



Por quinto año consecutivo Value and Risk mantiene la calificación AAA al Riesgo de Contraparte de Servivalores GNB Sudameris

Bogotá D.C., 20 de Diciembre de 2023. Value and Risk mantuvo la calificación AAA (Triple A) al Riesgo de Contraparte de Servivalores GNB Sudameris. La Perspectiva es Estable.

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 GNB Sudameris S.A. es una comisionista de bolsa constituida en 2003, vigilada por la SFC. Su objeto social consiste en 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.** Para **Value and Risk**, una de las principales fortalezas de la Comisionista es el respaldo patrimonial y corporativo que recibe de su principal accionista, el Banco GNB Sudameris, reflejado en la profundización permanente de las sinergias de tipo operativo, comercial, tecnológico, de gestión de riesgos, entre otras, que contribuyen con el desarrollo del negocio y la generación de eficiencias y ventajas competitivas.
- **Respaldo y capacidad patrimonial.** A agosto de 2023, el patrimonio de Servivalores ascendió a \$41.914 millones con un aumento interanual de 5,95%, atribuido al fortalecimiento de las reservas (+14,92%) por la destinación del 10% de las utilidades del año anterior, que participaron con el 17,59%, y compensaron parcialmente la reducción de los resultados del año en curso (-6,48%). Por su parte, el patrimonio técnico totalizó \$30.191 millones (+1,33%) y el margen de solvencia cerró en 59,50% (-2,75 p.p.), nivel holgado frente al límite regulatorio (9%).
- **Activos administrados (AUM).** **Value and Risk** pondera la dinámica creciente de los AUM, especialmente aquellos relacionados con la administración de valores, a pesar de la reducción de los niveles de negociación (dado el escenario económico actual). Además, destaca los esfuerzos de la Sociedad por ampliar su portafolio de productos a fin de adecuarse a las necesidades del mercado, por lo que estará atenta a la materialización de los proyectos asociados a ello.
- **Evolución de los ingresos.** Se destaca que la dinámica de las comisiones estuvo determinada por los contratos de comisión y valor (+138,61%), debido a su participación como agente intermediario para las OPAs de Nutresa y Sura, y el desempeño del FCP Inmobiliario (+9,61%). En tanto que, los ingresos por posición propia han tenido un positivo comportamiento gracias a la estrategia de indexación del portafolio, en línea con el aumento de la inflación y de las tasas de referencia observadas durante el año.
- **Rentabilidad y eficiencia.** a agosto de 2023, los gastos operacionales ascendieron a \$4.941 millones (+78,84%), determinados por la dinámica de las contribuciones a la BVC y Deceval, y por servicios



Comunicado de Prensa

diversos relacionados en su mayoría con gastos de sistematización. Entre tanto, los gastos de personal registraron un crecimiento controlado de 7,97%, gracias a las directrices de generación de eficiencias, la búsqueda de automatizaciones y digitalización de los procesos, al igual que las sinergias con las demás entidades de su Grupo. En ese sentido, el indicador de eficiencia se ubicó en 34,24% (+12,19 p.p.), con una brecha favorable respecto a los registrados por su grupo de referencia. Es así como la utilidad operacional ascendió a \$9.492 millones (-2,83%), mientras que el Ebitda se ubicó en \$9.548 millones (-2,79%), con márgenes de 65,76% (-12,29 p.p.) y 66,16% (-12,23 p.p.), respectivamente niveles que destacan frente a los registrados por sus comparables. Por su parte, la utilidad neta totalizó \$6.081 millones (-6,48%), alcanzando indicadores de rentabilidad ROA y ROE, que se ubican por encima del sector y los pares (16,22% y 22,53%, en su orden).

- **Pasivo y liquidez.** En opinión de la Calificadora, la posición de liquidez de la Comisionista es suficiente para atender sus obligaciones operacionales, soportada entre otras, en el cumplimiento del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) que, para la banda de treinta días, se situó en promedio en \$2.651 millones, así como en la existencia de mecanismos para atender requerimientos inesperados como indicadores de alerta temprana, fuentes de fondeo y planes de contingencia.
- **Portafolio de inversiones.** Este se caracteriza por mantener un perfil de riesgo conservador, con títulos de alta calidad crediticia. Al respecto, al periodo de análisis, se encontraba conformado principalmente por CDTs (48,80%) y TES (27,69%), seguido de participaciones en fondos (13,25%). Así, la Comisionista mantiene una baja exposición al riesgo de mercado, al registrar un VaR de \$1.606 millones, que representaría el 5,44% del patrimonio técnico, por debajo del apetito de riesgo definido.
- **Gestión de riesgos.** Servivalores dispone de sólidos mecanismos para la administración de los riesgos, conforme a las disposiciones regulatorias y las directrices del Banco GNB Sudameris, que se complementan con el apoyo de la Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos de la matriz. Adicionalmente, la conserva robustos estándares de Control Interno, a cargo de la Gerencia de Auditoría Interna del Banco.
- **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 Servivalores para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida. Se destaca la estructura organizacional y de gobierno corporativo, que se ajusta a los requerimientos y complejidad de la operación y se complementa con los acuerdos de sinergia con su accionista principal. Igualmente, se ponderan los procesos de toma de decisiones soportados en participaciones colegiadas que mitigan la materialización de conflictos de interés y garantizan la transparencia del negocio.
- **Contingencias.** De acuerdo con información suministrada, a la fecha no cursan procesos jurídicos en contra de la Sociedad, por lo cual no cuenta con exposición al riesgo legal.

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



Comunicado de Prensa



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.