



FIDUCIARIA SCOTIABANK COLPATRIA S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 615
Fecha: 30 de septiembre de 2022

EFICIENCIA EN LA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

AAA (TRIPLE A)

PERSPECTIVA: ESTABLE

Fuentes:

- Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.
- Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Value and Risk Rating S.A. mantuvo la calificación **AAA (Triple A)** a la **Eficiencia en la Administración de Portafolios** de **Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.**

La calificación **AAA (Triple A)** implica que la integralidad, administración y control de los riesgos, así como la capacidad operativa, la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la Sociedad para la administración de portafolios y recursos de terceros es la más alta.

Nota. Para **Value and Risk Rating S.A.** la Eficiencia en la Administración de Portafolios, es decir, la habilidad de la entidad para administrar tanto inversiones propias como de terceros, no es comparable con la calificación de Riesgo de Contraparte. Dependiendo del objeto social y el tipo de entidad, según aplique, la calificación considera las actividades de gestión de fondos de inversión tradicionales y no tradicionales (inmobiliarios, de capital de inversión, de infraestructura y obligaciones crediticias), fideicomisos de inversión, fondos de pensiones y recursos de la seguridad social. No incluye las actividades de asesoría en transacciones de banca de inversión o aquellas en las que la entidad no realice una gestión directa de las inversiones.

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán.
Iván Darío Romero Barrios.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación asignada a **Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.** en adelante **FSBC**, se encuentran:

➤ **Respaldo accionario y sinergias.** FSBC se beneficia del respaldo patrimonial y corporativo que le brinda su principal accionista, Scotiabank Colpatría S.A.¹, además de las ventajas competitivas al pertenecer al Conglomerado Financiero Scotiabank Colombia², cuya matriz es *Bank of Nova Scotia*³ (BNS).

Sobresalen las sinergias con el Conglomerado en aspectos tecnológicos, operativos, de ciberseguridad, gobernanza y gestión de riesgos, así como en el uso de la red de oficinas, la transferencia de conocimiento y la implementación de mejores prácticas internacionales. De este modo, se destaca que la Fiduciaria hace parte

Contactos:

Viviana Katherine Páez Pazos
viviana.paez@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro.
alejandra.patino@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana.
santiago.arguelles@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

¹ Entidad calificada por Value and Risk en AAA y 1+ para la Deuda de Largo y Corto Plazo, respectivamente. Documento que puede ser consultado en www.vriskr.com

² Incluye a Scotiabank Colpatría S.A. y sus filiales (Fiduciaria Scotiabank Colpatría, Scotia Securities y Crédito Fácil Codensa S.A. Compañía de Financiamiento).

³ Se consolida como uno de los bancos más importantes de Canadá, cuenta con más de 90.000 empleados, activos cercanos a los CAD \$1,3 billones (abril de 2022) y un nivel de solvencia total del 15%. Las acciones del Conglomerado transan en las bolsas de Toronto y Nueva York.



de la unidad de *Wealth Management*⁴, a la cual reportan las áreas de Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC), AML⁵ y Control Interno, en tanto que la Gerencia de Contabilidad reporta a la Vicepresidencia Financiera del Banco. Aspectos que, en opinión de la Calificadora, favorecen el crecimiento de los activos administrados, la atención integral al cliente y la generación de eficiencias, en beneficio de su posición en el sector y competitividad.

- **Gobierno corporativo y estructura organizacional.** Para **Value and Risk**, FSBC cuenta con una sólida estructura organizacional, acorde con el tamaño de la operación, la complejidad del negocio y el nicho de mercado atendido.

Al respecto, durante 2021 y el primer trimestre de 2022, llevó a cabo algunas modificaciones en la estructura en favor de la atención al cliente, el fortalecimiento de los procesos y la innovación. De este modo, creó las unidades de Transformación / Producto, *Business Excellence and Process Control* y fortaleció los perfiles de la Gerencia de Estructuración de Negocios.

