior, es de anotar que, en junio de 2019, Scotiabank Colpatría realizó la colocación de bonos subordinados por \$450.000 millones mediante oferta privada a un plazo de diez años.

Por otro lado, se pondera el cumplimiento del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), toda vez que se ha mantenido dentro de los mínimos regulatorios para la banda de siete y treinta días, con una razón IRL de 10,58 veces y 3,64 veces, respectivamente. Asimismo, sobresale el comportamiento de los activos líquidos de alta calidad (\$3,7 billones) y del LCR⁹ que, a mayo de 2019, se ubicó en 136,3%, por encima del *target* establecido (100%), acorde con el plan estratégico del Banco orientado a mejorar la calidad de sus depósitos, en cumplimiento a lo exigido por su Casa Matriz y los estándares de Basilea III.

Value and Risk resalta el fortalecimiento continuo de la gestión de liquidez a nivel de portafolios estructurales, activos líquidos de alta calidad y de la estructura de fondeo, lo que aunado a la permanente optimización del SARL¹⁰, denotan la capacidad del Banco para cumplir adecuadamente con sus obligaciones de corto plazo.

Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional. Al cierre de 2018, la utilidad neta de Scotiabank Colpatría alcanzó \$149.882 millones (+4,09%), gracias al incremento de la cartera, una mezcla de captación más óptima y los cambios en la política monetaria que contribuyeron con la dinámica de los ingresos (+14,4%) y los gastos por intereses (-4,72%), así como a la recuperación progresiva de los indicadores de calidad de cartera, dadas las medidas adoptadas en los procesos de recuperación y originación.

Si bien lo anterior, los márgenes de rentabilidad, ROA¹¹ y ROE¹², registraron reducciones anuales de 0,09 p.p. y 1,89 p.p., al situarse en 0,47% y 5,84%, acorde con el mayor valor de los activos y del patrimonio, frente a la evolución de la utilidad neta. Niveles que continuaron inferiores a los del

⁷ Los veinte principales CDTs, cuentas de ahorro y corriente representaron el 37,69%, 25,73% y 25,97%, en su orden.

⁸ La porción estable de cuentas de ahorro y corrientes es de 91,4% y 85,9%, mientras que el índice de renovación de CDTs es de 58,07%

⁹ Coeficiente de cobertura de liquidez, por sus siglas en ingles.

¹⁰ Sistema de Administración e Riesgo de Liquidez.

¹¹ Utilidad neta / Activos.

¹² Utilidad neta / Patrimonio.



EMISIONES

sector (1,54% y 11,65%) y los pares (1,14% y 11,26%).

Ahora bien, respecto a los indicadores de eficiencia¹³ y *overhead*¹⁴ se evidencia un incremento anual de 5,48 p.p. y 0,43 p.p. hasta 44,79% y 3,72%, respectivamente, como consecuencia del aumento en los costos administrativos (+40,03%), al considerar los cambios y adecuaciones necesarias para la integración de la operación del portafolio adquirido, así como el crecimiento del negocio.

A mayo de 2019, los ingresos por intereses ascendieron a \$1,46 billones con un incremento interanual de 31,54%, impulsados por el desempeño de la banca retail, principalmente los productos de consumo (+71,57%) y tarjeta de crédito (+40,66%). Por su parte, los gastos por intereses registraron una variación de +7,74%, dada la dinámica de las captaciones, lo que conllevó a un margen neto de intereses de 66,78% (+12,34%). Asimismo, al incluir los ingresos netos diferentes intereses (+26,31%), el margen financiero bruto ascendió a 40,97% con una variación interanual de +8,67 p.p., en mejor posición respecto a los grupos comparables.

	Scotiabank ¹ COLPATRIA				SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-17	dic-18	may-18	may-19	dic-18	may-19	dic-18	may-19
ROE	6,93%	5,04%	9,01%	7,89%	11,65%	13,47%	11,26%	13,89%
ROA	0,56%	0,47%	0,69%	0,71%	1,54%	1,66%	1,14%	1,32%
Margen neto de intereses	56,37%	63,66%	59,44%	66,78%	60,29%	61,17%	51,91%	61,07%
Margen financiero bruto	42,12%	41,81%	32,31%	40,97%	33,31%	31,56%	29,55%	28,36%
Indicador de Eficiencia	39,31%	44,79%	39,82%	47,88%	47,64%	45,27%	45,16%	38,84%
Indicador Overhead	3,30%	3,72%	3,25%	4,59%	3,10%	3,04%	2,90%	2,66%

