



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

Bogotá D.C., 27 de febrero de 2023. Value and Risk mantuvo la calificación AA (Doble A) al Riesgo de Contraparte de Scotia Securities (Colombia) S.A.

La calificación AA (Doble A) indica que la estructura financiera, la administración y control de los riesgos, la capacidad operativa, así como la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la firma es alta.

Scotia Securities (Colombia) S.A. es una comisionista de bolsa establecida en 2004, bajo supervisión de la SFC. Su objeto social comprende el desarrollo de contratos de comisión para la compra y venta de valores inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), además de operaciones por cuenta propia, intermediación en la colocación de títulos, entre otros.

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

- **Posicionamiento y Direccionamiento Estratégico.** Value and Risk destaca el respaldo global que tiene Scotia Securities al ser miembro del grupo Scotiabank, así como la alineación estratégica y las sinergias operacionales, comerciales y tecnológicas con el Banco y las empresas del Grupo, lo cual le ha permitido ampliar su oferta de valor y consolidar sus canales de atención a los clientes. Sin embargo, la calificadora estará atenta al desarrollo del plan estratégico, y en particular de las estrategias de contención de pérdidas al igual que a la materialización de los proyectos de implementación de nuevos FIC's, gestores y productos para el mercado retail e institucional, en pro del fortalecimiento de sus ingresos, su sostenibilidad y crecimiento.
- **Respaldo y Capacidad Patrimonial.** Si bien el capital social no presentó variación en el periodo de análisis, Value and Risk, destaca la robusta estructura patrimonial de la Comisionista, lo cual ofrece ventajas competitivas frente a otras firmas. Sumado a lo anterior, el respaldo de Scotiabank Colpatria como principal accionista y del Grupo BNS, entidad reconocida en el ámbito local e internacional, son garantes de la amplia capacidad de la entidad para el apalancamiento de su operación y crecimiento, y el cumplimiento de sus obligaciones.
- **Activos Administrados (AUM).** Debido a la dinámica que presentó desde el segundo semestre de 2021 el mercado de capitales, influenciado por el contexto socioeconómico a nivel internacional y local, lo que llevó a una alta volatilidad de las tasas de interés y en consecuencia motivó a los inversionistas a adoptar decisiones conservadoras y a buscar otras alternativas, sumado a un período de estructuración de un nuevo equipo comercial en la Comisionista, los AUM a octubre de 2022 mantuvieron una tendencia decreciente. De esta manera, totalizaron \$359.272 millones, con una variación del -37,59%, con respecto al mismo corte de 2021 lo cual se atribuye al comportamiento de los contratos de comisión (-26,67%) y de los FIC's (-70,06%), cuyas participaciones alcanzaron el 87,93% y 12,07%, respectivamente. Sin embargo, mantuvo un adecuado nivel de atomización de los activos administrados, toda vez que los veinte principales clientes representaron el 23,4% del total, mientras que el más grande lo hizo con el 8,6%.
- **Evolución de los Ingresos.** En línea con las desvalorizaciones de los títulos y el comportamiento decreciente de los AUM, a octubre de 2022, los ingresos de Scotia Securities totalizaron \$4.278 millones, con una variación interanual de +3,69%, inferior a la observada por el sector (+11,45%), pero superior a la de los pares (-1,34%). Lo anterior, debido principalmente a los ingresos netos por posición propia (+124,43%), los cuales se vieron favorecidos por el incremento en el volumen de operaciones, y por el aumento de las tasas de interés observado durante lo corrido del año. Por otra parte, se registraron ingresos no operacionales por \$2.438 millones, explicados principalmente por diferencias temporales en una operación de corretaje específica por \$2.400 millones.
- **Rentabilidad y Eficiencia.** El Ebitda alcanzó \$-2.751 millones, (+275,85%) y la pérdida neta cerró en \$-445 millones, \$96,13 millones, por encima del resultado del año anterior, que se explica por un nivel mayor de ingresos operacionales y el registro de ingresos diversos, generados por la operación de corretaje. A pesar de lo anterior, el resultado de los indicadores de rentabilidad del activo (ROA) y del patrimonio (ROE), que registraron niveles de -1,21% y -1,24%, al igual que el indicador de eficiencia operacional, que se ubicó en 166,05% (+46,66 p,p), indican el reto que tiene la Comisionista de fortalecer sus ingresos para alcanzar la autosostenibilidad y ser más competitiva frente al sector y sus comparables.



- **Liquidez y Portafolio de Inversiones.** Con respecto a su posición de liquidez, **Value and Risk** pondera la capacidad de Scotia Securities para atender sus necesidades de corto plazo y dar cumplimiento regulatorio, gracias a un nivel adecuado en su disponible, que no hace necesario el apalancamiento a partir de fuentes externas. A octubre de 2022, registró un indicador de liquidez con y sin fondeo de 95,27% y 91,17%, con respecto al 60,06% y 21,41% del sector, y el 81,58% y 72,36% de sus pares. Adicionalmente, el cumplimiento del indicador de riesgo de liquidez (IRL) para las bandas de uno y siete días se situó en \$34.329 millones. De otro lado, a octubre de 2022, registró un portafolio de inversiones por \$15.159 millones, el cual se caracteriza por tener un perfil de riesgo conservador y una alta calidad crediticia. Está conformado principalmente por TES y CDT's con participaciones del 53,68% y el 26,47% respectivamente, mientras que los bonos y las acciones representan el 15,18%. A pesar de la mayor volatilidad del mercado, la Comisionista mantiene una baja exposición al riesgo de mercado, al registrar un VaR de \$327 millones.
- **Gestión de Riesgos.** **Value and Risk**, destaca la solidez en los sistemas de administración de riesgos implementados por la Comisionista, los cuales se alinean con las políticas de su casa matriz y la normatividad establecida, y son consistentes con el apetito de riesgo establecido acorde con el tamaño del negocio y en función de su perfil conservador. En 2022, no realizó cambios en su sistema de control interno, el cual se fundamenta en el modelo de las tres líneas de defensa y se apoya en la labor que ejercen la Auditoría Interna, el Comité de Riesgo, el Comité de Auditoría, la Gerencia de Riesgos, la Junta Directiva, y los entes de control.
- **Factores 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 **Value and Risk**, la gestión de la Comisionista para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es excelente. **Value and Risk** destaca las estrategias de sostenibilidad y de impacto social que tiene establecida la Comisionista a nivel local. De esta manera, a nivel de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) adelanta diversas acciones para el cuidado del medio ambiente, a través del grupo de colaboradores de sostenibilidad y con el apoyo de alianzas con organizaciones y fundaciones ejecuta actividades de carácter social, orientadas a reducir la deserción escolar y a apoyar las mujeres y población vulnerable. Igualmente, encausa esfuerzos y recursos para fortalecer la investigación en materia de cambio climático y realizar la medición de la huella de carbono para establecer una línea base al 2025, con el propósito de implementar un programa de cero emisión en el largo plazo.
- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, la Comisionista no tiene procesos judiciales en contra, que puedan afectar 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.