

## Reporte de calificación

---

### BANCO SERFINANZA S. A. Establecimiento bancario

**Contactos:**

**Luis Carlos López Saiz**

[luis.carlos.lopez@spglobal.com](mailto:luis.carlos.lopez@spglobal.com)

**Andrés Felipe Palacio Llinás**

[andres.felipe.p@spglobal.com](mailto: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).

Asimismo, confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AAA de los Bonos Ordinarios y 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:

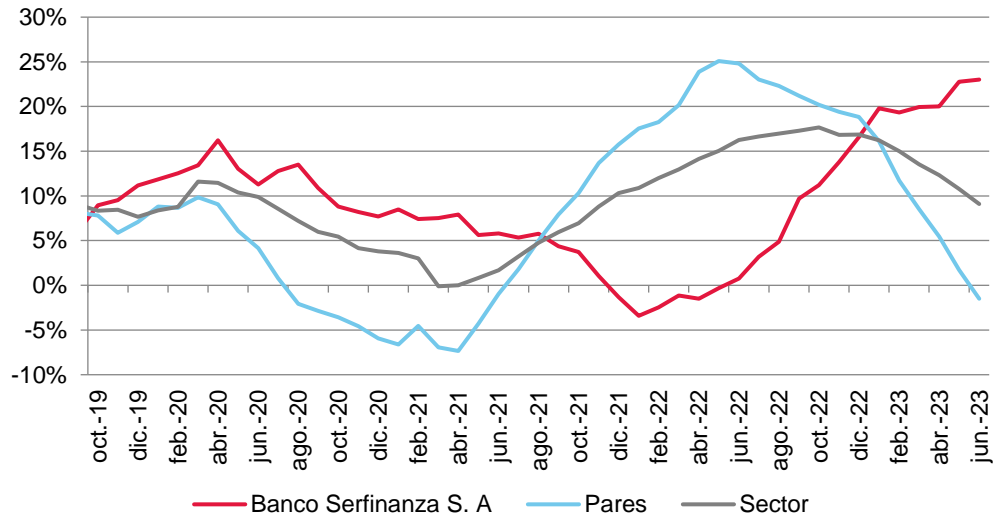
**Posición de negocio: Estimamos que Banco Serfinanza mantendrá su participación de mercado en su nicho estratégico, a pesar de las condiciones económicas retadoras.**

Banco Serfinanza, favorecido por la reactivación de la demanda interna, la retoma de atención a sus nichos estratégicos (clientes no bancarizados), restringidos en pandemia, y la mayor profundización de sus clientes mediante ofertas comerciales en distintos productos, recuperó su senda de crecimiento de cartera hasta alcanzar un 16.6% anual a diciembre de 2022, favorable frente a la contracción del 1.3% de 2021. A junio de 2023, a pesar de las condiciones económicas retadoras y el endurecimiento en sus políticas de originación, la cartera del banco creció 23% anual, superior al 9.1% de la industria y a la contracción del 1.5% de sus pares (ver Gráfico 1). Lo anterior responde al mayor volumen de aprobaciones de créditos en el segundo semestre de 2022 y al dinamismo de su estrategia digital y de ventas cruzadas. Asimismo, su crecimiento de cartera se favorece por las continuas campañas de colocación con su matriz, Supertiendas y Droguerías Olímpica (en adelante, Olímpica). Esto le ha permitido aumentar su participación de mercado -medida por saldos de cartera- en el segmento de tarjetas de crédito a 3.1% a junio de 2023, por encima del promedio del 2.9% de los últimos cinco años, evidenciando su adecuada capacidad competitiva en su nicho de mayor importancia estratégica. No obstante, la baja penetración de los distintos productos de su portafolio de crédito ha limitado su participación total, representando menos del 1% de la cartera de la industria bancaria, situación similar en su participación medida por volumen de depósitos.

De manera consecuente con lo anterior, la cartera de consumo fue la de mayor aporte al crecimiento, con un aumento interanual de 24.5% a junio de 2023, hasta alcanzar los \$1.5 billones de pesos colombianos (COP). Asimismo, la cartera del segmento comercial, que se enfoca en principalmente en pequeñas, medianas y grandes empresas, creció 20% anual, apalancada en la colocación de créditos a través de las líneas de redescuento y a la creación del canal de ventas externas para empresas.

Si bien la mayor diversificación de la cartera y crecimientos a dos dígitos es positiva para nuestra evaluación de posición de negocio, daremos seguimiento a la estrategia de incremento en créditos de consumo no colateralizados, al fortalecimiento de sus modelos de otorgamiento y a los efectos que tenga sobre los indicadores de calidad por vencimiento del banco.

**Gráfico 1**  
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Nuestro escenario base para Banco Serfinanza en 2023 contempla una fuerte desaceleración económica, influenciada por la persistencia de un ambiente de alta inflación, menor demanda interna y la disminución de la inversión privada. Lo anterior, junto con el endurecimiento de sus políticas de originación como medida para proteger la calidad de sus activos, se traduciría en una disminución de su tasa de crecimiento anual de cartera, en torno al 10%, superior al crecimiento del 8% que esperamos para la industria bancaria en los siguientes 12 meses.

Por otro lado, ponderamos positivamente las sinergias con su matriz, Olímpica, que le brindan una base significativa de clientes para su profundización y su fuerte posicionamiento regional en la costa Caribe, factores que le permitirían mantener su participación de mercado en su nicho de mayor relevancia.

