

Banco Santander de Negocios Colombia S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AAA (col)
Corto Plazo	F1+ (col)

Perspectiva

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

Información Financiera

Banco Santander de Negocios Colombia S.A.

(COP mil millones)	31 dic 2016	31 dic 2015
Activo Total (USD millones)	372,1	297,2
Activo Total	1.116,5	936,0
Patrimonio Total	233,7	178,1
Utilidad Operativa	(0,99)	(9,06)
Utilidad Neta	4,78	(6,98)
ROAA Operativo (%)	0,10	(1,07)
ROAE Operativo (%)	0,45	(4,83)

Capital Base según Fitch/

APNR 17,40 13,60

APNR: Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.

Fuente: Superintendencia Financiera y cálculos de Fitch.

Analistas

Pedro Carvalho
+55 21 4503-2602
pedro.carvalho@fitchratings.com

Andrés Márquez
+57 1 326 9999 ext. 1220
andres.marquez@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte de La Matriz: La calificación de Banco Santander de Negocios Colombia S.A. (BSNC) refleja el soporte patrimonial que recibiría, si fuese necesario, de su matriz: Banco Santander, S.A (Banco Santander). La calificación en escala internacional de Banco Santander es de 'A-' con Perspectiva Estable otorgada por Fitch Ratings. En opinión de la agencia, la operación de Banco Santander en Colombia es estratégicamente importante para la consolidación de la franquicia de Grupo Santander en América Latina. Además del respaldo patrimonial, BSNC se beneficia de la integración tecnológica, operativa, de control de riesgos y de las mejores prácticas del grupo financiero.

Ventaja Competitiva: BSNC tiene el beneficio de la experiencia, respaldo y conocimiento del mercado de su casa matriz, con una franquicia global diversificada y con productos y servicios generadores de valor probados a nivel mundial. El modelo de negocio se distingue por una filosofía de riesgo bajo y la búsqueda de eficiencia operacional, al maximizar las economías de escala por pertenencia al grupo.

Foco Corporativo: El enfoque principal de BSNC es atender clientes corporativos y empresariales dentro de los que se destacan multinacionales y/o multilaterales. Dentro de su planeación estratégica, resaltan clientes globales del Grupo Santander con presencia en el país o en proceso de expansión internacional hacia Colombia, así como compañías colombianas con inversiones en el exterior.

Gestión de Riesgos Sólida: La integración alcanzada con el grupo y la transferencia consecuente de mejores prácticas son consideradas por Fitch como una de las fortalezas más importantes del banco, con respecto a la administración de riesgos. La agencia estará atenta a los resultados, en materia de calidad de activos de BSNC, conforme su cartera empiece a madurar, la cual está colocada recientemente.

Capital Óptimo para Sustentar Operación: A pesar de las pérdidas reportadas en años previos, producto de las condiciones propias de inicio de actividades y de gastos adicionales de provisiones de cartera, continuó con niveles de capitalización adecuados dadas las inyecciones de capital de su matriz y generó en 2016 utilidades antes de impuestos. En diciembre de 2016, su indicador de Capital Base según (FCC, por sus siglas en inglés) fue de 18,8%, nivel que se considera adecuado. La agencia opina que el nivel actual de capital es compatible con las ambiciosas proyecciones de crecimiento para 2017. Sin embargo, no se descartan aportes nuevos de capital en los próximos años para soportar la estrategia de crecimiento.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en Soporte: Las calificaciones de BSNC serían afectadas ante una disminución en la disponibilidad y/o propensión de soporte por parte de su matriz. Asimismo, una baja sustancial en las calificaciones de Banco Santander podría también presionar a la baja las de la entidad.

Entorno Operativo

Crecimiento Económico Moderado

La calificación soberana de Colombia fue afirmada en 'BBB' y la Perspectiva se revisó a Estable desde Negativa en marzo de 2017, debido a la reducción en los riesgos macroeconómicos como resultado de un déficit menor de cuenta corriente, la aprobación de la reforma tributaria y las expectativas por la convergencia de la inflación al rango meta del Banco de la República. En 2016, la economía mostró un crecimiento real de 2,0%, nivel inferior al 3,3% de 2015. Varios factores llevaron a la ralentización del ritmo económico, entre ellos, el incremento de tasas del Banco de la República para frenar la inflación, la cual fue de 5,75% al cierre de 2016, superior al rango meta de dicho banco. Fitch espera que la inflación continúe disminuyendo durante 2017.