Sobresale la clara separación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office* que, aunados a los esquemas de *backup* de personal crítico, la alta estabilidad laboral de los miembros de la dirección y gestores de portafolio, además del cumplimiento del deber de certificación en idoneidad técnica y profesional del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV) para los funcionarios que los requieran, mitigan la posible materialización de conflictos de intereses y favorecen la continuidad de la operación.

La estructura de gobierno corporativo es robusta y se fundamenta en la política establecida para las subsidiarias del BNS, con un marco basado en prácticas de transparencia, gobernabilidad y control. De este modo, existen lineamientos unificados y una estructura organizacional que soporta las necesidades del Conglomerado para el control interno, la Vicepresidencia Legal y Secretaría General, la gestión de riesgos, tecnología, cumplimiento, recursos humanos, entre otros. Asimismo, se realizan interacciones entre las áreas administrativas, con reporte a la casa matriz, capacitaciones para los Directores y la definición de políticas.

En adición, la Fiduciaria cuenta con diferentes comités que respaldan la gestión de la Junta Directiva y la alta dirección, entre los que se encuentran: de Riesgos, Auditoría, SAC, Cartera, Inversiones, ALCO⁶, CAN⁷ y Directivo.

Para la Calificadora, la Sociedad cuenta con robustas prácticas de gobierno corporativo en continua mejora, al considerar que, durante el último año, modificó y actualizó el Código de Buen Gobierno respecto a la integración y quorum del Comité de Cartera, además de las guías

⁴ Incluye áreas de soporte que de manera transversal atienden las líneas de negocio de *Whole Sale Banking, Retail* y *Wealth Management*.

⁵ *Anti-Money Laundering*.

⁶ *Assets and Liabilities Committee*.

⁷ Comité de Aceptación de Nuevos Negocios.



para la realización de los Comités de Riesgos y Directivo. Asimismo, implementó un esquema de evaluación y matriz de habilidades, con el fin de continuar alineando su estrategia con su Casa Matriz y robustecer el funcionamiento de la Junta Directiva.

- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de **Value and Risk**, los mecanismos de gestión de FSBC para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza son excelentes.

Lo anterior, soportado en que el Conglomerado adopta el enfoque de su Casa Matriz para la administración de los factores ASG, centrado en cuatro pilares: 1) acción ambiental, 2) resiliencia económica, 3) sociedad inclusiva y 4) liderazgo y gobierno corporativo.

Cuenta con una política de diversidad e inclusión, que busca atraer y retener al mejor talento, promover el desarrollo y liderazgo, la cultura y comunicaciones, sin discriminar por género, etnia, historia personal, entre otros. Asimismo, mantiene una oferta de valor al empleado, enfocada en apoyar el alcance de metas a nivel personal y profesional, mediante un plan de carrera y la medición de indicadores de rotación y compromiso (*Scotia Pulse*). De este modo, sobresale que, en 2021, logró posicionarse entre los primeros lugares con certificación *Great Place to Work* y en el Ranking PAR Latam⁸.

Respecto a la gestión ambiental, el Banco y las filiales, participan en el desarrollo sostenible y la reducción de la huella ambiental, a través de la alianza realizada con WWF Colombia⁹ y el programa “Juntos es Posible” para generar conciencia y compromiso en los hábitos de consumo, así como la formación de líderes ambientales, un programa educativo y la participación en el proyecto de restauración y protección del Amazonas, entre otros.

Como parte de la labor de prevención de delitos y el fortalecimiento del Sarlaft¹⁰, durante el último año, la Fiduciaria modificó el manual de procedimientos AML-Sarlaft, revisó y ajustó las políticas y herramientas de monitoreo, a la vez que desarrolló actividades de capacitación sobre responsabilidades a los funcionarios.

- **Procesos y directrices para inversión.** En opinión de **Value and Risk**, una de las principales fortalezas de FSBC es la continua mejora de los procesos de inversión que, aunados a la implementación de robustos modelos de selección y seguimiento, favorecen la gestión de activos de terceros y propios.

