

Reporte de calificación

SEGUNDA EMISIÓN DE BONOS SERFINANZA 2017

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

Andrés Felipe Palacio Llinás

Andres.felipe.p@spglobal.com

SEGUNDA EMISIÓN DE BONOS SERFINANZA 2017

Emisor:	Banco Serfinanza S. A.					
Monto calificado:	COP300.000 millones					
Monto en circulación:	COP139.013 millones					
Fecha de la emisión:	26 de julio 2017 (series C60) y 26 de abril 2018 (series C69 y D69)					
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.					
Representante de los tenedores:	Fiduciaria Colpatria S. A.					
Agente estructurador:	Nexus Banca de Inversión S. A.					
Garantía:	Bancolombia S. A. garantiza de forma irrevocable un pago parcial equivalente al 25% del capital de cada bono emitido y en circulación.					
Características de los bonos:	Serie	Plazo (años)	Monto (millones COP)	Tasa (E.A.)	Pago intereses	Pago capital
	C60	5	\$ 61,040	IPC + 4,13%	Trimestral	Al vencimiento
	D69	6	\$ 50,990	7.34%	Trimestral	Al vencimiento
	C69	6	\$ 50,435	IPC + 3.98%	Trimestral	Al vencimiento

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó la calificación de AAA a la Segunda Emisión de Bonos Serfinanza 2017 (en adelante, BGE Serfinanza 2017).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Nuestra opinión sobre esta emisión se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de AAA y de corto plazo de BRC 1+ del emisor, y en la garantía que les otorga Bancolombia S. A. (AAA, BRC 1+) sobre 25% del capital de cada bono emitido y en circulación. Dicha garantía se haría efectiva en caso de que Serfinanza incumpla cualquier pago de capital o intereses de la emisión, o si la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) toma posesión de la entidad durante la vigencia de los bonos. En tal caso, los tenedores podrán exigir de inmediato la totalidad del capital de los bonos. La garantía parcial que les otorga Bancolombia es incondicional e irrevocable, y establece un procedimiento apropiado para garantizar su

exigibilidad, de acuerdo con el concepto legal de la firma López Montealegre & Asociados Abogados que ampliamos en el siguiente capítulo.

De un ejercicio de sensibilidad que realizó BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV sobre la inflación anual y la tasa de descuento, es posible concluir que Serfinanza tiene la capacidad de generar caja suficiente para atender el servicio de la deuda, aún bajo condiciones macroeconómicas adversas, y de mantener coberturas sobre el servicio de la deuda en línea con la calificación asignada al emisor y la emisión. Por otro lado, se hizo un análisis del activo con respecto a las obligaciones, para concluir que la entidad tiene suficiente liquidez para respaldar la deuda de los bonos que no está cubierta por la garantía.

La calificación de Banco Serfinanza reconoce la capacidad y voluntad de apoyo de su matriz hacia su filial. 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. Esta percepción de una alta probabilidad de apoyo se deriva de nuestra opinión de que Banco Serfinanza es una entidad estratégica para su matriz, con un alto nivel de integración corporativa y con políticas claras y formales de mínimos de solvencia tolerables para activar acciones de fortalecimiento de capital

Para obtener más información sobre la calificación de deuda de largo plazo de AAA y de deuda de corto plazo de BRC 1+ de Banco Serfinanza, asignadas por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV, en el Comité Técnico del 4 de octubre de 2021, haga clic [aquí](#).

III. ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN

La emisión de los BGE Serfinanza 2017 no establece mecanismos para que los tenedores tengan prioridad respecto de otras obligaciones que Banco Serfinanza mantenga o contraiga durante la vida de la emisión. Por otra parte, el programa no estableció condicionamientos financieros (*covenants*) que incrementen la probabilidad de recuperación de capital e intereses frente a otras obligaciones del emisor.

El concepto legal independiente de la firma López Montealegre & Asociados Abogados del 31 de mayo de 2017, concluye lo siguiente:

“La Garantía Bancaria que respalda parcialmente el pago del capital de los Bonos, en su versión del 10 de mayo de 2017, contiene los elementos esenciales de estas operaciones, y de la misma surgirán, una vez se suscriba, obligaciones válidas, vinculantes y exigibles a cargo de BANCOLOMBIA y, en cuanto tal, ejecutables coactivamente, de no cumplirse en la forma y tiempo debidos.