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

Por su parte, los indicadores de eficiencia y *overhead* se situaron en 47,88% (+8,06 p.p.) y 4,59% (+1,34 p.p.), mientras que el índice de eficiencia de la cartera¹⁵ se redujo a 48,70% (-13,78 p.p.), en línea con la calidad y dinámica de las colocaciones. En este sentido, entre mayo de 2018 y 2019, la utilidad neta de Scotiabank Colpatría creció 23,12% al totalizar \$96.774 millones, con indicadores de rentabilidad del activo de 0,71% (+0,01 p.p.) y del patrimonio de 7,89% (-1,12 p.p.).

Value and Risk pondera el aumento sostenido de los ingresos y la optimización permanente de la

estructura de fondeo, así como el enfoque digital del Banco, con su correspondiente impacto en la penetración en otros segmentos y mercados. Igualmente, destaca las estrategias orientadas a potencializar la operación y disminuir sus costos, a la vez que al crecimiento de colocaciones con un mejor perfil de riesgo. Aspectos que, aunados a su solidez patrimonial, al apoyo de sus accionistas y a la mejora continua de los sistemas de administración de riesgo, beneficiarán su perfil financiero, en términos de márgenes, y le permitirán apalancar el crecimiento proyectado.

Al respecto, la Calificadora estima un mejor desempeño de los indicadores de rentabilidad y eficiencia una vez se concluya el proceso de modernización e integración, cuya primera etapa está programada para culminar en el segundo semestre de 2019. En este sentido, **Value and Risk** se mantendrá atenta al cumplimiento de los cronogramas establecidos, al igual que al impacto en su estructura financiera, en línea con las metas definidas para el mediano plazo. Esto, al considerar que Scotiabank Colpatría busca posicionarse como uno de los bancos más grandes a nivel nacional.

Tesorería. A mayo de 2019, el portafolio de inversiones de Scotiabank Colpatría totalizó \$2,57 billones, de los cuales el 70,43% (\$1,81 billones) corresponde al portafolio de ALM¹⁶, el cual registró un incremento interanual de 11,04%, acorde con la estrategia de la Tesorería, orientada a reducir la participación en títulos negociables y reemplazarlos por posiciones disponibles para la venta. Lo anterior, conforme con los lineamientos de su Casa Matriz y Basilea III.

En este sentido, y acorde con la exceptiva en la estabilidad de las tasas de interés del Banco de la República, en el periodo analizado, se evidencia una mayor duración del portafolio (may-18: 1,29 vs may-19: 2,02).

Asimismo, continúa concentrado en activos líquidos de alta calidad¹⁷, de los cuales el 63% está clasificado como disponible para la venta, el 35% al vencimiento¹⁸ y el 2% como negociable. Ahora bien, por variable de riesgo, el 53% corresponde a tasa fija, el 34% a DTF y el 13% a UVR.

¹³ Costos administrativos / Margen Financiero Bruto.

¹⁴ Costos administrativos / Activos.

¹⁵ Provisiones netas de recuperación / Margen neto de intereses.

¹⁶ *Asset Liability Management*.

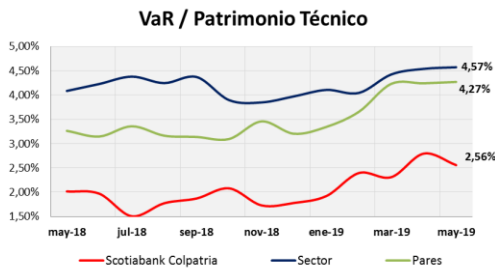
¹⁷ El 100% compuesto por títulos del gobierno.

¹⁸ En su totalidad TDAs.



EMISIONES

En línea con lo anterior, si bien se evidencia una mayor relación del VaR/ Patrimonio Técnico (may-18: 2,02 vs may-19: 2,56), esta se mantiene por debajo de la del sector y los pares.



