



EMISIÓN DE BONOS SUBORDINADOS HASTA POR \$350.000 MILLONES – SCOTIABANK COLPATRIA S.A. EN EL SEGUNDO MERCADO

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 708

Fecha: 31 de mayo de 2024

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-23	Feb-24
Activos	\$44.268	\$40.324
Patrimonio	\$2.808	\$2.925
Utilidad Neta	-\$46	-\$24
ROE	-9,49%	-4,73%
ROA	-0,63%	-0,35%
Pat. técnico	\$3.158	\$3.144
Solv. Básica	6,94%	7,62%
Solv. Total	10,84%	11,59%

* 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:

Alejandra Patiño Castro.
alejandra.patino@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

PBX: (57) 601 526 5977
Bogotá D.C.

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	\$224.700 millones
Mercado	Segundo Mercado
Plazo	Hasta (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 4,5%. 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 2020 Scotiabank Colpatría emitió y colocó bonos subordinados de contenido crediticio por \$224.700 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 Colpatría 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 Colpatría 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 de 4,5%.

Por lo expuesto, **Value and Risk** mantiene la calificación **AA (Doble A)** a la **Emisión de Bonos Subordinados hasta por \$350.000 millones de Scotiabank Colpatría 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, por cuenta de su condición de emisión privada, **Value and Risk** mantuvo la calificación “en reserva”, acorde con lo establecido en el Decreto 2555 de 2010.

² No obstante, el Prospecto de Emisión incluye la posibilidad de 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 su estrategia orientada a ampliar las fuentes de recursos disponibles para el desarrollo de 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 de 2020, de carácter privado, por un monto total de \$224.700 millones, denominada en pesos colombianos, con vencimiento a diez años (contados a partir de la fecha de emisión), a una tasa de interés fija efectiva anual de 9,90% y con periodicidad de pago semestral. Por su parte, el capital será redimido en su totalidad al vencimiento. Al cierre de 2023, Scotiabank Colpatria pagó intereses por \$21.724 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 de 4,5%, 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%)⁴ y adicional (6%), los cuales, a febrero de 2024, se ubicaron en 7,62% y 8,54%, con niveles medios entre el periodo 2020 – 2023 de 7,65% y 8,10% en su orden.

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.

SCOTIABANK COLPATRIA S.A.

Scotiabank Colpatria S.A., como emisor de los Bonos Subordinados, cuenta con calificación AAA

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

⁴ Sin incluir colchón de conservación de capital, con el cual el mínimo ascendería a 6%.

(Triple A) para la Deuda de Largo Plazo, la cual fue ratificada en revisión anual el 11 de agosto de 2023. El documento que la sustenta se encuentra publicado en la página web www.vriskr.com.

Respaldo y capacidad patrimonial. Una de las principales fortalezas del Banco consiste en el respaldo corporativo que le otorga su principal accionista, el *Bank of Nova Scotia* (BNS), con quien mantiene acuerdos y sinergias de tipo tecnológico, comercial, estratégico, operativo, de gobierno corporativo y de control interno. Asimismo, se favorece de la red de oficinas, el amplio portafolio de productos y servicios, y la transferencia de conocimientos, soportada en la experiencia del Grupo.

De igual forma, se resalta su apoyo patrimonial mediante la inyección directa de recursos y la participación activa en estructuras de financiamiento que computan en los mínimos de capital requerido. Lo anterior, en conjunto con su capacidad patrimonial y generación interna en años previos, ha sido relevante para conservar una estructura de capital que soporte las necesidades de la operación, afronte escenarios adversos y soporte el crecimiento esperado de la operación.

Entre febrero de 2023 y 2024, el patrimonio del Banco creció 4,18% hasta sumar \$2,93 billones, favorecido por la capitalización recibida en 2023 por \$250.000 millones⁵, al igual que por el comportamiento del ORI, derivado de la valoración de instrumentos de deuda y de patrimonio. Rubros que contrarrestaron las pérdidas del año anterior y en curso.

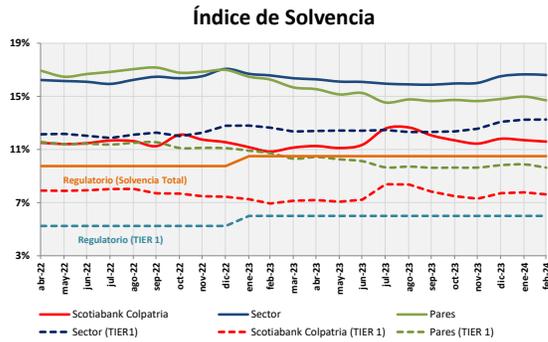
Por su parte, el patrimonio técnico totalizó \$3,14 billones (-0,44%), levemente impactado por la reducción del patrimonio adicional, en especial la menor ponderación de los instrumentos de deuda subordinados. Entretanto, los APNR⁶ descendieron 11,99%, acorde con la dinámica de la cartera, lo que mitigó el aumento de la exposición de riesgo de mercado y operacional (+8,82%). Con ello, los márgenes de solvencia básica y total se ubicaron en 7,62% (+0,68 p.p.) y 11,59% (+0,75 p.p.), por

⁵ Proveniente del BNS, distribuida en \$36.239 como capital social y \$213.761 como prima en colocación de acciones. Con ello, ostenta una participación del 55,98%.

⁶ Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.



encima de los límites regulatorios⁷, pero inferiores a los observados en el sector (13,27% y 16,62%) y grupo par⁸ (9,64% y 14,70%).



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

Cabe mencionar que, el aumento del componente de riesgo operacional, obedece a un cambio en el IPT⁹, conforme a las directrices de la SFC. Por lo que, el Banco, en compañía de una empresa especializada, adelanta acciones orientadas a robustecer la base de eventos de riesgo que le permitan reducirlo y mitigar efectos sobre los niveles de suficiencia de capital.