El sistema bancario colombiano, aunque concentrado, tiene una competencia alta. A finales de 2016, existían 25 bancos y los cinco principales concentraban 70% del total de los activos. La banca tiene participantes internacionales importantes, lo que aumenta el nivel de competencia. El mercado está en etapa de desarrollo y la cartera de mayor tamaño es la comercial.

Por su parte, los mercados de capital han crecido rápidamente y se encuentran entre los más grandes de la región, con inversionistas institucionales muy activos y diversos. La profundidad del sistema financiero es moderada en comparación con los principales mercados de la región, pero ha mejorado y debería seguir desarrollándose a medida que se consolide el mercado regional integrado con Perú, Chile y México.

El regulador financiero de Colombia ha promulgado regulación con el fin de avanzar hacia Basilea III, ajustando los requerimientos de capital, exigiendo capital de mejor calidad y monitoreando proactivamente el crecimiento de las colocaciones. La publicación reciente de las regulaciones relacionadas con el uso del capital híbrido como capital secundario refleja el compromiso del gobierno con la actualización de sus estándares, pero el alcance de estas medidas aún es incierto. La regulación colombiana ha mejorado gradualmente, pero aún no está al nivel de las mejores prácticas de la región.

Perfil de la Empresa

Filial del Banco Santander

BSNC inició operaciones en el tercer trimestre de 2013, después de la decisión del grupo de reabrir sus negocios en Colombia, puesto que el país se considera estratégico para su franquicia en Latinoamérica. Debido a su operación reciente, todavía tiene una penetración baja de mercado.

El enfoque principal de BSNC es atender clientes globales de Grupo Santander y empresas con presencia en Colombia y Latinoamérica, principalmente compañías multinacionales o multilaterales. Dentro de su planeación estratégica, destacan las empresas en proceso de expansión internacional hacia Colombia y las compañías colombianas con inversiones en el exterior. Al final de 2016, la cartera de crédito se dividía entre multinacionales e empresas locales. En menor escala, el banco ha ampliado su actuación en el segmento de financiación de vehículos a partir del inicio de la asociación con la Premier Credit S.A.S, cuya entidad controlante es Banco Santander en España.

BSNC cuenta con el beneficio de la experiencia, respaldo y conocimiento del mercado de su casa matriz, dado que esta es una franquicia global diversificada con productos y servicios generadores de valor probados a nivel mundial. Con una filosofía de riesgo bajo y la búsqueda de eficiencia operacional, se plantea maximizar las economías de escala. Dentro de sus productos principales están los relacionados con las necesidades de estas empresas internacionales objetivo; por ejemplo, el *confirming*, *cash management* y garantías bancarias.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero, 9, 2017).

Administración y Estrategia

Calidad de la Administración

La gerencia está altamente capacitada y, dada su trayectoria dentro del Grupo Santander y en Colombia, tiene un conocimiento profundo del mercado colombiano y de la estructura funcional del grupo. Asimismo, el banco es administrado por personal que ha participado activamente en la evolución de la matriz a nivel global, apoyado en la construcción y comercialización de los productos más representativos y que tiene una relación estrecha y directa con la gerencia a nivel global.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo de la entidad es de la más alta calidad y la junta directiva está compuesta por cinco miembros, en su mayoría, residentes colombianos y por otros independientes. La toma de decisiones se fundamenta en los resultados de los diferentes comités periódicos de apoyo a la junta. En particular, los temas relacionados con riesgo se manejan en comités locales con reporte directo a la junta y son monitoreados por la matriz.

Objetivos Estratégicos e Ejecución

BSNC tiene como estrategia corporativa complementar la oferta actual de la cartera comercial en el país, utilizando las capacidades globales que ofrece la matriz respecto de la cobertura integral de clientes multinacionales. Presenta crecimientos en la cartera comercial y depósitos consistentes con el hecho de tener una operación reciente. En específico, la estrategia de mediano plazo de la entidad se concentra en incrementar la rentabilidad del banco, basándose en el crecimiento del negocio empresarial. Para esto, busca incrementar su presencia en el segmento corporativo y ha ampliado su mercado objetivo de clientes a un segmento de empresas medianas.