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

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Acorde con lo exigido por la regulación, el Banco tiene implementado los diferentes sistemas de administración de riesgos (SARs) que incluyen políticas, metodologías y mecanismos de control para identificar, medir, analizar y mitigar los riesgos asociados al desarrollo de la operación. Estas se encuentran alineadas a los principios que gobiernan la administración de riesgo del BNS y son actualizadas y revisadas permanentemente, con el fin de reflejar los cambios en la administración y en los procedimientos, a la vez que garantizar la adecuada gestión y toma de decisiones.

Los SARs son monitoreados por la alta gerencia y sus parámetros aprobados por la Junta Directiva. El Comité de Auditoría del Banco supervisa el proceso de administración de riesgos y monitorea el cumplimiento de las políticas, proceso en el cual es asistido por la Auditoría Interna, quien realiza revisiones permanentes de los controles. Adicionalmente, como parte del Grupo Scotiabank, los SARs son objeto de auditorías especializadas por parte de su Casa Matriz, lo que favorece el cumplimiento de los estándares establecidos, aspectos ponderados por **Value and Risk**, pues robustecen la operación y el ambiente de control interno.

Durante el último año, el Banco realizó la revisión anual de los límites y la actualización de los manuales, de acuerdo con los objetivos de crecimiento, las perspectivas económicas, los mejores estándares internacionales y el apetito de

riesgo. Adicionalmente, fortaleció y optimizó algunos controles e incluyó la metodología para el cálculo de perfil de riesgo dinámico para cada uno de los factores de riesgo operacional.

Respecto, al riesgo de crédito, además de los cambios en las políticas de otorgamiento, fortaleció las herramientas para la administración de los portafolios y definió estrategias analíticas para mejorar la segmentación de clientes, con mejores perfiles de riesgo en temas de originación, gestión y cobro. Asimismo, ajustó los requisitos del solicitante de crédito, implementó una nueva plataforma para cobranzas y actualizó los criterios de alineación de la cartera castigada, entre otras actividades.

De acuerdo con la información suministrada respecto a los informes de revisoría fiscal y de auditoría interna, así como a la lectura de las actas de los órganos de administración, no se evidenciaron hallazgos materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo o que afecten la capacidad de pago del Banco. No obstante, se observaron oportunidades de mejora tendientes a fortalecer la gestión, a los cuales se les han establecido planes de acción y son objeto de monitoreo, según los tiempos definidos.

Value and Risk pondera la evolución de los diferentes sistemas de riesgos, en línea con las mejores prácticas del BNS, así como el fuerte modelo de gobierno corporativo del Banco, pues le brindan soporte al crecimiento proyectado de las diferentes unidades de negocio, permiten el desarrollo e implementación de iniciativas en beneficio de su estrategia y contribuyen con la eficiencia y rentabilidad de la operación. En este sentido, considera importante que Scotiabank Colpatria culmine satisfactoriamente los proyectos de innovación tecnológica y mantenga la actualización permanente de las políticas y los procedimientos, con el fin de contribuir a la automatización de procesos y propender por la adecuada prevención del riesgo.

CONTINGENCIAS

De acuerdo con la información suministrada, al cierre de mayo de 2019, en contra de Scotiabank Colpatria cursaban 296 procesos contingentes con pretensiones por \$153.432 millones y provisiones



constituidas por \$21.029 millones, para aquellos catalogados con mayor riesgo.

Frente a la pasada revisión de calificación, se evidenció un incremento en los procesos, dada la compra de la banca de consumo¹⁹. No obstante, al considerar la estructura financiera del Banco, así como los mecanismos y procedimientos definidos para la defensa jurídica, en opinión de **Value and Risk**, el riesgo legal se mantiene en bajo.

¹⁹ En julio de 2018, como parte de la compra a Citibank Colombia S.A., le fueron cedidos los procesos judiciales relacionados.

