

# Reporte de calificación

.....

**SCOTIABANK COLPATRIA S.A.**  
Establecimiento bancario

**Contactos:**  
**Andrés Marthá Martínez**  
[andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)  
**Luis Carlos López Saiz**  
[luis.carlos.lopez@spglobal.com](mailto:luis.carlos.lopez@spglobal.com)

# SCOTIABANK COLPATRIA S. A.

## Establecimiento bancario

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services S.A. SCV confirmó sus calificaciones de 'AAA' y de 'BRC 1+' de Scotiabank Colpatría S. A.

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

**Posición de negocio: Fuerte posición de negocio en productos de banca de personas y adecuada diversificación por líneas de negocio.**

Scotiabank Colpatría mantiene una fuerte posición de negocio en la industria bancaria colombiana como el quinto establecimiento de crédito de mayor tamaño por el volumen de la cartera de créditos. Adicionalmente, durante el último año fue uno de los bancos que aumentó de forma más significativa su participación de mercado (entendido como la totalidad de bancos y compañías de financiamiento), a 5,9% en julio de 2019 frente al promedio de 5% que registró entre 2014 y 2017. De forma particular, destacamos el fuerte posicionamiento del banco en el segmento de crédito de consumo, donde aumentó su participación a 8,7% frente a 6,6%, en el mismo periodo. De lo anterior, el banco sostiene una posición de liderazgo en el producto de tarjetas de crédito como el segundo de mayor tamaño en el sistema.

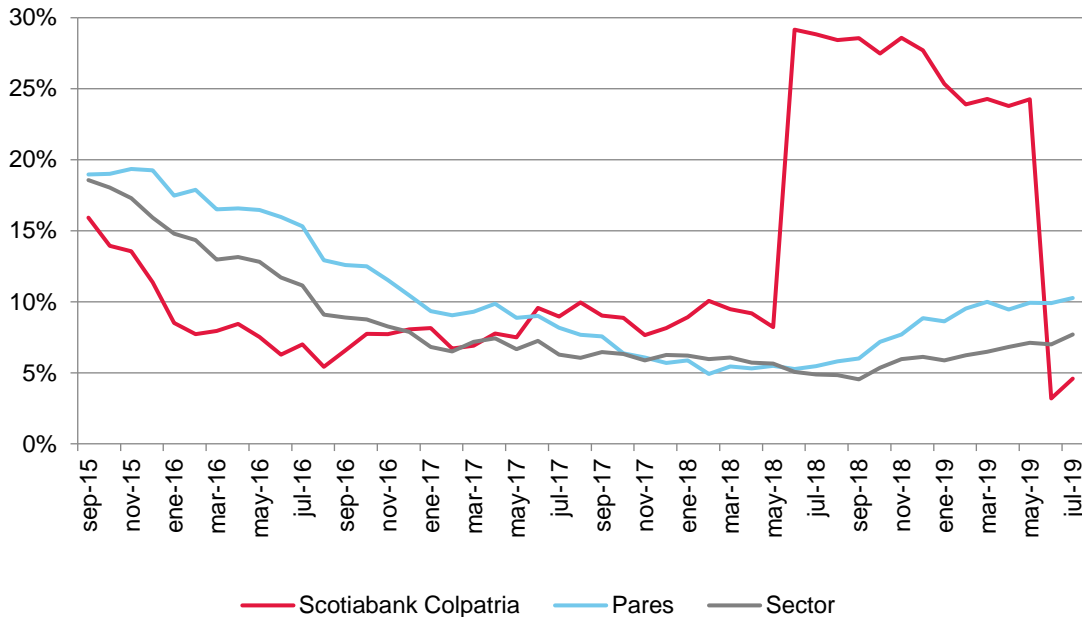
El notable aumento en la participación de mercado de Scotiabank Colpatría surge de la adquisición de la banca minorista de Citibank ejecutada en junio de 2018. Consideramos que dicha operación es positiva para el perfil crediticio del banco, en la medida que le permitió aumentar su posicionamiento en algunos de los nichos de mercado de mayor relevancia para su estrategia corporativa, así como por las oportunidades de crecimiento que genera a través de la venta cruzada. Frente a los riesgos propios de una adquisición, consideramos positivo que la integración se ha ejecutado de acuerdo con los cronogramas de la administración y sin la ocurrencia de eventos de riesgo operacional significativos. Asimismo, de acuerdo con información del calificado, se ha logrado una adecuada retención de clientes y del talento humano proveniente de la nueva operación.

Una vez concluida la integración de la nueva operación, consideramos que el principal reto para Scotiabank Colpatría será recuperar el ritmo de crecimiento de su cartera a un nivel comparable al de la industria. El Gráfico 1 muestra que la dinámica de expansión del banco ha sido inferior a los pares en lo corrido de 2019, particularmente en el segmento de consumo cuya variación anual fue de 1,5% a julio del mismo año, mientras que en los bancos comparables fue de 12,6%. Dicho comportamiento está relacionado con la competencia agresiva en el sector a través de compras de cartera. Lo anterior lo han compensado parcialmente los segmentos hipotecario y comercial, en los cuales el banco ha sostenido ritmos de crecimiento superiores a los de sus pares. De lo anterior, destacamos que el banco ha logrado aumentar de forma relevante su penetración en crédito para clientes corporativos, segmento que ha definido como de alta relevancia estratégica.

Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que el banco aumente su ritmo de crecimiento y se ubique alrededor de 10% anual. Las mejores condiciones del entorno económico serán un factor que impulsará el crecimiento de la industria a través de una mayor demanda de crédito. Asimismo, esperamos que las

estrategias de retención de clientes en los productos de consumo, junto con los beneficios derivados de la integración de las redes Colpatría – Scotiabank Colpatría, permitan impulsar el crecimiento de este segmento y disminuir la brecha frente a lo observado en sus pares.

**Gráfico 1**  
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

La estructura accionaria de Scotiabank Colpatría se ha mantenido estable con The Bank of Nova Scotia – BNS - (calificación de riesgo crediticio en escala global de A+/Estable/A-1 por S&P Global Ratings) como el principal accionista y quien ejerce el control con 51% de la propiedad, seguido por Mercantil Colpatría con 49%. BNS es un grupo financiero cuya matriz tiene sede en Canadá que ofrece servicios de banca personal, comercial, corporativa y banca de inversión en su mercado local e internacional. El grupo está en América Latina a través de sus operaciones en Chile, Colombia, Perú y México, entre otros. Mercantil Colpatría es el *holding* del Grupo Colpatría, tiene inversiones tanto en el sector financiero como real. Scotiabank Colpatría cuenta con las siguientes filiales que complementan su oferta de servicios financieros: Fiduciaria Colpatría, Scotia Securities (Sociedad Comisionista de Bolsa) y GyC (Gestiones y cobranzas).