El texto de la Garantía Bancaria está redactado de forma que constituye una garantía a primer requerimiento, irrevocable, e independiente y autónoma de la obligación garantizada.

Serfinanza está habilitada, legal y estatutariamente, para emitir bonos ordinarios como los Bonos Segunda Emisión Serfinanza 2017. Por su parte, el Reglamento de Emisión y colocación aprobado por la Junta Directiva dentro del marco de sus competencias, así como las autorizaciones otorgadas al Presidente de la Compañía, se ajustan a las normas estatutarias y legales vigentes, a más de ser las procedentes para esta clase de operaciones y estar conformes con la escritura de la emisión.

La validez, así como su condición de vinculante y exigibles de todos los documentos de la emisión, depende de que quién los suscriba ostente la condición de representante legal para la fecha en que ello acontezca y cuente con facultades suficientes para ello.”

Esto implica que, con la suscripción de la garantía en cumplimiento de los requisitos legales, Bancolombia S. A. asume la obligación firme e irrevocable de pagar el monto garantizado en cuanto lo solicite el beneficiario, independientemente de la validez y el efecto de las condiciones establecidas en los bonos. Asimismo, Bancolombia S. A. renuncia a todos los derechos de oposición y excepción derivados de las condiciones de la obligación garantizada.

Según se establece en el prospecto de emisión, el Depósito Centralizado de Valores de Colombia – Deceval S. A. deberá informar a los depositantes directos y a los entes de control el incumplimiento por parte de Serfinanza el día hábil siguiente a que el emisor no provea los recursos para el pago de las obligaciones. Según lo establece el procedimiento, para hacer efectiva la garantía Deceval S. A. deberá presentar, en cualquier sucursal de Bancolombia S. A. del país y en el horario bancario de atención al público, los siguientes documentos:

- Copia simple del contrato de garantía.
- Original del documento que acredite la existencia y representación legal de Deceval S. A.
- El Anexo E del prospecto de información debidamente diligenciado.

Dentro de los ocho días hábiles siguientes a partir de la recepción de los documentos, Bancolombia S. A. deberá pagar a Deceval S. A., de forma irrevocable, el porcentaje de capital garantizado respecto de cada bono emitido y en circulación de la emisión y dentro del límite de la garantía, que corresponda al capital que Serfinanza haya dejado de pagar o que esté pendiente de pago. Si el incumplimiento es parcial, la garantía cubrirá el saldo restante del monto garantizado de la cuota de capital dejada de pagar o pendiente de pago por Serfinanza. La garantía admitirá hasta un requerimiento de pago sin exceder el valor garantizado.

Finalmente, no existen restricciones financieras (covenants) establecidas durante la vigencia de la garantía que aumenten la probabilidad de recuperación del capital e intereses para los tenedores de los bonos.

IV. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a mantener la calificación

- El mantenimiento de la calificación de riesgo de Banco Serfinanza S. A.
- El mantenimiento o mejora en las condiciones de la garantía.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Una baja de la calificación de riesgo de Banco Serfinanza S. A. y/o el garante.
- Cambios de las condiciones o características de la garantía.
- Cambios regulatorios que puedan afectar la ejecución de la garantía.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo plazo
Número de acta	2008
Fecha del comité	5 de octubre de 2021
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./20:	AAA
Revisión periódica Dic./19:	AAA
Calificación inicial Jun./17:	AA+

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor 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 calificada/el emisor calificado.