La expectativa de largo plazo es que la cartera de crédito comercial se divida principalmente en empresas multinacionales (70%), y lo restante por empresas medias (30%). Recientemente, Grupo Santander adquirió una entidad dedicada al negocio de financiación de vehículos, con el fin de incursionar en otros adicionales al negocio de la colocación de cartera comercial.

Apetito de Riesgo

Control de Riesgos

El Comité de Riesgos de la junta es el órgano máximo de definición de políticas y toma de decisiones de la entidad. Este aprueba y sigue las políticas generales de actuación, en materia de riesgo de crédito, de mercado, de liquidez, operativo y de Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT). Se reúne con una periodicidad mensual y tiene carácter ejecutivo, al contar con la presencia del presidente del banco y de dos miembros de la junta directiva.

El Comité Ejecutivo de Riesgos es el máximo órgano colegiado de decisión de operaciones de crédito y contraparte y de gestión de riesgos. En este, se deciden las operaciones de crédito, la aprobación de contrapartes y el cálculo de las rentabilidades de cada negocio. Se reúne con una periodicidad semanal y es presidido por el Presidente Ejecutivo del banco.

De acuerdo con su tamaño, las operaciones de crédito son aprobadas localmente o ante las instancias correspondientes del Grupo Santander. La herramienta fundamental de la decisión se concentra en la calificación interna otorgada, la cual es una mezcla de factores cuantitativos y cualitativos. Como complemento del análisis de crédito, el banco tiene un proceso robusto de seguimiento de clientes que le permite realizar un ejercicio de anticipación de situaciones particulares y coyunturales. Su gerencia realiza las visitas a clientes que consideren más sensibles a condiciones de mercado, en compañía del área de riesgos, lo cual muestra el interés del banco en no permitir el deterioro de la cartera.

Al igual que su matriz, BSNC sigue la normatividad de la ley FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act). Esta tiene como propósito evitar la evasión de impuestos por parte de individuos considerados de nacionalidad estadounidense, para efectos de la norma fiscal de Estados Unidos. El banco cumple con todas las disposiciones de la regulación y tiene proyectos normativos que le permiten continuar la aplicación de los estándares internacionales. Entre ellos, están la aplicación de la regla Volcker y los principios de intercambio tributario entre países de la Organización de Cooperación para el Desarrollo Económico.

BSNC cuenta con un plan estratégico comercial de cartera que define políticas, apetito de riesgo y límites de concentración, así como con una herramienta de seguimiento de cartera potente. Respecto de los castigos, más allá de los plazos de vencimiento, el banco incluye todas aquellas posiciones en las que, agotadas sin éxito todas las gestiones amistosas o judiciales, estas carezcan de solvencia y capacidad de reembolsos, a criterio del gestor de recuperaciones responsable o según la normativa local vigente.

Crecimiento

En 2016, los activos mostraron un crecimiento fuerte, próximo a 18%, influenciado por la construcción de su portafolio de clientes locales. Para 2017, la expectativa del banco es llegar a un crecimiento cercano a 30%, con la consolidación de su cartera para las grandes empresas, además del inicio de las operaciones en el segmento de vehículos.

Riesgo de Mercado

El banco tiene límites de riesgo de mercado de importes bajos, monitoreados por Grupo Santander. Destacan los límites conservadores de *trading*, dado que el objetivo de BSNC no es tomar posiciones especulativas en el mercado, sino operar con clientes. A nivel corporativo, define los límites de riesgo país y soberanos para todo el grupo, incluyendo a la subsidiaria en Colombia.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Cartera Reciente y Provisionada Totalmente

Calidad de Activos

(%)	2016	2015	2014	2013
Crecimiento de los Préstamos Brutos	17,42	30,16	1.140,3	n.a.
Préstamos Mora Mayor a 30 Días/Préstamos Brutos	1,36	1,74	0	0
Reservas para Préstamos/Cartera Bruta	103,99	171,08	1,23	1,20
Préstamos Mora Mayor a 30 días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(0,16)	(4,09)	(2,92)	(0,26)
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0,39	2,27	2,45	0,84
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio				

n.a.: no aplica.

Fuente: Superfinanciera y cálculos de Fitch.

Debido a su creación reciente, el crecimiento del balance de BSNC se ha mantenido mayor que la media de mercado desde 2014 (2014: 1.140%, 2015: 30,2% y 2016: 17,4%, de crecimiento en préstamos brutos, respectivamente). En 2017, la administración prevé un incremento de cartera superior a la media del mercado y contempla un aumento del autofondeo de la misma, como consecuencia del crecimiento de pasivos de clientes.