Value and Risk resalta el permanente apoyo de capital de sus accionistas, así como la definición de estrategias para incrementar y fortalecer los niveles de suficiencia de capital. Por lo anterior, la Calificadora hará seguimiento a las medidas implementadas, acorde con las decisiones recientes para robustecer patrimonialmente al Banco.

Direccionamiento estratégico. Durante 2023, Scotiabank implementó una nueva estrategia corporativa, que busca la consolidación de eficiencias operativas y un crecimiento rentable y sostenido, soportado en sus tres líneas de negocio: *retail*, corporativo y comercial, y *Wealth Management*.

De igual forma, avanzó en el proceso de transformación digital direccionado a la autogestión de los clientes mediante el uso de canales digitales. Por ello, direccionó sus esfuerzos a la mitigación de fraude y robustecimiento de los mecanismos de autenticación, con el uso de

herramientas de biometría, *machine learning*, entre otros. Igualmente, se resalta el lanzamiento de la plataforma *ScotiaConnect*, para la administración del efectivo (*cash management*), centrada en mejorar la experiencia del usuario.

Para 2024, la estrategia del Banco estará orientada a la optimización del capital, un enfoque en segmentos y productos con niveles controlados de riesgo y adecuados niveles de rentabilidad, orientación a fuentes de fondeo estables, apalancadas en las estrategias digitales, al igual que mecanismos para fortalecer la línea de tesorería y generar nuevas fuentes de ingreso.

Value and Risk pondera la definición de estrategias acopladas a los requerimientos actuales de la operación, así como mecanismos tendientes a contrarrestar los efectos derivados de la coyuntura económica, especialmente sobre la calidad del activo productivo y niveles de rentabilidad. Por ello, hará especial seguimiento a la efectividad de las estrategias diseñadas que le permitan retomar la mejora continua de sus niveles de rentabilidad y sostenibilidad financiera.

SITUACIÓN FINANCIERA

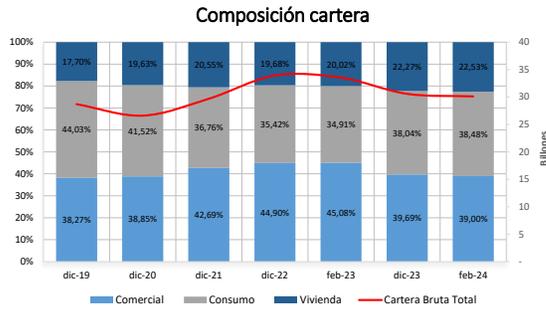
Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento. A febrero de 2024, la cartera bruta del Banco totalizó \$30,1 billones, con una reducción interanual de 10,21%, dinámica contraria a la registrada en el sector (+1,63%) y pares (+1,01%). Esto, como resultado de la variación de los segmentos comercial (-22,32%) y de consumo (-1,03%), que representaron el 39% y 38,48% del total.

Respecto a la cartera comercial, su variación estuvo determinada por la menor demanda de créditos corporativos, así como por cambios en el apetito de riesgo y orientación a optimizar el uso de capital con clientes de mayores calidades. Por su parte, el segmento de consumo estuvo impactado por las medidas de contención aplicadas en algunos productos, lo que implicó menores niveles de originación, al igual que por el incremento en los castigos debido a la morosidad de la cartera.

⁷ Incluyendo el colchón de conservación de capital, los mínimos para la solvencia básica y total son de 6% y 10,5%, en su orden.

⁸ Davivienda, Banco AV Villas y BBVA.

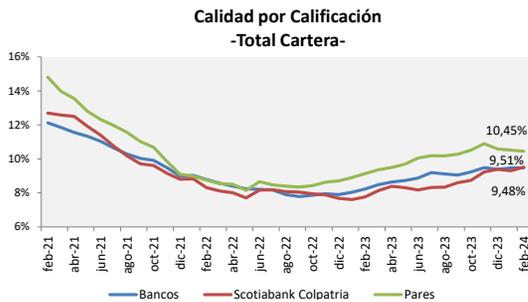
⁹ Indicador de pérdida interna.



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

En línea con la menor capacidad de pago de los deudores, producto del aumento de la inflación y las tasas de interés, se evidenció un aumento de la cartera vencida (+24,63%), lo que derivó en un deterioro del indicador de calidad por temporalidad que ascendió a 5,25% (+1,47 p.p.), por encima del del sector (5%) y sus pares (4,45%). Situación similar se observó en el de calificación, cuyo índice se situó en 9,51% (+1,75 p.p.), con oportunidades de mejora respecto a los resultados de su grupo de referencia.

Ahora bien, al incluir los castigos, el indicador por riesgo se situó en 15,13% (+2,13 p.p.), mientras que el que relaciona la cartera C, D y E sobre la bruta, en 6,79% (+1,83 p.p.), niveles superiores frente a los del sector (14,77% y 6,80%) y sus pares (13,91% y 5,82%).



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

Por segmento, el principal deterioro se registró en la cartera de consumo, cuyos indicadores de calidad por vencimiento y riesgo crecieron 2,40 p.p. y 4,20 p.p. hasta ubicarse en 7,80% y 12%, por debajo de los del sector (8,19% y 12,50%), pero con retos frente a su grupo par (7,22% y 11,28%). De igual forma, en la cartera comercial, se observó un incremento del índice de temporalidad, que se ubicó en 3,89% (+0,82 p.p.), en tanto que el de

calificación totalizó 9,16% (-0,05 p.p.), ambos con retos frente a su grupo comparable¹⁰.