En el periodo de análisis, se observó un cambio del Gerente de Estructuración de Negocios Fiduciarios, dada la unificación de la Gerencia de Fiducia de Inversión Inmobiliaria Pública y la de

⁸ Realiza una medición comparativa con las mejores organizaciones de Latinoamérica respecto a la equidad de género.

⁹ Fondo Mundial para la Naturaleza, por sus siglas en inglés.

¹⁰ Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



Desarrollo de Negocios Fiduciarios. En adición, avanzó con la implementación de proyectos tecnológicos, entre los que se destacan la actualización del aplicativo Porfin y SIFI, además del *Onboarding Digital* y la cuenta Óminibus. Igualmente, en búsqueda de optimizar la capacidad operativa, liquidó 93 negocios que no representaban ingresos para la Fiduciaria.

Lo anterior, favorece la parametrización de nuevos productos, la vinculación de clientes, la oferta de valor, a la vez que soporta la planeación estratégica 2023-2027. Esta, incluye la separación de actividades de *Trust Services* y *Asset Management*, para rentabilizar los negocios existentes y estructurar nuevos productos, además de darle un mayor foco a negocios alineados a la estrategia de *Total Wealth*¹¹, la potencialización de la comercialización a través del Banco y la Comisionista, entre otros.

Al respecto, la Calificadora estará atenta a la consolidación de las herramientas tecnológicas y los procesos necesarios para la gestión de nuevos productos y la actualización de los vigentes. Aspectos que, sumados a la generación de una oferta de valor diferencial y rentable bajo las condiciones cambiantes de mercado, serán fundamentales para potencializar su calidad como administrador de recursos de terceros y cumplir con los objetivos en los tiempos estimados.

Ahora bien, la gestión de los portafolios de terceros está a cargo de la Gerencia de Estrategia de Inversión, en tanto que el Comité de Inversiones realiza el análisis de las inversiones y de los emisores, además de la definición de las políticas para la adquisición y liquidación de títulos.

Para medir la efectividad de las estrategias de inversión, la Fiduciaria emplea un modelo de *Benchmark Performance*¹², el cual desagrega la rentabilidad del portafolio por cada categoría de activo invertido y compara las diferencias entre el FIC y el *benchmark*, además de que analiza diferentes métricas como el *Tracking Error*, *Information Ratio*, *Sharpe*, *Alpha* y duración.

Adicionalmente, cuenta con modelos de análisis de escenarios de portafolio, de curvas de rendimientos de renta fija local y de rentabilidad, a la vez que se soporta en los reportes suministrados por el área de Investigaciones Económicas del Banco para el estudio de mercado y la toma de decisiones.

- **Administración de riesgos y mecanismos de control.** FSBC ostenta sólidos Sistemas de Administración de Riesgos (SARs) y de control interno soportados en la regulación, mejores practicas del sector, practicas internacionales y los estándares del Conglomerado. Igualmente, sobresale el continuo robustecimiento de políticas y

¹¹ Modelo global con una visión compartida, que favorece la oferta completa a los clientes e incluye *Private Banking*, *Brokerage*, *Trust Services* y *Asset Management*.

¹² Busca determinar el aporte de valor de cada tipo de tasa en la rentabilidad del activo administrado.



herramientas tecnológicas para adaptarse a los cambios del mercado y mitigar la materialización de riesgos.

Sobresale la actualización del manual de riesgos SARM¹³ y SARL¹⁴, en cuanto al plan de contingencia de liquidez y mercado, con alertas tempranas y métricas estresadas para los FICs. Respecto al SARO¹⁵, implementó el programa TPRM¹⁶ para la gestión de riesgos de terceras partes, especialmente para identificar el riesgo inherente del contrato, análisis financiero de terceros críticos, entre otros, además fortaleció las metodologías de monitoreo de riesgo operacional, focos y matrices de riesgo.

