

Reporte de calificación

BANCO SERFINANZA S. A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

Andrés Felipe Palacio Llinás

Andres.felipe.p@spglobal.com

BANCO SERFINANZA S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings - S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y BRC 1+ de Banco Serfinanza S.A. (en adelante, Banco Serfinanza). También confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AAA de los Bonos Ordinarios y asignó la calificación de AA a los Bonos Subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Bonos Subordinados de Banco Serfinanza S. A. hasta por \$1.5 billones.

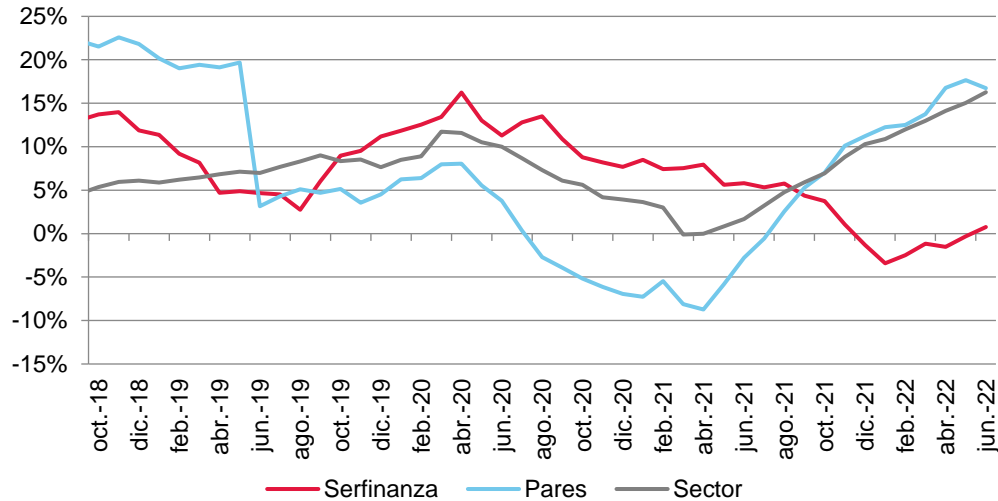
II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Esperamos que la reactivación de su estrategia de atención a clientes no bancarizados y la profundización de sinergias con la marca Olímpica, le permitan mantener al banco su participación de mercado.

Entre 2020 y 2021, el crecimiento de la cartera total de Banco Serfinanza se desaceleró, producto de una normalización de su dinámica de castigos, junto con prácticas prudentiales de colocación de cartera dado el escenario de incertidumbre económica (ver Gráfico 1). En 2022, en línea con un aumento de la demanda interna de la economía, Banco Serfinanza retomó su estrategia de atención a nichos no cubiertos por la banca tradicional, junto con activas campañas de colocación desarrolladas con su matriz, Supertiendas y Droguerías Olímpica (en adelante, Olímpica), situación que ha permitido revertir la tendencia de decrecimiento de su cartera total, que a agosto de 2022 registraba un crecimiento anual del 4.87%. Lo anterior le permitió sostener una participación de mercado estable -medida por saldos de cartera- en el segmento de tarjetas de crédito, en un 2.9% a junio de 2022 desde un 3% a diciembre de 2021 y por encima del promedio del 2.5% de los últimos cinco años, lo cual evidencia su adecuada capacidad competitiva en su nicho de mayor importancia para su estrategia.

Al igual que los últimos tres años, con corte al primer semestre de 2022, Banco Serfinanza logra conservar la séptima posición entre las entidades financieras por el número de tarjetas de crédito vigentes. No obstante, la baja penetración de los distintos productos de su portafolio de crédito ha limitado su participación total, que representa menos del 1% de la cartera de la industria, situación similar a la de su participación medida por volumen de depósitos.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

Nuestro escenario base para cierre de 2022, contempla un entorno económico retador por cuenta de las presiones inflacionarias y el incremento en las tasas de interés, que se traduciría en un decrecimiento de la cartera de la industria bancaria. No obstante, para Banco Serfinanza ponderamos positivamente su fuerte posicionamiento regional en la Costa Caribe y las sinergias con su matriz, Olímpica, que le brindan una masa significativa de clientes para su profundización. Proyectamos que estos factores le permitirían mantener su participación de mercado en su nicho de tarjetas de crédito con un crecimiento anual de cartera total en los próximos 12 meses superior al 10%. Teniendo en cuenta los retos del entorno económico, caracterizados por un deterioro de la capacidad de pago de los hogares, daremos seguimiento a la estrategia de crecimiento enfocada en perfiles económicos de mayor riesgo de crédito, el fortalecimiento de sus modelos de otorgamiento de crédito y los efectos que tenga sobre los indicadores de calidad por vencimiento del banco.

Banco Serfinanza es parte del Grupo Olímpica, que cuenta con más de 60 años de experiencia en comercio minorista de productos de consumo en el ámbito nacional. En el primer semestre de 2022, mantuvo una fuerte posición de negocio reflejada en una participación de mercado del 26.7% en el segmento de supermercados, que lo consolida entre los tres principales jugadores más importantes en Colombia.

En nuestra opinión, Banco Serfinanza tiene una fuerte alineación estratégica con su matriz y, a su vez, la filial ha tomado mayor importancia en la financiación a los clientes minoristas de Olímpica. En este sentido, la participación de los ingresos del banco derivados de la relación con su matriz ha sido creciente y representa un porcentaje del 83% de los ingresos a junio de 2022. Lo anterior, aunado a nuestra estimación de la capacidad de pago del accionista, permite que la entidad acceda a la máxima calificación.