Ahora bien, por sector económico, el 26,3% de la cartera comercial correspondió a energía, seguida de alimentos y bebidas (10,7%), telecomunicaciones (9,4%), fondos inmobiliarios (7,9%) y mercado minorista (7,2%). En adición, acorde con los nichos de mercado atendidos, el Banco mantiene una apropiada diversificación de las colocaciones, teniendo en cuenta que los veinte principales créditos otorgados representaron el 3,02%, mientras que los vencidos y reestructurados el 0,95% y 1,14%, respectivamente, aspecto ponderado por **Value and Risk**.

Con el fin de contener el deterioro de cartera y hacer frente al escenario macroeconómico, el Banco adoptó algunas medidas de contención para la exposición al riesgo de crédito. De este modo, implementó un nuevo motor de originaciones, orientó sus esfuerzos en las etapas de recuperación y cobranza, a la vez que diseñó un nuevo modelo de otorgamiento con la reevaluación de los parámetros de riesgo, como ajustes en los montos máximos y asignación de cupo, en el cálculo de gastos personales, entre otros.

Al respecto, sobresale que este contempla componentes analíticos prospectivos, que buscan lograr una predicción sobre las variables de comportamiento de pago del cliente, cuya primera fase de implementación fue en el último trimestre de 2023, y estima aplicar al portafolio total de consumo al cierre del primer semestre de 2024.

Frente a la etapa de cobranza, definió algunas estrategias nuevas para la normalización de la cartera, entre estas la consolidación de deuda, periodos de gracia, refuerzo e incremento de los equipos, incentivos para los asesores y mejora de los datos de contacto.

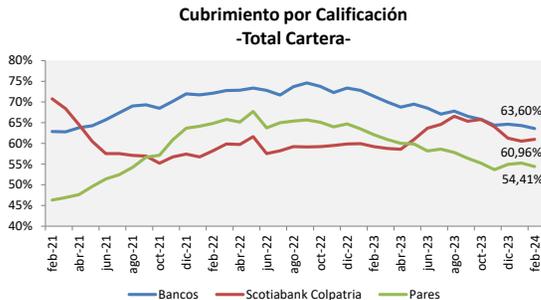
Por otra parte, pese al aumento de las provisiones individuales (+24,30%) derivadas del deterioro de cartera, que contrarrestaron la liberación de provisiones contracíclicas¹¹, los niveles de cobertura por temporalidad y riesgo se situaron en

¹⁰ Sector (3,53% y 8,46%) y pares (3,07% y 8,97%).

¹¹ Entre diciembre de 2023 y febrero de 2024, liberó provisiones contracíclicas por \$233.718 millones, además a abril liberó una porción adicional por \$27.558 millones. Acorde con lo definido con el regulador, estima reconstituir en un periodo de 24 meses.



110,44% (-11,16 p.p.) y 60,96% (+1,73 p.p.), en su orden, por debajo de lo observado en el sector (120,53% y 63,60%) y pares (127,55% y 62,09%).



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

Value and Risk valora las medidas adoptadas por el Banco tendientes a contener el deterioro de cartera y contrarrestar los efectos macroeconómicos sobre la calidad del activo productivo. Por ello, resalta los ajustes ejecutados a los modelos y estrategias de colocación, direccionadas a segmentos con menores niveles de riesgo. En este sentido, el principal reto de Scotiabank Colpatría consiste en consolidar los mecanismos conservadores de originación, puesto que serán determinantes para mitigar mayores impactos por deterioro, y así retomar la generación de excedentes netos, en pro de su estructura y perfil financiero.

Estructura del pasivo y niveles de liquidez. Al cierre de febrero de 2024, el pasivo del Banco totalizó \$37,4 billones, con una disminución interanual de 9,80%, por cuenta de la reducción de los depósitos y exigibilidades (-6,89%), que se mantienen como la principal fuente de fondeo, al abarcar el 81,36% del total. Al respecto, la estrategia estuvo direccionada a incentivar las captaciones a término y depósitos de mayor estabilidad, bajo niveles controlados de riesgo de tasa de interés del balance y en pro de la posición de liquidez.

De este modo, los CDTs crecieron 13,62% hasta participar con el 51,22% de los depósitos y exigibilidades, contrario a la reducción de las cuentas de ahorro (-25,98%) que representaron el 40,72% del mismo rubro. Respecto a los depósitos a término, presentaron un nivel de renovación, a febrero de 2024, de 63,34%, superior al observado el mismo mes de 2023 (34,25%) y a la media de

los últimos seis meses (61,21%). Adicionalmente, se pondera su atomización, pues los veinte principales clientes participaron con el 7,69%.

Se resalta la estabilidad de las cuentas a la vista, con una porción estable de 93,70%, así como su baja concentración, toda vez que los veinte clientes más grandes abarcaron el 25,82%, niveles que contribuyen mitigar la exposición al riesgo de liquidez.

Por su parte, las obligaciones financieras representaron el 12,83% del pasivo total, con una disminución de 26,85% frente a febrero de 2023, por cuenta de la reducción de las obligaciones en moneda extranjera principalmente en dólares, acorde con las mejores condiciones de fondeo local y como parte de la estrategia del Banco. Igualmente, estuvo relacionado con las menores operaciones del mercado monetario.

De otro lado, se resalta el adecuado manejo de la liquidez, reflejado en el comportamiento del IRL¹² que históricamente se ha ubicado por encima de los límites normativos y de gestión establecidos por la Junta Directiva. Al respecto, a febrero de 2024, la banda de treinta días ascendió a \$3,9 billones, con una razón de 3,39 veces, mientras que el CFEN¹³ se ubicó en 110,71%, superior al mínimo exigido por la regulación (100%).