Adicional al banco local, Grupo Santander ofrece productos globales de valor agregado a empresas colombianas, con la asesoría de equipos especializados y una cobertura de clientes integrada entre diferentes geografías. Dado el tamaño reducido y la originación reciente de la cartera, los niveles de concentración son altos, pero se han venido reduciendo de manera rápida en los últimos años. Los veinte mayores clientes representaban un alto 56,7% del total de la

cartera de crédito en 2016, de 73,8% en el mismo período de 2015. La calificadora considera que estos resultados son consistentes con el perfil y tiempo de operación de BSNC y tenderán a disminuir, a medida de que se realicen más colocaciones y se desarrolle el nicho empresarial mediano.

Con el crecimiento de la cartera, se han evidenciado niveles menores de deterioro, esperados por Fitch, pero que en el caso de cierre de 2016, los créditos con más de 30 días de mora corresponden a menos de 1,4% de lo total de la cartera de crédito, frente a 1,7% en 2015. Esto muestra el interés del banco en manejar el portafolio de la forma más conservadora posible. Esto es en congruencia con los límites por plazo, el sector, el modelo interno de calificación de crédito que está aprobado a nivel corporativo por el regulador europeo, y las políticas internas de cartera, cliente y producto.

BSNC cuenta con políticas de seguimiento, recobro y castigos específicos, además de las políticas de otorgamiento. Tiene un portafolio de inversiones con el objetivo de preservar el capital de la entidad en títulos de deuda pública soberana colombiana. Cuenta con límites y políticas estrictas dictadas desde la casa matriz en España, los cuales incluyen límites nuevos de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) estresado y horizontes mínimos de liquidez a 90 días. En opinión de Fitch, el control de riesgo de mercado es estricto y redundante en un portafolio que, como se mencionó, es de perfil conservador.

Ganancias y Rentabilidad

Ganancias Negativas en 2016

Ganancias y Rentabilidad (%)	2016	2015	2014	2013
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	0,90	0,55	0,52	1,17
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	89,30	89,74	128,76	641,74
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	(0,82)	(3,72)	(6,15)	(12,62)
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	(0,19)	(0,82)	(2,58)	(10,79)
Utilidad Operativa /Activos Ponderados por Riesgo	0,08	(0,82)	(1,10)	(11,00)
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	0,45	(4,83)	(5,27)	(12,64)

Fuente: Superfinanciera y cálculos de Fitch.

Los indicadores de rentabilidad (utilidad neta) de BSNC aún están en terreno negativo, aunque en 2016 reportó un pequeño resultado operativo positivo, dentro de lo presupuestado en su plan de negocios, y esperando moverse en el terreno positivo a partir de 2017. Los resultados antes de provisión para 2016 se mostraban positivos y superior de las expectativas del banco, evidenciando el crecimiento de su franquicia, pero al final, se impactó por sus aún bajos niveles de eficiencia (entendido como la relación de gastos operativos a ingresos operativos), próximos a 89% en 2016 y 2015, pero común en instituciones de reciente creación.

El enfoque de la administración del banco es no tener oficinas de pagos y recaudos, lo cual libera presiones de gastos operativos que se podrían presentar por el sostenimiento de una red de atención al cliente. Por su parte, los gastos administrativos y de personal han tenido un comportamiento acorde y alineado con el proceso de consolidación y crecimiento que está teniendo el banco, con un incremento del 17,2% en 2016. El plan de gastos e inversiones para los próximos 3 años, supone mantener crecimientos anuales cercanos al 20%, lo que permitirá dotar la tecnología, procesos y recursos humanos que soportarán los nuevos productos y servicios para los clientes.

Capitalización y Apalancamiento

Capital Suficiente para Soportar Crecimiento de la Operación

Capitalización y Endeudamiento

(%)	2016	2015	2014	2013
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	18,78	15,71	21,84	129,02
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	20,69	18,66	25,82	79,14
Capital Regulatorio Tier I	17,55	14,75	21,95	128,79
Capital Regulatorio Total	17,4	13,6	21,84	128,9

Fuente: Superfinanciera y cálculos de Fitch.

