



## Value and Risk asignó la calificación AAA al Riesgo de Contraparte de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa.

**Bogotá D.C., 19 de Febrero de 2020.** El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación AAA al Riesgo de Contraparte de **Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa.**

Servivalores GNB Sudameris S.A. es una comisionista de bolsa constituida en 2003, cuyo objeto social es el desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de valores inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia, además de administrar valores, realizar operaciones de cuenta propia, intermediar en la colocación de títulos, entre otros.

La casa matriz de la Comisionista es el Banco GNB Sudameris S.A., con una participación accionaria de 94,99%, entidad reconocida por su experiencia de más de 95 años en el país y destacables niveles de solvencia, gracias al respaldo patrimonial de su principal accionista (Gilex Holding BV).

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

- Servivalores es una Sociedad Comisionista de Bolsa que hace parte del grupo financiero GNB Sudameris, por lo que su foco estratégico está alineado con las políticas y perfil de clientes de su casa matriz. Al respecto, sobresale el respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista que ha favorecido el desarrollo del negocio, así como las sinergias en administración de riesgos, uso de plataformas tecnológicas e instalaciones, asesoría legal, gestión comercial, canales de atención al cliente y la red nacional de oficinas.
- En opinión de **Value and Risk**, Servivalores cuenta con una sólida posición patrimonial, que aunada al soporte de su casa matriz, beneficia la oferta de valor, la consecución de nuevos negocios y su competitividad. En este sentido, considera fundamental que continúe aplicando las políticas de mitigación de riesgos y preservación de capital, con el fin de garantizar el cumplimiento oportuno de las obligaciones del negocio y el desarrollo de la estrategia
- El plan estratégico de Servivalores está orientado a la creación de nuevos FICs, al desarrollo de productos en moneda extranjera y al robustecimiento de las sinergias con su casa matriz, así como a mantenerse entre las primeras posiciones de la industria por rentabilidad patrimonial. Al respecto, durante el último año, logró mayores sinergias con el Banco GNB Sudameris, mediante el apoyo de la fuerza comercial para incentivar la venta de sus productos. Asimismo, impulsó el uso de la banca virtual y migró a una única plataforma (Makers Funds) los fondos que administra, en beneficio de la oferta de valor y la adecuación de sistemas internos que soporten y valoren inversiones en diferentes monedas.
- A noviembre de 2019, los activos administrados por Servivalores alcanzaron \$1,14 billones, con un crecimiento interanual de 40,62%, en línea con el desarrollo del plan de negocio y el crecimiento en el número de clientes. Respecto a su composición, los contratos de comisión y valor continúan como los más representativos, con una participación de 57,84% del total y un aumento interanual de 62,73%, especialmente por la dinámica de los de renta variable (+84%). Por su parte, los administrados a través del FCP Inmobiliario y el FIC Rentaval representaron el 38,36% y 3,80%, con variaciones de +18,12% y +22,77%, respectivamente. Lo anterior, como resultado de la actualización en los avalúos de los inmuebles, así como del crecimiento y estabilización de los activos del FIC Rentaval, aspectos ponderados por la Calificadora.
- Value and Risk resalta el crecimiento de los AUM, pues se evidencia la profundización de las sinergias con el Banco, así como la consolidación de los planes de negocio, en beneficio de la estructura financiera. No obstante, la Comisionista tiene el reto de mantener el desempeño favorable en los próximos años, así como continuar con la diversificación del



portafolio, acorde con los factores estructurales del modelo de negocio dirigidos a generar un mayor valor agregado y ampliar las posibilidades de inversión según el perfil de riesgos de los clientes.

- **Value and Risk** destaca el positivo desempeño del negocio en los últimos años, las estrategias implementadas para fortalecer la porción recurrente (FICs y administración de portafolios de terceros) y aumentar la diversificación en la estructura de ingresos. Aspectos que contribuyen a la rentabilidad de la operación, mitigan la volatilidad asociada a la posición propia y robustecen su calidad como contraparte. Asimismo, considera que dicha dinámica se mantendrá, con base en el crecimiento de los ingresos del FIC Rentaval (dado el cobro adicional de la comisión de éxito sobre rendimientos y el fortalecimiento de la estrategia comercial con el Banco), así como en el continuo desarrollo de alternativas de inversión que complementan el portafolio de productos y servicios de la Comisionista.
- Durante el periodo de análisis, los resultados operacionales y netos de Servivalores registraron una senda creciente, en línea con el aumento sostenido de los ingresos y la mayor eficiencia generada por la profundización de sinergias con el Banco. En este sentido, a noviembre de 2019, el *Ebitda* totalizó \$8.495 millones (+48,32%) y la utilidad neta \$5.726 millones con un incremento de 55,11%, favorecida adicionalmente por la reversión del valor provisionado de impuesto de renta. Situación que conllevó a un aumento de 7,37 p.p. en el margen *Ebitda* que se ubicó en 77,94%, nivel superior al del sector (22,78%) y pares (5,26%).
- Value and Risk destaca la efectividad de los planes estratégicos orientados a robustecer la rentabilidad y los niveles de eficiencia, reflejados en el cumplimiento del presupuesto y los resultados evidenciados en el periodo de análisis. Igualmente, pondera el esfuerzo de la Comisionista por fortalecer el nivel de AUM y generar una base de ingresos recurrente y creciente, lo que aunado al apoyo del Banco GNB Sudameris y el perfil de negocio conservador, en opinión de la Calificadora le permitirá mejorar continuamente sus indicadores financieros. Aspectos que sustentan la máxima calificación otorgada al Riesgo de Contraparte.
- A noviembre de 2019, el portafolio de inversiones de Servivalores totalizó \$45.874 millones con una variación interanual de +18,21%, como resultado del incremento de las inversiones disponibles para la venta (incluyen TES y CDTs). Por su parte, el disponible se situó en \$1.825 millones y disminuyó 55,45%. Igualmente, acorde con la estrategia, la duración del portafolio se aumentó hasta ubicarse en 1,73 años (nov-18: 1,68 años).
- Servivalores cuenta con los diferentes sistemas de administración de riesgos (SARs) bajo los criterios definidos por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), las mejores prácticas internacionales y el manual de gobierno de riesgos del Grupo. En este sentido, y en línea con los acuerdos de sinergia establecidos, la Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos del Banco GNB Sudameris verifica el cumplimiento de las políticas, límites, estrategias y controles definidos, con el fin de minimizar los posibles efectos adversos en el desempeño, tanto de la Comisionista como de las demás entidades del Grupo.
- De acuerdo con la información suministrada por Servivalores, en su contra cursa un proceso laboral con pretensión por \$502 millones, catalogado como remoto, por lo que no registra provisión. En opinión de **Value and Risk** dicho proceso no representa un riesgo significativo para la estabilidad financiera y patrimonial de la Comisionista, por lo cual el riesgo legal es bajo. De otro lado, se pondera el cumplimiento a las políticas y directrices establecidas por la Junta Directiva y la Superintendencia Financiera de Colombia, así como el hecho de que durante el periodo de análisis no se evidenciaron sanciones.

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 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.