

Reporte de calificación

BANCO SERFINANZA S. A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

José Alejandro Guzmán

j.guzman@spglobal.com

BANCO SERFINANZA S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

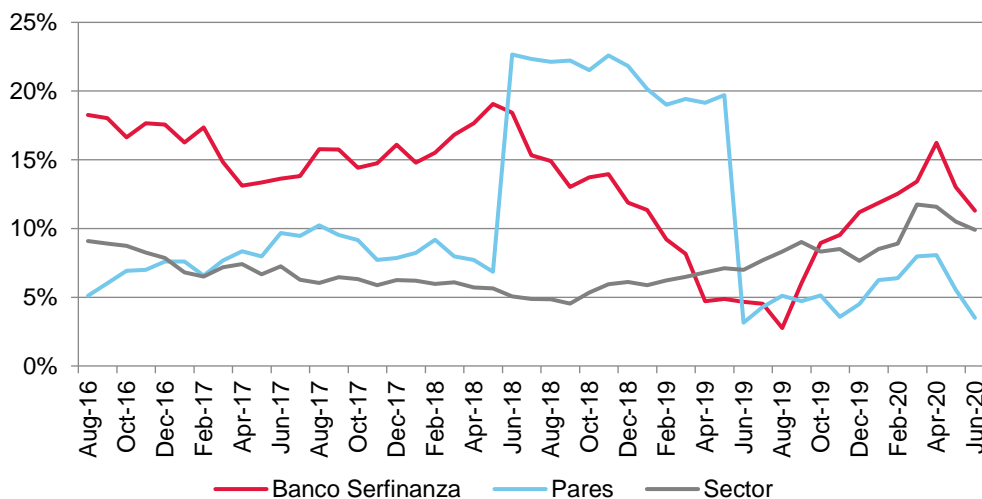
BRC Investor Services S.A. SCV confirmó las calificaciones de 'AAA' y 'BRC 1+' de Banco Serfinanza S.A. También confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Banco Serfinanza S.A. hasta por COP500.000 millones.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Panorama retador en la posición de negocio del banco, que se amortiguará parcialmente con las sinergias con su matriz y el reconocimiento regional de marca.

Entre el tercer trimestre de 2019 y lo corrido de 2020, Banco Serfinanza recuperó la senda positiva en el crecimiento de su cartera, superior al que registraron los pares y la industria como se puede ver en el Gráfico 1. Lo anterior fue producto de la mayor dinámica de la cartera comercial, la cual tuvo un crecimiento promedio del 7,4% en lo corrido de 2020, frente a las tasas negativas de 2019, impulsado por las estrategias desarrolladas para la contención de prepagos y por la alta demanda de crédito por parte de clientes corporativos que buscaron fortalecer su posición de liquidez ante la incertidumbre del entorno económico. Asimismo, el comportamiento del segmento de consumo fue favorable, gracias al crecimiento estable en torno a 20% de la línea de tarjetas de crédito en los últimos 24 meses, superior al de 16,1% de sus pares y el 8,1% de la industria. Lo anterior se deriva del aumento de la colocación de tarjetas franquiciadas, el cual otorga mayor acceso a los clientes para compras no presenciales, internacionales y retiros de efectivo en cajeros automáticos.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

El sostenimiento de crecimientos de cartera a doble dígito en el segmento de tarjetas de crédito durante los últimos cinco años, le ha permitido a Banco Serfinanza un crecimiento constante en su participación de mercado -medida por saldos de cartera bruta- que pasó a representar 4,5% en lo corrido de 2020 desde 1,2% en 2015. Asimismo, Serfinanza se encuentra en la séptima posición de la industria por número de tarjetas de crédito vigentes, presentando un crecimiento anual de 4.9% a junio de 2020, lo que se compara favorablemente frente a los decrecimientos registrados por la industria. No obstante, por su especialización en nichos de mercado relacionados con el negocio de su matriz, su representatividad dentro de la cartera total de los establecimientos de crédito se ha mantenido por debajo de 1%, similar situación ocurre por volumen de depósitos.

Si bien sostener tasas de crecimiento superiores a la industria es positivo para nuestra evaluación de su posición de negocio, nuestro análisis también considera que mantener tasas de crecimiento elevadas en productos de crédito de relativo alto riesgo crediticio podría reducir la calidad de los activos del banco. De esta forma, esperamos que este crecimiento esté acompañado con el fortalecimiento de sus modelos de otorgamiento de crédito para no afectar la calidad de sus activos.