Banco Serfinanza cuenta con un modelo de gobierno corporativo aprobado por su Junta Directiva, el cual aplica altos estándares nacionales e internacionales, y está formalizado en un Código de Buen Gobierno. La gerencia del banco la compone un grupo de profesionales con reconocida trayectoria en la industria, aspecto que ha respaldado el crecimiento de la entidad en las líneas definidas como objetivo por medio de la toma acertada de decisiones. La estabilidad de la gerencia se refleja en una estrategia consistente durante los últimos cinco años, el fortalecimiento de la estructura organizacional, la transformación de los

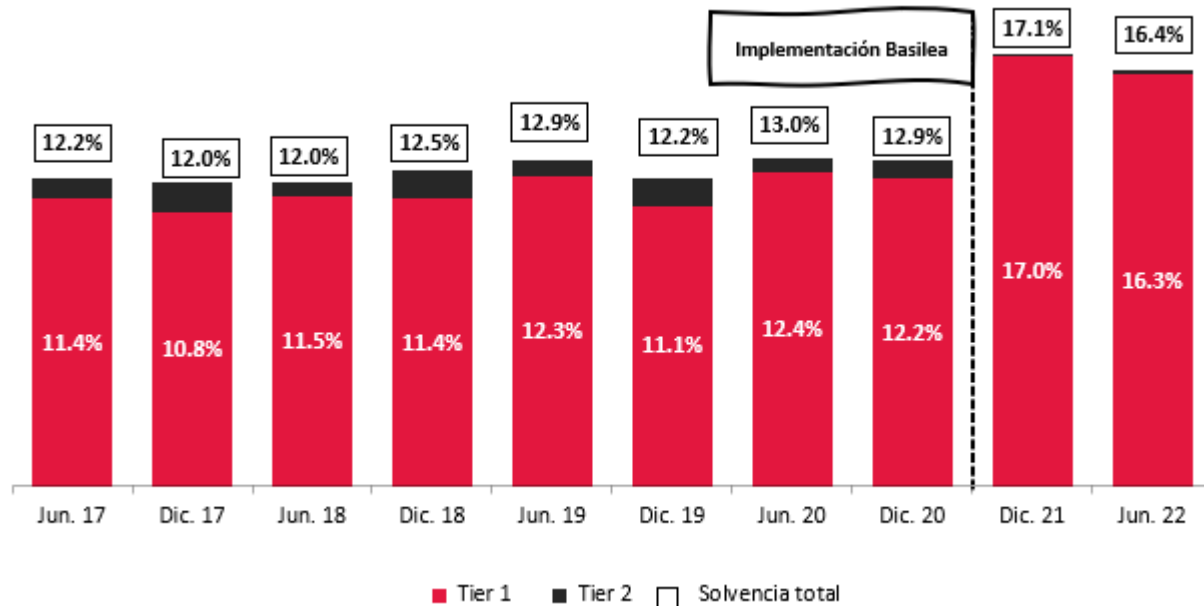
procesos y de las herramientas tecnológicas, aspectos que han permitido el logro de importantes sinergias comerciales con su mayor accionista.

Capital y solvencia: Niveles de solvencia adecuados, junto con el apoyo demostrado de sus accionistas favorecen nuestra evaluación de fortaleza patrimonial.

A junio de 2022, Banco Serfinanza registró una solvencia total del 16.3%, lo cual se compara favorablemente con el promedio de 14.3% de sus pares y es consistente con los mayores registros por la implementación de los acuerdos de Basilea III después de diciembre de 2020. La totalidad del capital regulatorio del banco lo conforman instrumentos de patrimonio básico, los cuales tienen una alta capacidad de absorción de pérdidas, por lo cual consideramos que su capital es de alta calidad (ver Gráfico 2). Asimismo, nuestro análisis de fortaleza patrimonial pondera positivamente los límites mínimos internos de solvencia total, los cuales mantienen una amplia brecha positiva frente los mínimos regulatorios.

Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que Banco Serfinanza conserve la fortaleza de sus adecuados niveles de solvencia, e incorporando una capacidad adecuada de generación interna de capital, que se ha mantenido por encima de la de sus pares, y una política conservadora de distribución de dividendos.

Gráfico 2
Solvencia total



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

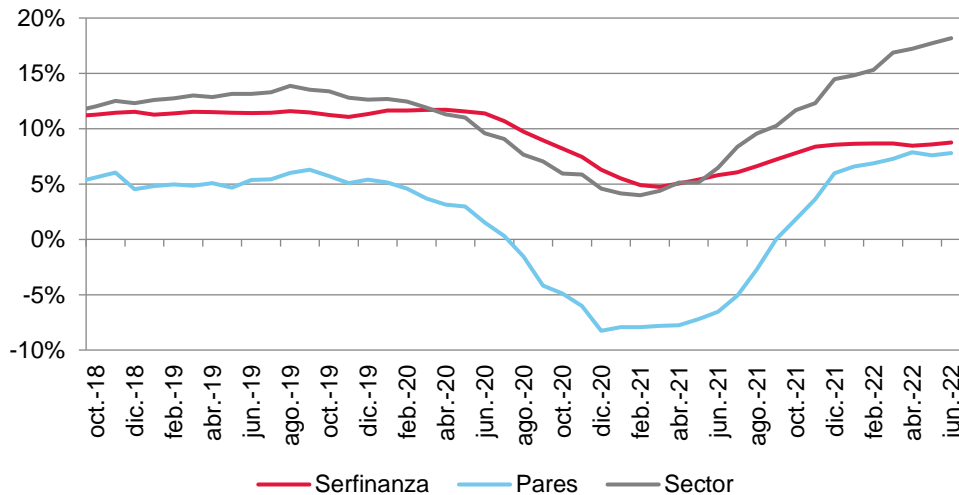
La calificación de Banco Serfinanza reconoce la capacidad y voluntad de apoyo de su matriz. En este sentido, con la información que disponemos sobre la calidad crediticia de Olímpica, consideramos que tendría una capacidad alta para apoyar al banco en escenarios de estrés. Asimismo, consideramos que Olímpica tiene una alta voluntad de apoyo, dada la relevancia estratégica del banco para su operación. Adicionalmente, nuestra evaluación de apoyo potencial pondera positivamente la creciente sinergia y alineación corporativa entre la matriz y su filial, en aspectos como el mercado potencial, uso de red de distribución y tecnología.

Banco Serfinanza no utiliza su portafolio de inversiones como una fuente de ingresos, dado que es un complemento a su estrategia de crecimiento por lo que da prioridad al mantenimiento de altos niveles de liquidez (inversiones + disponible en caja representa el 19% de los activos), por lo tanto, cuenta con exposición a riesgo de mercado baja. A junio de 2022, el portafolio de inversiones representó el 3% del total de activos, menor al 19% del sector y una duración inferior a un año.

Rentabilidad: Por su enfoque en segmentos de mayor riesgo de crédito, esperamos presiones en el costo de crédito del banco frente a la industria.

