



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

Bogotá D.C., 16 de diciembre de 2022. Value and Risk mantuvo la calificación AAA (Triple A) al Riesgo de Contraparte de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa.

La calificación **Triple A (AAA)** 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 la más alta.

Servivalores fue constituida en 2003 con el objeto de celebrar y ejecutar contratos de comisión para realizar operaciones de compraventa de valores en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), operaciones por cuenta propia, intermediación en la colocación de títulos, entre otras actividades

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

- **Posicionamiento y direccionamiento Estratégico.** En opinión de **Value and Risk**, Servivalores cuenta con un plan de negocio claramente definido, que se encuentra en permanente monitoreo y se alinea con los objetivos del Grupo. Factores que le favorecen la generación de eficiencias y la profundización de la relación con los clientes. No obstante, se evidencian oportunidades de mejora relacionadas con el desarrollo de herramientas tecnológicas y digitales que faciliten los procesos de vinculación y autogestión por parte de los clientes, aspectos sobre los cuales la Calificadora hará seguimiento, pues son fundamentales para ajustarse a los requerimientos del mercado actual.
- **Respaldo y Capacidad Patrimonial.** A septiembre de 2022, el patrimonio de Servivalores creció 2,53% hasta \$40.433 millones, explicado por el aumento en las reservas (+12,32%) así como las mayores ganancias del periodo (+38,54%), las cuales compensaron la disminución del ORI desde \$645 millones hasta -\$1.064 millones. Para **Value and Risk**, la Comisionista cuenta con una sólida posición patrimonial que, en conjunto con el soporte de sus accionistas y la continua profundización de las sinergias, favorecen la oferta de valor, y su competitividad, así como su capacidad para apalancar el crecimiento del negocio y cubrir las posibles pérdidas no esperadas en el desarrollo de la operación.
- **Activos Administrados (AUM).** A septiembre de 2022, los AUM crecieron significativamente (1.020%), hasta \$13,06 billones. Comportamiento determinado por la dinámica de los contratos de comisión y valor que pasaron de \$574.797 millones hasta \$12,44 billones, teniendo en cuenta la participación de la Comisionista como intermediario en las OPAs de Nutresa y Sura. De otro lado, el Fondo de Capital Privado (FCP) Inmobiliario registró un incremento de 11,61%, en tanto que, el FIC Rentaval se redujo 15,52%, en línea con los comportamientos observados en la industria ante las altas volatilidades presentadas en el mercado. De este modo, si bien la Calificadora reconoce que el crecimiento de los AUM en 2022 obedece a operaciones específicas, también destaca el mejor desempeño de las líneas de negocio tradicionales. No obstante, considera que existen oportunidades relacionadas con el fortalecimiento del portafolio de productos para los clientes que contribuyan a ampliar y diversificar sus fuentes de ingreso. Por ello, hará seguimiento a las estrategias encaminadas a complementar la oferta de valor a los clientes, de acuerdo con lo plasmado en su planeación estratégica.
- **Evolución de los Ingresos.** A septiembre de 2022, los ingresos operacionales totalizaron \$13.933 millones y se incrementaron 44,07%, por encima de las variaciones evidenciados por sus comparables (sector: +13,19%, pares: -28,33%). **Value and Risk** destaca el comportamiento de los ingresos en el último año, beneficiados principalmente por el desempeño del FCP Inmobiliario y el liderazgo que ha venido adquiriendo la Comisionista como agente colocador de OPAs, lo que le ha permitido compensar las menores comisiones por la reducción del FIC Rentaval. No obstante, hará seguimiento a la ejecución de las estrategias que permitan impulsar otros productos, entre estos los de la actividad de asesoría, y diversificar la estructura de ingresos, en línea con los proyectos de fortalecimiento de la oferta de valor.
- **Rentabilidad y Eficiencia.** A septiembre de 2022, los gastos operacionales registraron una variación de +26,20% al cerrar en \$3.081 millones, debido al aumento en el rubro de diversos (+90,22%), producto de mayores honorarios y comisiones (+34,15%). De este modo, y al considerar la evolución de los ingresos operacionales, la utilidad operacional y el *Ebitda* crecieron 50,10% y 49,71% hasta \$10.853 millones y \$10.914 millones, respectivamente, con su efecto correspondiente en los márgenes que se situaron en 77,89% (+3,13 p.p.) y 78,33% (+2,95 p.p.), significativamente superiores a los evidenciados por el sector (19,63% y 22,38%) y los pares (34,07% y 35,68%, en su orden). Por su parte, el indicador de



Comunicado de Prensa

eficiencia operacional disminuyó hasta 22,11% y se compara favorablemente frente a los niveles registrados por la industria y su grupo par.

