



## Value and Risk ratifica calificación a Scotia Securities (Colombia) S.A.

**Bogotá, febrero 23 de 2018.** El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., decidió mantener la calificación AA (Doble A) al Riesgo de Contraparte de Scotia Securities (Colombia) S.A. – Sociedad Comisionista de Bolsa.

Scotia Securities (Colombia) S.A. es una Sociedad Comisionista de Bolsa filial del Banco Colpatria S.A. e indirectamente del Grupo Scotiabank (principal accionista del Banco). Fue creada en 2004 como RBS Securities (Colombia) por parte del Royal Bank of Scotland y tras la compra de este banco por parte de Scotiabank Colombia S.A (BNS), cambio su nombre a Scotia Securities Colombia. La Comisionista estuvo inactiva desde 2009 y fue reactivada en el segundo semestre de 2014, como resultado de la decisión estratégica de su grupo accionario, con el fin de actuar en los mercados bursátiles en un modelo de negocio enfocado inicialmente hacia la atención de clientes institucionales, nacionales y extranjeros, a través de compra y venta de acciones.

Value and Risk pondera positivamente el apoyo permanente de su principal accionista, así como las medidas implementadas para el fortalecimiento del patrimonio, reflejadas en la capitalización realizada en 2016 por \$9.000 millones. Aspectos que además de sostener el futuro desarrollo del negocio, le permitirán mejorar permanente la operación y por ende contribuirán para establecer mayor participación y reconocimiento en el mercado.

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

- Los ingresos operacionales de Scotia Securities (Colombia) han presentado un crecimiento sostenido. Entre noviembre de 2016 y 2017 crecieron 16,38% al ubicarse en \$1.797 millones, superior a la dinámica del sector (+7,95%) y contrario a de los pares (-38,20%). Lo anterior, como resultado de la estrategia comercial implementada durante el último año, enfocada en incrementar la participación de la Comisionista en el mercado de renta variable, así como en una mejor gestión de los activos y un aumento de clientes. De esta manera, la Entidad pasó de 1,9% a 2,4% en *market share* por volumen operado en renta variable con terceros, (novenio lugar en el mercado) y registró un incremento del 57,98% en su base de clientes.
- Scotia Securities (Colombia) mantiene su línea de negocio enfocada en clientes institucionales y extranjeros, actuando únicamente como intermediario bajo contrato de comisión para operaciones en cuenta de terceros. De esta manera, los ingresos por comisiones se consolidan como el principal rubro, con una participación del 62,49%, seguido por los ingresos netos por posición propia que representaron el 37,51%, con incrementos interanuales del 21,25% y 9,08%, respectivamente. Si bien lo anterior significa una alta concentración de los ingresos por línea de negocio, al considerar que la Entidad se encuentra en sus primeros años de operación, la Calificadora reconoce que este tipo de operaciones generan mayores eficiencias y requieren de menores necesidades de capital.
- Se destaca que a diferencia de los dos años anteriores la Entidad generó un Ebitda positivo de \$86 millones, con su correspondiente efecto sobre la relación Ebitda/activo y Ebitda/patrimonio que a noviembre de 2017 se ubicaron en 0,80% y 0,82%,



## Comunicado de Prensa

respectivamente, sin embargo, por debajo del sector (3,93% y 19,13%) pero en mejor posición con respecto a las entidades pares (-11,47% y -12,94%).

- Sobresale la posición de liquidez de la Comisionista, soportada en la inexistencia de apalancamiento y los altos niveles de disponible, que a noviembre de 2017 representaron el 91,32% de los activos. En línea con lo anterior, la liquidez respecto al activo con y sin fondeo se ubicó en 91,32%, superior a la registrada en noviembre de 2016 (81,78%), así como en mejor posición con respecto al promedio sector (85,48% y 14,06%, respectivamente), que se caracteriza por mantener altos niveles de liquidez, soportados principalmente en las operaciones de fondeo del mercado monetario (simultaneas y repos).
- La entidad cuenta con las correspondientes y adecuadas estructuras para la gestión y control de los diferentes tipos de riesgos, apalancados en el soporte del Banco Colpatria, a través de su Vicepresidencia Ejecutiva y de Riesgos, así como del Área Legal/Compliance, con base en los acuerdos de servicios establecidos. Igualmente se destaca la estructura organizacional y de gobierno corporativo, por medio de la cual se informa a la Junta Directiva y a la alta gerencia sobre el cumplimiento de las políticas y controles establecidos.
- Según la información remitida, la Comisionista ha dado cumplimiento a las políticas y normas establecidas por la Junta Directiva, la SFC y la Bolsa de Valores de Colombia. Adicionalmente, se destaca que, durante el último año, la Entidad no ha sido sancionada por ninguno de los entes reguladores. Asimismo y con base en la revisión de las actas de los diferentes comités, especialmente de los de riesgos y auditoría, no se evidencian elementos materiales que puedan implicar incrementos significativos en los niveles de riesgo o afectar su posición como contraparte.

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](mailto: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.