A junio de 2022 Banco Serfinanza alcanzó utilidades netas de \$16,684 millones de pesos colombianos (COP), un incremento del 10.3% frente a las de 12 meses atrás. Este comportamiento responde al crecimiento de su cartera total combinado con un menor costo de crédito, favorecido por el uso de provisiones adicionales acumuladas en el período 2020 – 2021, y al alto rendimiento de su cartera por cuenta de su enfoque en tarjetas de crédito, lo que se reflejó, según nuestros cálculos, en un margen de intermediación ajustado por pérdidas crediticias del 2.1% a junio de 2022, el cual se compara favorablemente frente al 0.4% de 12 meses atrás, aunque continúa por debajo de sus pares y la industria del 5.8%. Los ingresos por comisiones permiten compensar el bajo margen de intermediación ajustado por pérdidas crediticias, elemento que explica el mejor desempeño en la rentabilidad patrimonial (ROE por su sigla en inglés) frente al comportamiento de 2021 y el de sus pares, como se observa en el Gráfico 3.

Gráfico 3
ROE (Retorno sobre el patrimonio)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Si bien proyectamos un sostenimiento en la senda crecimiento de la cartera total del banco a cierre de 2022, no descartamos un incremento eventual en el gasto de provisiones derivado del enfoque del banco en productos de consumo de relativo alto riesgo de crédito (principalmente en deudores sin experiencia crediticia), de mayor sensibilidad a cambios en las condiciones económicas. No obstante, nuestro escenario base considera positivamente la menor sensibilidad del costo de su pasivo del banco, consecuente con la concentración de las captaciones en inversionistas minoristas, junto con la mayor velocidad del reprecio de su cartera al tener una alta correlación con la tasa de usura, dada la composición de su portafolio de consumo. Todo lo anterior, junto con el sostenimiento de su eficiencia operativa y el aporte de sus ingresos por comisiones, podrían mantener estable el ROE del banco en torno al 8%, probablemente superior a sus pares. Sin embargo, el anterior escenario podría presentar desviaciones en

caso de no alcanzar el crecimiento de cartera estimado y ante una eventual desaceleración en el ingreso de comisiones, en la medida que la menor capacidad adquisitiva de los hogares se traduzca en menos utilización de las tarjetas.

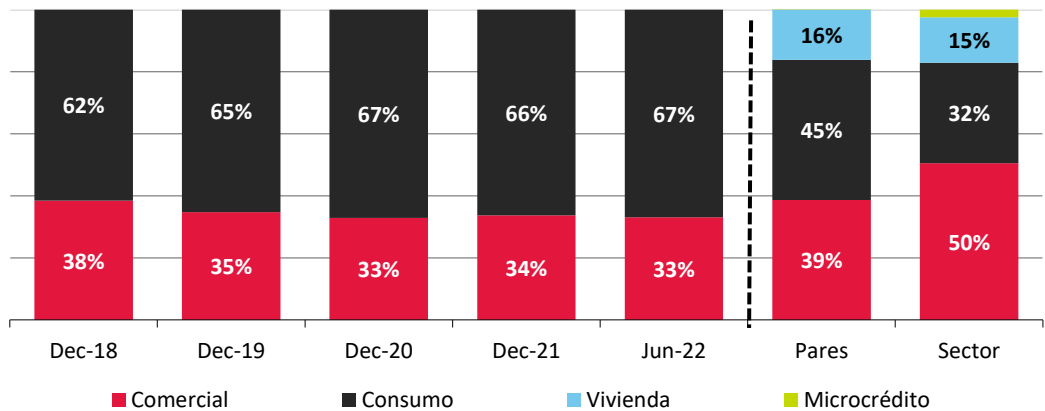
Calidad del activo: Robustecimiento en sus modelos de originación, junto con niveles adecuados de cobertura de cartera vencida, que permitiría amortiguar posibles incrementos en la morosidad

El portafolio de créditos de Banco Serfinanza ha mantenido su composición caracterizada por una participación mayoritaria del segmento de crédito de consumo (ver Gráfico 4). Si bien, lo anterior le otorga una alta atomización por deudor al perfil de riesgo de crédito del banco, presenta una relevante concentración de deudores en perfiles independientes (43% del total de la cartera de consumo), factor que podría generar sensibilidad en los niveles de morosidad del banco. De acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), dentro de la composición de su cartera de consumo, el producto de tarjetas de crédito (TC) sigue siendo su enfoque estratégico con una participación del 75.4%.

Por otro lado, en línea con su origen y enfoque estratégico, Banco Serfinanza mantiene la concentración de su cartera en la región costa caribe, lo que se traduce en una correlación más alta de su índice de cartera vencida (ICV) con la evolución de la actividad económica de esta región.

Dentro de la composición de la cartera comercial, principalmente los clientes corporativos y empresarial se mantienen como los más relevantes con 34.6% del total, seguidos por las medianas y pequeñas empresas representando el 32.8%, y en menor proporción las microempresas con una participación del 8.1% a junio de 2022. Por otra parte, el sector de la construcción representa 13.2% en Banco Serfinanza frente al 9% de la industria.

Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



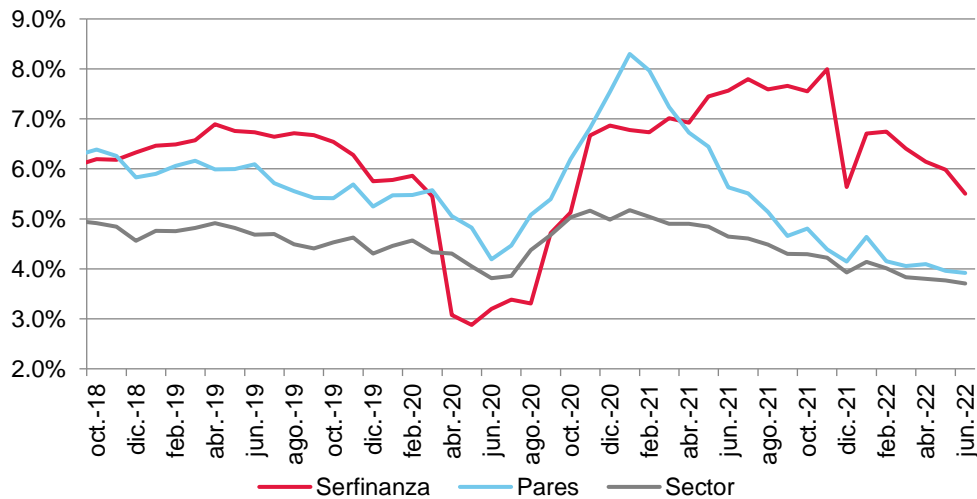
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

En 2021, el deterioro de la capacidad de pago de sus deudores, junto con el decrecimiento de la cartera total del banco, se tradujo en una presión en los niveles de morosidad (ver Gráfico 5). A junio de 2022, la aceleración de castigos derivó en la mejora del indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) del banco, el cual se ubicó en 5.5%, inferior 7.6% de 12 meses atrás, pero superior al de sus pares y a los de la industria del 4.6% y 3.7% respectivamente, consecuente con la composición de su cartera. En lo que respecta a la cobertura de cartera por vencimiento, a junio de 2022 Banco Serfinanza presenta un indicador del 137.1%, inferior al promedio del 172% del 2021 y por debajo de la industria, que registró un

indicador de 162.2%. No obstante, sus niveles actuales le otorgan una capacidad adecuada para absorber escenarios adversos en la calidad de sus activos.