En caso de tener alguna inquietud con relación a 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						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Jun-20	Jun-21	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Jun-20 / Jun-21	Variación % Pares Jun-20 / Jun-21	Variación % Sector Jun-20 / Jun-21
Activos									
Disponible	171,616	176,750	313,673	313,689	297,175	77.5%	-5.3%	-9.7%	-13.2%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	15,000	155,000		933.3%	40.0%	-11.1%
Inversiones	33,548	32,763	58,656	77,908	110,940	79.0%	42.4%	-8.0%	3.3%
Valor Razonable	4,406	6,261	1,325	2,883	21,244	-78.8%	636.9%	28.5%	-6.5%
Instrumentos de deuda	3,623	4,996	-	-	20,197	-100.0%		35.3%	-7.7%
Instrumentos de patrimonio	783	1,265	1,325	2,883	1,047	4.7%	-63.7%	-70.2%	12.6%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-			-13.3%	23.8%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-			-13.5%	26.0%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-			-7.6%	4.7%
Costo amortizado	29,143	26,502	57,332	75,025	89,695	116.3%	19.6%	9.5%	30.0%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-			4.3%	2.9%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-			11.0%	1.3%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-			-52.7%	4.8%
Mercado monetario	-	-	-	-	-			-62.2%	3.5%
Derivados	-	-	-	-	-			-2.0%	16.9%
Derivados	-	-	-	-	-			4.6%	-48.0%
Negociación	-	-	-	-	-			6.9%	-48.8%
Cobertura	-	-	-	-	-			-32.4%	-32.5%
Otros	-	-	-	-	-			-21.3%	-25.2%
Deterioro	-	-	-	-	-				-13.4%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1,435,894	1,611,714	1,638,839	1,599,865	1,642,122	1.7%	2.6%	-3.2%	0.8%
Comercial	602,346	606,030	618,203	603,752	648,816	2.0%	7.5%	5.4%	-2.3%
Consumo	966,750	1,138,652	1,260,737	1,169,399	1,227,353	10.7%	5.0%	-11.5%	5.0%
Vivienda	-	-	-	-	-			4.3%	10.0%
Microcrédito	-	-	-	-	-			-78.4%	4.2%
Deterioro	109,206	107,413	210,820	149,188	204,381	96.3%	37.0%	2.9%	8.6%
Deterioro componente contraccíclico	23,996	25,554	29,280	24,098	29,665	14.6%	23.1%	-75.1%	-12.3%
Otros activos	146,966	144,438	165,514	179,528	178,413	14.6%	-0.6%	-17.6%	0.4%
Bienes recibidos en pago	5,787	6,734	6,734	6,734	6,282	0.0%	-6.7%	-47.2%	-43.4%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	2,001	2,001	3,380	2,001	0.0%	-40.8%	-70.6%	-11.2%
Otros	141,179	135,702	156,778	169,414	170,129	15.5%	0.4%	-17.1%	1.3%
Total Activo	1,788,024	1,965,666	2,176,683	2,185,991	2,383,650	10.7%	9.0%	-5.0%	-0.2%
Pasivos									
Depósitos	1,136,307	1,293,582	1,318,497	1,270,089	1,367,010	1.9%	7.6%	0.8%	2.6%