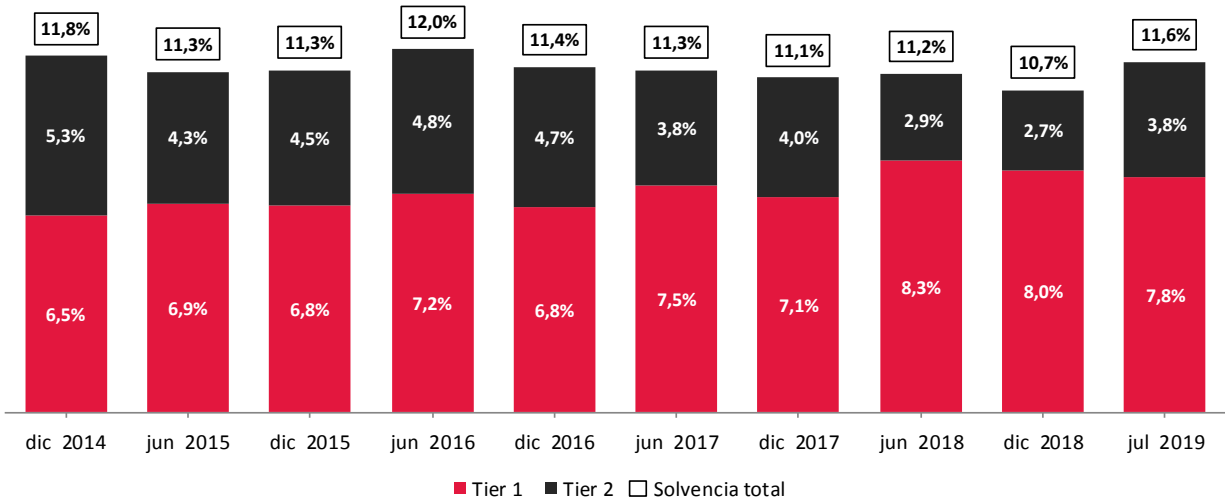
La estructura de gobierno corporativo de Scotiabank Colpatría cumple con las mejores prácticas del mercado y está alineada con las directrices mundiales de BNS. El modelo de gobierno corporativo del banco se enmarca en su Código de Buen Gobierno Empresarial, el cual contiene los principales lineamientos para la gestión del riesgo del banco y sus filiales, la revelación de información y los mecanismos para prevenir conflictos de interés entre las partes.

**Capital y solvencia: El respaldo patrimonial de BNS compensa los bajos niveles de solvencia.**

El indicador de solvencia regulatorio de Scotiabank Colpatría se ha mantenido relativamente estable en los últimos cinco años en torno a 11%, como muestra el Gráfico 2. En nuestra opinión, dichos niveles implican una menor capacidad de absorción de pérdidas no esperadas en comparación con sus pares, para

quienes la solvencia se ubica por encima de 13%. Esta debilidad la compensa el respaldo de su principal accionista –BNS–, cuyas calificaciones de riesgo crediticio en escala global son superiores a las de la deuda soberana de Colombia, pues estimamos una alta probabilidad de que realice inyecciones de capital a su filial en caso de que los indicadores de solvencia de esta última se aproximen a los mínimos regulatorios. El apoyo de BNS permite que Scotiabank Colpatría acceda a la máxima calificación.

**Gráfico 2**  
Indicadores de solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

Nuestra estimación de una alta probabilidad de apoyo incorpora la integración corporativa y estratégica entre BNS y Scotiabank Colpatría, la marca compartida y la relevancia del banco en Colombia para la estrategia de expansión en mercados emergentes de su matriz canadiense. El respaldo de los accionistas, BNS y Mercantil Colpatría, se hizo evidente con la inyección de capital ejecutada en junio de 2018 por \$783.489 millones de pesos colombianos (COP) y la capitalización de la totalidad de las utilidades de 2017, lo cual tenía como objetivo preservar la fortaleza patrimonial del banco posterior la adquisición de la banca minorista del Citibank. Asimismo, en junio de 2019, los accionistas adquirieron un bono subordinado por un monto cercano a COP450.000 millones. Esta última operación computa en el patrimonio regulatorio a través de un aumento en el patrimonio adicional (Tier 2). En nuestra opinión, las operaciones de fortalecimiento de capital descritas y la capitalización de 60% de las utilidades de 2018 muestran la alta disposición de los accionistas por apoyar patrimonialmente al calificado.

Para las siguientes revisiones, nuestro principal factor de análisis será el comportamiento de la generación interna de capital. Lo anterior cobra relevancia ante el escenario esperado de mayor crecimiento en los activos ponderados por nivel de riesgo en los siguientes 12 a 18 meses, pues en caso de que las utilidades no se recuperen en línea con nuestra expectativa, podrían presionar los indicadores de solvencia y aproximarlos a 10,5%. Por otra parte, con la entrada en vigencia del marco normativo de convergencia con Basilea III, esperamos que los indicadores de solvencia del banco se incrementen por cuenta del aumento en el patrimonio técnico y la menor ponderación de los activos por nivel de riesgo. Estos aspectos tienen el potencial de aumentar el margen de holgura frente a los mínimos regulatorios, inclusive incorporando los nuevos cargos de capital por riesgo operativo.

Con ocasión de la emisión de bonos subordinados, la calidad del capital de Scotiabank Colpatria se redujo teniendo en cuenta que la representatividad del patrimonio básico en el patrimonio técnico disminuyó a 67% en julio de 2019 desde 74% en el mismo periodo de 2018, con lo cual se ubicó por debajo de la de 75% de sus pares. No obstante, destacamos que dicho instrumento de capital secundario incorpora un mecanismo de absorción de pérdidas en caso de que los indicadores de solvencia se aproximen a los mínimos regulatorios, con lo cual el banco mantiene la capacidad para enfrentar pérdidas no esperadas. Sin embargo, dicha capacidad se reducirá progresivamente en la medida que se aproxime el vencimiento de capital de los bonos.

Scotiabank Colpatria cuenta con una alta flexibilidad financiera para disponer de su capital. Nuestra opinión se deriva de la composición de su portafolio de inversiones concentrada en títulos de deuda del Gobierno nacional, los cuales tienen una adecuada liquidez secundaria y los admite el banco central como colateral para operaciones de liquidez pasivas. Por otra parte, el banco mantiene una postura conservadora en la exposición a riesgos de mercado, como se refleja en la relación de VaR regulatorio a patrimonio técnico de 2,2% promedio entre julio de 2018 y julio de 2019, inferior a la de 3,2% de los pares y 4,2% de la industria.