Asimismo, ajustó el estándar de pérdidas, en cumplimiento de la Circular Externa 025 de la SFC y la base de eventos de alta calidad para el cálculo del Indicador de Pérdida Interna (IPI), el cual está incluido en el cálculo del margen de solvencia según el Decreto 175 de 2022. En adición, la Fiduciaria adelanta la implementación del SIAR (Sistema Integral de Administración de Riesgos) según el cronograma establecido.

Por su parte, en relación con el Plan de Continuidad del Negocio (PCN), realizó cambios en la metodología para fortalecer la gestión ante fallas tecnológicas, de ciberseguridad, infraestructura, ausencia de personal crítico, a la vez que robusteció la medición del nivel de madurez para establecer oportunidades de mejora.

De acuerdo con la información suministrada y la lectura de los informes de revisoría fiscal y de auditoría interna, sumado a las actas de los órganos de administración y control, no se evidenciaron hallazgos materiales que reflejen deficiencias en la administración de activos. No obstante, es importante señalar que, se presentaron algunas recomendaciones de mejora por parte de la SFC, cuyos planes de trabajo finalizan en diciembre de 2022. De este modo, la Calificadora estará atenta a la culminación oportuna del cronograma de actividades.

- **Infraestructura tecnológica para inversiones. Value and Risk** destaca la continua disposición de recursos de la Fiduciaria para actualizar los sistemas de información, lograr una mayor automatización de los procesos y mitigar los errores manuales. Al respecto, sobresale la continua optimización del *core* SIFI, que permite la generación de informes, el seguimiento y control de los FICs, Fideicomisos y Negocios de Preventas e Inmobiliarios, a la vez que favorece la integración con los sistemas del Banco y la transmisión de información a los órganos de control.

Por su parte, para la generación de reportes internos y externos, el control del consumo de los cupos, las negociaciones de títulos valores, así como el cierre financiero y contable, la Fiduciaria emplea el sistema transaccional Master Trader, Deceval y Porfin.

¹³ Sistema de Administración de Riesgo de Mercado.

¹⁴ Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

¹⁵ Sistema de Administración de Riesgo Operativo.

¹⁶ Gestión de Riesgos de Terceras Partes, por sus siglas en inglés.



- **Inversiones administradas y desempeño.** A mayo de 2022, los AUM de inversión de FSBC sumaron \$842.770 millones, con un crecimiento interanual de 6,15%. Esto, al considerar la dinámica de los FIC 1525 (+15,62%) y Rendir¹⁷ (-11,59%), equivalentes al 70,77% y 29,23% del total, respectivamente. La Calificadora pondera la composición de los fondos por tipo de cliente, toda vez que el 87%¹⁸ de los recursos correspondían a patrimonios autónomos, seguido de personas jurídicas (6,64%) y naturales (6,36%), niveles que favorecen la estrategia de inversión pues le permiten a la Fiduciaria anticiparse a los retiros.

Ahora bien, **Value and Risk** continúa evidenciando oportunidades de mejora respecto a la concentración de los veinte principales clientes, pues para el FIC 1525 representaron en promedio de los últimos doce meses el 86,66%, en tanto que para Rendir el 75,22%. Asimismo, y según cálculos internos, se evidencian retos en relación a la compensación del riesgo asumido por los inversionistas, pues los indicadores de *Sharpe* se mantienen inferiores a uno, similar a lo observado en fondos comparables.

En este sentido, si bien la Calificadora reconoce que dicha situación es producto de la alta volatilidad del mercado y los incrementos de las tasas de referencia (situación generalizada para el mercado), considera que la Fiduciaria debe propender por la permanente mejora de los mecanismos de selección y asignación de activos, en pro de alcanzar una mayor competitividad de sus portafolios. Aspecto que cobra relevancia, al tener en cuenta posibles impactos sobre la rentabilidad de los FICs dada la implementación total del CFEN en marzo de 2023, pues reduce la ponderación de los depósitos a la vista provenientes de fondos.