En opinión de **Value and Risk**, el Banco Scotiabank Colpatría ostenta una destacable posición de liquidez que le ha permitido cumplir a cabalidad con sus obligaciones contractuales y los requerimientos de los clientes. Esta, se soporta en el continuo fortalecimiento de sus fuentes de fondeo, así como en la continua mejora de los procedimientos, metodologías y mecanismos diseñados para la gestión del riesgo de liquidez.

Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional. Al cierre de 2023, acorde con el aumento de las tasas de interés y su efecto sobre la evolución de las fuentes y costo de fondeo, así como por el menor volumen de negocios, el margen neto de intereses se ubicó en 5,67% (-0,05 p.p.), con retos respecto a los resultados del sector (6,45%) pero superior al de los pares (4,97%), y

¹² Indicador de Riesgo de Liquidez.

¹³ Coeficiente de Fondeo Estable Neto.



con una menor afectación frente a lo observado en su grupo de referencia.

Ahora bien, producto del deterioro de la cartera y su efecto sobre la constitución de provisiones netas, que superaron la liberación de las contracíclicas, el margen de intermediación neto descendió 2,36 p.p. hasta 1,17%, por debajo del de su grupo comparable.

Por su parte, sobresale el mejor desempeño de los ingresos financieros derivados del portafolio de inversiones, por el método de participación patrimonial y dividendos, favorecidos por las condiciones de mercado y por la diferencia en cambio. Asimismo, se resalta el control de los gastos administrativos y de empleados, que crecieron 2,03% producto de las estrategias de contención y los proyectos de optimización de procesos, al igual que el aumento de los otros ingresos, impulsados por las ventas de cartera castigada.

Pese a lo anterior, al cierre del año, el Banco registró una pérdida neta por \$300.303 millones, frente a la utilidad de \$151.352 millones generada en 2022, con su efecto sobre los indicadores de rentabilidad del activo y el patrimonio.

	Scotiabank COLPATRIA				SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-21	dic-22	feb-23	dic-23	feb-24	dic-23	feb-24	
ROE	6,50%	5,20%	-9,60%	-10,33%	-4,23%	7,88%	5,28%	0,89%
ROA	0,47%	0,35%	-0,63%	-0,33%	-0,35%	0,85%	0,57%	0,07%
Utilidad neta/APNR	0,84%	0,64%	-1,19%	-1,44%	-0,69%	1,47%	0,99%	0,12%
Margen neto de intereses	6,54%	5,72%	4,83%	5,67%	6,10%	6,45%	6,45%	5,18%
Margen de intermediación neto	5,17%	3,53%	1,13%	1,17%	2,01%	3,06%	3,10%	1,21%
Eficiencia de la Cartera	30,57%	46,14%	83,31%	85,40%	71,56%	58,47%	56,67%	86,24%
Margen financiero neto	5,30%	4,55%	3,24%	3,18%	3,95%	4,03%	4,11%	2,28%
Eficiencia operacional	81,47%	87,83%	127,57%	133,56%	107,13%	79,94%	81,11%	123,45%
Indicador Overhead	4,73%	4,35%	4,52%	4,68%	4,75%	3,45%	3,63%	2,99%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.¹⁴

A febrero de 2024, en línea con las decisiones adoptadas en el último trimestre de 2023, direccionadas a controlar el costo de fondeo, a la vez que optimizar el uso de capital en colocaciones con niveles de riesgo controlados, se evidenció una mejora de los márgenes neto de intereses y de intermediación que se ubicaron en 6,10% (+1,26 p.p.) y 2,01% (+0,90 p.p.), este último a su vez beneficiado por la no constitución de provisiones contracíclicas.

De igual manera, a pesar de que se observó una reducción de los gastos administrativos y de

personal (-6,84%), mantiene una pérdida neta por \$23.523 millones, aunque menor a la registrada en el mismo periodo de 2023 (-\$46.257 millones).

Value and Risk reconoce que los resultados del Banco estuvieron impactados por el deterioro de la capacidad de pago de los deudores y su efecto sobre el gasto de provisiones, además de la coyuntura de las tasas de interés. Por lo anterior, será determinante que Scotiabank Colpatría continúe con la ejecución de políticas encaminadas a controlar el rodamiento de calificación de cartera, con enfoque en productos y segmentos con niveles de riesgo controlados y mayor aporte de rentabilidad.

De igual forma, considera relevante que mantenga los proyectos asociados a la optimización de los gastos administrativos y de personal, en conjunto con la continuidad de las estrategias del Grupo de impulsar las demás líneas de negocio, en favor de la generación de otros ingresos.

Lo anterior, será fundamental para contrarrestar los mayores requerimientos una vez inicie la reconstitución de provisiones, a la vez que hacer frente a un entorno macroeconómico marcado por la incertidumbre y menores expectativas de crecimiento¹⁵.

En este sentido, se estima que los márgenes de intermediación e indicadores de rentabilidad continúen presionados, aunque con mejoras frente a los evidenciados el último año. Al respecto, y según información suministrada, a febrero de 2024, cumplió en 108% con el presupuesto de resultado neto estimado para el periodo, favorecido por los ingresos de tesorería y contención de gastos.

Tesorería. Al cierre de febrero de 2024, el portafolio de inversiones del Banco ascendió a \$3,87 billones, con un incremento interanual de 3,03%. De este, las inversiones en títulos clasificados como disponibles para la venta representaron el 55% del total, seguidos por los catalogados al vencimiento (45%).

Sobresale su calidad crediticia, toda vez que la totalidad de los títulos cuentan con calificación

¹⁴ Para el indicador de eficiencia operacional, la Calificadora lo calcula como (Gastos administrativos + empleados + otros gastos administrativos) / Margen Financiero Neto.