SCOTIABANK COLPATRIA S.A.									
Estados Financieros									
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	may-18	may-19	Sector may-19	Pares may-19
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	20.220.872	21.109.576	23.694.300	25.895.143	32.102.141	27.221.300	32.986.339	654.792.562	167.894.865
DISPONIBLE	1.214.502	1.356.551	1.557.803	1.781.925	2.176.392	2.785.275	2.529.154	61.557.216	14.208.021
INVERSIONES	2.327.756	1.473.309	2.096.116	2.507.649	2.187.933	2.307.716	2.566.540	126.210.361	24.366.670
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	15.518.299	17.327.223	18.680.012	20.151.652	25.612.976	20.757.710	25.662.018	430.794.798	121.165.046
CARTERA DE CREDITOS BRUTA	15.163.695	18.392.523	19.872.450	21.493.467	27.449.469	22.146.795	27.520.828	459.176.833	128.584.127
OTROS ACTIVOS	981.042	952.493	1.360.368	1.453.918	2.124.841	1.370.599	2.228.627	36.230.187	8.155.129
PASIVOS Y PATRIMONIO	20.220.872	21.109.576	23.694.300	25.895.143	32.102.141	27.221.300	32.986.338	654.792.562	167.894.865
PASIVOS	18.603.743	19.276.989	21.639.290	23.818.101	29.129.774	25.072.756	29.975.980	571.323.506	151.402.733
DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES	13.967.706	15.776.471	17.450.962	19.199.465	24.819.690	20.923.294	24.850.262	413.630.278	114.062.583
CUENTA CORRIENTE	1.762.143	1.779.566	1.633.302	1.417.811	2.012.811	977.887	1.462.375	53.195.568	12.790.205
AHORRO	6.191.235	6.438.362	6.856.753	7.815.111	10.861.182	8.405.784	10.961.519	181.871.265	50.653.363
CDT	5.836.832	7.344.601	8.686.572	9.695.985	11.526.242	11.381.383	12.161.417	167.990.588	49.065.263
OTROS	177.497	213.942	274.335	270.558	419.455	158.241	264.950	10.572.857	1.553.752
CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO	3.252.186	2.272.916	2.599.812	2.338.235	2.475.134	2.340.037	2.168.983	49.158.557	9.532.251
TITULOS DE DEUDA	860.000	745.836	895.914	1.018.927	1.017.565	1.026.666	1.027.012	49.722.948	12.452.007
OTROS	1.884.309	531.441	697.755	1.266.668	823.199	788.574	2.033.682	66.444.571	16.046.812
PATRIMONIO	1.617.128	1.832.587	2.055.010	2.077.042	2.972.368	2.148.544	3.010.358	83.469.056	16.492.132
CAPITAL SOCIAL	233.886	233.886	233.886	233.886	322.079	233.886	322.079	4.741.025	189.036
RESERVAS Y FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	954.875	1.118.342	1.294.215	1.489.136	1.633.123	1.633.123	1.723.083	46.079.859	8.664.946
SUPERAVIT	155.700	157.957	164.268	170.712	828.463	162.712	828.425	28.606.062	6.685.658
RESULTADO DEL EJERCICIO	272.667	290.273	326.073	143.987	149.882	78.602	96.774	4.019.059	918.329
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS INTERESES	1.852.247	2.171.148	2.524.785	2.699.828	3.088.633	1.109.326	1.459.161	21.048.723	5.929.698
GASTO INTERESES	605.713	807.032	1.106.221	1.177.951	1.122.397	449.926	484.750	8.174.067	2.308.553
MARGEN NETO DE INTERESES	1.276.149	1.364.116	1.418.564	1.521.877	1.966.236	659.399	974.411	12.874.656	3.621.145
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	1.863.102	3.814.889	3.567.390	2.454.178	3.292.582	1.732.529	1.716.534	36.476.148	10.808.625
GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	1.530.656	3.349.766	2.921.276	1.805.233	2.590.961	1.473.796	1.390.195	31.199.265	9.683.509
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1.608.595	1.829.240	2.064.677	2.170.822	2.667.857	918.133	1.301.214	18.153.245	4.747.158
COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT)	612.217	717.961	820.415	853.348	1.194.951	365.560	622.984	8.217.551	1.843.577
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	538.884	621.516	740.271	1.034.386	1.204.459	411.978	474.532	4.971.030	1.592.129
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT	457.495	486.104	480.310	244.794	221.530	123.166	183.587	4.877.983	1.313.142
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	69.775	66.670	74.026	82.034	104.917	35.440	37.758	551.323	112.930
MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT	387.719	419.435	406.284	162.760	116.613	87.726	145.829	4.326.660	1.200.212
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	407.994	443.012	478.217	233.693	245.278	121.251	148.474	5.999.648	1.239.436
IMPUESTOS	135.327	152.739	152.144	89.706	95.396	42.648	51.700	1.487.681	321.108
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	272.667	290.273	326.073	143.987	149.882	78.602	96.774	4.511.967	918.329