- **Perfil financiero.** FSBC cuenta con la máxima calificación para el Riesgo de Contraparte¹⁹. Esta se fundamenta en el respaldo corporativo y de capital del Conglomerado Scotiabank, su estructura patrimonial, la generación permanente de excedentes, entre otros. Factores que le permiten apalancar las inversiones necesarias para mantener su calidad como gestor de activos. Entre los principales indicadores financieros se encuentran:

	dic-19	dic-20	may-21	dic-21	may-22
ROE	18,93%	14,34%	15,03%	5,12%	16,82%
ROA	14,67%	10,77%	10,33%	3,89%	11,98%
Margen operacional	23,57%	17,67%	13,59%	4,71%	17,77%
Margen Ebitda	30,26%	29,11%	23,86%	15,15%	30,03%
Eficiencia operacional	76,43%	82,33%	86,41%	95,29%	82,23%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

¹⁷ Fondos calificados por Value and Risk Rating. Documentos que pueden ser consultados en www.vriskr.com

¹⁸ Información a agosto de 2022.

¹⁹ Documento que puede ser consultado en www.vriskr.com



PERFIL DE FIDUCIARIA SCOTIABANK COLPATRIA

Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A. es una entidad financiera, constituida en 1991, que se encuentra bajo la vigilancia y supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia. Tiene por objeto la celebración de contratos de fiducia, administración de FICs, encargos fiduciarios y demás operaciones autorizadas a las fiduciarias.

Su composición accionaria se mantuvo sin modificaciones, por lo que Scotiabank Colpatría S.A es su principal accionista con el 94,64%.

Evolución del plan estratégico. La Sociedad cuenta con un plan estratégico 2023-2027, soportado en cuatro focos, 1) estrategia comercial, sostenible y rentable, 2) separación de actividades de *Trust Services* y *Asset Management*, 3) modelo de atención de negocios fiduciarios y 4) consolidación del negocio de gestión de activos.

En adición, su planeación esta direccionada a fortalecer la oferta de valor de la estrategia “*Total Wealth*” del Grupo, potencializar el crecimiento de fondos, lograr una rentabilización de negocios, además de robustecer el proceso de inversión.

Por su parte, la Fiduciaria emplea diferentes indicadores de medición, como de quejas y reclamos, *Scotia pulse* y la rotación de personal, a la vez que cuenta con una encuesta de satisfacción de servicio, la certificación de *Great Place to Work*, entre otros.

FACTORES ASG

Estructura organizacional. Para **Value and Risk**, FSBC cuenta con una robusta estructura organizacional, acorde con la complejidad de la operación y el volumen de recursos administrados. La dirección se encuentra en cabeza de la Junta Directiva, que se apoya en siete Gerentes²⁰ y dos Directores, así como en la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal.

Sobresale la amplia experiencia y trayectoria de su equipo directivo, aunque en el último año se

²⁰ Riesgo y Control Interno, Jurídico, Tecnología, FICs, Operativo y Administrativo, Financiero y Estructuración Negocios Fiduciarios.

presentó un crecimiento en lo niveles de rotación al situarse en 14,37%.

Mecanismos de comunicación y atención al cliente. La Sociedad cuenta con diferentes mecanismos de comunicación y atención, dentro de estos: la red de oficinas del Banco a nivel nacional, los buzones electrónicos, la página web transaccional para personas naturales, las líneas telefónicas y la aplicación móvil Jump.

Se destaca el fortalecimiento del SAC en las etapas de monitoreo, identificación, medición y control, con la implementación del monitoreo y control de casos a transmitir a la SFC, además del ajuste de procesos de capacitación a los funcionarios de SAC *Wealth* en servicio al cliente, con el fin de disminuir los PQRs²¹. Al respecto, entre diciembre de 2021 y julio de 2022, registró 2.923 PQRs, con un cumplimiento en los tiempos de respuesta del 96,39%.

Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo. La Fiduciaria mantiene políticas y procedimientos que le permiten identificar, medir, evaluar, controlar y monitorear el riesgo LA/FT. Estas, incorporan los requerimientos normativos, las mejores prácticas internacionales, especialmente las emitidas por el GAFI²².

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EXTERNO

FSBC cuenta con robustos mecanismos de control interno acorde con la regulación nacional, las mejores prácticas del mercado y del Conglomerado.

La gestión del control interno está a cargo de la Gerencia de Riesgos, la Vicepresidencia de AML y de Control del Banco. Adicionalmente, el Comité de Auditoría, conformado por tres miembros de Junta Directiva, presenta recomendaciones y estrategias para su aprobación, además de la efectividad en los procesos diseñados.

De acuerdo con la lectura de los informes emitidos por la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, no se evidenciaron hallazgos que comprometan la estructura financiera o administrativa de la Fiduciaria, aunque se presentaron algunas

²¹ Peticiones, quejas y reclamos.

²² Conglomerado de Acción Financiera Internacional.



oportunidades de mejora, relacionados con divulgación de información.

CARACTERÍSTICAS Y PERFIL DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN

Value and Risk resalta la consistencia en la gestión de FICs, los mecanismos de seguimiento y control para la toma de decisiones, así como las estrategias dirigidas a ampliar y robustecer su portafolio de productos.

Al respecto, la Fiduciaria gestiona dos FICs, estructurados de acuerdo con la naturaleza y el perfil de riesgo definido en los respectivos reglamentos, y un fondo de capital privado. A mayo de 2022, el FIC 1525 representó el 54,59% del total, seguido por el FCP (22,64%) y Rendir (22,54%).

Frente a la pasada calificación no se presentaron cambios en los objetivos y las políticas de inversión, motivo por el cual, los activos administrados mantienen su perfil de riesgo y filosofía. No obstante, se realizaron modificaciones a los reglamentos, relacionados con el monto mínimo de permanencia, la inclusión de regulación adicional para el manejo de excesos, entre otros.

Producto	Perfil de Riesgo	Benchmark	Estrategia	Activos
FIC Abierto Rendir	Conservador	Modelo Performance	Activa	Tradicionales Renta Fija
FIC Abierto 1525	Bajo	Modelo Performance	Activa	Tradicionales Renta Fija

Fuente: Fiduciaria.Scotiabank Colpatria S.A.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito y contraparte. La Sociedad cuenta con una políticas y metodologías robustas para la Administración del Riesgo de Crédito, que incluye lineamientos, normas, estándares y procedimientos que la adecuada gestión.

Al respecto, para el otorgamiento de los cupos de negociación emplea la metodología *Camel*²³ y realiza su control a través de los aplicativos Master Trader y Porfin. Asimismo, los cupos se revisan semestralmente en los Comités de Riesgo y de

²³ Capital, Asset, Management, Earning and Liquidity.

Inversiones, mientras que la Junta Directiva realiza su aprobación.

Riesgo de mercado. El SARM se encuentra establecido según los lineamientos generales impartidos por la SFC, además de que la Sociedad emplea un modelo interno fundamentado en simulaciones históricas. El seguimiento de su exposición es realizado mensualmente por parte del Comité ALCO.

Asimismo, con el fin de determinar la precisión de los valores en riesgo estimados y el comportamiento de los portafolios ante escenarios de alta volatilidad realiza pruebas de *back* y *stress testing*.

Riesgo de liquidez. Para la gestión del SARL, la Fiduciaria emplea el modelo estándar del regulador para los fondos²⁴, a la vez que calcula el *Expected Shortfall*²⁵ (desarrollo interno), para la posición propia, los FICs, los recursos de terceros y los negocios fiduciarios.