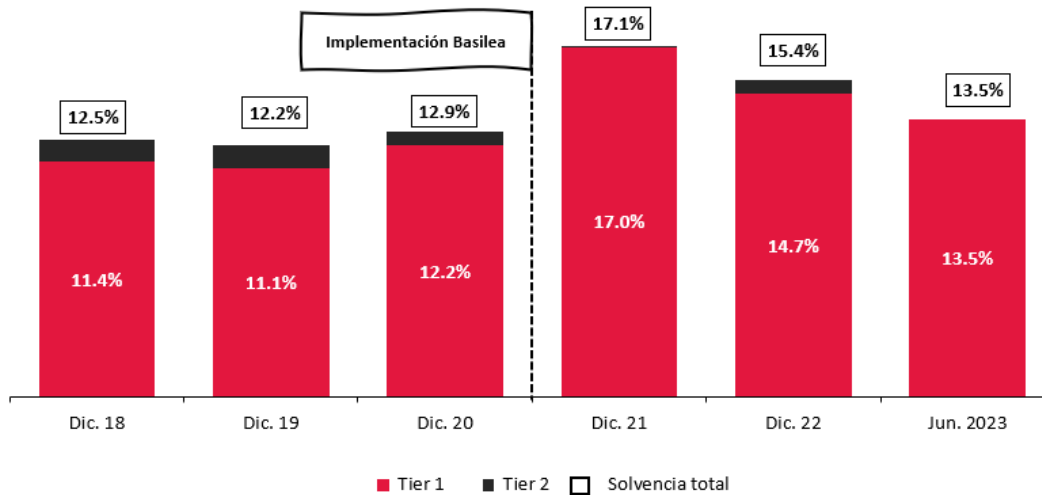
En nuestra opinión, Banco Serfinanza tiene una fuerte alineación estratégica con su accionista, diferentes tipos de sinergias corporativas (comerciales, de infraestructura, etc.), y el traslado de su franquicia, lo que se refleja, entre otros, en la mayor importancia en la financiación a los clientes minoristas de Olímpica. En este sentido, la participación de los ingresos del banco derivados de la relación con su matriz ha sido creciente y representan un promedio del 83% de los ingresos durante los últimos cuatro años. Lo anterior, aunado a nuestra estimación de la capacidad de pago del accionista, permite que Banco Serfinanza acceda a la máxima calificación crediticia.

Banco Serfinanza cuenta con un modelo de gobierno corporativo aprobado por su Junta Directiva, el cual aplica altos estándares, formalizado en un Código de Buen Gobierno. La gerencia del banco la compone un grupo de profesionales con reconocida trayectoria en la industria; en nuestra opinión, esto ha respaldado el crecimiento de la entidad en sus líneas de negocio de mayor relevancia. La estabilidad de la gerencia se refleja en una estrategia consistente durante los últimos cinco años, el fortalecimiento de la estructura organizacional, y 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: Capital con instrumentos de alta calidad y el apoyo demostrado y potencial de su accionista favorecen nuestra evaluación de fortaleza patrimonial de Banco Serfinanza.**

Banco Serfinanza se caracteriza por sostener un nivel adecuado de solvencia total, del 14% promedio durante 2023 (13.5% a junio de 2023), similar al de sus pares y con una amplia brecha frente al mínimo regulatorio del 10.5%, que entrará en vigor desde 2024 para entidades no sistémicas. Asimismo, la entidad mantiene una alta calidad del capital, dado que la totalidad lo conforman instrumentos de patrimonio básico, los cuales tienen una fuerte capacidad de absorción de pérdidas (ver Gráfico 2). Ponderamos positivamente la adecuada capacidad de generación interna de capital del banco, su política conservadora de distribución de utilidades y la expectativa de emisión de bonos híbridos entre COP25,000 millones y COP 50,000 millones que adquirirá su accionista. Esperamos que estos factores continúen respaldando la solvencia total de Banco Serfinanza en niveles superiores al 16% en los próximos 12 meses. A lo anterior se suma nuestra estimación de desaceleración en el crecimiento de cartera y de menor consumo de capital por el componente de riesgo operacional, ante la certificación de la base de eventos operacionales por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). También destacamos que la administración de la entidad mantiene niveles internos conservadores de alerta de solvencia en comparación con otras entidades en la misma escala de calificación.

**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 adversos de presiones de liquidez o capital, entre otros. Asimismo, consideramos que la voluntad de apoyo es altamente probable dada la complementariedad del banco para la operación de Olímpica, con la cual notamos una creciente sinergia y alineación corporativa, en aspectos como el mercado potencial, uso de red de distribución y tecnología.

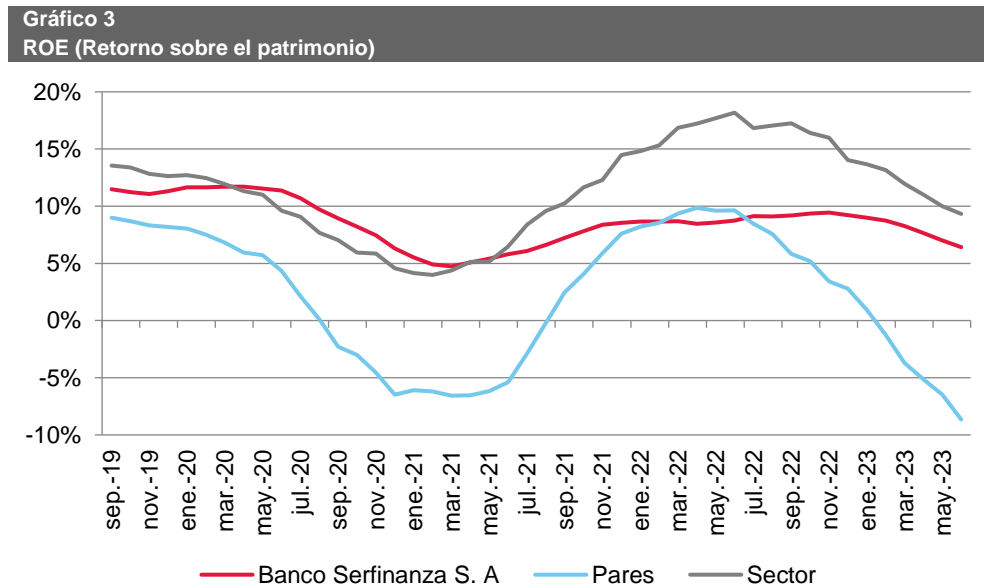
Banco Serfinanza no utiliza su portafolio de inversiones como una fuente de ingresos, dado que es un complemento a su estrategia de crecimiento por lo que da prioridad al mantenimiento de altos niveles de liquidez, por lo tanto, cuenta con exposición a riesgo de mercado baja. A junio de 2023, el portafolio de inversiones (incluye el disponible) representó el 14% del total de activos, menor al 26% del sector y una duración inferior a un año.