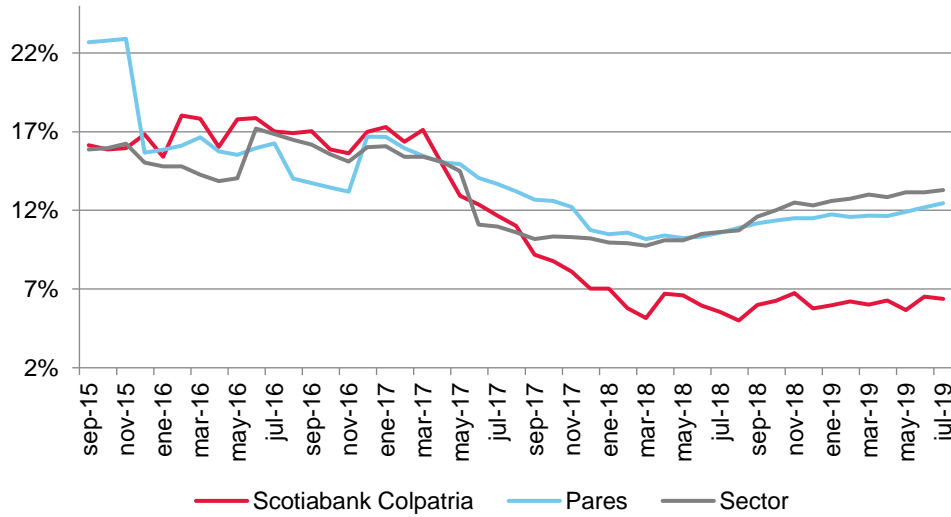
**Rentabilidad: Bajo crecimiento de cartera de consumo y costos del proceso de integración mantienen la rentabilidad por debajo de los pares y la industria.**

El desempeño de los ingresos netos de intereses de Scotiabank Colpatria fue modesto durante el último año. El bajo dinamismo de la cartera de consumo y la disminución en su retorno es uno de los principales factores que ha limitado su comportamiento. A su vez, el mayor crecimiento relativo de los segmentos comercial e hipotecario ha disminuido el rendimiento promedio de la cartera total. Todo lo anterior, combinado con un costo de fondeo relativamente estable, ha conducido a un menor margen de intermediación que ha limitado el desempeño del ingreso neto de intereses. Por otra parte, los gastos operativos del banco han enfrentado una presión excepcional durante el último año por cuenta de los costos asociados con el proceso de integración, la inversión en infraestructura tecnológica y el fortalecimiento en las estructuras de control; elementos que se han traducido en un incremento superior a 50% anual en los costos administrativos y de personal.

El comportamiento descrito en las fuentes de ingreso y en los costos administrativos de Scotiabank Colpatria se ha reflejado en una rentabilidad sobre el patrimonio que se ha mantenido inferior a la de sus pares y la industria, como muestra el Gráfico 3. Esta brecha también la explica el beneficio que perciben algunos de los mayores bancos por el desempeño de sus filiales en Colombia y en el exterior, mientras que el calificado no cuenta con dicho beneficio.

Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que la rentabilidad de Scotiabank Colpatria aumente gracias al logro de sinergias posterior al proceso de integración. Asimismo, el banco tiene la oportunidad profundizar sus clientes y materializar los beneficios de los desarrollos tecnológicos; factores que deberán traducirse en un mejor desempeño de los ingresos de intereses, de comisiones y una mejor eficiencia en costos. Por otra parte, esperamos que los costos de provisiones se mantengan controlados en línea con la tendencia que proyectamos para la calidad de los activos. En el escenario descrito, esperamos que la rentabilidad sobre el patrimonio presente una tendencia ascendente y se ubique entre 8% y 10%. Nuestro principal factor de seguimiento será el crecimiento de la cartera de consumo bajo un entorno de agresiva competencia. Adicionalmente, el eventual aumento de las tasas de interés afectaría negativamente el margen de intermediación a través de un mayor costo de fondeo.

**Gráfico 3**  
Rentabilidad sobre el patrimonio

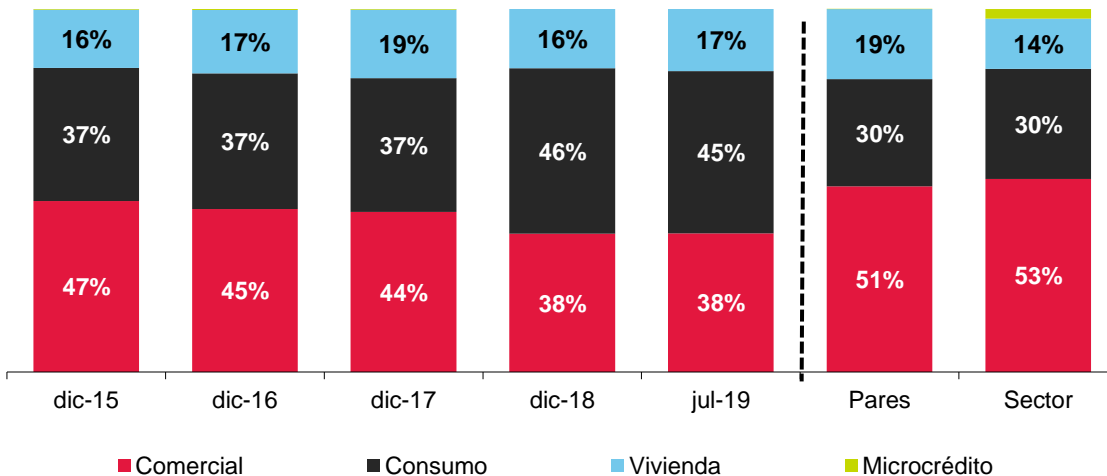


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

**Calidad del activo: Indicadores de morosidad en niveles superiores a los pares, acorde con su enfoque en productos y segmentos de clientes de mayor riesgo crediticio.**

El segmento de consumo se mantiene como el de mayor relevancia en la cartera de Scotiabank Colpatría luego de la adquisición de la cartera minorista de Citibank. El banco se continúa caracterizando por la alta participación de los productos de tarjeta de crédito y libre inversión que representan más de 75% del total de dicho segmento. Por su parte, la cartera hipotecaria se mantiene como la de mayor ritmo de expansión con 12% anual a julio de 2019, concentrada en más de 90% en vivienda diferente de interés social (No VIS).