Nuestro escenario base en 2022 contempla un deterioro en la capacidad de pago de los deudores ante las presiones inflacionarias y el incremento en las tasas de interés. Lo anterior, junto a la mayor exposición a segmentos de crédito sensibles a cambios en el ciclo económico y el aumento del apetito por deudores de actividad económica independiente (sin experiencia crediticia), podría presionar los niveles de morosidad del banco. Lo anterior, se podría profundizar por cuenta del eventual aumento de los niveles de morosidad de créditos en el sector económico de construcción, ante el aumento en los costos de operación y la mayor carga financiera derivada del aumento de las tasas de interés, segmento que tiene una representación importante en la cartera comercial del banco.

Gráfico 5
Indicador de cartera vencida ICV



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

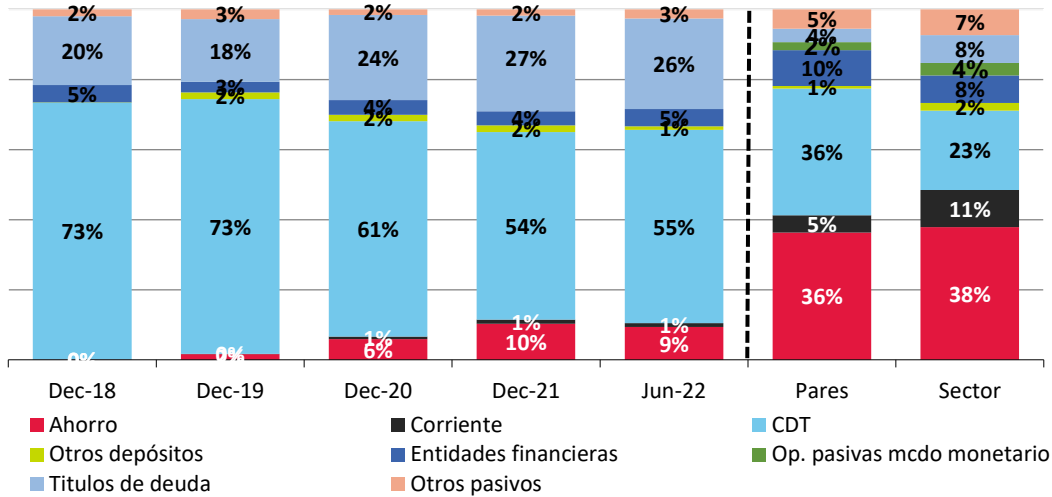
Fondeo y liquidez: Estructura de fondeo con diversificación adecuada y mayor participación de inversionistas minoristas frente a sus pares y la industria, mitigan el riesgo de liquidez del banco.

Los certificados de depósito a término (CDT) se han consolidado como la principal fuente de fondeo de Banco Serfinanza, los cuales representaron a junio de 2022 el 55% del pasivo (ver Gráfico 6). Comparados con sus pares y la industria, los depósitos de Banco Serfinanza tienen una mayor proporción de inversionistas minoristas, así como una atomización adecuada por depositantes, teniendo en cuenta que los 20 mayores representaron cerca de 25% del total, niveles acordes al promedio de establecimiento de crédito que calificamos que se sitúan entre 20% y 40%. Estos títulos se concentran en vencimientos iguales o inferior a un año y presentan una tasa de renovación promedio en torno a 83%, factor que indican una alta estabilidad de estos depósitos.

Por otro lado, los títulos de deuda se consolidan como la segunda fuente de fondeo más relevante del banco y lograron una representatividad superior a la de los pares e industria. Consideramos que esto es una fortaleza para su perfil de riesgo de liquidez puesto que en la medida que acceda de forma recurrente a recursos de largo plazo favorecerá el calce de su balance por temporalidad. Banco Serfinanza no presenta altas concentraciones en sus vencimientos de deuda, que superen su nivel de activos líquidos

históricos. En abril de 2023, el banco presenta un vencimiento por COP88,973 millones (24% de sus activos líquidos); en nuestra opinión el banco cuenta con los mecanismos suficientes para cumplir adecuadamente el servicio de la deuda.

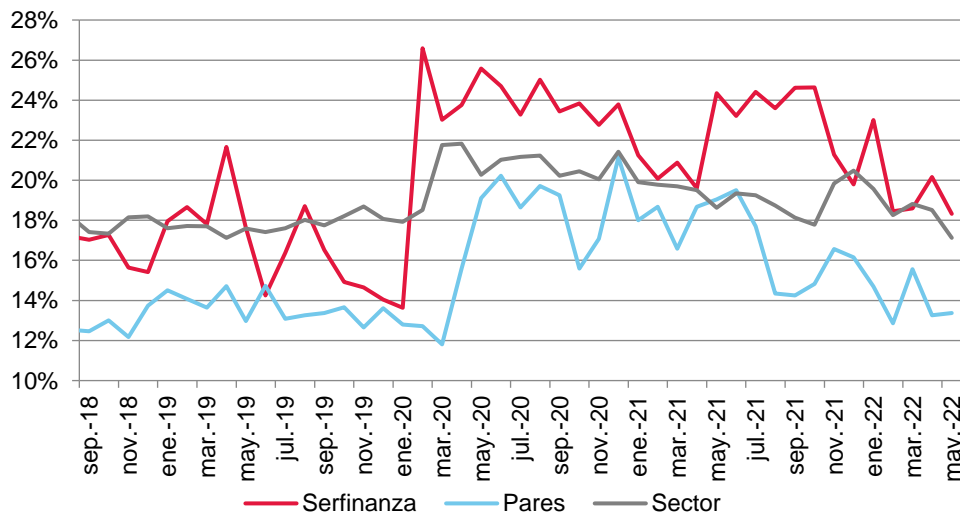
Gráfico 7
Composición del pasivo de frente a sus pares y el sector



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

Consideramos positiva la relación de activos líquidos a depósitos, que se mantiene por encima de la de sus pares y la industria (ver Gráfico 8). La razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) presentó un promedio de 595% entre junio de 2022 y junio de 2021, lo cual muestra una fuerte capacidad para los requerimientos de liquidez de corto plazo bajo escenarios de estrés. Asimismo, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) ha sostenido niveles superiores al 120% en el último año (124.2% a junio de 2022) lo cual resulta superior a la mayoría de entidades que calificamos y refleja estabilidad en las fuentes de recursos para el largo plazo.