**Rentabilidad: El robusto aporte de sus ingresos por comisiones, junto al control de sus gastos operacionales, probablemente permitan mantener el resultado neto del banco en terreno positivo.**

El debilitamiento en la capacidad de pago de los deudores por cuenta del escenario económico adverso se ha traducido en una presión en el costo de crédito del banco. Esto se reflejó, según nuestros cálculos, en un margen neto de intermediación ajustado por pérdidas crediticias del 0.3% a junio de 2023, el cual es desfavorable frente al 3.5% de 12 meses atrás y al 2.7% de sus pares y 5.6% de la industria. Lo anterior responde, en parte, al enfoque en productos de créditos de consumo con mayor riesgo crediticio asociado, al uso en 2022 de provisiones adicionales acumuladas en 2020 y 2021 junto al aumento de su costo del pasivo y menores ingresos por recuperaciones de cartera.

Por otro lado, los ingresos por comisiones continuaron presentado un comportamiento favorable (principalmente los referentes a cuota de manejo y avances) con un crecimiento anual del 37.6%. Entre tanto, los esfuerzos por controlar sus gastos operacionales redujeron su indicador de eficiencia operacional a 24.2% a junio de 2023, lo que denota una mejoría frente al promedio 33.9% registrado durante 2022. Los elementos descritos le permitieron alcanzar utilidades netas por COP8,284 millones, 50.3% menor a las utilidades de COP16,684 millones de doce meses atrás.

Así, su indicador de rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) se situó en 6.4% a junio de 2023, lo cual se compara favorablemente frente al nivel de sus pares, pero está por debajo del de la industria, como se observa en el Gráfico 3.



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

Para el cierre de 2023, nuestro escenario base para Banco Serfinanza proyecta una desaceleración en el crecimiento de su cartera y el aumento en su costo de crédito, este último, derivado de su enfoque en productos de consumo de relativo alto riesgo de crédito (principalmente en deudores independientes sin experiencia crediticia). Lo anterior, junto a nuestra expectativa de menor volatilidad en su margen de intermediación financiero, favorecido por el alto rendimiento de su cartera, el robusto aporte de sus

ingresos por comisiones y control de sus gastos le permitirían mantener el ROE en torno al 5%, por debajo de su promedio de los últimos cuatro años.

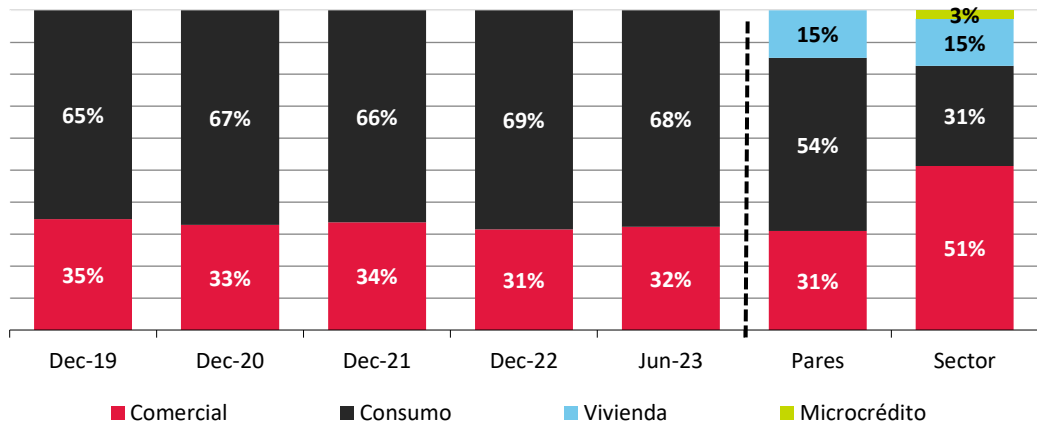
**Calidad del activo: Por su concentración en crédito de consumo no colateralizado, los indicadores de calidad de cartera de Banco Serfinanza se mantendrán un desempeño inferior al de la industria. Lo anterior, lo compensan, en parte, sus niveles de cobertura sobresalientes y una alta atomización por deudores.**

A junio de 2023, el segmento más representativo de la cartera total de Banco Serfinanza es el de consumo con una participación del 68%, superior a la de 31% de la industria (ver Gráfico 4). Lo anterior le otorga al perfil de riesgo de crédito del banco el beneficio de una alta atomización por deudor. Dentro del portafolio de consumo, las tarjetas de crédito (TC) mantienen la mayor participación con un 74% a junio de 2023, superior al 17.5% de la industria. Por su parte, el crédito de libre inversión representó 13%, seguido del crédito rotativo y libranzas con 9.1% y 2.3% cada uno, superior al 9%, 14% y 0.6% que representaban respectivamente en el 2019. Esperamos que en los próximos 12 a 24 meses continúe la diversificación de la cartera de consumo, de forma que segmentos diferentes a tarjetas de crédito contribuyan más al crecimiento de Banco Serfinanza.

Dentro de la composición de la cartera comercial (de acuerdo con la clasificación de la SFC) los clientes corporativos y empresariales se mantienen como los más relevantes con 35% del total, seguidos por las medianas y pequeñas empresas con 30.4% y, en menor proporción, las microempresas con una participación del 8.1% a junio de 2023. Por otra parte, el sector de la construcción mantiene su representatividad en 14.8% en Banco Serfinanza, por encima del 9.4% de la industria.

En línea con su origen y enfoque estratégico, Banco Serfinanza mantiene la concentración de su cartera en la 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.