**Gráfico 4**  
Composición de la cartera de créditos y leasing

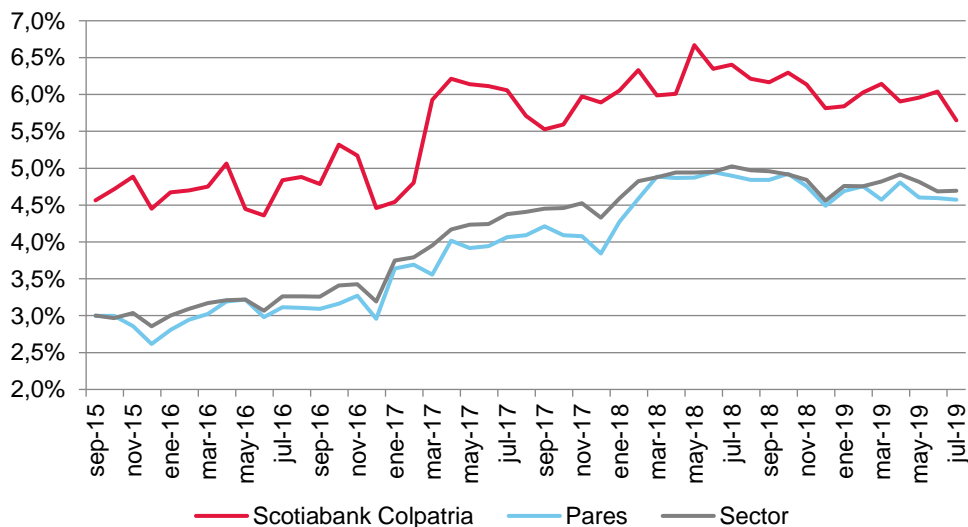


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

En línea con nuestra expectativa, el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Scotiabank Colpatría presentó una tendencia de recuperación durante el último año, como se observa en el Gráfico 5. En el caso de la cartera de consumo, el ICV se ubicó en el nivel más bajo de los últimos cinco años con 5,2% a julio de 2019, comparable con el de sus pares (4,8%) y la industria (5,1%). Dicho comportamiento es destacable teniendo en cuenta el bajo crecimiento en los saldos del banco, así como su enfoque en tarjetas de crédito y libre inversión, mientras que sus pares y la industria tienen una participación significativa de libranzas. De acuerdo con el análisis de las cosechas recientes, así como el desempeño en el ICV de los principales productos frente a sus pares, esperamos que la calidad del segmento de consumo se mantenga estable en el próximo año, al igual que la de la cartera hipotecaria.

En el caso de la cartera comercial, el ICV fue de 7,6% promedio entre julio de 2018 y julio de 2019, superior a los pares y el sector que se aproximan a 5%. El mayor nivel de Scotiabank Colpatría se debe a su exposición a pequeñas y medianas empresas, así como compañías relacionadas con la construcción, cuyos niveles de morosidad se han mantenido superiores a los de la industria. Por otra parte, observamos que el crecimiento reciente de la cartera comercial ha sido impulsado por colocaciones hacia clientes corporativos, que usualmente tienen una alta capacidad de pago y benefician el ICV del segmento. Bajo el marco estratégico del banco, es probable que su mayor representatividad continúe, efecto que sería positivo para la calidad de comercial y contribuiría a disminuir la brecha frente a la industria.

**Gráfico 5**  
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



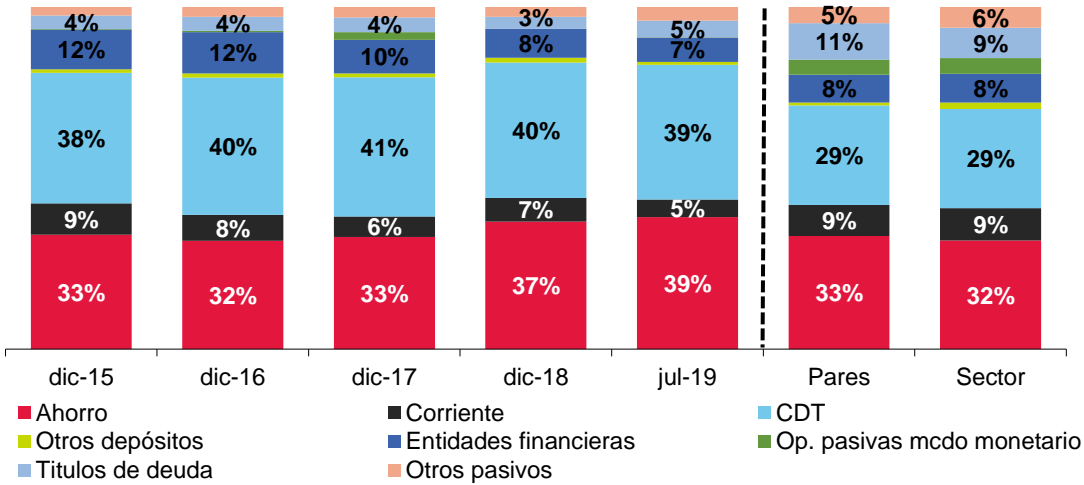
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

**Fondeo y liquidez: Depósitos con participación creciente de inversionistas minoristas y altos indicadores de cobertura de liquidez de corto plazo son positivos para nuestra evaluación.**

Las cuentas de ahorro y corriente se mantienen como la principal fuente de fondeo del banco con 44% del pasivo a julio de 2019. El crecimiento de estos depósitos en los últimos años se ha caracterizado por una mayor participación de inversionistas minoristas, particularmente luego de la adquisición de la cartera del Citibank. Esto se ha traducido en niveles de concentración en los 25 mayores depositantes en instrumentos a la vista que han disminuido progresivamente y se aproximan a 30%. Por otra parte, la captación de inversionistas provenientes del sector financiero y otros mayoristas se ha concentrado en depósitos a término (CDT), cuyo plazo al vencimiento ha aumentado a niveles superiores a los de la

industria y los pares. Estos factores son positivos para nuestra perspectiva de estabilidad de las fuentes de fondeo y favorecen el perfil de riesgo de liquidez del calificado.

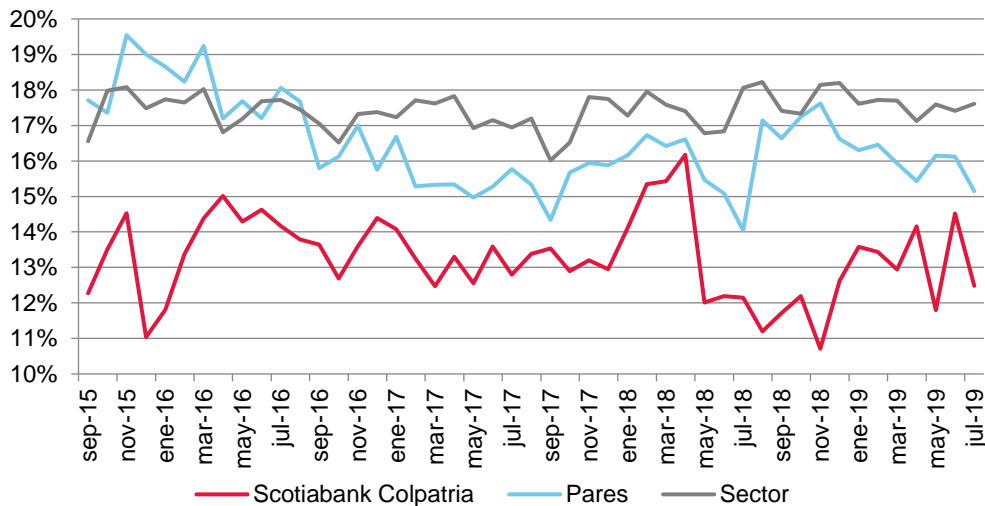
**Gráfico 6**  
Estructura del pasivo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