Gráfico 8
Activos líquidos / Depósitos y exigibilidades



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

Administración de riesgos y mecanismos de control: Gestión integral de riesgos con una adecuada estructura de gobierno encaminada al logro de sus objetivos estratégicos.

Banco Serfinanza cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Crediticio (SARC) en el que están establecidas las políticas y una estructura institucional adecuada para controlar y administrar este riesgo. El SARC utiliza los lineamientos definidos y aprobados por la Junta Directiva y la alta gerencia, que son aplicados por parte del Comité de Crédito. Las políticas generales de crédito están sujetas a cambios de acuerdo con la evolución de los mercados, las condiciones macroeconómicas del país, y a las normas legales vigentes. Los procedimientos y controles están orientados a asegurar una colocación adecuada de los recursos y la mitigación de los riesgos del negocio a través de los procesos de recepción, radicación, verificación, análisis, aprobación de las solicitudes de crédito y presentación de las solicitudes de crédito a las instancias aprobatorias. En desarrollo de actividades del fortalecimiento de su SARC, la compañía continúa realizando evaluaciones periódicas a los perfiles de clientes con el fin de continuar ajustando el proceso de otorgamiento de créditos.

La implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) avanza de acuerdo con el cronograma establecido por la Junta Directiva que se presenta a la SFC de manera trimestral; al cierre de junio de 2022 el cumplimiento de este cronograma se encontraba en el 39 % el cual tiene actividades por desarrollar hasta junio de 2023, en total se han iniciado el 47% de las actividades programadas.

Serfinanza cuenta con herramientas y procedimientos de gestión y control del portafolio de inversiones, a pesar de que tiene una baja exposición al riesgo de mercado, dado que sus recursos están concentrados en cuentas de ahorro, inversiones forzosas, fondos de inversión colectiva e inversiones en títulos de deuda con grado de inversión. La sociedad cuenta con un comité responsable por el cumplimiento de las políticas y límites establecidos por la Junta Directiva. En dicho comité participa el equipo directivo de la compañía. El banco cuantifica la exposición a riesgo de mercado asumida en sus operaciones de la tesorería por medio del cálculo diario del valor en riesgo (VAR, por sus siglas en inglés), de acuerdo con la metodología definida en el modelo estándar de la SFC.

El Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) cumple con lo dispuesto por la Circular Externa 041 de 2007 y demás disposiciones reglamentarias. Serfinanza continúa desarrollando las actividades de fortalecimiento del sistema de administración de riesgo operativo, mediante el cumplimiento de las etapas de identificación, medición, control, administración de la continuidad del negocio y monitoreo, acorde a las políticas internas aprobadas por la Junta Directiva, a lo reglamentado por la Superintendencia Financiera de Colombia. La participación activa de la Unidad de Riesgo Operativo en el cumplimiento de las etapas del sistema para todos los nuevos productos, canales, servicios y procesos, mantuvieron la ocurrencia de eventos de riesgo operativo dentro de los niveles aceptados por la gerencia.

El Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) previene que la organización se utilice para dar apariencia de legalidad a activos provenientes de actividades delictivas o para canalizar recursos hacia actividades terroristas, cumpliendo así con lo dispuesto en las Circular Externa 026 de junio de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La entidad cuenta con un sistema adecuado de control interno y auditoría, el cual está a cargo de un tercero especializado que reporta a la presidencia. Esta área realiza un control permanente al sistema y a los procesos, medición, evaluación y limitación de cada uno de los riesgos y control y monitoreo de actividades de la compañía.

Tecnología: Continúa la mejora de sus herramientas tecnológicas que le permiten controlar y soportar el crecimiento de su operación.

Banco Serfinanza ha fortalecido sus sistemas de gestión de seguridad de la información y ciberseguridad. La entidad ha enfatizado sus esfuerzos en la consolidación de un sistema de gestión que involucre la administración de los riesgos asociados a la pérdida de disponibilidad, integridad y confidencialidad de la información almacenada en el ciberespacio.

Durante 2022 se constituyó el Comité de Seguridad de la Información y Ciberseguridad en el que participa la alta gerencia del banco.

El Plan de Continuidad de Negocio de Banco Serfinanza se encuentra alienado con la Norma ISO 22301, lo que le garantiza la promesa de servicio ofrecida a los clientes, permite el desarrollo normal del negocio en escenarios de interrupción o desastre y vela por la seguridad de las personas, el cumplimiento normativo, la preservación de la buena reputación de la compañía y su sostenibilidad.

Contingencias: A junio de 2022, Banco Serfinanza mantenía procesos judiciales en contra clasificados como eventuales cuyo monto no implica un riesgo para la estabilidad financiera de la entidad.

III. PROGRAMA DE BONOS

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS DE BANCO SERFINANZA S. A.