Scotiabank Colpatría S.A. Vs. Sector y Pares											
Item	Scotiabank Colpatría S.A.			Sector Bancos		Davivienda		BBVA		Av Villas	
	(Cifras en millones \$)	dic-18	may-18	may-19	dic-18	may-19	dic-18	may-19	dic-18	may-19	dic-18
Activos	32.102.141	27.221.300	32.986.339	627.269.983	654.792.562	86.049.168	91.027.129	62.573.954	62.126.646	14.061.505	14.741.091
Cartera Bruta	27.449.469	22.146.795	27.520.828	443.737.187	459.176.833	68.083.746	70.641.253	45.573.222	46.302.076	11.308.787	11.640.798
Cartera vencida	1.595.707	1.477.079	1.638.982	20.006.281	21.965.073	3.306.922	3.481.348	2.110.270	2.179.569	349.103	370.762
Cartera B, C, D y E	3.398.801	3.032.996	3.220.734	44.171.745	44.155.132	7.328.945	7.828.125	3.840.880	3.731.793	659.771	679.227
Calidad por Temporalidad (Total)	5,81%	6,67%	5,96%	4,51%	4,78%	4,86%	4,93%	4,63%	4,71%	3,09%	3,19%
Calidad por Calificación (Total)	12,38%	13,69%	11,70%	9,95%	9,62%	10,76%	11,08%	8,43%	8,06%	5,83%	5,83%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	8,22%	8,75%	8,14%	7,23%	7,08%	7,34%	7,46%	6,48%	6,10%	4,31%	3,89%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	14,33%	11,02%	14,55%	9,12%	9,65%	9,17%	9,19%	7,15%	7,90%	6,44%	7,11%
Calidad por Calificación (Comercial)	18,17%	19,09%	17,24%	11,81%	11,19%	13,69%	14,16%	8,40%	6,66%	7,27%	6,60%
Calidad por Calificación (Consumo)	9,66%	10,90%	9,12%	8,23%	8,21%	9,71%	9,78%	9,84%	10,27%	5,96%	5,47%
Calidad por Calificación (Vivienda)	6,45%	6,40%	6,25%	5,71%	5,97%	6,05%	6,28%	6,41%	7,02%	3,58%	5,88%
Cubrimiento por Temporalidad (Total)	115,09%	94,04%	113,41%	137,26%	129,21%	110,61%	116,69%	139,55%	129,33%	149,25%	145,04%
Cubrimiento por Calificación (Total)	54,03%	45,80%	57,71%	62,17%	64,28%	49,91%	51,90%	76,67%	75,53%	78,97%	79,17%
Pasivos	29.129.774	25.072.756	29.975.980	544.299.267	571.323.506	75.705.052	80.383.438	58.227.199	57.764.710	12.564.096	13.254.585
Depositos Y Exigibilidades	24.819.690	20.923.294	24.850.262	408.814.529	413.630.278	52.010.807	56.196.260	47.270.485	45.681.628	11.540.381	11.468.099
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	37,29%	33,53%	36,57%	32,73%	31,83%	29,67%	31,65%	32,61%	34,05%	47,09%	41,70%
CDT / Pasivo total	39,57%	45,39%	40,57%	29,24%	29,40%	29,98%	30,98%	33,27%	32,23%	36,27%	36,91%
Cuenta Corriente / Pasivo Total	6,91%	3,90%	4,88%	10,35%	9,31%	7,48%	6,43%	12,46%	11,53%	7,56%	7,27%
Patrimonio	2.972.368	2.148.544	3.010.358	82.970.717	83.469.056	10.344.116	10.643.690	4.346.755	4.361.937	1.497.408	1.486.505
ROE	5,04%	9,01%	7,89%	11,65%	13,47%	11,55%	12,69%	12,64%	17,33%	10,70%	12,47%
ROA	0,47%	0,69%	0,71%	1,54%	1,66%	1,39%	1,44%	0,88%	1,16%	1,14%	1,22%
Resultado del Período	149.882	78.602	96.774	9.664.521	4.511.967	1.194.882	543.378	549.312	300.367	160.161	74.583
Margen neto de intereses	63,66%	59,44%	66,78%	60,29%	61,17%	61,03%	62,72%	54,20%	55,47%	72,00%	71,59%
Margen Financiero Bruto	41,81%	32,31%	40,97%	33,31%	31,56%	36,20%	41,69%	23,49%	16,04%	68,51%	67,14%
Costos adm / Activos (Overhead)	3,72%	3,25%	4,59%	3,10%	3,04%	2,69%	2,63%	2,21%	2,33%	4,30%	4,19%
Costos adm / Margen Fin Bruto (eficiencia)	44,79%	39,82%	47,88%	47,64%	45,27%	39,68%	36,67%	40,99%	39,40%	50,03%	48,33%
Relación de Solvencia Básica	8,00%	7,57%	8,03%	10,25%	10,38%	9,63%	10,23%	6,88%	7,16%	9,95%	9,77%
Relación de Solvencia	10,67%	11,11%	10,35%	15,58%	15,07%	15,10%	15,04%	12,35%	12,19%	10,59%	10,28%