El capital de BSNC es de la más alta calidad y está respaldado por un portafolio invertido en títulos del Gobierno Nacional. La agencia espera que el banco siga capitalizado adecuadamente para sostener el crecimiento presupuestado por la administración y, para esto, se ha reflejado en varios momentos del tiempo inyecciones de capital de parte de su matriz. Aunque en 2015 no fue necesario, a febrero de 2016 se dio una capitalización de USD15 millones (alrededor de COP51.000 millones). Al final de 2016, los índices de capitalización resultaron en un adecuado 17,4%, desde 13,6% registrado en el mismo período de 2015. Fitch considera que a pesar de las proyecciones de crecimiento y resultados en 2017, el BSNC continuará reportando índices de capitalización satisfactorios. Sin embargo, destaca que debido a su aún baja rentabilidad, nuevos aportes pueden ser necesarios en el mediano y largo plazo para soportar la continuidad en la estrategia de crecimiento de las operaciones.

El banco contempla implementar las medidas necesarias para mantener los niveles de liquidez y capital robustos ante los crecimientos proyectados en la cartera. Por otro lado, la matriz no tiene una política de repartición de dividendos para esta inversión en Colombia, por lo que la administración está dispuesta a esperar una rentabilización adecuada del banco en el mediano y largo plazo.

Fondeo y Liquidez

Fondeo y Liquidez

(%)	2016	2015	2014	2013
Préstamos/Depósitos de Clientes	104,67	105,25	121,35	358,58
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (Excluyendo Derivados)	74,06	74,27	71,42	0,03

Fuente: Superfinanciera y cálculos de Fitch.

Dada la directriz de la administración, el banco fondea la colocación de la cartera mayoritariamente con el pasivo y no con su capital. El fondeo se concentra en los depósitos de los clientes y, a finales de 2016, estos representaban 79,7% del total de depositantes, y 59% del total del pasivo. A partir del último trimestre de 2015, el banco incrementó su objetivo de autofondeo de cartera con pasivos de clientes corporativos, como complemento al pasivo institucional.

El perfil de los clientes es, en su mayoría institucional. Al respecto, la calificadora opina que los recursos depositados son de carácter estable y considera las proyecciones de crecimiento del banco posibles y positivas.

BSNC tiene fuentes alternativas de fondeo que pueden utilizarse en caso de una necesidad puntual de liquidez. Destacan las fuentes de fondeo de bancos extranjeros y bancos de segundo piso colombianos, las operaciones de mercado abierto con Banco de la República y una línea con el grupo de fondeo en moneda extranjera.

La liquidez de la compañía es amplia y no sugiere una amenaza en el corto y mediano plazo. En especial, el portafolio invertido en títulos del Gobierno es una fuente alternativa de liquidez, dado que pueden obtenerse recursos inmediatos a través de operaciones repo en el mercado monetario nacional.

La institución cuenta con indicadores de liquidez en los que destacan los atados a las diferencias de la tasa de intervención de Banco de la República, al indicador bancario de referencia (IBR) y a la tasa interbancaria. En segundo lugar, están los atados al cupo de expansión de Banco Central y la evolución de los saldos en cuentas de ahorro del banco. Finalmente, BSNC cuenta con un modelo que calcula el estrés de liquidez en escenarios de crisis sistémicas y crisis propias.

Soporte

Calificaciones Basadas en Soporte de la Matriz

Las calificaciones de BSNC se sustentan en el soporte patrimonial que le puede proveer su matriz, en caso de ser necesario. En general, Banco Santander considera a las subsidiarias de Latinoamérica estratégicamente importantes y el banco en Colombia no es la excepción.

La matriz aprecia que la economía colombiana tiene una posición favorable respecto a sus pares en la región. Además, espera que el efecto de los precios bajos del petróleo y la posible alza de tasas de interés en Estados Unidos tengan un efecto reducido en la operación del banco en Colombia.