Emisor:	Banco Serfinanza S. A.					
Monto calificado:	COP1.500.000 millones					
Monto en circulación:	COP389.144 millones					
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.					
Representante de los tenedores:	Credicorp Capital Fiduciaria S. A.					
Emisiones del programa	Calificación	Series		Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido (COP millones)
Primera emisión de bonos ordinarios por \$250.000 millones	AAA	A5	6,24%	19-Feb-20	19-Feb-25	146,500
	AAA	A7	6,59%	19-Feb-20	19-Feb-27	103,500
Segunda emisión de bonos ordinarios por \$172.144 millones	AAA	A3	6,04%	24-Jun-21	24-Jun-24	90,494
	AAA	C3	IPC + 2,13%	24-Jun-21	24-Jun-24	81,650

La calificación a los valores este programa de emisión y colocación de Banco Serfinanza se aplica a todas las emisiones del programa, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto. La calificación de los valores del programa se fundamenta en la calificación AAA de las obligaciones de largo plazo de Banco Serfinanza. Este programa contempla la emisión tanto de bonos

ordinarios como de subordinados. La calificación de los bonos subordinados es inferior en dos niveles (*notches*) a la calificación del emisor, lo cual se deriva de los siguientes factores:

- En caso de una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores de los bonos subordinados estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas.
- Los bonos subordinados contemplan un mecanismo de absorción de pérdidas a través del cual los tenedores de los bonos podrán asumir una pérdida parcial o total de su inversión en caso de que la Superintendencia Financiera de Colombia lo determine. En línea con el marco regulatorio de requerimientos de capital, el mecanismo de absorción de pérdidas deberá activarse de manera previa a una eventual orden de capitalización o fortalecimiento patrimonial que emita el supervisor a Banco Serfinanza; con lo cual consideramos que los tenedores podrían enfrentar pérdidas de capital en este instrumento mientras el banco se encuentra en funcionamiento.

La calificación AA de los bonos subordinados refleja el riesgo asociado con la menor prioridad de pago de estos instrumentos frente a la deuda ordinaria del Banco Serfinanza bajo un escenario de liquidación del emisor. Asimismo, refleja la probabilidad de que se active el mecanismo de absorción de pérdidas mientras el banco se encuentra en funcionamiento.

Los bonos subordinados incorporan un mecanismo adicional de absorción de pérdidas que se activaría cuando los indicadores de solvencia básica del Banco Serfinanza disminuyan por debajo del límite de 4,5% (*trigger*) durante la vida del instrumento. En nuestra opinión, este mecanismo se activaría únicamente cuando el banco se encuentre en un punto de no viabilidad, particularmente teniendo en cuenta que bajo el régimen de transición a Basilea III el mínimo regulatorio de solvencia básica adicional tendrá un incremento gradual en los próximos años y se ubicará en 6%. Dado lo anterior, no aplicamos niveles (*notches*) adicionales de descuento pues consideramos que el *trigger* solamente se activaría en una situación de liquidación del emisor.

IV. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- La estabilidad en nuestra percepción positiva sobre la capacidad y voluntad de apoyo de Olímpica a su filial, Banco Serfinanza.
- El aumento sostenido en la participación de mercado sin que implique un deterioro en los indicadores de calidad de cartera.
- La disminución en la concentración por instrumentos de las fuentes de fondeo, manteniendo representatividad de inversionistas minoristas.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Reducción sostenida en la capacidad de generación interna de capital que afecte la solvencia.
- El deterioro en los indicadores de calidad de cartera más allá de nuestras expectativas.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2213
Fecha del comité	5 de octubre de 2022
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco Serfinanza S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	María Carolina Barón
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica Oct./21: AAA; BRC 1+
 Revisión periódica Oct./20: AAA; BRC 1+
 Calificación inicial May./15: AA PP; BRC 1+