SCOTIABANK COLPATRIA S.A.									
INDICADORES FINANCIEROS									
Item	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	may-18	may-19	Sector may-19	Pares may-19
RENTABILIDAD Y CAPITALIZACION									
ROE	16,86%	15,84%	15,87%	6,93%	5,04%	9,01%	7,89%	13,47%	13,89%
ROA	1,35%	1,38%	1,38%	0,56%	0,47%	0,69%	0,71%	1,66%	1,32%
Margen Operacional	24,31%	22,39%	19,02%	9,07%	7,17%	11,10%	12,58%	23,17%	22,15%
Margen Financiero / Activos	7,96%	8,67%	8,71%	8,38%	8,31%	8,29%	9,73%	6,78%	6,92%
Margen Financiero Bruto	43,30%	30,56%	33,89%	42,12%	41,81%	32,31%	40,97%	31,56%	28,36%
Rendto de Cartera (Ingresos por Int/ Cartera Bruta)	11,24%	11,80%	12,70%	12,56%	11,25%	5,01%	5,30%	4,58%	4,61%
Costos adm / Activos (Overhead)	3,03%	3,40%	3,46%	3,30%	3,72%	3,25%	4,59%	3,04%	2,66%
Costos adm / Margen Fin Bruto (eficiencia)	38,06%	39,25%	39,74%	39,31%	44,79%	39,82%	47,88%	45,27%	38,84%
Gtos admin/Ingresos operac (Eficiencia)	33,05%	33,07%	32,49%	31,61%	38,69%	32,95%	42,69%	39,04%	31,09%
CALIDAD DE ACTIVOS									
Composición de la cartera									
% Cartera Vivienda / Total cartera	14,07%	16,06%	17,45%	18,83%	16,32%	19,15%	17,14%	13,86%	24,22%
% Cartera Comercial / Total cartera	50,56%	47,12%	44,90%	44,10%	38,14%	44,62%	37,83%	54,47%	43,18%
% Cartera Consumo / Total cartera	35,36%	36,65%	37,35%	36,86%	45,53%	36,06%	45,03%	29,00%	32,57%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,01%	0,17%	0,30%	0,21%	0,00%	0,16%	0,00%	2,68%	0,03%
Indicadores de calidad de cartera									
Calidad por Temporalidad (Total)	4,68%	4,45%	4,46%	5,89%	5,81%	6,67%	5,96%	4,78%	4,69%
Calidad por Calificación (Total)	11,57%	11,86%	12,75%	13,39%	12,38%	13,69%	11,70%	9,62%	9,52%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	6,38%	6,42%	7,04%	8,53%	8,22%	8,75%	8,14%	7,08%	6,64%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	15,30%	15,60%	17,03%	17,57%	20,30%	17,72%	19,77%	14,23%	13,17%
Calidad por Temporalidad (Con Castigos)	8,71%	8,51%	9,14%	10,44%	14,33%	11,02%	14,55%	9,65%	8,54%
Calidad por Temporalidad (Comercial)	4,77%	3,97%	3,43%	6,36%	7,11%	7,96%	7,60%	4,81%	4,64%
Calidad por Calificación (Comercial)	15,84%	15,53%	17,42%	18,65%	18,17%	19,09%	17,24%	11,19%	11,34%
Calidad por Temporalidad (Consumo)	5,02%	5,69%	6,22%	6,44%	5,44%	6,53%	5,40%	5,24%	5,97%
Calidad por Calificación (Consumo)	8,91%	10,26%	10,54%	10,74%	9,66%	10,90%	9,12%	8,21%	9,31%
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	3,50%	3,08%	3,36%	3,71%	3,84%	3,91%	3,78%	3,26%	3,04%
Calidad por Calificación (Vivienda)	5,19%	4,84%	5,64%	6,27%	6,45%	6,40%	6,25%	5,97%	6,52%
Indicadores de cobertura de cartera									
Cubrimiento por Temporalidad (Total)	123,99%	130,13%	134,50%	105,94%	115,09%	94,04%	113,41%	129,21%	123,00%