Banco Santander de Negocios Colombia S.A.
Estado de Resultados

(COP millones)	31 dic 2016			31 dic 2015	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	17,1	51.255,1	5,05	28.816,7	3,63
2. Otros Ingresos por Intereses	0,1	441,9	0,04	246,3	0,03
3. Ingresos por Dividendos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	17,2	51.697,0	5,10	29.063,0	3,66
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	12,7	38.030,4	3,75	22.104,0	2,78
6. Otros Gastos por Intereses	1,9	5.659,8	0,56	2.772,6	0,35
7. Total Gasto por Intereses	14,6	43.690,2	4,31	24.876,6	3,13
8. Ingreso Neto por Intereses	2,7	8.006,8	0,79	4.186,4	0,53
9. Ganancia (Pérdida) Neta en venta de Títulos y Derivados	3,0	9.002,6	0,89	(7.923,3)	(1,00)
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0,2	642,4	0,06	190,0	0,02
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor de mercado por Pérdidas y Ganancias	5,0	15.037,1	1,48	15.113,3	1,90
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	0,8	2.333,0	0,23	1.968,4	0,25
14. Otros Ingresos Operativos	(0,5)	(1.590,4)	(0,16)	14.769,7	1,86
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	8,5	25.424,7	2,51	24.118,1	3,04
16. Gastos de Personal	3,7	11.002,9	1,08	9.501,6	1,20
17. Otros Gastos Operativos	6,3	18.850,0	1,86	15.900,1	2,00
18. Total Gastos No Generados por Intereses	9,9	29.852,9	2,94	25.401,7	3,20
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidad Operativa antes de Provisión	1,2	3.578,6	0,35	2.902,8	0,37
21. Cargo por Provisión de Préstamos	0,8	2.457,5	0,24	11.661,6	1,47
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0,0	131,9	0,01	306,2	0,04
23. Utilidad Operativa	0,3	989,2	0,10	(9.065,0)	(1,14)
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00
26. Gastos No Recurrentes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
29. Utilidad Antes de Impuesto	0,3	989,2	0,10	(9.065,0)	(1,14)
30. Gastos de Impuesto	0,9	2.814,0	0,28	(2.084,8)	(0,26)
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
32. Utilidad Neta	(0,6)	(1.824,8)	(0,18)	(6.980,2)	(0,88)
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	2,1	6.402,6	0,63	n.a.	-
34. Reevaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
36. Ganancia/Pérdida en OCI	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
37. Detalle del Ingreso por Fitch	1,5	4.577,8	0,45	(6.980,2)	(0,88)
38. Memo: Ganancias Asignadas a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Utilidad Neta después de Ganancias Asignadas a Intereses Minoritarios	(0,6)	(1.824,8)	(0,18)	(6.980,2)	(0,88)
40. Memo: Dividendos Comunes Relacionados al Periodo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos Preferidos Relacionados al Periodo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
		USD1 =		USD1 =	
Tipo de Cambio		COP3000,71		COP3149,47	

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Banco Santander de Negocios Colombia S.A.
Balance General

(COP billones)	31 dic 2016			31 dic 2015	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Activos					
A. Cartera de Créditos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
3. Otros Préstamos de Consumo/Personales	1,2	3.571,9	0,32	9,1	0,00
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	222,7	668.375,0	59,86	572.216,2	61,13
5. Otros Préstamos	0,3	1.040,0	0,09	940,2	0,10
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	3,2	9.552,4	0,86	17.108,2	1,83
7. Préstamos Netos	221,1	663.434,5	59,42	556.057,3	59,41
8. Préstamos Brutos	224,3	672.986,9	60,28	573.165,5	61,23
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	3,1	9.185,9	0,82	10.000,0	1,07
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Repos	31,0	93.109,0	8,34	10.541,5	1,13
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	5,7	17.115,8	1,53	236,6	0,03
4. Derivados	2,1	6.426,9	0,58	10.094,5	1,08
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	73,3	219.932,1	19,70	205.534,7	21,96
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	4,9	14.561,7	1,30	11.904,5	1,27
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Otros Títulos Valores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Total Títulos Valores	117,0	351.145,5	31,45	238.311,8	25,46
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	78,1	234.493,8	21,00	217.439,2	23,23
11. Nota: Títulos Valores Comprometidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos en Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Activos Productivos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00
15. Total Activos Productivos	338,1	1.014.580,0	90,87	794.369,1	84,87
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	31,0	93.109,0	8,34	10.541,5	1,13
3. Bienes Raíces Adjudicados	5,7	17.115,8	1,53	236,6	0,03
4. Activos Fijos	2,1	6.426,9	0,58	10.094,5	1,08
5. Crédito Mercantil	73,3	219.932,1	19,70	205.534,7	21,96
6. Otro Intangibles	4,9	14.561,7	1,30	11.904,5	1,27
7. Activos por Impuestos Corrientes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Activos por Impuestos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Operaciones Discontinuadas	117,0	351.145,5	31,45	238.311,8	25,46
10. Otros Activos	78,1	234.493,8	21,00	217.439,2	23,23
11. Total Activos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Tipo de Cambio		USD1 = COP3000,71		USD1 = COP3149,47	