Reportes de controles. Value and Risk resalta los mecanismos definidos para controlar y dar seguimiento al proceso de inversión, garantizar el cumplimiento de las políticas, límites, cupos y fortalecer la toma de decisiones. Entre los reportes que realiza se encuentran:

- Informe de concentración de adherentes.
- Cupos de emisor: consumo, cumplimiento, fechas de renovación y señales de alerta.
- Informe semanal de IRL regulatorio para FICs.
- Señales de alerta al consumo de límites regulatorios e internos.
- Control de las políticas de inversión.
- Control de valoración.

Riesgo operacional y continuidad del negocio. La Unidad de Riesgo Operacional del Banco, liderada por la Gerencia de *Enterprise Risk*, respalda la gestión del SARO en línea con lo establecido en el respectivo manual. En tanto que, el PCN se rige bajo las políticas del Conglomerado Scotiabank. Este, incluye dos sitios alternos ubicados en Bogotá, así como equipos que facilitan la

²⁴ Máximo Retiro Probable (MRP) y el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL).

²⁵ Medida asimétrica que considera la frecuencia de pérdidas y su magnitud. Tiene en cuenta los movimientos del mercado, el fondeo y contingencias, complementados con un análisis del máximo retiro esperado.



recuperación del negocio ante interrupciones de la operación.

INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA

Software. Sobresale la continua inversión en tecnología dirigida a garantizar la modernización y automatización de la operación, así como a consolidar el modelo operativo. Al respecto, la Sociedad cuenta con un presupuesto de inversión para 2022 de \$1.844 millones, destinados a nuevos productos, la modernización del *core* SIFI, *onboarding* Fiduciaria preventas, entre otros, lo que favorecerá la eficiencia y su competitividad en la industria.

Seguridad de la información. Con el objeto de garantizar la protección de la información, bajo parámetros de confidencialidad, integridad y disponibilidad, la Sociedad cuenta con una política de Seguridad de la Información y Ciberseguridad soportada en lo establecido en la C.E 07 de 2018 de la SFC.

Durante el último año, robusteció el proceso de identificación y valoración de riesgos operacionales para la plataforma tecnológica y seguridad de la información, en pro de identificar los controles para mitigar eventos de riesgo como ataques y fraudes cibernéticos.

PERFIL FINANCIERO Y FLEXIBILIDAD

Evolución de los AUM totales. Al cierre de mayo de 2022, FSBC administraba \$11,89 billones, con un incremento interanual de 1,56%.

Comportamiento asociado a la evolución de la línea garantía (+9,69%), FICs (+6,15%) y FCP (+10,57%), que participaron con el 43,24%, 7,09% y 2,07%, en su orden y estuvieron impulsadas por la recuperación de la economía. Lo anterior, compensó la caída de la fiducia inmobiliaria (-9,88%) y de administración (-4,31%).

Se mantiene el reto de disminuir la concentración por clientes en los FICs, toda vez que los veinte principales negocios por monto representaron el 59,93% en promedio, mientras que el principal cliente el 9,27%.

Evolución de la rentabilidad. A mayo de 2022, los ingresos operacionales totalizaron \$14.606

millones, con una disminución interanual de 7,05% especialmente por la dinámica de las comisiones y honorarios (-8,58%), que abarcaron el 96,79% del total.

Por su parte, acorde con el comportamiento de los gastos operacionales (-11,55%), principalmente los de personal (-17,50%), mantenimiento y reparaciones (-50,65%) y honorarios (-14,36%), la utilidad operacional y neta de la Sociedad aumentaron 21,53% y 5,81%, hasta \$2.595 millones y \$1.774 millones, en su orden. Por lo anterior, los indicadores de rentabilidad, ROE y ROA²⁶, se situaron en 16,82% (+1,79 p.p.) y 11,98% (+1,65 p.p.), respectivamente.

Estructura de capital. A mayo de 2022, el patrimonio de la Sociedad totalizó \$26.521 millones, con una disminución interanual de 5%, dada la dinámica de las reservas que totalizaron \$6.506 millones (-18,73%). Así, el patrimonio técnico se ubicó en \$24.525 millones (-5,75%) y la relación de solvencia en 36,94%, por encima del mínimo regulatorio (9%).