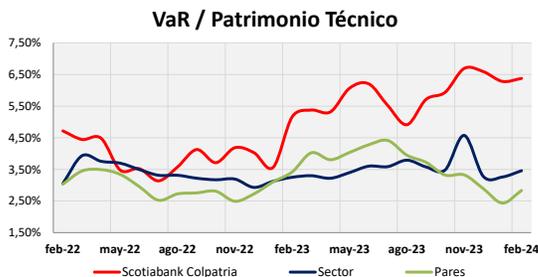
¹⁵ Según el DANE, el PIB de Colombia creció 0,7% en el primer trimestre de 2024. Por su parte, el Banco de la República en su Junta Directiva de abril de 2024, estima un crecimiento económico de 1,4% para 2024.



AAA, en su mayoría emitidos por el Gobierno Nacional (75%). Así, por tipo de inversión, los principales corresponden a TDA (25%), TES tasa fija (30%) y TDS (15%).

Por variable de riesgo, se concentraba en activos a tasa fija (64%), atados a la IBR (22%) y la UVR (11%). Al respecto, la estrategia de inversión continúa direccionada a preservar los recursos líquidos, así como a contribuir con sus niveles de rentabilidad. De este modo, según información suministrada, se presentó un cumplimiento del 125% del presupuesto esperado para 2023 de los ingresos del portafolio.

Por su parte, la relación del VaR regulatorio sobre el patrimonio técnico pasó de 5,16% a 6,37%, superior a lo observado en su grupo comparable, producto de la mayor exposición en títulos tasa fija. Sin embargo, las métricas internas del Banco, bajo la gestión de riesgo de mercado, se mantienen dentro del apetito de riesgo definido, el cual, es de resaltar, no presentó cambios en los límites establecidos.



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

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En opinión de la Calificadora, Scotiabank Colpatria cuenta con sólidos mecanismos y políticas para administrar y gestionar los diferentes riesgos a los que se expone en el ejercicio de la operación. Estos se encuentran alineados con las directrices de su casa Matriz, los requerimientos normativos y acogen las mejores prácticas y recomendaciones internacionales.

Acorde con la entrada en vigencia del Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR), en el último año, se crearon las políticas de gestión para cada tipo de riesgo, los cuales reemplazaron los SARs.

Adicionalmente, para el riesgo de liquidez, modificó las responsabilidades del Comité de Activos y Pasivos – ALCO, con la inclusión de nuevos roles y responsabilidades, ampliación del objetivo del Comité y los puntos a ser monitoreados. Además, actualizó el Plan de Contingencia de Liquidez, en lo referente a los niveles de estrés, monitoreo en línea del apetito de riesgo y revisión de límites.

Respecto al riesgo operacional, adoptó el Marco de Gestión del Riesgo de Datos, a la vez que actualizó el Plan de Continuidad del Negocio en aspectos como responsabilidades de las unidades de negocio en las ejecuciones de pruebas, descripción de funciones de los responsables de Plan, plazos para los informes y evaluaciones de los resultados, entre otros.

En materia de ciberseguridad y seguridad de la información, mantuvo las estrategias orientadas a mitigar el riesgo, con lo cual implementó una herramienta en los canales digitales para reducir la exposición a ataques. Igualmente, para la gestión del riesgo de crédito, modificó el proceso de calificación semestral del portafolio comercial.

Acorde con la lectura de los informes de revisoría fiscal y de auditoría interna, al igual que las actas de los órganos de administración, no se evidenciaron hallazgos materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo.

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.

En el último semestre, modificó el Código de Buen Gobierno Corporativo frente al número de integrantes de algunos comités regulatorios y de apoyo. Además, en el Sistema de Atención al Consumidor eliminó el Comité de Servicio y Experiencia, con lo cual implementó un tablero de control para la gestión y monitoreo de los principales indicadores de servicio.



De otra parte, el Banco adoptó la estrategia ASG de su casa matriz, fundamentada en cuatro pilares: acción ambiental, resiliencia económica, sociedad inclusiva, liderazgo y gobierno corporativo, bajo los cuales se orientan las acciones ejecutadas en materia de sostenibilidad.

De este modo, en materia ambiental se resalta el proyecto *Net Zero Banking Alliance* (NZBA) que busca que las entidades cumplan con inversiones con cero emisiones netas para 2050, el programa *Go Mobility* orientado a disminuir el impacto en la huella de carbono y evidenciar efectos positivos en la salud y en el bienestar de los colaboradores mediante el incentivo de uso de medios de transporte alternativos, al igual que el proyecto en el Páramo de Sumapaz, bajo el cual se construyó un aula para la investigación científica sobre diversidad biológica.

En materia social, cuenta con el proyecto ScotiaINSPIRA, con el cual busca disminuir la deserción escolar y facilitar el acceso a educación, a la vez que mantiene los programas de voluntariado y donaciones para los empleados. En adición, se ubicó entre los diez Mejores Lugares de Trabajar para mujeres bajo el ranking de *Great Place To Work*[®].

Ahora bien, como parte de la labor de prevención de delitos, cuenta con el Sarlaft¹⁶, bajo el cual, en el último año, actualizó la documentación del Programa Estandarizado de Prevención de Lavado de Dinero (PLD), en temas relacionados con ajustes al proceso de actualización de clientes, inclusión de nueva categoría de riesgo y alineación a estándares locales e internacionales.