Ahorro	868	26,986	110,539	47,781	186,144	309.6%	289.6%	14.9%	11.3%
Corriente	-	1,919	15,023	5,985	25,957	682.7%	333.7%	-0.4%	10.5%
Certificados de depósito a termino (CDT)	1,135,154	1,232,658	1,157,932	1,210,081	1,133,350	-6.1%	-6.3%	-12.3%	-13.6%
Otros	285	32,018	35,003	6,242	21,559	9.3%	245.4%	-11.0%	19.5%
Créditos de otras entidades financieras	76,941	51,394	79,697	75,178	101,121	55.1%	34.5%	-29.8%	-26.2%
Banco de la República	-	-	-	-	-			-	-
Redescuento	76,941	51,394	79,697	75,178	101,121	55.1%	34.5%	-45.6%	-9.0%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-			-9.8%	-10.4%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-			-35.0%	-41.4%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-			-70.4%	-5.1%
Simultaneas	-	-	-	-	-			100.3%	6.6%
Repos	-	-	-	-	-			-96.5%	-20.3%
TTV's	-	-	-	-	-			-	-
Títulos de deuda	302,802	303,590	457,590	512,988	563,958	50.7%	9.9%	-9.3%	6.4%
Otros Pasivos	30,607	46,622	29,734	41,186	45,273	-36.2%	9.9%	-2.0%	-9.3%
Total Pasivo	1,546,658	1,695,187	1,885,518	1,899,440	2,077,361	11.2%	9.4%	-4.8%	-0.8%
Patrimonio									
Capital Social	106,951	112,106	122,963	122,963	128,397	9.7%	4.4%	0.0%	5.0%
Reservas y fondos de destinación específica	41,901	55,614	58,526	58,526	63,621	5.2%	8.7%	-13.9%	5.6%
Reserva legal	39,762	53,475	56,387	56,387	61,482	5.4%	9.0%	-14.4%	10.9%
Reserva estatutaria	-	-	1	1	1			0.0%	0.0%
Reserva ocasional	2,138	2,138	2,138	2,138	2,138	0.0%	0.0%	52.8%	-33.8%
Otras reservas	-	-	-	-	-			-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-			-	4.0%
Superávit o déficit	68,307	74,787	92,852	90,129	100,286	24.2%	11.3%	-3.2%	-0.9%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	4,700	4,700	7,423	4,700	7,423	57.9%	57.9%	-19.8%	-5.6%
Prima en colocación de acciones	63,607	70,087	85,429	85,429	92,862	21.9%	8.7%	0.0%	1.1%
Ganancias o pérdidas	24,207	27,973	16,823	14,932	13,984	-39.9%	-6.3%	277.7%	29.6%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-			13.7%	23.5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-			-	-209.9%
Ganancia del ejercicio	25,347	29,112	17,963	16,072	15,124	-38.3%	-5.9%	576.2%	27.9%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-			27.1%	94.4%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-			-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(1,140)	(1,140)	(1,140)	(1,140)	(1,140)	0.0%	0.0%	-	-8.0%
Otros	(0)	-	0	0	0			-50.0%	-200.0%
Total Patrimonio	241,366	270,479	291,164	286,550	306,288	7.6%	6.9%	-7.1%	4.1%