En lo que respecta a la posición de liquidez, Scotiabank Colpatria persiste en mantener niveles de activos líquidos a depósitos inferiores a sus pares (Gráfico 7). No obstante, teniendo en cuenta las características de sus fuentes de fondeo, los requerimientos pasivos son relativamente inferiores a otros bancos comparables. Esto se refleja en la razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días que en el caso del calificado se ha mantenido en torno a 4x, inclusive bajo la nueva metodología regulatoria con una segmentación más precisa de los requerimientos de liquidez según el tipo de inversionistas. Esto es favorable frente a otros bancos comparables que calificamos y para quienes dicho indicador fluctúa entre 1,5x y 2x; situación que refleja la alta capacidad de Scotiabank Colpatria para atender sus requerimientos pasivos bajo escenarios de estrés.

**Gráfico 7**  
Activos líquidos / depósitos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV



**Administración de riesgos y mecanismos de control: Scotiabank Colpatría mantiene políticas conservadoras para la gestión de riesgos, así como herramientas robustas para el monitoreo, medición y control de los mismos.**

Scotiabank Colpatría cuenta con un sistema de administración de riesgo de crédito a través del cual estima la probabilidad de incumplimiento de cada operación crediticia con base en una segmentación de los deudores por variables demográficas, sociales, económicas y de hábitos de pago. Las políticas y procedimientos se encuentran debidamente documentados en manuales aprobados por la Junta Directiva y los cuales se actualizan constantemente para reconocer los cambios del mercado.

El banco ha especializado su gestión de riesgo de liquidez y de mercado al dividir sus portafolios de inversión para que cada uno cumpla con funciones específicas relacionadas con la gestión de activos y pasivos y, con el monto restante, generar utilidades de corto plazo a través del *trading*. Las políticas de riesgo de mercado y de riesgo de liquidez se encuentran alineadas con las de BNS y en cumplimiento de la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La gestión del riesgo operativo de Scotiabank Colpatría se compone de las siguientes tres líneas de defensa:

- La propia línea de negocios que debe conocer sus riesgos y a través del autocontrol gestionarlos o mitigarlos;
- La Gerencia de Riesgo Operativo, la cual se encarga de la supervisión independiente y pone a prueba y desarrolla las metodologías, las políticas, los procesos y las herramientas del sistema de administración de riesgo operativo (SARO); y
- La auditoría interna que verifica de forma independiente la eficiencia del marco.

Scotiabank Colpatría cuenta con un sistema de administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo (SARLAFT) cuyo principal objetivo es evitar que se utilice al banco para transferir recursos provenientes de actividades delictivas o que se dirijan hacia la realización de las mismas. El SARLAFT de Scotiabank Colpatría cumple con las normas de la Superintendencia Financiera pero también con la Política del Grupo Scotiabank sobre las Normas de la Oficina de Control de Bienes Extranjeros de Estados Unidos (OFAC, por sus siglas en inglés) y sobre otra serie de políticas de BNS, cuyo fin también se relaciona con la gestión de este tipo de riesgos.

**Tecnología: La infraestructura tecnológica y operativa del banco soporta adecuadamente su operación. El respaldo de BNS favorece el robustecimiento continuo de la infraestructura tecnológica.**

Scotiabank Colpatría cuenta con aplicativos robustos para el otorgamiento de crédito, la administración de la cartera y para los productos pasivos y de tesorería. El modelo de tecnología implementado le permite ofrecer tiempos de respuesta oportunos a sus clientes y garantizar la trazabilidad y registro de toda la información. Observamos de forma positiva que el proceso de integración entre las redes Colpatría y Scotiabank Colpatría ha avanzado en concordancia con el cronograma inicial, sin la ocurrencia de eventos de riesgo operativo significativos en la infraestructura tecnológica.

El banco cuenta con un plan de continuidad de negocio, de manera que se encuentran definidos los procedimientos y requisitos necesarios para garantizar el cumplimiento de las operaciones en escenarios adversos que no permitan acceder a las instalaciones principales. La entidad cuenta con esquemas de respaldo acordes con el tamaño de su operación. El almacenamiento de toda la información relevante se realiza en el Datacenter principal con réplica en el Datacenter externo.

**Contingencias:** A junio de 2019, de acuerdo con información de Scotiabank Colpatría, la entidad presentaba procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables, con pretensiones cuya valoración es inferior a 1% del patrimonio del banco. A la fecha, el banco presenta un pliego de cargos por

parte de la Superintendencia Financiera el cual se encuentra en proceso de investigación. En nuestra opinión, estas contingencias no representan un riesgo para la estabilidad financiera del banco.

### III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- El mantenimiento de nuestra percepción positiva sobre la capacidad de pago o voluntad de apoyo de BNS a su filial.
- La estabilidad y sostenibilidad de sus resultados financieros, así como de la calidad de su cartera y de la relación de solvencia.
- La estabilidad en su estructura de fondeo y en la posición de liquidez.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- Un deterioro en la calidad de los activos que supere nuestras expectativas de forma pronunciada.
- La reducción consistente de la relación de solvencia y/o la posición de liquidez por debajo de los registros históricos del banco.

### IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	1633
Fecha del comité	17 de octubre de 2019
Tipo de revisión	Periódica
Emisor	Scotiabank Colpatría S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Rodrigo Tejada
	Ana María Carrillo

*Historia de la calificación*

Revisión periódica Oct./18: AAA, BRC 1+  
 Revisión periódica Nov./17: AAA, BRC 1+  
 Calificación inicial Nov./14: AAA, BRC 1+

*La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services.*

*BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.*

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos cuatro años y a julio de 2019. La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros del banco no consolidado.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co) o bien, haga clic [aquí](#).