**Gráfico 4**  
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

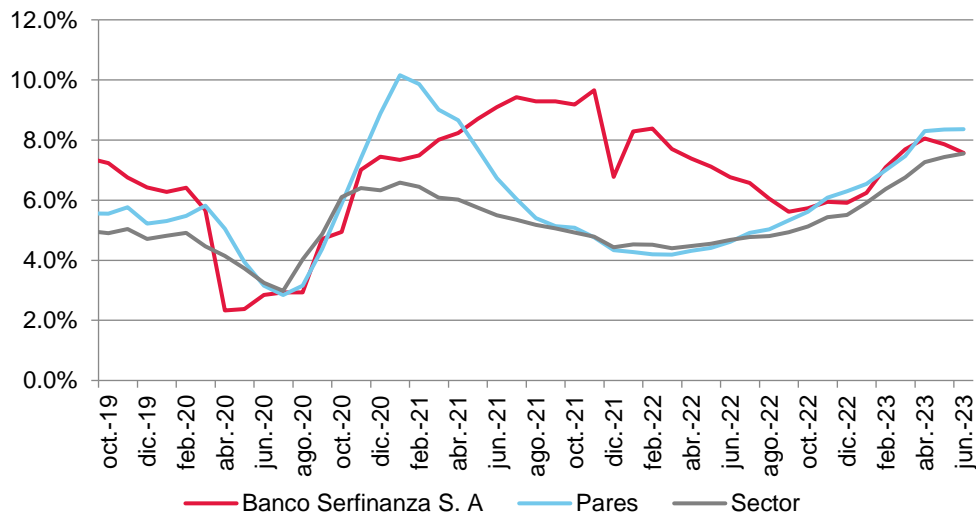
Al cierre del primer semestre de 2023, el ICV de consumo de Banco Serfinanza alcanzó 7.6%, por encima del 6.8% de doce meses atrás, y similar al deterioro de la industria bancaria (ver Gráfico 4). Lo anterior responde a su enfoque en segmentos de mayor riesgo de crédito y a la mayor exposición a deudores con baja experiencia crediticia o con una actividad económica independiente. En lo que respecta al indicador

de cubrimiento de cartera vencida, a junio de 2023 Banco Serfinanza presenta un indicador del 129%, superior al 117% de sus pares y al 122% de la industria. Este nivel que le otorga una capacidad adecuada para absorber escenarios adversos en la calidad de sus activos.

Por líneas de crédito, resaltamos positivamente el comportamiento del ICV de las tarjetas de crédito del banco, el cual se situó en 7.4% a junio de 2023, inferior al 8.5% de la industria y al 12.5% promedio de las compañías especializadas en este producto. El endurecimiento de políticas y modelos de originación le ha permitido al banco mantener controlados sus niveles de morosidad. Por otro lado, identificamos un incremento en operaciones de reestructuraciones, modificaciones y castigos, variables sobre las cuales mantendremos seguimiento.

En cuanto al ICV del segmento comercial ha presentado un comportamiento estable del 3.7% a junio de 2023, similar al de la industria del 3.5%. Lo anterior obedece al monitoreo constante por sector económico, que evalúa su desempeño frente a la evolución de las distintas variables macroeconómicas, alineando activamente su apetito de riesgo por industria.

**Gráfico 5**  
Indicador de cartera vencida ICV (cartera de consumo)



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

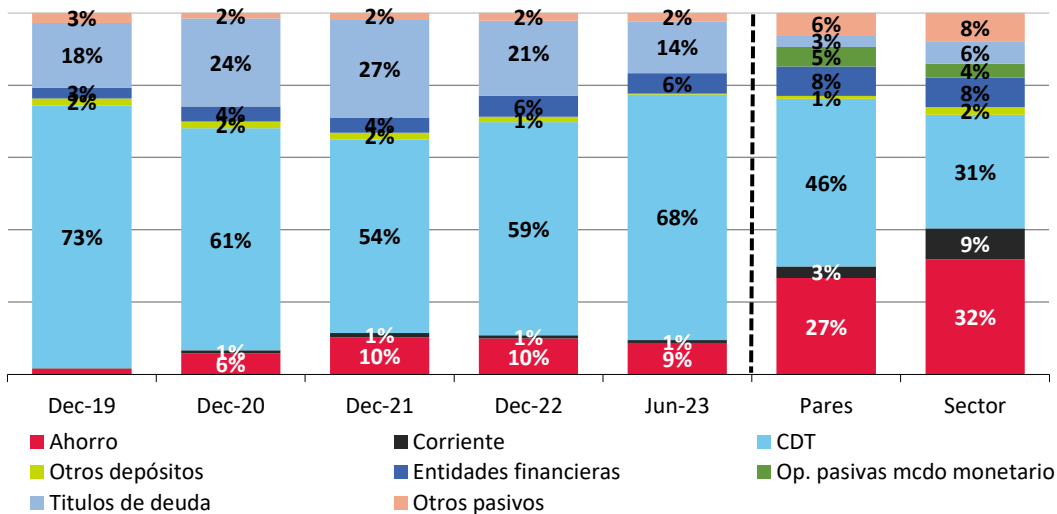
Nuestro escenario base en 2023 reconoce la vulnerabilidad que puede experimentar el ICV del banco, por cuenta de su enfoque en clientes de alta sensibilidad a cambios en el ciclo económico y la superior participación de segmentos de mayor riesgo crediticio frente al resto de establecimientos de crédito. Lo anterior se podría agudizar por la exposición de la cartera comercial del banco a clientes del sector de la construcción, el cual tiene sensibilidad al aumento en los costos de operación y a la mayor carga financiera derivada del aumento de las tasas de interés. Estos factores, unidos a la desaceleración en el crecimiento de su cartera, nos lleva a proyectar un ICV en torno al 7.5% para Banco Serfinanza, el cual se mantendría superior al del 5% que esperamos para el sistema.