- **Pasivo y Liquidez.** A septiembre de 2022, el pasivo de Servivalores aumentó interanualmente 10,32% hasta \$15.003 millones, explicado por el mayor saldo de obligaciones financieras (+5,37%), relacionadas con operaciones simultaneas pasivas y en menor medida por las cuentas por pagar operacionales (+224,35%), asociadas principalmente a dividendos decretados por pagar (\$285 millones). Adicionalmente, sobresale la posición de liquidez de la Comisionista, la cual es holgada. Lo anterior, soportado en el cumplimiento del IRL, que para la banda de treinta días se ubicó en \$3.642 millones y con una razón de 3.642x. En adición, reconoce que la Entidad cuenta con suficientes fuentes de fondeo para soportar la operación, entre estas: créditos de tesorería con entidades financieras y cupos overnight, además de un plan de contingencia para atender requerimientos inesperados de liquidez.
- **Portafolio de Inversiones.** Al tercer trimestre de 2022, el portafolio de Servivalores totalizó \$49.727 millones con un crecimiento de 3,19% frente al mismo periodo de 2021. Este, se encontraba compuesto por inversiones disponibles para la venta (83,32%), principalmente CDTs y TES, y por títulos participativos (13,09%). Al respecto, sobresale la calidad crediticia del portafolio toda vez que las inversiones disponibles para la venta se encontraban concentradas en títulos de riesgo nación y AAA, con una duración media de 0,25 años. Por su parte, el VaR se ubicó en \$849 millones con una relación de 2,85% frente al patrimonio técnico, mayor al registrado en el mismo mes de 2021 (0,86%) en línea con las altas volatilidades presentadas en el mercado.
- **Gestión de Riesgos.** La Calificadora considera que Servivalores mantiene sólidos mecanismos de control interno, además de políticas y procedimientos acordes a los riesgos a los que se expone. Las directrices están alineadas a la normatividad local y a las mejores prácticas del Conglomerado, enmarcadas en un perfil de riesgo conservador, según lo definido en su Marco de Apetito de Riesgo. En el último año modificó el Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) al actualizar los límites del VaR para aquellas inversiones clasificadas como disponibles para la venta, dado el comportamiento de los títulos de deuda soberana en el mercado, a la vez que se adicionaron las señales de alertas tempranas e igualmente se incorporó el modelo de gestión de riesgo integrado del FCP Inmobiliario. En tanto que, para el Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), complementó el procedimiento de administración del riesgo de liquidez para el Fondo de Inversión Colectiva Rentaval y actualizó el plan de contingencia con acciones mitigantes y señales de alerta.
- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión de la entidad para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida. La estrategia de responsabilidad social empresarial es definida y liderada por el Banco GNB Sudameris, bajo una visión de Grupo, por lo que la Comisionista forma parte integral de ella. De esta manera, se encuentra adherida al Protocolo Verde, iniciativa privada del sector financiero para alinearse a la política medioambiental nacional y a los objetivos de sostenibilidad locales y a nivel mundial. Adicionalmente, a través del Grupo, hace parte de los Comités de Sostenibilidad, Educación Financiera y el Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC), coordinados por Asobancaria e inició procesos de gestión y uso sostenible de agua, energía, manejo de papel y residuos sólidos, entre otras actividades.
- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, en contra de la Comisionista cursa un proceso laboral con pretensiones por \$502 millones, relacionado con una contingencia laboral. Este, se encuentra catalogado como remoto, por lo que no registra provisiones. De esta manera, al considerar la posición patrimonial, el desempeño financiero y capacidad patrimonial, para **Value and Risk** la Comisionista registra un riesgo legal bajo.

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.