## V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones SCOTIABANK COLPATRIA						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	dic-18	jul-18	jul-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Jul-18 / Jul-19	Variación % Pares Jul-18 / Jul-19	Variación % Sector Jul-18 / Jul-19
<b>Activos</b>									
Disponible	1.380.560	1.343.120	1.969.203	1.965.192	1.886.725	46,6%	-4,0%	59,2%	17,1%
Posiciones activas del mercado monetario	177.244	438.805	207.189	811.087	869.336	-52,8%	7,2%	-65,5%	-18,5%
Inversiones	2.096.116	2.507.649	2.187.933	1.915.912	2.381.387	-12,7%	24,3%	17,7%	16,0%
Valor Razonable	455.921	363.420	66.708	196.572	341.134	-81,6%	73,5%	9,6%	0,2%
Instrumentos de deuda	455.921	363.420	66.708	196.572	341.134	-81,6%	73,5%	10,7%	-2,6%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-5,2%	73,9%
Valor Razonable con cambios en ORI	722.859	835.909	1.153.311	819.056	1.039.900	38,0%	27,0%	-38,9%	-23,3%
Instrumentos de deuda	674.216	778.296	1.095.516	762.728	976.216	40,8%	28,0%	-38,8%	-24,8%
Instrumentos de patrimonio	48.642	57.613	57.795	56.327	63.684	0,3%	13,1%	-39,2%	-12,6%
Costo amortizado	440.169	538.466	691.495	574.504	610.799	28,4%	6,3%	-1,1%	5,9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	164.204	58.506	85.795	81.549	77.083	46,6%	-5,5%	34,0%	24,6%
A variación patrimonial	18.058	17.288	18.468	17.033	18.554	6,8%	8,9%	6,5%	-26,6%
Entregadas en operaciones	184.581	612.120	56.624	128.066	183.787	-90,7%	43,5%	145,8%	45,8%
Mercado monetario	130.316	567.913	13.999	56.600	65.757	-97,5%	16,2%	164,6%	49,3%
Derivados	54.266	44.207	42.626	71.466	118.030	-3,6%	65,2%	29,1%	8,5%
Derivados	110.320	81.762	114.547	98.793	109.775	40,1%	11,1%	38,7%	102,2%
Negociación	110.263	80.421	114.304	98.793	106.152	42,1%	7,4%	38,7%	101,3%
Cobertura	57	1.341	243	-	3.623	-81,8%	-	-	136,9%
Otros	5	176	985	340	355	458,9%	4,6%	-52,4%	-38,7%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	2,4%	4,2%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	18.680.012	20.151.652	25.612.976	25.017.285	26.218.699	27,1%	4,8%	9,9%	7,7%
Comercial	8.922.021	9.478.812	10.470.322	10.176.366	10.733.236	10,5%	5,5%	8,1%	4,3%
Consumo	7.422.504	7.922.341	12.498.656	12.356.915	12.546.953	57,8%	1,5%	12,6%	12,8%
Vivienda	3.468.586	4.047.027	4.480.491	4.295.617	4.812.830	10,7%	12,0%	13,1%	11,3%
Microcrédito	59.338	45.286	-	31.413	-	-100,0%	-100,0%	-50,9%	3,2%
Deterioro	957.724	1.101.249	1.539.449	1.534.615	1.582.935	39,8%	3,1%	20,6%	8,9%
Deterioro componente contraccíclico	234.714	240.566	297.044	308.410	291.385	23,5%	-5,5%	2,9%	2,6%
Otros activos	1.360.368	1.453.918	2.124.841	1.683.284	2.271.925	46,1%	35,0%	32,0%	31,7%
Bienes recibidos en pago	40.755	37.707	25.583	28.449	38.301	-32,2%	34,6%	-80,9%	29,1%
Bienes restituidos de contratos de leasing	707	5.018	12.791	8.210	18.304	154,9%	122,9%	20,2%	50,6%
Otros	1.318.907	1.411.193	2.086.467	1.646.625	2.215.319	47,9%	34,5%	33,0%	31,5%
<b>Total Activo</b>	<b>23.694.300</b>	<b>25.895.143</b>	<b>32.102.141</b>	<b>31.392.760</b>	<b>33.628.072</b>	<b>24,0%</b>	<b>7,1%</b>	<b>12,5%</b>	<b>10,2%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	17.444.358	19.193.102	24.812.686	24.076.401	25.678.388	29,3%	6,7%	8,5%	7,0%
Ahorro	6.856.753	7.815.111	10.861.182	10.277.510	11.808.546	39,0%	14,9%	11,4%	7,6%
Corriente	1.633.302	1.417.811	2.012.811	1.494.122	1.570.591	42,0%	5,1%	6,5%	9,7%
Certificados de depósito a termino (CDT)	8.686.572	9.695.985	11.526.242	12.123.540	12.028.896	18,9%	-0,8%	5,5%	5,1%
Otros	267.731	264.195	412.450	181.228	270.356	56,1%	49,2%	23,0%	12,6%
Créditos de otras entidades financieras	2.599.812	2.338.235	2.475.134	2.330.773	2.168.439	5,9%	-7,0%	14,8%	10,0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	581.302	463.312	408.620	423.922	343.075	-11,8%	-19,1%	6,5%	0,4%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	-12,4%
Créditos entidades extranjeras	2.018.510	1.874.923	2.066.513	1.906.851	1.825.364	10,2%	-4,3%	20,1%	22,2%
Operaciones pasivas del mercado monetario	89.334	546.442	-	4.878	30.178	-100,0%	518,6%	150,5%	47,8%
Simultaneas	54.313	526.432	-	4.878	30.178	-100,0%	518,6%	-48,4%	-17,0%
Repos	35.021	20.010	-	-	-	-100,0%	-	580,5%	140,1%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	895.914	1.018.927	1.017.565	1.023.857	1.478.548	-0,1%	44,4%	8,4%	11,3%
Otros Pasivos	609.873	721.395	824.389	1.045.252	1.217.843	14,3%	16,5%	29,3%	27,5%
<b>Total Pasivo</b>	<b>21.639.290</b>	<b>23.818.101</b>	<b>29.129.774</b>	<b>28.481.163</b>	<b>30.573.396</b>	<b>22,3%</b>	<b>7,3%</b>	<b>12,6%</b>	<b>10,1%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	233.886	233.886	322.079	322.079	322.079	37,7%	0,0%	0,0%	20,9%
Reservas y fondos de destinación específica	1.294.215	1.489.136	1.633.123	1.633.123	1.723.083	9,7%	5,5%	13,6%	10,5%
Reserva legal	1.289.818	1.485.886	1.629.873	1.629.873	1.719.833	9,7%	5,5%	13,4%	5,7%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	4.396	3.250	3.250	3.250	3.250	0,0%	0,0%	15,8%	134,5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,3%
Superávit o déficit	164.268	170.712	828.463	828.200	837.956	385,3%	1,2%	6,7%	7,7%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	128.684	135.256	118.307	118.163	127.674	-12,5%	8,0%	45,1%	21,5%
Prima en colocación de acciones	133	133	695.428	695.428	695.428	521873,7%	0,0%	0,0%	1,4%
Ganancias o pérdidas	362.641	183.309	188.702	128.195	171.558	2,9%	33,8%	30,8%	23,2%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	36.568	39.322	38.820	37.854	40.255	-1,3%	6,3%	121,8%	-18,4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	1742,1%	55,2%