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Banco Santander de Negocios Colombia S.A.
Balance General

(COP billones)	31 dic 2016			31 dic 2015	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Pasivos					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos de Clientes - Cuenta Corriente	6,1	18.418,1	1,65	13.427,3	1,43
2. Depósitos de Clientes - Cuentas de Ahorro	132,6	397.904,4	35,64	208.369,3	22,26
3. Depósitos de Clientes - A Plazo	75,5	226.623,8	20,30	322.777,8	34,48
4. Total Depósitos de Clientes	214,3	642.946,3	57,59	544.574,4	58,18
5. Depósitos de Bancos	75,0	225.201,4	20,17	135.028,9	14,43
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0,0	0,0	0,00	53.563,7	5,72
7. Otros Depósitos y Fondeo de Corto Plazo	0,0	39,5	0,00	90,0	0,01
8. Total Depósitos, Mercado Monetario y Fondeo de Corto Plazo	289,3	868.187,2	77,76	733.257,0	78,34
9. Deuda Sénior con Vencimiento mayor a 1 Año	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Deuda Subordinada	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Bonos Cubiertos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
12. Otros Fondos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
12. Total Fondeo de Largo Plazo	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Derivados	1,2	3.561,8	0,32	14.674,2	1,57
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Fondeo	290,5	871.749,0	78,08	747.931,2	79,91
E. Obligaciones que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos por Impuestos Corrientes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
5. Pasivo por Impuestos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos	3,7	11.058,5	0,99	9.992,6	1,07
10. Total Pasivos	294,2	882.807,5	79,07	757.923,8	80,97
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio					
1. Acciones Comunes	76,0	228.197,3	20,44	179.022,2	19,13
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	1,8	5.480,4	0,49	(922,2)	(0,10)
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
6. Total Patrimonio	77,9	233.677,7	20,93	178.100,0	19,03
7. Total Pasivo y Patrimonio	372,1	1.116.485,2	100,00	936.023,8	100,00
8. Nota: Indicador Capital Base según Fitch	76,8	230.348,6	20,63	173.915,2	18,58
9. Memo: Capital Elegible según Fitch	76,0	228.197,3	20,44	179.022,2	19,13
Tipo de Cambio		USD1 = COP3000,71		USD1 = COP3149,47	

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Banco Santander de Negocios Colombia S.A.
Resumen Analítico

(%)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses		
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	8,13	5,61
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Promedio	6,85	4,72
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	5,80	3,79
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5,80	3,83
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	0,90	0,55
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos / Activos Productivos Promedio	0,62	(0,97)
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes / Activos Productivos Promedio	0,90	0,55
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa		
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	76,05	85,21
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	89,30	89,74
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	3,03	3,00
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	1,62	1,55
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	0,36	0,34
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	72,36	412,28
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	0,45	(4,83)
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	0,10	(1,07)
9. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	0,08	(0,82)
C. Otros Indicadores de Rentabilidad		
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	(0,82)	(3,72)
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	(0,19)	(0,82)
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	2,07	(3,72)
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	0,46	(0,82)
5. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio + Activos Titularizados Administrados Promedio	284,47	23,00
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	(0,15)	(0,63)
D. Capitalización		
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	18,78	15,71
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	20,69	18,66
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	17,55	14,75
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	17,40	13,60
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	20,93	19,03
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.
9. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	(0,78)	(3,92)
E. Calidad de Crédito		
1. Crecimiento del Activo Total	19,28	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	17,42	n.a.
3. Préstamos Mora / Préstamos Brutos	1,36	1,74
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	1,42	2,98
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora	103,99	171,08
6. Préstamos Mora – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(0,16)	(4,09)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	(0,16)	(3,99)
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0,39	2,27
9. Préstamos Mora + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	n.a.	0,00
F. Fondo		
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	104,67	105,25
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,00	0,00
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	74,06	74,27
4. Indicador de Liquidez	n.a.	n.a.
5. Indicador Neto de Fondo	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2017 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".