Cubrimiento por Calificación (Total)	50,15%	48,85%	47,05%	46,64%	54,03%	45,80%	57,71%	64,28%	60,62%
Cubrimiento por Temporalidad (Consumo)	141,01%	126,62%	120,49%	115,72%	147,70%	118,68%	148,63%	145,62%	140,59%
Cubrimiento por Calificación (Consumo)	72,33%	70,23%	71,16%	69,34%	83,12%	71,03%	87,96%	92,88%	90,07%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	121,27%	146,24%	177,25%	105,82%	94,41%	82,34%	91,97%	125,40%	116,46%
Cubrimiento por Calificación(Comercial)	39,84%	37,36%	34,91%	36,07%	36,94%	34,34%	40,54%	53,96%	47,69%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	47,42%	83,76%	78,37%	74,16%	75,74%	72,54%	76,47%	109,13%	95,12%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	30,36%	53,24%	46,71%	43,90%	45,03%	44,30%	46,29%	59,53%	44,28%
Cobertura C, D y E	44,87%	46,00%	45,25%	42,42%	50,01%	42,46%	51,86%	57,42%	54,30%
INDICADORES DE CAPITAL									
Capital social / Patrimonio	14,46%	12,76%	11,38%	11,26%	10,84%	10,89%	10,70%	5,68%	1,15%
Patrimonio técnico (Millones de \$)	2.101.866	2.220.120	2.474.174	2.553.232	3.171.105	2.603.183	3.132.471	81.659.173	18.877.131
Activos ponderados por nivel de riesgo (Millones de \$)	17.116.820	18.916.802	20.713.296	22.068.194	29.105.699	22.853.880	29.388.926	500.457.032	129.276.028
Riesgo de mercado (Millones de \$)	64.969	62.733	86.011	91.585	56.342	52.498	80.141	3.733.312	806.223
Relación de solvencia	11,78%	11,32%	11,42%	11,06%	10,67%	11,11%	10,35%	15,07%	13,66%
Relación de solvencia basica	6,53%	6,83%	6,76%	7,11%	8,00%	7,57%	8,03%	10,38%	9,15%
VeR / Patrimonio técnico	3,09%	2,83%	3,48%	3,59%	1,78%	2,02%	2,56%	4,57%	4,27%
PASIVO TOTAL									
Cuenta Corriente / Pasivo Total	9,47%	9,23%	7,55%	5,95%	6,91%	3,90%	4,88%	9,31%	8,45%
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	33,28%	33,40%	31,69%	32,81%	37,29%	33,53%	36,57%	31,83%	33,46%
CDT / Pasivo Total	31,37%	38,10%	40,14%	40,71%	39,57%	45,39%	40,57%	29,40%	32,41%
Otros Dep / Pasivo Total	0,95%	1,11%	1,27%	1,14%	1,44%	0,63%	0,88%	1,85%	1,03%
Créditos / Pasivo Total	17,48%	11,79%	12,01%	9,82%	8,50%	9,33%	7,24%	8,60%	6,30%
Titulos de Deuda / Pasivo Total	4,62%	3,87%	4,14%	4,28%	3,49%	4,09%	3,43%	8,70%	8,22%
Otros Pasivos / Pasivo total	1,97%	1,71%	2,40%	2,36%	2,32%	2,23%	4,62%	4,98%	4,00%
INDICADORES DE LIQUIDEZ									
Activos Líquidos / Total Activo	2,05%	10,29%	12,82%	12,79%	10,80%	10,81%	11,40%	24,23%	21,15%
Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades	2,96%	13,77%	17,40%	17,25%	13,96%	14,07%	15,13%	38,36%	31,14%
Activos Líquidos / Patrimonio	25,59%	118,54%	147,76%	159,47%	116,60%	137,02%	124,93%	190,10%	215,34%

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