Ganancia del ejercicio	326.073	143.987	149.882	90.340	131.303	4,1%	45,3%	26,4%	27,8%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-42,5%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	3,7%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	-325,0%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2.055.010</b>	<b>2.077.042</b>	<b>2.972.368</b>	<b>2.911.598</b>	<b>3.054.677</b>	<b>43,1%</b>	<b>4,9%</b>	<b>11,7%</b>	<b>10,9%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	dic-16	dic-17	dic-18	jul-18	jul-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Jul-18 / Jul-19	Variación % Pares Jul-18 / Jul-19	Variación % Sector Jul-18 / Jul-19
Cartera comercial	832.237	797.719	740.920	430.416	428.116	-7,1%	-0,5%	3,3%	-1,1%
Cartera consumo	1.321.399	1.479.388	1.902.939	935.437	1.340.497	28,6%	43,3%	5,0%	7,6%
Cartera vivienda	308.265	364.190	411.769	235.748	258.421	13,1%	9,6%	14,2%	9,1%
Cartera microcrédito	14.745	18.721	6.362	6.799	-	-66,0%	-100,0%	-50,9%	1,4%
Otros	48.138	39.810	26.643	15.402	11.830	-33,1%	-23,2%	15,2%	13,7%
Ingreso de intereses cartera y leasing	2.524.785	2.699.828	3.088.633	1.623.803	2.038.864	14,4%	25,6%	6,1%	4,2%
Depósitos	893.734	954.195	945.695	539.111	581.260	-0,9%	7,8%	0,3%	-2,5%
Otros	212.487	223.756	176.702	100.194	108.422	-21,0%	8,2%	11,6%	11,3%
Gasto de intereses	1.106.221	1.177.951	1.122.397	639.305	689.682	-4,7%	7,9%	4,0%	1,5%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>1.418.564</b>	<b>1.521.877</b>	<b>1.966.236</b>	<b>984.498</b>	<b>1.349.182</b>	<b>29,2%</b>	<b>37,0%</b>	<b>7,4%</b>	<b>6,0%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	1.149.022	1.460.422	1.594.603	926.281	1.034.248	9,2%	11,7%	5,2%	-3,1%
Gasto de deterioro componente contracíclico	158.808	171.064	154.524	103.381	126.931	-9,7%	22,8%	4,1%	2,5%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	562.844	608.392	560.455	348.368	507.807	-7,9%	45,8%	12,0%	3,2%
Otras recuperaciones	28.416	27.028	31.379	27.025	22.488	16,1%	-16,8%	30,3%	19,6%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>701.993</b>	<b>525.812</b>	<b>808.943</b>	<b>330.229</b>	<b>718.297</b>	<b>53,8%</b>	<b>117,5%</b>	<b>15,8%</b>	<b>18,5%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	2.317.792	1.341.645	2.119.443	1.513.034	1.272.251	58,0%	-15,9%	-3,1%	32,3%
Ingresos por venta de inversiones	287.781	233.531	149.174	100.301	112.732	-36,1%	12,4%	247,0%	110,6%
Ingresos de inversiones	2.605.572	1.575.176	2.268.617	1.613.335	1.384.983	44,0%	-14,2%	-2,0%	33,2%
Pérdidas por valoración de inversiones	2.296.736	1.421.443	2.233.823	1.576.461	1.370.358	57,2%	-13,1%	-2,8%	33,4%
Pérdidas por venta de inversiones	255.978	231.155	165.980	112.383	123.385	-28,2%	9,8%	22,4%	28,7%
Pérdidas de inversiones	2.561.889	1.658.411	2.403.724	1.691.374	1.497.900	44,9%	-11,4%	-2,2%	33,8%
Ingreso por método de participación patrimonial	20.645	17.440	13.229	9.101	2.993	-24,1%	-67,1%	42,2%	20,4%
Dividendos y participaciones	2.397	2.802	3.903	3.904	3.705	39,3%	-5,1%	-66,7%	-32,7%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-53,3%	-10,4%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>66.725</b>	<b>(62.994)</b>	<b>(117.976)</b>	<b>(65.034)</b>	<b>(106.219)</b>	<b>87,3%</b>	<b>63,3%</b>	<b>7,2%</b>	<b>19,9%</b>
Ingresos por cambios	347.493	182.118	172.968	59.436	123.247	-5,0%	107,4%	26,8%	-39,9%
Gastos por cambios	359.387	146.823	187.237	65.525	119.133	27,5%	81,8%	23,0%	-41,4%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>(11.894)</b>	<b>35.295</b>	<b>(14.269)</b>	<b>(6.089)</b>	<b>4.115</b>	<b>-140,4%</b>	<b>-167,6%</b>	<b>123,6%</b>	<b>-15,9%</b>
Comisiones, honorarios y servicios	611.928	694.083	847.094	438.203	601.338	22,0%	37,2%	4,2%	7,5%
Otros ingresos - gastos	327.654	345.735	480.689	278.510	248.902	39,0%	-10,6%	-22,9%	-21,3%
<b>Total ingresos</b>	<b>1.696.406</b>	<b>1.537.931</b>	<b>2.004.482</b>	<b>975.819</b>	<b>1.466.433</b>	<b>30,3%</b>	<b>50,3%</b>	<b>10,2%</b>	<b>11,8%</b>
Costos de personal	369.370	381.615	528.694	252.529	372.211	38,5%	47,4%	2,0%	4,6%
Costos administrativos	609.662	669.034	912.019	442.491	686.343	36,3%	55,1%	12,8%	8,9%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>979.032</b>	<b>1.050.650</b>	<b>1.440.713</b>	<b>695.020</b>	<b>1.058.554</b>	<b>37,1%</b>	<b>52,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>6,9%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	5.145	1.747	16.507	5.532	1.964	845,1%	-64,5%	-21,4%	6,6%
Otros gastos riesgo operativo	20.288	7.533	10.900	5.035	10.549	44,7%	109,5%	53,4%	8,9%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>25.433</b>	<b>9.279</b>	<b>27.407</b>	<b>10.567</b>	<b>12.513</b>	<b>195,4%</b>	<b>18,4%</b>	<b>28,1%</b>	<b>8,0%</b>
Depreciaciones y amortizaciones	74.026	82.034	104.917	52.670	52.469	27,9%	-0,4%	-44,4%	-32,1%
<b>Total gastos</b>	<b>1.078.491</b>	<b>1.141.962</b>	<b>1.573.037</b>	<b>758.257</b>	<b>1.123.537</b>	<b>37,7%</b>	<b>48,2%</b>	<b>1,8%</b>	<b>3,4%</b>
Impuestos de renta y complementarios	152.144	89.706	95.396	30.817	76.142	6,3%	147,1%	58,4%	43,8%
Otros impuestos y tasas	139.697	162.275	186.167	96.404	135.451	14,7%	40,5%	1,2%	0,7%
<b>Total impuestos</b>	<b>291.842</b>	<b>251.982</b>	<b>281.563</b>	<b>127.221</b>	<b>211.594</b>	<b>11,7%</b>	<b>66,3%</b>	<b>28,1%</b>	<b>23,0%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>326.073</b>	<b>143.987</b>	<b>149.882</b>	<b>90.340</b>	<b>131.303</b>	<b>4,1%</b>	<b>45,3%</b>	<b>26,4%</b>	<b>28,8%</b>