**Fondeo y liquidez: Estructura de fondeo con adecuada diversificación por instrumento y alta participación de inversionistas minoristas son aspectos positivos para el perfil de riesgo de liquidez del banco.**

Los certificados de depósito a término (CDT) se han consolidado como la principal fuente de fondeo de Banco Serfinanza, pues ganaron en el último año nueve puntos porcentuales de participación en sus fuentes de fondeo, como se puede observar en el gráfico 6. Comparados con sus pares y la industria, los depósitos mantienen una mayor proporción de inversionistas minoristas, así como una atomización adecuada por depositantes, teniendo en cuenta que los 20 mayores representaron cerca de 17% del total lo que compara favorablemente frente al promedio de establecimiento de crédito que calificamos. Estos títulos se concentran en vencimientos iguales o inferior a un año y presentan una tasa de renovación promedio en torno a 86%, factor que indican una alta estabilidad de estos depósitos, lo cual favorece nuestra evaluación del perfil de riesgo de liquidez de la entidad.

Por otro lado, teniendo en cuenta condiciones financieras desfavorables para la emisión de deuda en el mercado local, los títulos de deuda han perdido representatividad en la estructura de fondeo del banco. En la medida que se generen mejores condiciones en el mercado de capitales, es posible que observemos una mayor participación de los títulos de deuda en la estructura del pasivo del banco, factor que favorecería el calce de su balance por temporalidad.

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

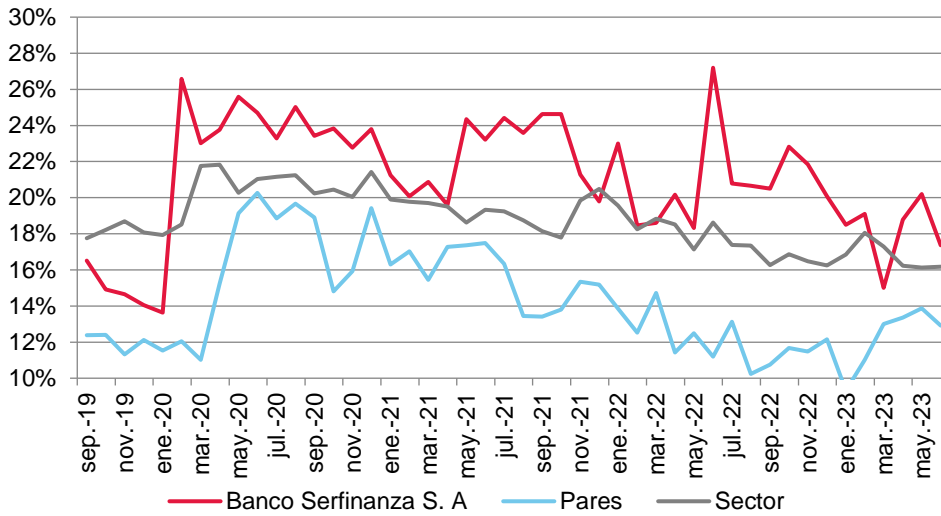


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

Consideramos positivo el nivel de la relación de activos líquidos a depósitos, que se mantiene por encima de sus pares y la industria (ver Gráfico 8). En esta misma línea, la razón del indicador de riesgo regulatorio de liquidez (IRL) a 30 días mantuvo un promedio de 4.6x (veces) en el último año, lo que denota una alta capacidad para afrontar escenarios de estrés en el corto plazo. Por su parte, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) alcanzó 114% a junio de 2023, superior al 107% de sus pares y por encima del límite del grupo 2 establecido por la SFC, del cual forma parte la entidad. Esto refleja la alta disponibilidad de recursos estables para el crecimiento de largo plazo de la cartera de Banco Serfinanza.



**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, y que aplica el 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 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.

Durante el primer semestre del 2023 la entidad culminó la implementación el Sistema Integrado de Administración de Riesgo (SIAR). Su propósito es velar por la transparencia y la protección adecuada de los riesgos derivados de la captación de recursos del público y su colocación en el mercado a través de operaciones de crédito, la prestación de servicios financieros y la gestión de inversiones. Con el SIAR, Banco Serfinanza busca fortalecer los lineamientos que permitirán mantener niveles adecuados de rentabilidad de acuerdo con las expectativas de los accionistas. Esto, mediante el mantenimiento de una sana posición de liquidez, de solvencia y una gestión fuerte de los riesgos no financieros, para preservar la estabilidad del negocio en horizontes de corto, mediano y largo plazo.

Banco 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 las disposiciones de la Circular Externa 041 de 2007 y otras normas. Banco 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, en línea con las políticas internas aprobadas por la Junta Directiva y a la reglamentación de la SFC. 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, permitió que la ocurrencia de eventos de riesgo operativo se mantuviera 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, con lo cual cumple con lo dispuesto en la Circular Externa 026 de junio de 2008 de la SFC.

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.

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 2023, 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.

<b>Emisor:</b>	<b>Banco Serfinanza S. A.</b>				
<b>Monto calificado:</b>	<b>COP1.500.000 millones</b>				
<b>Monto en circulación:</b>	<b>COP348.144 millones</b>				
<b>Administrador:</b>	<b>Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.</b>				
<b>Representante de los tenedores:</b>	<b>Credicorp Capital Fiduciaria S. A.</b>				
<b>Emisiones del programa</b>	<b>Series</b>	<b>Fecha de emisión</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Monto emitido (COP millones)</b>	
Primera emisión de bonos ordinarios por \$250.000 millones	A5	6,24%	19-Feb-20	19-Feb-25	146,500
	A7	6,59%	19-Feb-20	19-Feb-27	103,500
Segunda emisión de bonos ordinarios por \$172.144 millones	A3	6,04%	24-Jun-21	24-Jun-24	90,494
	C3	IPC + 2,13%	24-Jun-21	24-Jun-24	81,650

La calificación a los valores de 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% 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 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 mecanismo 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	2428
Fecha del comité	2 de octubre de 2023
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco Serfinanza S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Ramírez
	María Carolina Barón Buitrago
	Andrés Marthá Martínez