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a junio del 2022.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Jun-21	Jun-22	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Jun-21 / Jun-22	Variación % Paras Jun-21 / Jun-22	Variación % Sector Jun-21 / Jun-22
Activos									
Disponible	176,750	313,673	261,884	297,175	369,363	-16.5%	24.3%	-8.1%	19.9%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	120,000	155,000	15,500	-	-90.0%	73.1%	10.0%
Inversiones	32,763	58,656	108,016	110,940	75,271	84.2%	-32.2%	-0.6%	5.5%
Valor Razonable	6,261	1,325	1,521	21,244	1,302	14.8%	-93.9%	-89.8%	-1.4%
Instrumentos de deuda	4,996	-	-	20,197	-	-	-100.0%	-90.1%	-2.5%
Instrumentos de patrimonio	1,265	1,325	1,521	1,047	1,302	14.8%	24.3%	-67.5%	11.7%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	-19.6%	-3.0%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-21.1%	-4.2%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	11.7%	9.4%
Costo amortizado	26,502	57,332	106,495	89,695	73,969	85.8%	-17.5%	61.8%	-12.3%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	18.5%	-8.5%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	12.2%	1.0%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	105.6%	30.6%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	153.3%	29.2%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	6.7%	42.0%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	136.1%	169.3%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	129.5%	176.7%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	305.9%	56.6%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-25.7%	-38.5%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	83.6%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1,611,714	1,638,839	1,674,448	1,642,122	1,747,721	2.2%	6.4%	18.7%	17.9%
Comercial	606,030	618,203	624,657	648,816	625,270	1.0%	-3.6%	10.0%	12.7%
Consumo	1,138,652	1,260,737	1,229,670	1,227,353	1,265,088	-2.5%	3.1%	22.5%	22.7%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	18.6%	15.8%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-69.2%	14.4%
Deterioro	107,413	210,820	152,100	204,381	114,365	-27.9%	-44.0%	-5.4%	-1.8%
Deterioro componente contracíclico	25,554	29,280	27,779	29,665	28,273	-5.1%	-4.7%	134.8%	36.7%
Otros activos	144,438	165,514	130,528	178,413	156,611	-21.1%	-12.2%	10.6%	16.9%
Bienes recibidos en pago	6,734	6,734	6,282	6,282	8,917	-6.7%	41.9%	50.4%	19.8%
Bienes restituidos de contratos de leasing	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001	0.0%	0.0%	-5.8%	-0.9%
Otros	135,702	156,778	122,245	170,129	145,692	-22.0%	-14.4%	10.3%	17.1%
Total Activo	1,965,666	2,176,683	2,294,876	2,383,650	2,364,465	5.4%	-0.8%	14.6%	15.2%
Pasivos									
Depósitos	1,293,582	1,318,497	1,323,399	1,367,010	1,358,102	0.4%	-0.7%	11.5%	13.8%
Ahorro	26,986	110,539	202,674	186,144	191,134	83.4%	2.7%	1.4%	13.6%
Corriente	1,919	15,023	24,407	25,957	22,728	62.5%	-12.4%	-2.3%	4.0%
Certificados de depósito a termino (CDT)	1,232,658	1,157,932	1,058,731	1,133,350	1,124,596	-8.6%	-0.8%	26.8%	19.0%
Otros	32,018	35,003	37,587	21,559	19,643	7.4%	-8.9%	7.6%	18.7%
Créditos de otras entidades financieras	51,394	79,697	79,801	101,121	101,034	0.1%	-0.1%	55.9%	32.8%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	51,394	79,697	79,801	101,121	101,034	0.1%	-0.1%	122.6%	4.6%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	40.2%	52.1%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	45.2%	64.0%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	245.4%	29.7%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	79.0%	2.4%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	1718.9%	77.1%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	303,590	457,590	540,592	563,958	527,096	18.1%	-6.5%	-24.1%	4.6%
Otros Pasivos	46,622	29,734	34,507	45,273	51,972	16.1%	14.8%	37.2%	49.9%
Total Pasivo	1,695,187	1,885,518	1,978,299	2,077,361	2,038,205	4.9%	-1.9%	15.7%	16.9%
Patrimonio									
Capital Social	112,106	122,963	128,397	128,397	135,104	4.4%	5.2%	0.0%	10.0%
Reservas y fondos de destinación específica	55,614	58,526	63,621	63,621	66,236	8.7%	4.1%	7.3%	13.6%
Reserva legal	53,475	56,387	61,482	61,482	64,097	9.0%	4.3%	5.1%	4.5%
Reserva estatutaria	-	1	1	1	1	0.0%	0.0%	-	0.0%
Reserva ocasional	2,138	2,138	2,138	2,138	2,138	0.0%	0.0%	148.0%	126.9%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%
Superávit o déficit	74,787	92,852	99,544	100,286	110,117	7.2%	9.8%	-11.1%	1.6%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	4,700	7,423	6,682	7,423	7,423	-10.0%	0.0%	-83.3%	-9.8%
Prima en colocación de acciones	70,087	85,429	92,862	92,862	102,694	8.7%	10.6%	0.0%	7.7%
Ganancias o pérdidas	27,973	16,823	25,014	13,984	14,803	48.7%	5.9%	65.5%	-153.8%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	2.2%	86.5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-691.5%
Ganancia del ejercicio	29,112	17,963	26,154	15,124	16,684	45.6%	10.3%	110.1%	83.2%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-109.6%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIF	(1,140)	(1,140)	(1,140)	(1,140)	(1,881)	0.0%	-65.0%	-	-1.0%
Otros	-	0	-	0	0	-100.0%	0.0%	100.0%	-166.5%
Total Patrimonio	270,479	291,164	316,577	306,288	326,261	8.7%	6.5%	3.0%	2.9%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Jun-21	Jun-22	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Jun-21 / Jun-22	Variación % Pares Jun-21 / Jun-22	Variación % Sector Jun-21 / Jun-22
Cartera comercial	64,934	63,595	51,819	25,781	32,082	-18.5%	24.4%	62.2%	52.5%
Cartera consumo	219,498	231,586	210,309	108,597	105,693	-9.2%	-2.7%	20.0%	24.0%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	14.9%	11.8%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-77.6%	12.4%
Otros	5,157	6,232	3,630	1,607	3,982	-41.7%	147.8%	151.6%	143.8%
Ingreso de intereses cartera y leasing	289,589	301,412	265,758	135,985	141,757	-11.8%	4.2%	28.4%	33.3%
Depósitos	68,405	67,266	46,495	23,801	32,922	-30.9%	38.3%	89.1%	85.7%
Otros	22,012	29,945	33,237	14,526	20,675	11.0%	42.3%	52.5%	66.3%
Gasto de intereses	90,417	97,211	79,733	38,327	53,597	-18.0%	39.8%	80.4%	79.5%
Ingreso de intereses neto	199,172	204,201	186,025	97,658	88,159	-8.9%	-9.7%	7.0%	17.2%
Gasto de deterioro cartera y leasing	235,976	251,673	291,219	159,709	148,779	15.7%	-6.8%	-41.5%	-18.1%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	19,443	18,434	18,926	13,444	14,341	2.7%	6.7%	163.3%	37.4%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	81,853	73,458	134,126	78,952	92,479	82.6%	17.1%	-49.3%	-4.8%
Otras recuperaciones	3,251	2,858	9,423	7,368	4,262	229.7%	-42.2%	-51.1%	-24.0%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	28,858	10,411	19,429	10,824	21,779	86.6%	101.2%	6.1%	48.5%
Ingresos por valoración de inversiones	13,932	13,538	17,058	8,316	8,557	26.0%	2.9%	19.3%	80.0%
Ingresos por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-8.4%	20.0%
Ingresos de inversiones	13,932	13,538	17,058	8,316	8,557	26.0%	2.9%	17.5%	79.3%
Pérdidas por valoración de inversiones	5,756	5,282	5,509	2,365	3,429	4.3%	45.0%	14.6%	77.4%
Pérdidas por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	2.1%	65.3%