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-16	dic-17	dic-18	jul-18	jul-19	jul-18	jul-19	jul-18	jul-19
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	17,0%	7,0%	5,8%	5,6%	6,4%	10,6%	12,4%	10,6%	13,3%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,5%	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%	1,3%	1,5%	1,4%	1,7%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	83,6%	99,0%	98,1%	100,9%	92,0%	102,9%	100,3%	83,8%	79,4%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	7,1%	7,1%	7,2%	3,7%	4,8%	4,1%	4,0%	4,0%	4,0%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	6,0%	6,2%	6,7%	6,9%	6,7%	5,3%	5,6%	6,2%	6,2%
Rendimiento de la cartera	13,2%	13,1%	12,4%	12,2%	12,8%	12,5%	11,9%	12,7%	12,2%
Rendimiento de las inversiones	2,0%	-1,5%	-2,6%	-2,2%	-3,3%	4,8%	4,5%	4,5%	5,1%
Costo del pasivo	5,4%	5,1%	4,2%	4,5%	4,0%	4,0%	3,7%	4,0%	3,6%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	57,7%	68,3%	71,9%	71,2%	72,2%	59,1%	57,4%	57,8%	55,3%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	6,8%	7,1%	8,0%	8,4%	7,8%	10,3%	10,2%	10,8%	10,4%
Relación de Solvencia Total	11,4%	11,1%	10,7%	11,4%	11,6%	14,3%	13,6%	15,6%	15,1%
Patrimonio / Activo	8,7%	8,0%	9,3%	9,3%	9,1%	11,7%	11,7%	12,9%	13,0%
Quebranto Patrimonial	878,1%	888,1%	922,9%	904,0%	948,4%	14450,0%	16140,3%	1679,3%	1540,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	99,5%	97,9%	97,9%	99,7%	99,2%	106,2%	106,0%	109,2%	109,5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	85,0%	96,2%	91,1%	85,0%	91,2%	64,1%	67,4%	56,9%	60,5%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	3,5%	3,6%	1,8%	1,5%	2,2%	3,2%	3,3%	4,3%	4,4%
<b>Liquidez</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	10,6%	9,6%	9,8%	9,3%	9,5%	9,3%	9,7%	11,7%	11,0%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	14,4%	12,9%	12,6%	12,1%	12,5%	14,0%	15,2%	18,1%	17,6%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	113,9%	112,0%	110,6%	111,6%	109,4%	119,9%	121,9%	112,1%	112,9%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	39,2%	38,8%	44,2%	41,3%	43,8%	43,0%	42,1%	41,9%	41,2%
Bonos / Total Pasivo	4,1%	4,3%	3,5%	3,6%	4,8%	11,0%	10,6%	8,8%	8,9%
CDT's / Total pasivo	40,1%	40,7%	39,6%	42,6%	39,3%	31,1%	29,1%	30,4%	29,0%
Redescuento / Total pasivo	2,7%	1,9%	1,4%	1,5%	1,1%	3,1%	2,9%	4,0%	3,7%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	9,3%	7,9%	7,1%	6,7%	6,0%	4,9%	5,2%	4,0%	4,4%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,4%	2,3%	0,0%	0,0%	0,1%	2,0%	4,4%	3,4%	4,5%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	12,1%	16,1%	12,7%	14,6%	13,5%	16,5%	14,7%	16,4%	15,9%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	22,4%	18,0%	15,6%	17,9%	13,5%	19,0%	18,3%	19,8%	19,4%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	19,7%	20,0%	23,5%	24,5%	16,9%	15,1%	15,1%	16,9%	17,5%
Emitidos igual o superior a 18 meses	45,8%	45,9%	48,1%	43,0%	56,1%	49,4%	51,8%	46,8%	47,3%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	4,5%	5,9%	5,8%	6,4%	5,6%	4,9%	4,6%	5,0%	4,7%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	134,5%	105,9%	115,1%	107,1%	118,1%	107,7%	123,1%	123,1%	132,3%
Indicador de cartera vencida con castigos	9,1%	10,4%	14,3%	14,4%	14,0%	9,9%	9,4%	9,8%	9,9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	3,4%	6,4%	7,1%	8,1%	7,0%	5,2%	5,1%	4,9%	4,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	177,2%	105,8%	94,4%	86,9%	97,7%	95,7%	120,3%	117,4%	128,3%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6,2%	6,4%	5,4%	5,9%	5,2%	5,6%	4,8%	5,8%	5,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	120,5%	115,7%	147,7%	137,6%	152,7%	132,4%	139,4%	140,2%	150,1%
Calidad de Cartera Vivienda	3,4%	3,7%	3,8%	3,8%	3,8%	2,8%	2,9%	3,2%	3,3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	78,4%	74,2%	75,7%	75,0%	77,3%	94,9%	95,5%	108,7%	108,6%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	3,4%	8,2%	0,0%	10,2%	0,0%	16,1%	22,0%	7,8%	7,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	95,3%	69,2%	0,0%	66,2%	0,0%	40,0%	41,5%	88,5%	97,5%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	12,8%	13,4%	12,4%	13,3%	11,4%	11,1%	10,6%	10,4%	9,8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	27,1%	28,5%	34,6%	32,9%	37,7%	29,2%	34,5%	39,4%	42,7%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	7,0%	8,5%	8,2%	8,8%	7,9%	7,2%	7,2%	7,3%	7,0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	45,2%	42,4%	50,0%	47,5%	52,5%	43,0%	49,3%	54,2%	57,9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	9,0%	11,9%	11,6%	12,5%	11,1%	8,9%	9,3%	8,3%	8,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	246,5%	253,9%	231,2%	241,8%	215,1%	264,2%	205,9%	203,0%	183,6%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	6,5%	6,9%	6,9%	7,3%	6,7%	6,8%	5,8%	6,9%	6,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	58,5%	55,1%	65,9%	61,7%	67,9%	62,1%	63,1%	69,3%	72,1%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3,1%	3,8%	4,2%	4,2%	4,0%	3,2%	3,5%	3,3%	3,8%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	19,8%	19,3%	21,2%	20,0%	22,5%	20,3%	19,9%	36,9%	36,8%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	2,5%	6,1%	0,0%	8,0%	0,0%	13,5%	23,1%	8,7%	8,6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	50,9%	60,7%	0,0%	59,7%	0,0%	33,1%	31,7%	54,5%	54,2%

## VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

*Una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services S.A. SCV 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, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*