CONTINGENCIAS

De acuerdo con la información suministrada, al cierre de febrero de 2024, cursaban en contra del Banco procesos con pretensiones por \$157.590 millones, para los cuales contaba con provisiones constituidas en el estado de situación financiera por \$4.765 millones para aquellos catalogados en mayor riesgo. Al considerar su posición patrimonial y financiera, así como los sólidos procesos de defensa jurídica y las pólizas de

¹⁶ Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

SCOTIABANK COLPATRIA S.A.									
Estados Financieros									
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	feb-23	dic-23	feb-24	Sector feb-24	Pares feb-24
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	34.688.174	35.078.853	40.258.759	43.190.425	44.268.114	41.414.453	40.323.660	953.985.412	262.120.055
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2.504.494	4.444.141	4.987.966	3.460.895	3.888.295	2.682.351	2.433.894	84.394.566	23.380.234
PORTAFOLIO	2.611.216	3.616.022	4.400.441	4.762.306	5.471.054	6.176.936	5.927.395	135.290.127	36.507.517
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	79.071	79.390	91.521	83.724	85.508	84.279	85.123	52.683.945	7.141.180
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	26.973.765	24.029.998	28.178.938	32.370.276	31.988.205	28.820.308	28.361.945	616.860.762	181.115.137
COMERCIAL	10.981.213	10.336.178	12.670.785	15.233.934	15.113.917	12.137.019	11.741.120	341.193.547	77.891.136
CONSUMO	12.634.550	11.045.174	10.909.206	12.016.597	11.705.099	11.630.865	11.584.117	193.072.440	68.731.662
VIVIENDA	5.079.615	5.220.923	6.098.756	6.678.221	6.711.441	6.810.850	6.782.430	104.067.601	45.386.883
MICROCRÉDITO	0	0	0	0	0	0	0	18.095.303	1.377
DETERIOROS	-1.721.614	-2.572.277	-1.499.809	-1.558.474	-1.542.252	-1.758.426	-1.745.722	-39.568.128	-10.895.920
OTROS ACTIVOS	2.519.629	2.909.302	2.599.894	2.513.224	2.835.052	3.650.580	3.515.304	66.653.738	15.056.762
PASIVOS Y PATRIMONIO	34.688.174	35.078.853	40.258.759	43.190.425	44.268.114	41.414.453	40.323.660	953.985.412	262.120.055
PASIVOS	31.572.873	32.352.591	37.389.355	40.328.606	41.460.529	38.468.417	37.398.652	849.024.047	239.727.422
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	26.609.189	27.508.018	30.749.846	32.834.653	32.680.333	29.103.483	30.428.959	661.107.836	181.299.861
CUENTAS CORRIENTES	1.788.935	2.130.176	2.441.794	2.045.952	1.863.486	1.991.885	1.997.584	72.074.754	18.912.448
CUENTAS DE AHORRO	11.393.290	13.646.042	17.555.969	16.581.589	16.741.889	11.453.998	12.391.527	290.182.204	82.122.772
CDT	12.974.624	11.202.205	10.395.815	13.645.216	13.718.045	14.974.901	15.586.351	280.701.188	77.153.223
OTROS	452.340	529.595	356.268	561.895	356.912	682.698	453.497	18.149.689	3.111.418
OBLIGACIONES FINANCIERAS	3.713.101	3.454.811	5.085.741	5.399.527	6.558.768	6.731.927	4.797.774	144.463.756	39.453.109
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	235.700	591.237	2.088.471	336.113	755.178	2.421.001	522.725	35.673.709	5.025.352
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	0	0	0	0	0	0	0	2.600.533	0
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	1.626.715	1.081.826	1.367.528	3.086.492	3.819.717	2.429.827	2.472.544	31.117.096	14.516.305
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	376.995	287.765	210.876	595.251	580.634	500.303	404.125	29.230.063	6.209.650
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PREFERENTES EN CIRCULACIÓN	1.468.861	1.487.498	1.410.952	1.373.919	1.395.244	1.373.606	1.391.018	45.223.967	13.284.490
OTROS	4.830	6.485	7.913	7.752	7.995	7.190	7.362	618.389	417.313
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	217.160	438.525	579.592	967.636	1.135.683	1.587.471	1.190.687	16.300.489	12.269.350
BENEFICIO A EMPLEADOS	67.461	70.349	63.363	64.037	61.640	66.824	68.053	3.531.954	482.505
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	965.962	880.888	910.813	1.062.752	1.024.104	978.711	913.179	23.620.013	6.222.597
PATRIMONIO	3.115.302	2.726.262	2.869.404	2.861.819	2.807.585	2.946.036	2.925.008	104.961.366	22.392.633
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	322.079	322.079	322.079	322.079	322.079	358.318	358.318	5.556.526	193.553
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	836.141	837.559	787.136	698.109	688.826	1.043.989	1.046.059	31.784.628	8.306.934
RESERVAS	1.763.985	1.882.172	1.571.144	1.690.279	1.842.937	1.844.032	1.544.154	66.716.984	13.974.218
RESULTADOS DEL EJERCICIO	193.097	-315.548	189.045	151.352	-46.257	-300.303	-23.523	903.228	-82.071
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	3.495.994	3.203.893	2.625.586	3.896.386	854.773	5.090.211	795.215	16.700.883	4.403.396
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-1.120.110	-1.042.611	-683.830	-1.956.809	-589.903	-3.356.869	-496.710	-9.823.117	-2.781.359
MARGEN NETO DE INTERESES	2.375.884	2.161.282	1.941.756	1.939.577	264.870	1.733.342	298.505	6.877.766	1.622.037
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-1.099.962	-1.727.357	-585.751	-894.883	-220.656	-1.480.285	-213.615	-3.897.527	-1.215.328
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	131.970	124.784	178.136	153.365	17.845	105.478	15.186	373.623	169.584
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	1.407.892	558.710	1.534.141	1.198.059	62.058	358.534	100.077	3.353.862	576.293
NETO, CONTRATOS CON CUENTAS POR COMISIONES	508.028	531.785	492.162	588.208	118.384	662.422	111.963	1.187.259	212.845
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	13.351	5.269	2.469	195.530	49.031	298.164	56.373	909.346	211.592
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	149.479	193.914	209.347	142.532	35.358	270.999	47.223	872.854	284.962
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	-94.174	-105.074	-130.783	-158.229	-27.044	-294.903	-55.758	-631.784	-273.648
NETO, VENTA DE INVERSIONES	-9.251	57.948	23.200	8.992	-2.380	81.299	-2.757	265.726	7.674
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	-2.077	-3.719	972	-19.908	-1.391	-69.365	3.471	-9.989	-34.596
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	1.973.249	1.238.833	2.131.507	1.955.183	234.016	1.307.151	260.591	5.947.274	985.122
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	5.033	8.993	-357	3.667	1.677	5.169	874	483.803	34.203
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	3.705	3.673	3.617	5.244	0	5.529	0	7	0
MARGEN FINANCIERO NETO	1.981.987	1.251.499	2.134.767	1.964.094	235.693	1.317.849	261.465	6.431.084	1.019.325
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-1.072.600	-934.212	-1.059.965	-1.067.193	-180.270	-1.068.082	-167.857	-2.847.860	-697.805
EMPLEADOS	-613.113	-640.457	-645.893	-615.712	-115.748	-662.708	-107.848	-2.178.043	-475.632
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-137.245	-141.235	-163.193	-153.638	-26.892	-177.713	-32.783	-469.840	-72.658
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-37.121	-40.389	-33.272	-42.230	-4.649	-29.331	-4.406	-190.099	-47.661
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	99.085	200.470	57.618	74.189	40.849	240.983	39.290	743.234	193.893
MARGEN OPERACIONAL	220.992	-304.324	290.065	159.510	-51.017	-379.001	-12.138	1.488.476	-80.539
OTROS INGRESOS NO ORDINARIOS	66.783	-11.224	70.119	46.734	4.760	78.699	-3.378	-14.390	12.123
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	287.775	-315.548	360.182	206.243	-46.257	-300.303	-15.516	1.474.086	-68.416
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-94.678	0	-171.136	-54.891	0	0	-8.008	-570.858	-13.655
RESULTADO NETO	193.097	-315.548	189.045	151.352	-46.257	-300.303	-23.523	903.228	-82.071