##### *Historia de la calificación*

Revisión periódica Oct./22: AAA; BRC 1+  
 Revisión periódica Oct./21: 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 2023.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Jun-22	Jun-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Jun-22 / Jun-23	Variación % Pares Jun-22 / Jun-23	Variación % Sector Jun-22 / Jun-23
<b>Activos</b>									
Disponible	313,673	261,884	316,735	369,363	327,739	20.9%	-11.3%	15.6%	-2.2%
Posiciones activas del mercado monetario	-	120,000	-	15,500	-	-100.0%	-100.0%	-75.9%	2.3%
Inversiones	58,656	108,016	53,753	75,271	74,137	-50.2%	-1.5%	56.6%	9.0%
Valor Razonable	1,325	1,521	1,207	1,302	1,629	-20.6%	25.1%	438.4%	-2.3%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	478.9%	-5.9%
Instrumentos de patrimonio	1,325	1,521	1,207	1,302	1,629	-20.6%	25.1%	-11.8%	36.2%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	-52.9%	-10.1%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-56.3%	-11.6%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-3.7%	4.1%
Costo amortizado	57,332	106,495	52,546	73,969	72,509	-50.7%	-2.0%	-21.9%	4.8%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-7.3%	2.0%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	15.2%	4.5%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	214.0%	30.9%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	237.7%	27.8%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	102.1%	53.4%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	76.0%	34.3%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	66.0%	35.3%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	223.7%	6.9%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	31.6%	69.6%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.2%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1,638,839	1,674,448	1,993,517	1,747,721	2,133,499	19.1%	22.1%	-2.8%	8.9%
Comercial	618,203	624,657	680,209	625,270	750,069	8.9%	20.0%	-0.2%	10.9%
Consumo	1,260,737	1,229,670	1,481,325	1,265,088	1,575,369	20.5%	24.5%	-3.9%	5.2%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	5.3%	10.4%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	15.0%
Deterioro	210,820	152,100	136,243	114,365	156,141	-10.4%	36.5%	23.1%	17.3%
Deterioro componente contraccíclico	29,280	27,779	31,773	28,273	35,798	14.4%	26.6%	11.6%	-0.6%
Otros activos	165,514	130,528	189,354	156,611	243,331	45.1%	55.4%	14.9%	17.8%
Bienes recibidos en pago	6,734	6,282	15,980	8,917	11,720	154.4%	31.4%	54.5%	7.2%
Bienes restituidos de contratos de leasing	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001	0.0%	0.0%	146.0%	45.5%
Otros	156,778	122,245	171,372	145,692	229,610	40.2%	57.6%	14.6%	17.6%
<b>Total Activo</b>	<b>2,176,683</b>	<b>2,294,876</b>	<b>2,553,359</b>	<b>2,364,465</b>	<b>2,778,707</b>	<b>11.3%</b>	<b>17.5%</b>	<b>3.6%</b>	<b>8.5%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	1,318,497	1,323,399	1,577,078	1,358,102	1,888,428	19.2%	39.0%	-2.3%	9.8%
Ahorro	110,539	202,674	219,923	191,134	211,981	8.5%	10.9%	-17.6%	-8.8%
Corriente	15,023	24,407	20,244	22,728	19,767	-17.1%	-13.0%	-16.8%	-11.9%
Certificados de depósito a término (CDT)	1,157,932	1,058,731	1,304,224	1,124,596	1,650,364	23.2%	46.8%	10.7%	51.1%
Otros	35,003	37,587	32,687	19,643	6,315	-13.0%	-67.9%	2.6%	8.1%
Créditos de otras entidades financieras	79,697	79,801	128,244	101,034	137,120	60.7%	35.7%	19.3%	12.0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	79,697	79,801	128,244	101,034	137,120	60.7%	35.7%	18.5%	13.9%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-69.8%	6.7%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	53.7%	11.3%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	192.6%	18.1%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	180.1%	-1.5%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	204.0%	30.7%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titulos de deuda	457,590	540,592	460,170	527,096	349,157	-14.9%	-33.8%	4.2%	-17.1%
Otros Pasivos	29,734	34,507	48,042	51,972	55,890	39.2%	7.5%	15.7%	17.7%
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,885,518</b>	<b>1,978,299</b>	<b>2,213,533</b>	<b>2,038,205</b>	<b>2,430,596</b>	<b>11.9%</b>	<b>19.3%</b>	<b>4.2%</b>	<b>8.7%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	122,963	128,397	135,104	135,104	135,104	5.2%	0.0%	9.3%	10.1%
Reservas y fondos de destinación específica	58,526	63,621	66,236	66,236	96,486	4.1%	45.7%	2.7%	13.3%
Reserva legal	56,387	61,482	64,097	64,097	67,122	4.3%	4.7%	-15.3%	2.8%
Reserva estatutaria	1	1	1	1	1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reserva ocasional	2,138	2,138	2,138	2,138	29,363	0.0%	1273.1%	342.7%	64.2%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	3530.5%
Superávit o déficit	92,852	99,544	110,117	110,117	110,117	10.6%	0.0%	19.4%	6.9%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	7,423	6,682	7,423	7,423	7,423	11.1%	0.0%	460.9%	7.7%
Prima en colocación de acciones	85,429	92,862	102,694	102,694	102,694	10.6%	0.0%	11.9%	2.1%
Ganancias o pérdidas	16,823	25,014	28,369	14,803	6,404	13.4%	-56.7%	-194.2%	-212.7%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	125.0%	69.5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.5%
