



Value and Risk mantuvo la calificación AA al Riesgo de Contraparte de Scotia Securities (Colombia) S.A.

Bogotá D.C., 22 de febrero de 2022. Value and Risk mantuvo la calificación AA (Doble A), con Perspectiva Estable, al Riesgo de Contraparte de Scotia Securities (Colombia) S.A.

Scotia Securities (Colombia) S.A. es una comisionista de bolsa constituida en 2004, vigilada por la SFC. Su principal accionista es Scotiabank Colpatria S.A., con el 94,90% de propiedad, por lo que cuenta con sinergias operativas y estratégicas, además de un contrato de uso de red de oficinas, que favorece su estructura de costos

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan la calificación:

- A noviembre de 2021, Scotia Securities se mantuvo en el noveno lugar por nivel de operaciones en renta variable (excluyendo repos y TTVs) con una participación de mercado de 3,19%, mientras que, por activos y patrimonio ocupó la décimo segunda y novena posición, dentro de las diecinueve comisionistas de Colombia, respectivamente. De otra parte, la calificadora tiene en cuenta que con el propósito de consolidar una oferta integral de servicios financieros que responda a las necesidades del mercado de capitales y la administración de inversiones, Scotia Securities (Colombia), en conjunto con la Fiduciaria Scotiabank Colpatria y la Unidad de Banca Privada del Scotiabank Colpatria, hacen parte del área de Wealth Management Colombia, (creada en septiembre de 2021), que a su vez reporta a la Vicepresidencia de International Wealth Management de The Bank of Nova Scotia (BNS.)
- En opinión de **Value and Risk**, una de las principales fortalezas de la Comisionista radica en la robustez de su estructura patrimonial que sumada al respaldo de sus principales accionistas, los cuales se caracterizan por su sólida posición financiera, calidad crediticia, experiencia y reconocimiento en el mercado local e internacional, garantizan el cumplimiento de sus obligaciones con terceros y le permiten apalancar el crecimiento
- A pesar del menor dinamismo de los AUM durante 2021, el cual se estima se mantenga a nivel sectorial para 2022, dado el incremento de tasas a nivel local e internacional, el aumento de la inflación y la incertidumbre por el inicio del periodo electoral, **Value and Risk** pondera las estrategias enfocadas a robustecer la oferta de valor y la profundización de sinergias comerciales con las demás entidades del Grupo, pues favorecerán la competitividad y perfil financiero de la Comisionista. De otra parte, dadas las expectativas de normalización de la política monetaria a nivel local y global, para la Calificadora toma especial relevancia que Scotia Securities materialice los proyectos de lanzamiento de nuevos productos y de mejoramiento de la promesa de valor para la distribución de FIC's. Lo anterior, en pro de incrementar la porción de ingresos recurrentes, mitigar las volatilidades a las que se exponen las demás líneas de negocio y potencializar su calidad como contraparte.
- A pesar de la reducción de los gastos operacionales (-13,10%), en parte por la dinámica de los de personal (-23,26%), los servicios de administración e intermediación (-7,69%) y los impuestos (-25,27%), la menor generación de ingresos conllevó a que, entre noviembre de 2020 y 2021, el Ebitda de la Comisionista pasara de \$5.326 millones a -\$906 millones. Situación similar se evidenció en el resultado del ejercicio que descendió a -\$667 millones. De esta manera, la eficiencia operacional creció 67,64 p.p. al ubicarse en 121,97%, con lo cual Scotia Securities (Colombia) continúa con retos frente al sector y las entidades pares.
- Value and Risk destaca la posición de liquidez de la Comisionista, pues le ha permitido atender con suficiencia los requerimientos de corto plazo sin tener que recurrir a costos inusuales de fondeo. Esto, gracias a la inexistencia de apalancamiento y a los altos niveles de disponible. Así, a noviembre de 2021, el indicador de



Comunicado de Prensa

liquidez con y sin fondeo se ubicó en 93,46% y 89,46%, frente al 78,08% y 14,94% del sector y 85,19% y 68,83% de los pares. Adicionalmente, se pondera el cumplimiento del indicador de riesgo de liquidez (IRL) que para las bandas de uno y siete días se situó en \$34.780 millones. En línea con lo anterior, y aunado a las políticas y mecanismos de gestión, definidos en el SARL que incluyen, entre otros: parámetros de medición, evaluación de distintos escenarios de estrés y planes de contingencias que respaldan la suficiencia de recursos, para la Calificadora la Comisionista cuenta con la capacidad suficiente para responder oportunamente con sus obligaciones, aún en situaciones adversas.

- En opinión de Value and Risk, Scotia Securities (Colombia) mantiene robustos mecanismos de gestión de riesgos y control interno, conforme con las directrices de su casa matriz y los mandatos de la regulación local, los cuales gracias a la permanente revisión y actualización permiten una adecuada administración y oportunidad en la toma de decisiones. En adición, exalta la estructura de control interno soportada en el modelo de las tres líneas de defensa y respaldada por la Auditoría Interna, la Junta Directiva, el Comité de Auditoría y los entes de control
- En el último año, sobresale la actualización del Manual Saric , en la que se incorporó los cambios en materia de gestión y control, producto del nuevo proceso de cumplimiento de operaciones a través de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte. De igual forma, el robustecimiento de Plan de Contingencia de Liquidez con la creación del grupo de manejo de crisis de liquidez y la delimitación de roles y responsabilidades. Entre tanto, para la gestión del SARO fortaleció el programa de identificación y gestión de riesgos asociados a los servicios tercerizados, con procesos de reconocimiento y análisis de situación financiera de los terceros críticos y la adecuación de la plataforma tecnológica.
- Asimismo, la Calificadora pondera las iniciativas enfocadas a la automatización y optimización de procesos, entre los cuales se resaltan la implementación de un modelo de simulación de garantías y un dashboard de riesgos financieros, para visualizar y administrar de forma integral los principales límites
- La estructura de gobernanza de la Sociedad se considera sólida y actualmente está en cabeza de la Junta Directiva, conformada por cinco miembros principales, con sus respectivos suplentes. De igual forma, sobresalen las diferentes sinergias logradas con la casa matriz en cuanto a procesos de tecnología, compliance, riesgos, legal, entre otros, así como la participación de funcionarios del Banco en los diferentes órganos colegiados, las cuales favorecen el continuo robustecimiento de la operación
- De acuerdo con la información suministrada, no existen procesos judiciales en contra de Scotia Securities que afecten su posición financiera.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDF] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>.
Mayor información: prensa@vriskr.com



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.