SCOTIABANK COLPATRIA S.A. Vs. Sector y Pares										
	SCOTIABANK COLPATRIA S.A.						SECTOR		PARES	
	dic-20	dic-21	dic-22	feb-23	dic-23	feb-24	dic-23	feb-24	dic-23	feb-24
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA										
Cartera bruta	26.602.275	29.678.746	33.928.751	33.530.458	30.578.734	30.107.667	655.074.366	656.428.890	190.860.256	192.011.058
Cartera productiva	25.030.108	28.667.105	32.982.203	32.560.121	29.393.790	28.844.448	629.569.555	630.622.068	182.540.193	185.949.578
% Cartera Vivienda / Total cartera	19,63%	20,55%	19,68%	20,02%	22,27%	22,53%	15,72%	15,85%	30,10%	23,64%
% Cartera Comercial / Total cartera	38,85%	42,69%	44,90%	45,08%	39,69%	39,00%	51,63%	51,98%	47,39%	40,57%
% Cartera Consumo / Total cartera	41,52%	36,76%	35,42%	34,91%	38,04%	38,48%	29,92%	29,41%	40,79%	35,80%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,73%	2,76%	0,00%	0,00%
CALIDAD DEL ACTIVO										
TOTAL CARTERA										
Calidad por Temporalidad (Total)	8,12%	3,96%	3,68%	3,78%	5,21%	5,25%	4,90%	5,00%	5,44%	4,45%
Calidad por Calificación (Total)	12,19%	8,80%	7,68%	7,77%	9,39%	9,51%	9,39%	9,48%	10,59%	9,14%
Cobertura por Temporalidad (Total)	119,08%	127,67%	124,87%	121,60%	110,41%	110,44%	123,84%	120,53%	106,83%	127,55%
Cobertura por Calificación (Total)	79,35%	57,39%	59,85%	59,23%	61,27%	60,96%	64,63%	63,60%	54,91%	62,09%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	8,35%	5,82%	4,85%	4,96%	6,35%	6,79%	6,67%	6,80%	6,99%	5,82%
Cobertura C, D y E	59,14%	56,07%	58,52%	55,80%	60,97%	62,76%	60,61%	60,95%	58,60%	56,46%
Cartera Improductiva / Total cartera	5,91%	3,41%	2,79%	2,89%	3,88%	4,20%	3,89%	3,93%	4,36%	3,16%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	20,38%	15,01%	12,67%	13,00%	14,52%	15,13%	14,38%	14,77%	15,73%	13,91%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	16,70%	10,49%	8,89%	9,24%	10,58%	11,14%	10,14%	10,56%	10,88%	9,46%
Cubrimiento (Con Castigos)	88,81%	76,70%	76,99%	77,03%	76,38%	76,99%	78,18%	78,02%	71,40%	76,40%
CARTERA DE CONSUMO										
Calidad por Temporalidad (Consumo)	9,90%	3,68%	4,90%	5,40%	7,46%	7,80%	8,10%	8,19%	9,64%	7,22%
Calidad por Calificación (Consumo)	10,33%	5,77%	6,80%	7,80%	11,64%	12,00%	12,08%	12,50%	13,73%	11,28%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	7,52%	4,30%	4,72%	5,42%	8,11%	8,99%	9,40%	9,74%	10,98%	8,22%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	110,39%	132,20%	114,26%	114,10%	107,45%	102,65%	117,39%	116,59%	102,96%	123,30%
Cobertura por Calificación (Consumo)	105,85%	84,27%	82,32%	79,02%	68,87%	66,72%	78,76%	76,44%	72,26%	78,97%
CARTERA COMERCIAL										
Calidad por Temporalidad (Comercial)	8,13%	4,31%	3,19%	3,07%	4,22%	3,89%	3,42%	3,53%	3,31%	3,07%
Calidad por Calificación (Comercial)	17,14%	13,00%	9,79%	9,21%	9,21%	9,16%	8,57%	8,46%	10,13%	8,97%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	11,28%	8,04%	5,77%	5,50%	6,29%	6,44%	5,86%	5,86%	5,58%	5,13%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	93,01%	131,98%	143,52%	136,18%	123,79%	136,68%	141,17%	135,15%	125,50%	145,13%
Cubrimiento por Calificación (Comercial)	44,15%	43,74%	46,69%	45,43%	56,68%	58,13%	56,34%	56,33%	40,98%	49,59%
CARTERA DE VIVIENDA										
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	4,32%	3,74%	2,60%	2,56%	3,13%	3,24%	3,03%	3,12%	3,12%	2,62%
Calidad por Calificación (Vivienda)	6,31%	5,53%	4,42%	4,46%	5,85%	5,87%	6,21%	6,30%	7,05%	6,19%