Ganancia del ejercicio	17,963	26,154	30,250	16,684	8,284	15.7%	-50.3%	-94.0%	-40.4%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-2406.8%	-652.5%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIF	(1,140)	(1,140)	(1,881)	(1,881)	(1,881)	-65.0%	0.0%	0.0%	40.5%
Otros	0	-	-	0	0	-	0.0%	100.0%	750.5%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>291,164</b>	<b>316,577</b>	<b>339,827</b>	<b>326,261</b>	<b>348,111</b>	<b>7.3%</b>	<b>6.7%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>7.0%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Jun-22	Jun-23	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Jun-22 / Jun-23	Variación % Pares Jun-22 / Jun-23	Variación % Sector Jun-22 / Jun-23
Cartera comercial	63,622	51,917	83,013	32,138	66,652	59.9%	107.4%	121.8%	118.6%
Cartera consumo	231,586	210,309	244,417	105,693	183,165	16.2%	73.3%	39.9%	39.7%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	17.4%	21.8%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-89.1%	39.1%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	58.6%	34.6%
Ingreso de intereses cartera y leasing	295,208	262,226	327,429	137,831	249,817	24.9%	81.2%	51.2%	65.2%
Depósitos	67,266	46,495	105,505	32,922	120,818	126.9%	267.0%	167.9%	234.7%
Otros	2,995	2,322	8,780	2,410	9,314	278.0%	286.5%	295.5%	238.5%
Gasto de intereses	70,261	48,818	114,285	35,332	130,133	134.1%	268.3%	175.6%	235.1%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>224,947</b>	<b>213,408</b>	<b>213,145</b>	<b>102,499</b>	<b>119,684</b>	<b>-0.1%</b>	<b>16.8%</b>	<b>-9.8%</b>	<b>-2.6%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	251,673	291,219	306,090	148,779	194,705	5.1%	30.9%	60.4%	47.8%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	18,434	18,926	24,040	14,341	18,514	27.0%	29.1%	2.1%	-12.2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	76,293	143,001	166,065	96,658	76,864	16.1%	-20.5%	14.6%	10.6%
Otras recuperaciones	22	547	506	83	30	-7.5%	-63.7%	46.3%	107.7%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>31,157</b>	<b>46,812</b>	<b>49,586</b>	<b>36,119</b>	<b>(16,640)</b>	<b>5.9%</b>	<b>-146.1%</b>	<b>-91.8%</b>	<b>-36.2%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	10,487	6,482	23,047	8,049	21,319	255.5%	164.9%	65.3%	63.7%
Ingresos por venta de inversiones	0	362	-	-	1,348	-100.0%	-	-3.8%	96.9%
Ingresos de inversiones	10,487	6,844	23,047	8,049	22,667	236.7%	181.6%	61.5%	64.1%
Pérdidas por valoración de inversiones	29,945	33,563	40,606	20,675	17,093	21.0%	-17.3%	70.8%	65.0%
Pérdidas por venta de inversiones	-	42	-	-	-	-100.0%	-	-34.1%	-9.6%
Pérdidas de inversiones	29,945	33,605	40,606	20,675	17,093	20.8%	-17.3%	64.8%	64.1%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	209.6%	14.5%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	5.7%	10.8%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-41.3%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>(19,458)</b>	<b>(26,761)</b>	<b>(17,559)</b>	<b>(12,626)</b>	<b>5,574</b>	<b>34.4%</b>	<b>144.1%</b>	<b>-44.5%</b>	<b>25.9%</b>
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	795.2%	62.9%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	466.7%	40.9%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1077.1%</b>	<b>517.9%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>144,344</b>	<b>140,753</b>	<b>169,094</b>	<b>78,889</b>	<b>107,690</b>	<b>20.1%</b>	<b>36.5%</b>	<b>10.3%</b>	<b>16.2%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>9,079</b>	<b>14,168</b>	<b>22,151</b>	<b>7,000</b>	<b>11,790</b>	<b>56.3%</b>	<b>68.4%</b>	<b>289.9%</b>	<b>-1.0%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>165,121</b>	<b>174,972</b>	<b>223,271</b>	<b>109,381</b>	<b>108,414</b>	<b>27.6%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>-25.7%</b>	<b>-11.7%</b>
Costos de personal	43,723	47,499	56,956	26,966	31,036	19.9%	15.1%	6.3%	14.2%
Costos administrativos	77,752	72,651	102,816	47,945	55,657	41.5%	16.1%	5.5%	22.4%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>121,474</b>	<b>120,150</b>	<b>159,772</b>	<b>74,911</b>	<b>86,693</b>	<b>33.0%</b>	<b>15.7%</b>	<b>5.8%</b>	<b>18.3%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	7	169	121	103	2	-28.4%	-97.6%	-89.5%	-27.1%
Otros gastos riesgo operativo	174	1,119	730	251	946	-34.7%	276.8%	53.3%	32.3%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>181</b>	<b>1,289</b>	<b>852</b>	<b>354</b>	<b>948</b>	<b>-33.9%</b>	<b>168.1%</b>	<b>36.8%</b>	<b>19.9%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>14,411</b>	<b>13,093</b>	<b>13,401</b>	<b>6,699</b>	<b>7,064</b>	<b>2.4%</b>	<b>5.5%</b>	<b>15.3%</b>	<b>11.6%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>136,066</b>	<b>134,531</b>	<b>174,025</b>	<b>81,964</b>	<b>94,706</b>	<b>29.4%</b>	<b>15.5%</b>	<b>7.1%</b>	<b>17.7%</b>
Impuestos de renta y complementarios	11,092	14,287	18,997	10,734	5,424	33.0%	-49.5%	-55.0%	-36.8%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total impuestos</b>	<b>11,092</b>	<b>14,287</b>	<b>18,997</b>	<b>10,734</b>	<b>5,424</b>	<b>33.0%</b>	<b>-49.5%</b>	<b>-55.0%</b>	<b>-36.8%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>17,963</b>	<b>26,154</b>	<b>30,250</b>	<b>16,684</b>	<b>8,284</b>	<b>15.7%</b>	<b>-50.3%</b>	<b>-270.3%</b>	<b>-49.0%</b>