Pérdidas de inversiones	5,756	5,282	5,509	2,365	3,429	4.3%	45.0%	13.9%	77.7%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	132.8%	-10.0%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	44.9%	0.8%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	5.1%
Ingreso neto de inversiones	8,176	8,256	11,549	5,951	5,129	39.9%	-13.8%	65.1%	42.4%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-56.6%	52.8%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-15.0%	55.9%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	-109.0%	8.1%
Comisiones, honorarios y servicios	149,779	149,625	145,936	72,819	82,318	-2.5%	13.0%	14.7%	23.3%
Otros ingresos - gastos	804	751	1,888	717	2,877	151.3%	301.2%	20.8%	32.2%
Total ingresos	187,617	169,043	178,802	90,312	112,103	5.8%	24.1%	12.2%	39.8%
Costos de personal	43,264	43,723	47,499	22,266	26,966	8.6%	21.1%	8.9%	12.4%
Costos administrativos	83,181	77,470	72,910	35,358	47,700	-5.9%	34.9%	7.5%	16.2%
Gastos administrativos y de personal	126,445	121,193	120,409	57,624	74,666	-0.6%	29.6%	8.0%	14.5%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	67	7	169	1	103	2488.5%	9803.0%	116.9%	33.7%
Otros gastos riesgo operativo	491	174	1,119	261	251	542.7%	-4.0%	-41.1%	-9.7%
Gastos de riesgo operativo	558	181	1,289	262	354	613.2%	34.8%	-30.2%	-2.9%
Depreciaciones y amortizaciones	10,170	12,674	11,173	5,649	5,646	-11.8%	0.0%	-4.1%	10.9%
Total gastos	137,173	134,048	132,870	63,535	80,666	-0.9%	27.0%	6.6%	14.0%
Impuestos de renta y complementarios	15,514	11,092	14,287	8,897	10,734	28.8%	20.7%	16.9%	183.9%
Otros impuestos y tasas	5,817	5,941	5,491	2,757	4,019	-7.6%	45.8%	12.7%	24.1%
Total impuestos	21,331	17,033	19,778	11,653	14,753	16.1%	26.6%	14.6%	101.4%
Ganancias o pérdidas	29,112	17,963	26,154	15,124	16,684	45.6%	10.3%	110.2%	82.5%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	11.3%	6.3%	8.5%	5.8%	8.7%	-6.6%	7.8%	6.5%	18.2%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.6%	0.8%	1.1%	0.8%	1.2%	-0.6%	0.6%	0.8%	2.2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	106.2%	120.8%	104.0%	108.1%	78.6%	78.0%	74.3%	86.5%	72.5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	11.4%	10.9%	10.0%	5.2%	4.7%	3.5%	3.2%	3.3%	3.3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	7.6%	12.8%	9.7%	12.5%	7.5%	6.8%	5.2%	7.3%	6.0%
Rendimiento de la cartera	18.1%	16.9%	14.2%	15.1%	14.6%	10.8%	10.7%	9.3%	9.9%
Rendimiento de las inversiones	3.5%	2.2%	2.5%	2.5%	2.1%	0.1%	-2.8%	2.9%	4.5%
Costo del pasivo	5.6%	5.2%	4.0%	4.5%	4.7%	3.3%	3.3%	2.1%	2.5%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	28.8%	26.9%	29.2%	27.6%	33.3%	51.2%	44.2%	43.0%	37.4%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	11.1%	12.2%	17.0%	16.3%	16.2%	11.8%	10.8%	16.3%	13.4%
Relación de Solvencia Total	12.2%	12.9%	17.1%	16.4%	16.3%	16.6%	14.2%	21.9%	17.7%
Patrimonio / Activo	13.8%	13.4%	13.8%	12.8%	13.8%	8.6%	7.8%	12.4%	11.1%
Quebranto Patrimonial	241.3%	236.8%	246.6%	238.5%	241.5%	718.8%	740.5%	1779.3%	1664.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	101.8%	99.5%	102.7%	99.5%	102.7%	100.6%	102.5%	107.8%	109.3%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	71.1%	62.0%	60.1%	66.9%	69.4%	93.2%	90.0%	65.1%	66.3%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	3.2%	3.2%	3.4%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.5%	6.5%	9.3%	5.1%	7.8%	3.2%	5.0%
Indicador de Apalancamiento	6.6%	7.2%	7.0%	6.8%	6.7%	4.7%	4.2%	9.0%	7.4%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	9.2%	14.4%	11.4%	13.3%	15.6%	14.5%	8.7%	12.7%	12.1%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	14.0%	23.8%	19.8%	23.2%	27.2%	19.5%	12.1%	19.3%	18.6%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	134.9%	142.5%	140.1%	137.2%	139.2%	106.0%	111.0%	104.1%	106.4%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	1.7%	6.7%	11.5%	10.2%	10.5%	47.3%	41.2%	50.9%	48.5%
Bonos / Total Pasivo	17.9%	24.3%	27.3%	27.1%	25.9%	5.9%	3.9%	8.8%	7.9%
CDT's / Total pasivo	72.7%	61.4%	53.5%	54.6%	55.2%	33.0%	36.2%	22.3%	22.7%
Redescuento / Total pasivo	3.0%	4.2%	4.0%	4.9%	5.0%	1.2%	2.4%	3.6%	3.2%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	3.5%	0.5%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%	4.4%	2.9%	4.1%
Coefficiente de Fondo Estable Neto		123.0%	132.7%	140.0%		112.3%		113.2%	
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	2.2%	3.2%	3.6%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días		572.1%	584.6%	671.7%		362.4%		201.8%	
Distribución de CDT's por plazo									
Emittedos menor de seis meses	12.4%	12.2%	26.0%	14.6%	28.1%	12.6%	16.7%	20.5%	23.8%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	38.8%	43.4%	42.3%	45.5%	42.1%	22.7%	19.6%	20.1%	20.1%
Emittedos igual a 12 meses y menor a 18 meses	29.6%	26.1%	18.4%	25.3%	18.3%	17.0%	21.9%	15.2%	17.7%
Emittedos igual o superior a 18 meses	19.2%	18.3%	13.3%	14.6%	11.5%	47.7%	41.9%	44.2%	38.4%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	5.8%	6.9%	5.6%	7.6%	5.5%	5.6%	3.9%	4.6%	3.7%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	132.5%	186.1%	172.1%	164.9%	137.1%	120.1%	132.3%	157.2%	162.2%
Indicador de cartera vencida con castigos	28.6%	30.1%	34.8%	32.9%	36.4%	14.0%	9.6%	10.7%	9.3%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	4.5%	5.7%	3.4%	4.7%	2.9%	5.1%	4.0%	4.3%	3.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	108.3%	137.2%	199.0%	153.6%	171.5%	115.2%	132.8%	148.8%	173.4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6.4%	7.4%	6.8%	9.1%	6.8%	6.3%	4.2%	5.5%	4.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	141.4%	204.4%	165.3%	168.0%	129.7%	107.8%	136.3%	148.0%	150.0%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%	3.1%	3.5%	2.7%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	62.7%	94.7%	105.7%	131.1%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.5%	6.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	116.1%	100.0%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	12.6%	15.1%	13.7%	16.2%	13.2%	11.2%	8.3%	11.1%	8.2%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	38.0%	51.0%	45.9%	50.3%	35.2%	38.3%	38.6%	42.3%	45.4%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	8.2%	8.7%	9.0%	9.8%	8.9%	7.3%	5.3%	7.5%	5.8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	55.8%	74.8%	63.6%	71.7%	49.1%	56.7%	57.6%	59.5%	62.0%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	8.3%	7.7%	8.8%	8.4%	9.4%	8.1%	7.0%	8.3%	6.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	34.3%	74.4%	52.3%	62.6%	32.3%	60.2%	60.4%	59.1%	62.7%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	8.1%	9.2%	9.2%	10.5%	8.7%	7.4%	4.6%	7.4%	5.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	67.6%	75.0%	69.2%	75.5%	58.0%	61.1%	62.0%	67.5%	68.0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%	3.4%	4.6%	3.4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	23.7%	26.6%	36.7%	39.5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.9%	7.4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	54.9%	50.8%

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV 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 de este 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, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.