Cartera Vivienda C, D, y E / Cartera Bruta	4,29%	3,92%	2,99%	2,93%	3,45%	3,63%	3,60%	3,68%	3,81%	3,36%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	71,87%	79,90%	108,77%	109,79%	90,31%	87,84%	109,26%	105,84%	91,86%	110,04%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	49,21%	54,03%	64,10%	63,02%	48,31%	48,48%	53,39%	52,44%	40,63%	46,61%
FONDEO Y LIQUIDEZ										
Depositos y exigibilidades / Pasivo	85,03%	82,24%	81,42%	78,82%	75,66%	81,36%	76,05%	77,87%	77,55%	75,63%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	49,61%	57,09%	50,50%	51,23%	39,36%	40,72%	43,21%	43,89%	41,28%	45,30%
Cuentas corrientes / Depositos y exigibilidades	7,74%	7,94%	6,23%	5,70%	6,84%	6,56%	11,59%	10,90%	9,50%	10,43%
CDT/ Depositos y exigibilidades	40,72%	33,81%	41,56%	41,98%	51,45%	51,22%	41,83%	42,46%	47,36%	42,56%
Créditos con otras instituciones financieras	3,34%	3,66%	7,65%	9,21%	6,32%	6,61%	4,11%	3,97%	5,00%	6,06%
Créditos de redescuento	0,89%	0,56%	1,48%	1,40%	1,30%	1,08%	3,49%	3,44%	2,20%	2,59%
Títulos de deuda	4,60%	3,77%	3,41%	3,37%	3,57%	3,72%	5,28%	5,33%	5,02%	5,54%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	90,99%	93,23%	100,45%	99,63%	101,00%	94,79%	96,65%	95,39%	97,12%	102,56%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	96,71%	96,52%	103,33%	102,60%	105,07%	98,94%	100,56%	99,29%	101,55%	105,91%
INDICADORES DE CAPITAL										
Patrimonio	2.726.262	2.869.404	2.861.819	2.807.585	2.946.036	2.925.008	103.218.499	104.961.366	20.588.011	22.392.633
Patrimonio Técnico	3.358.322	3.284.850	3.277.998	3.157.909	3.192.585	3.144.115	109.517.242	110.450.823	25.396.717	25.197.893
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	27.796.978	22.482.997	23.763.526	23.233.082	20.900.373	20.446.470	554.321.808	550.660.756	146.878.957	146.738.493
Valor en Riesgo de Mercado (VaR)	87.586	125.691	131.991	1.810.719	2.337.470	2.226.634	39.811.195	42.339.062	8.157.872	7.936.690
Relación de solvencia total	11,67%	12,64%	11,54%	10,84%	11,81%	11,59%	16,52%	16,62%	14,81%	14,70%
Relación de solvencia básica	6,78%	8,64%	7,44%	6,94%	7,71%	7,62%	13,09%	13,27%	9,82%	9,64%
VaR/Pat. Técnico	2,61%	3,83%	4,03%	5,16%	6,59%	6,37%	3,27%	3,45%	2,89%	2,83%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA										
Margen Neto de Intereses/Cartera	8,12%	6,54%	5,72%	4,83%	5,67%	6,10%	6,45%	6,45%	4,97%	5,18%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	2,10%	5,17%	3,53%	1,12%	1,17%	2,01%	3,06%	3,10%	1,22%	1,81%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	79,92%	30,17%	46,14%	83,31%	85,40%	71,56%	58,47%	56,67%	86,26%	74,93%
Cost of risk	6,49%	1,97%	2,64%	3,95%	4,84%	3,77%	4,26%	0,59%	4,28%	0,63%
Margen Financiero Neto / Activo	3,57%	5,30%	4,55%	3,24%	3,18%	3,95%	4,03%	4,11%	2,28%	2,36%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	5,01%	4,73%	4,35%	4,52%	4,68%	4,75%	3,45%	3,63%	2,99%	3,00%
Eficiencia operacional (Costos administrativos / MFN)	129,05%	81,47%	87,83%	127,57%	133,56%	107,13%	79,94%	81,11%	123,45%	119,79%
Costo operativo	2,98%	2,88%	2,58%	2,76%	2,95%	2,81%	2,37%	2,40%	1,95%	1,98%
ROA	-0,90%	0,47%	0,35%	-0,63%	-0,73%	-0,35%	0,85%	0,57%	0,07%	-0,19%
Utilidad/APNR	-1,14%	0,84%	0,64%	-1,19%	-1,44%	-0,69%	1,47%	0,99%	0,12%	-0,34%
ROE	-11,57%	6,59%	5,29%	-9,49%	-10,19%	-4,73%	7,88%	5,28%	0,89%	-2,18%
Comisiones / Volumen de negocio	1,01%	0,83%	0,89%	1,09%	1,13%	1,13%	0,53%	0,55%	0,35%	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