INDICADORES	PARES					SECTOR				
	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23	
<b>Rentabilidad</b>										
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	6.3%	8.5%	9.2%	8.7%	6.4%	9.6%	-8.6%	18.2%	9.3%	
ROA (Retorno sobre Activos)	0.8%	1.1%	1.3%	1.2%	0.8%	0.8%	-0.7%	2.2%	1.0%	
Ingreso de intereses neto / Ingresos	136.2%	122.0%	95.5%	93.7%	110.4%	98.8%	120.0%	87.1%	96.0%	
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	12.0%	11.5%	9.9%	5.4%	5.1%	4.1%	3.8%	3.7%	3.3%	
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	12.8%	9.7%	7.8%	7.5%	8.3%	5.9%	7.2%	6.0%	6.1%	
Rendimiento de la cartera	16.6%	14.0%	16.8%	14.3%	20.5%	12.3%	17.2%	10.0%	14.6%	
Rendimiento de las inversiones	-5.2%	-5.8%	-4.0%	-5.3%	0.2%	0.8%	2.9%	2.6%	3.2%	
Costo del pasivo	3.8%	2.5%	5.5%	2.9%	9.3%	3.0%	8.4%	1.9%	6.1%	
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	27.6%	29.8%	32.2%	34.6%	24.2%	41.0%	30.2%	36.1%	26.6%	
<b>Capital</b>										
Relación de Solvencia Básica	12.2%	17.0%	14.7%	16.2%	13.5%	11.0%	10.0%	13.4%	13.9%	
Relación de Solvencia Total	12.9%	17.1%	15.4%	16.3%	13.5%	13.9%	13.9%	17.7%	17.9%	
Patrimonio / Activo	13.4%	13.8%	13.3%	13.8%	12.5%	8.3%	7.8%	11.1%	10.9%	
Quebranto Patrimonial	236.8%	246.6%	251.5%	241.5%	257.7%	691.7%	619.0%	1664.7%	1616.8%	
Activos Productivos / Pasivos con Costo	99.5%	102.7%	100.6%	102.7%	97.0%	102.9%	101.2%	109.3%	108.7%	
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	62.0%	60.1%	73.8%	69.4%	87.8%	83.3%	93.3%	66.3%	71.7%	
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	4.6%	3.4%	3.5%	
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	6.5%	9.0%	9.3%	12.7%	8.4%	11.4%	5.0%	5.6%	
Indicador de Apalancamiento	7.2%	7.0%	6.4%	6.7%	6.0%	4.2%	3.9%	7.4%	7.5%	
<b>Liquidez</b>										
Activos Líquidos / Total Activos	14.4%	11.4%	12.4%	15.6%	11.8%	8.4%	9.2%	12.1%	10.7%	
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	23.8%	19.8%	20.1%	27.2%	17.4%	11.2%	12.9%	18.6%	16.2%	
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	142.5%	140.1%	137.1%	139.2%	123.1%	108.4%	109.3%	106.4%	105.7%	
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	6.7%	11.5%	10.8%	10.5%	9.5%	37.8%	29.9%	48.5%	40.4%	
Bonos / Total Pasivo	24.3%	27.3%	20.8%	25.9%	14.4%	3.3%	3.3%	7.9%	6.0%	
CDT's / Total pasivo	61.4%	53.5%	58.9%	55.2%	67.9%	43.6%	46.4%	22.7%	31.5%	
Redescuento / Total pasivo	4.2%	4.0%	5.8%	5.0%	5.8%	1.8%	2.0%	3.2%	3.3%	
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	0.4%	0.6%	0.6%	
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	5.7%	4.1%	4.2%	
Coefficiente de Fondo Estable Neto	123.0%	132.7%	114.8%	124.2%	114.7%	104.0%	107.3%	110.4%	111.0%	
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	5.4%	3.6%	3.9%	
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	572.1%	584.6%	458.4%	425.1%	402.5%	365.8%	230.4%	178.9%	187.4%	
Distribución de CDTs por plazo										
Emitted menor de seis meses	12.2%	26.0%	23.9%	28.1%	16.4%	18.9%	16.9%	23.8%	16.1%	
Emitted igual a seis meses y menor a 12 meses	43.4%	42.3%	39.5%	42.1%	41.0%	20.2%	26.4%	20.1%	25.6%	
Emitted igual a 12 meses y menor a 18 meses	26.1%	18.4%	27.3%	18.3%	31.8%	23.3%	27.4%	17.7%	23.9%	
Emitted igual o superior a 18 meses	18.3%	13.3%	9.4%	11.5%	10.7%	37.6%	29.3%	38.4%	34.5%	
<b>Calidad del activo</b>										
<b>Por vencimiento</b>										
Calidad de Cartera y Leasing	6.9%	5.6%	5.0%	5.5%	6.3%	4.2%	6.2%	3.7%	4.7%	
Cubrimiento de Cartera y Leasing	186.1%	172.1%	154.2%	137.1%	130.9%	141.1%	116.1%	162.2%	130.5%	
Indicador de cartera vencida con castigos	30.1%	34.8%	33.1%	36.4%	34.4%	11.2%	12.9%	9.3%	9.8%	
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	5.7%	3.4%	3.1%	2.9%	3.7%	4.0%	4.2%	3.3%	3.5%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	137.2%	199.0%	159.6%	171.5%	139.0%	134.1%	112.4%	173.4%	143.8%	
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	7.4%	6.8%	5.9%	6.8%	7.8%	4.6%	8.4%	4.7%	7.6%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	204.4%	165.3%	152.9%	129.7%	129.0%	148.6%	117.9%	150.0%	122.7%	
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	2.6%	2.7%	2.7%	
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	94.7%	106.8%	131.1%	124.8%	
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.0%	6.6%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	93.2%	
<b>Por clasificación de riesgo</b>										
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	15.1%	13.7%	12.4%	13.2%	14.0%	8.4%	10.1%	8.2%	8.9%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	51.0%	45.9%	34.1%	35.2%	38.4%	42.9%	47.3%	45.4%	44.9%	
Cartera y leasing C,D y E/ Bruto	8.7%	9.0%	8.6%	8.9%	9.9%	5.4%	6.9%	5.8%	6.3%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	74.8%	63.6%	46.8%	49.1%	51.9%	62.1%	64.9%	62.0%	61.1%	
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	7.7%	8.8%	10.2%	9.4%	9.9%	7.2%	5.8%	6.7%	5.9%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	74.4%	52.3%	31.5%	32.3%	32.9%	60.8%	61.7%	62.7%	59.0%	
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	9.2%	9.2%	7.9%	8.7%	10.0%	4.9%	8.7%	5.6%	8.4%	
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	75.0%	69.2%	55.9%	58.0%	60.8%	69.4%	69.8%	68.0%	69.5%	
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	2.9%	3.4%	3.2%	
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	26.6%	26.6%	39.5%	34.9%	
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.4%	7.9%	
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.8%	45.1%	

## 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](http://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.*