SEGUNDA EMISIÓN DE BONOS SERFINANZA 2017

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Jun-20	Jun-21	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Jun-20 / Jun-21	Variación % Pares Jun-20 / Jun-21	Variación % Sector Jun-20 / Jun-21
Cartera comercial	70,847	64,934	63,595	33,218	25,781	-2.1%	-22.4%	-27.3%	-26.7%
Cartera consumo	197,332	219,498	231,586	121,200	108,597	5.5%	-10.4%	-22.8%	-9.0%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-4.4%	4.5%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-75.2%	0.1%
Otros	4,934	5,157	6,232	3,782	1,607	20.8%	-57.5%	-45.1%	10.9%
Ingreso de intereses cartera y leasing	273,114	289,589	301,412	158,199	135,985	4.1%	-14.0%	-21.9%	-12.8%
Depósitos	70,504	68,405	67,266	35,525	23,801	-1.7%	-33.0%	-41.2%	-42.4%
Otros	18,851	22,012	29,945	15,742	14,526	36.0%	-7.7%	-21.9%	-18.7%
Gasto de intereses	89,355	90,417	97,211	51,267	38,327	7.5%	-25.2%	-37.5%	-36.5%
Ingreso de intereses neto	183,759	199,172	204,201	106,933	97,658	2.5%	-8.7%	-12.9%	0.2%
Gasto de deterioro cartera y leasing	205,417	235,976	251,673	121,046	159,709	6.7%	31.9%	38.6%	26.4%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	17,371	19,443	18,434	9,763	13,444	-5.2%	37.7%	-66.7%	5.2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	56,006	81,853	73,458	36,498	78,952	-10.3%	116.3%	97.6%	69.1%
Otras recuperaciones	3,702	3,251	2,858	2,546	7,368	-12.1%	189.4%	181.5%	157.2%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	20,679	28,858	10,411	15,168	10,824	-63.9%	-28.6%	14.9%	14.0%
Ingresos por valoración de inversiones	11,583	13,932	13,538	7,673	8,316	-2.8%	8.4%	11.7%	-32.8%
Ingresos por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-2.8%	-5.4%
Ingresos de inversiones	11,583	13,932	13,538	7,673	8,316	-2.8%	8.4%	10.6%	-32.5%
Pérdidas por valoración de inversiones	5,763	5,756	5,282	3,004	2,365	-8.2%	-21.3%	-16.0%	-29.9%
Pérdidas por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	12.6%	32.8%
Pérdidas de inversiones	5,763	5,756	5,282	3,004	2,365	-8.2%	-21.3%	-15.7%	-29.5%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-76.0%	16.4%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-2.3%	15.2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-83.5%
Ingreso neto de inversiones	5,820	8,176	8,256	4,670	5,951	1.0%	27.4%	-22133.4%	-48.1%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-33.4%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-54.1%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	199.3%
Comisiones, honorarios y servicios	134,400	149,779	149,625	76,519	72,819	-0.1%	-4.8%	-0.5%	13.8%
Otros ingresos - gastos	87	804	751	1,366	717	-6.5%	-47.5%	10.3%	550.8%
Total ingresos	160,985	187,617	169,043	97,722	90,312	-9.9%	-7.6%	10.2%	15.3%
Costos de personal	37,357	43,264	43,723	21,100	22,266	1.1%	5.5%	-9.8%	5.8%
Costos administrativos	70,118	83,181	77,470	41,555	35,358	-6.9%	-14.9%	2.0%	7.4%
Gastos administrativos y de personal	107,475	126,445	121,193	62,655	57,624	-4.2%	-8.0%	-2.6%	6.7%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	17	67	7	6	1	-90.2%	-82.8%	-52.1%	26.2%
Otros gastos riesgo operativo	320	491	174	98	261	-64.5%	166.6%	96.7%	86.6%
Gastos de riesgo operativo	338	558	181	104	262	-67.6%	152.2%	61.9%	73.6%
Depreciaciones y amortizaciones	6,895	10,170	12,674	6,473	5,649	24.6%	-12.7%	19.4%	-22.3%
Total gastos	114,708	137,173	134,048	69,233	63,535	-2.3%	-8.2%	-0.8%	4.9%
Impuestos de renta y complementarios	15,637	15,514	11,092	9,349	8,897	-28.5%	-4.8%	404.0%	55.9%
Otros impuestos y tasas	5,293	5,817	5,941	3,069	2,757	2.1%	-10.2%	-3.1%	-7.6%
Total impuestos	20,931	21,331	17,033	12,418	11,653	-20.2%	-6.2%	51.5%	15.1%
Ganancias o pérdidas	25,347	29,112	17,963	16,072	15,124	-38.3%	-5.9%	689.1%	56.4%

