



Value and Risk mantiene calificación a Servivalores GNB Sudameris S.A.

Bogotá, febrero 09 de 2018. El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, decidió mantener la calificación AA+ (Doble A Más) al Riesgo de Contraparte de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa.

El Banco GNB Sudameris adquirió en 2008 a la Comisionista de Bolsa Suma Valores S.A. y a partir de 2009, cambió su razón social a Servivalores GNB Sudameris. Posteriormente, en 2010 se llevó a cabo la fusión por absorción con la comisionista Nacional de Valores, aspecto que contribuyó en una mayor participación en el sector. Acorde con su objeto social, Servivalores GNB Sudameris lleva a cabo la compra y venta de valores inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia (a través de contratos de comisión), la administración de valores y fondos de inversión colectiva, así como la colocación de emisiones de títulos valores.

La calificación asignada a Servivalores se fundamenta en el respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista, el Banco GNB Sudameris, así como en el importante grado de sinergias que desarrolla en materia de auditoría, planeación, mercadeo, tecnología, gestión de riesgos, transferencia de conocimiento, entre otros. Lo anterior, toma relevancia al considerar que la firma comisionista se beneficia significativamente tanto en su eficiencia operacional como en su calidad como contraparte.

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

- Servivalores cuenta con ventajas competitivas, toda vez que al ser una comisionista bancarizada que complementa el portafolio de productos del grupo GNB Sudameris, sus productos son ofrecidos a los clientes del Banco. Dichos factores en su conjunto le otorgan a Servivalores la oportunidad de profundizar sus líneas de negocio, incrementar su posicionamiento en el mercado y a su vez, potencializar sus márgenes de rentabilidad.
- Al cierre de noviembre de 2017, el patrimonio totalizó \$33.845 millones, compuesto en un 58,35% por capital social, seguido de primas en colocación de acciones (14,11%), reservas (11,36%) y la diferencia, por resultados del ejercicio. De esta manera, por nivel de patrimonio, Servivalores se mantiene en el décimo lugar dentro del grupo de 21 comisionistas de bolsa registradas ante la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).
- Entre noviembre de 2016 y 2017, el patrimonio técnico disminuyó en 4,40% por cuenta de la distribución total de las utilidades del periodo y alcanzó los \$24.817 millones, mientras que los APNR se ubicaron en \$4.522 millones (-16,62%). A pesar que en el periodo de análisis, se evidencia una disminución en el margen de solvencia, en opinión de la Calificadora, Servivalores cuenta con una estructura patrimonial robusta que sumada al apoyo de su principal accionista, le permiten absorber pérdidas no esperadas en el desarrollo de la operación y apalancar el crecimiento proyectado.
- A pesar que el principal cliente por monto representa el 35,84% del total, *Value and Risk* no considera que exista un riesgo asociado a la concentración por activos administrados, toda



Comunicado de Prensa

vez que su contribución a los ingresos es de 10%, es un cliente que mantiene una antigüedad de más de diez años en la firma comisionista y cerca del 70% de sus activos son la garantía de créditos adquiridos con el Banco GNB Sudameris. No obstante, en opinión de la Calificadora, la Comisionista tiene el reto de lograr una mayor diversificación de AUM, mediante la consecución de nuevos contratos, la incursión en otras líneas de negocio y la ampliación de su base de clientes.

- Entre noviembre de 2016 y 2017, los ingresos operacionales presentaron una reducción interanual del 0,54% y totalizaron \$5.403 millones, debido a los menores ingresos netos por posición propia (-14,21%) principalmente por valoración y venta de inversiones. Si bien la posición propia no ha generado pérdidas, tal como se evidencia en el periodo de análisis, esta fuente de ingresos implica una mayor sensibilidad frente a los cambios en las condiciones de mercado, aspecto que en opinión de la Calificadora, requiere una evaluación permanente a la estrategia de inversión para que además de ajustarse al apetito de riesgo establecido por la Comisionista, le permita adecuarse rápidamente y beneficiarse de la coyuntura del mercado.
- Si bien, en el periodo evaluado, el indicador de eficiencia que relaciona los gastos operacionales frente a los ingresos por el mismo concepto, desmejoró en 3,94 p.p. hasta ubicarse en 44,41%, dicho indicador aún se sitúa en mejor posición y mantiene importantes brechas respecto al sector y grupo comparable (83,81% y 80,84%, respectivamente). En este sentido, la eficiencia operacional de la Comisionista se ve altamente favorecida, gracias a las estrategias orientadas a la optimización de la estructura de gastos, que favorecen su posición como contraparte.
- Servivalores mantiene un portafolio estructural, acorde con su perfil de riesgo conservador, por lo que su estrategia de inversión está orientada en garantizar recursos líquidos suficientes para el cumplimiento de sus obligaciones. A noviembre de 2017, el portafolio ascendió a \$41.317 millones (+20,69%), con una duración de 1,99 años, la cual en el último año aumentó por la compra de TES con vencimientos superiores a cinco años. Al respecto, *Value and Risk* considera importante acortar la duración, dadas las expectativas de volatilidad previstas para 2018.
- En opinión de la Calificadora, la firma comisionista cuenta con robustos sistemas para la administración de las distintas tipologías de riesgos los cuales están alineados con los acuerdos de sinergia que son liderados por la Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos del Banco GNB Sudameris. Lo anterior, aunado a la existencia de diferentes comités, órganos de control, recurso humano y tecnológico, favorecen su capacidad para adoptar rápidamente, las oportunidades de mejora identificadas por los órganos de control, los cambios normativos y las mejores prácticas de mercado.

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.