La Calificadora hará seguimiento a los cambios regulatorios relacionados con la cuantificación del patrimonio técnico y los impactos sobre el margen de solvencia de la Fiduciaria.

Portafolio propio. A mayo de 2022, el portafolio de la Fiduciaria totalizó \$3.007 millones, con una disminución interanual de 53,76%. Estos, se encuentran distribuidos, por tipo de inversión, en CDTs (83,23%), inversiones patrimoniales (15,27%) y TIDIS (1,50%). Por su parte, por variable de riesgo estaba concentrado en tasa fija (68,10%) e IBR (16,63%).

Contingencias. Según la información suministrada, al cierre del primer semestre de 2022, en contra de FSBC cursaban 16 procesos, con pretensiones económicas por \$24.686 millones y sin provisiones. Del total, el 29,29% estaban catalogados como remotos y el 70,71% como posibles²⁷. Al respecto, el más representativo (\$14.790 millones) corresponde a un proceso compartido con el Banco, con probabilidad de fallo posible y sin provisiones.

²⁶ Utilidad neta / Activo.

²⁷ Probabilidad de fallo en contra menor o igual al 50%.



En este sentido, y al tener en cuenta la capacidad financiera y patrimonial de la Sociedad, al igual que, el acompañamiento de su casa matriz y la rigurosidad de la defensa jurídica, en opinión de **Value and Risk**, la Sociedad mantiene un perfil de riesgo legal bajo.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Respaldo patrimonial y sinergias con su principal accionista y el Conglomerado Scotiabank.
- Sólido sistema de gobierno corporativo, acorde con estándares del Conglomerado y del mercado, basado en la experiencia e idoneidad de sus directivos, la estabilidad laboral y directrices alineadas a los objetivos corporativos.
- Capacidad patrimonial para apalancar el crecimiento y disponer de recursos que mejoran continuamente los estándares en gestión de portafolios.
- Continuidad en la ejecución de estrategias de inversión y coherencia en la estructuración de portafolios, acordes al apetito de riesgo.
- Optimización permanente de la operación, soportada en las sinergias comerciales y operativas con el Banco.
- Robusta estructura organizacional que favorece la toma de decisiones, soportada en adecuados procesos operativos y tecnológicos.
- Adecuada segregación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office* que beneficia la transparencia de la operación y minimiza los posibles conflictos de interés.
- Sistemas de administración de riesgos conforme a las mejores prácticas y en continuo fortalecimiento, soportados en herramientas tecnológicas, políticas, metodologías y estructuras.

- Robustecimiento permanente de la infraestructura tecnológica, en beneficio de sus niveles de eficiencia operacional.
- Adecuados mecanismos de control interno, respaldados a través de áreas propias, externas y corporativas que contribuyen al fortalecimiento de la cultura organizacional.
- Excelente gestión de los riesgos ASG.

Retos

- Cumplir oportunamente los objetivos y metas estratégicas.
- Mantener el afianzamiento de las sinergias con el Conglomerado, en beneficio de la eficiencia operacional y la estructura financiera.
- Propender por la permanente mejora de los mecanismos de selección y asignación de activos, en pro de alcanzar una mayor competitividad de sus portafolios, en particular la mejora de la relación riesgo/rentabilidad de los FICs administrados.
- Culminar en los tiempos definidos los proyectos tecnológicos.
- Continuar con la diferenciación y ampliación de productos para los segmentos objetivos del Banco, con el fin de aportar a su crecimiento y contribuir a la generación de valor.
- Lograr mayores niveles de diversificación en los negocios fiduciarios que conlleve a una menor concentración de activos administrados e ingresos por comisión.
- Mantener los mecanismos de seguimiento a los posibles cambios regulatorios para ajustarse oportunamente a las adecuaciones de tecnología, de procedimientos, de riesgos y de controles.
- Monitorear permanentemente los procesos contingentes para minimizar posibles impactos financieros adversos ante su materialización.

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.