SEGUNDA EMISIÓN DE BONOS SERFINANZA 2017

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	11.5%	11.3%	6.3%	11.4%	5.8%	1.5%	-6.6%	9.6%	6.5%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.5%	1.6%	0.8%	1.5%	0.8%	0.1%	-0.6%	1.2%	0.8%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	114.1%	106.2%	120.8%	109.4%	108.1%	98.7%	78.0%	99.5%	86.5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	11.7%	11.4%	10.9%	6.0%	5.2%	3.9%	3.5%	3.4%	3.3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	8.5%	7.6%	12.8%	9.8%	12.5%	6.4%	6.8%	6.4%	7.3%
Rendimiento de la cartera	18.3%	18.1%	16.9%	18.0%	15.1%	12.4%	10.8%	10.9%	9.3%
Rendimiento de las inversiones	2.7%	3.5%	2.2%	3.1%	2.5%	-2.1%	0.1%	5.6%	2.9%
Costo del pasivo	5.9%	5.6%	5.2%	5.6%	4.5%	4.0%	2.9%	3.1%	2.1%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	26.4%	28.8%	26.9%	26.7%	27.6%	43.4%	51.2%	36.6%	43.0%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	11.4%	11.1%	12.2%	12.4%	16.3%	8.4%	11.8%	9.9%	16.3%
Relación de Solvencia Total	12.5%	12.2%	12.9%	13.0%	16.4%	11.4%	16.6%	14.5%	21.9%
Patrimonio / Activo	13.5%	13.8%	13.4%	13.1%	12.8%	8.8%	8.6%	11.9%	12.4%
Quebranto Patrimonial	225.7%	241.3%	236.8%	233.0%	238.5%	773.4%	718.8%	1795.7%	1779.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	98.7%	101.8%	99.5%	101.6%	99.5%	100.9%	100.6%	108.8%	107.8%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	77.9%	71.1%	62.0%	64.9%	66.9%	88.5%	93.2%	63.2%	65.1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	2.5%	3.5%	3.2%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.5%	0.0%	5.1%	0.0%	3.2%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	9.8%	9.2%	14.4%	14.3%	13.3%	14.1%	14.5%	13.5%	12.7%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	15.4%	14.0%	23.8%	24.7%	23.2%	20.2%	19.5%	21.0%	19.3%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	138.1%	134.9%	142.5%	139.6%	137.2%	109.9%	106.0%	105.1%	104.1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.1%	1.7%	6.7%	2.8%	10.2%	39.9%	47.3%	45.5%	50.9%
Bonos / Total Pasivo	19.6%	17.9%	24.3%	27.0%	27.1%	6.2%	5.9%	8.2%	8.8%
CDT's / Total pasivo	73.4%	72.7%	61.4%	63.7%	54.6%	35.8%	33.0%	25.5%	22.3%
Redescuento / Total pasivo	5.0%	3.0%	4.2%	4.0%	4.9%	2.2%	1.2%	3.9%	3.6%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	2.9%	0.5%	0.5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.1%	3.5%	5.0%	2.9%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	0.7%	3.4%	3.2%
Distribución de CDTs por plazo									
Emittedos menor de seis meses	13.5%	12.4%	12.2%	15.6%	14.6%	11.8%	12.6%	19.4%	20.5%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	43.2%	38.8%	43.4%	39.1%	45.5%	18.3%	22.7%	17.9%	20.1%
Emittedos igual a 12 meses y menor a 18 meses	30.0%	29.6%	26.1%	27.8%	25.3%	16.2%	17.0%	14.1%	15.2%
Emittedos igual o superior a 18 meses	13.2%	19.2%	18.3%	17.5%	14.6%	53.7%	47.7%	48.6%	44.2%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	6.3%	5.8%	6.9%	3.2%	7.6%	4.2%	5.6%	3.8%	4.6%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	134.1%	132.5%	186.1%	305.5%	164.9%	151.5%	120.1%	169.0%	157.2%
Indicador de cartera vencida con castigos	25.6%	28.6%	30.1%	27.7%	32.9%	12.9%	14.0%	9.2%	10.7%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	5.2%	4.5%	5.7%	3.9%	4.7%	5.6%	5.1%	4.0%	4.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	103.6%	108.3%	137.2%	144.2%	153.6%	102.2%	115.2%	151.6%	148.8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	7.0%	6.4%	7.4%	2.8%	9.1%	2.9%	6.3%	3.2%	5.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	148.2%	141.4%	204.4%	418.7%	168.0%	268.7%	107.8%	240.4%	148.0%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	5.0%	3.9%	3.5%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	67.1%	62.7%	94.4%	105.7%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	0.0%	5.7%	7.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	455.4%	0.0%	155.0%	116.1%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	14.1%	12.6%	15.1%	10.3%	16.2%	9.1%	11.2%	8.8%	11.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	38.8%	38.0%	51.0%	49.2%	50.3%	34.1%	38.3%	45.7%	42.3%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	9.2%	8.2%	8.7%	6.7%	9.8%	5.9%	7.3%	6.5%	7.5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	56.4%	55.8%	74.8%	71.1%	71.7%	50.7%	56.7%	60.3%	59.5%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	8.0%	8.3%	7.7%	7.1%	8.4%	8.3%	8.1%	7.7%	8.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	40.2%	34.3%	74.4%	50.6%	62.6%	48.9%	60.2%	59.3%	59.1%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	10.0%	8.1%	9.2%	6.5%	10.5%	4.3%	7.4%	5.1%	7.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	64.5%	67.6%	75.0%	82.6%	75.5%	62.7%	61.1%	73.5%	67.5%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%	4.8%	4.4%	4.6%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	23.0%	23.7%	34.9%	36.7%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.9%	0.0%	7.6%	9.9%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	56.6%	54.9%

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 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, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.