Dado el alto nivel de incertidumbre respecto del impacto económico total de la pandemia, nuestro escenario base contempla que el ritmo de crecimiento de la cartera de Banco Serfinanza se ubique en el nivel más bajo de la última década, aunque probablemente se mantendría por encima del de sus pares, por las condiciones adversas del entorno económico que han derivado en una afectación en los ingresos de las familias y empresas, afectando así la capacidad de pago de los clientes. Lo anterior se traducirá en una contracción de la demanda de crédito, junto con probables medidas más restrictivas en la originación por parte del banco. Esperamos que la profundización de las sinergias con su matriz, Olímpica, y el fuerte posicionamiento regional en la costa caribe le permitan amortiguar las presiones de desaceleración en el crecimiento de cartera esperado en la industria bancaria.

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 2019, Almacenes Olímpica mantuvo una fuerte posición de negocio reflejada en una participación de mercado del 24% en el segmento de supermercados, que lo consolida como el segundo jugador más importante en Colombia. Nuestro análisis de la posición de negocio de Banco Serfinanza, recoge positivamente la fuerte integración con el negocio de su matriz. Lo anterior se traduce en una sinergia creciente en aspectos como el mercado potencial y uso de red de distribución para los productos del banco. Asimismo, en nuestra opinión, por ser un comercializador de productos de primera necesidad la actividad de la matriz no se ha interrumpido con las medidas de confinamiento, lo cual también incide en el comportamiento de la posición de negocio de Banco Serfinanza.

Desde nuestro punto de vista, Banco Serfinanza tiene una fuerte alineación estratégica con su matriz, la cual se ha robustecido en los últimos años, como se refleja en la participación creciente del banco en la financiación de las compras de 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 más de 85% del total a junio de 2020, lo cual indica que el desempeño del negocio de Banco Serfinanza tiene una alta correlación con la evolución de su matriz. El fuerte vínculo de Banco Serfinanza con Olímpica, unido con nuestra estimación de la capacidad de pago de esta última, es uno de los principales fundamentos de la calificación asignada.

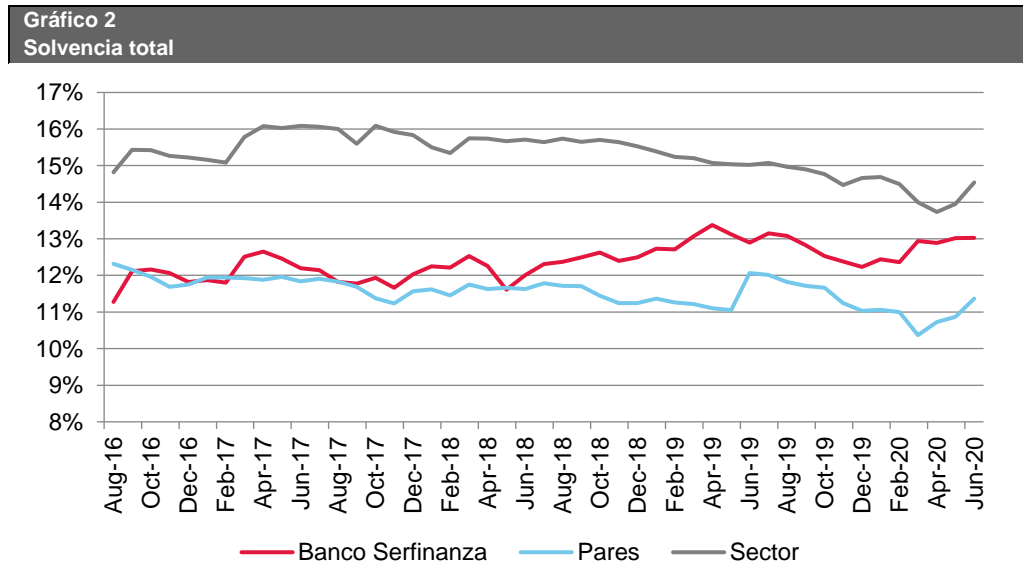
Banco Serfinanza cuenta con un modelo de gobierno corporativo aprobado por su Junta Directiva el cual aplica altos estándares nacionales e internacionales, formalizado en un Código de Buen Gobierno. La

gerencia del banco la compone un grupo de profesionales con reconocida trayectoria en la industria, aspecto que ha respaldado el crecimiento de la compañía 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: Respaldo demostrado de su accionista a través de la capitalización de sus utilidades e inyecciones de capital, que favorece nuestra percepción respecto a la capacidad patrimonial de Banco Serfinanza.

A partir del segundo semestre de 2018, el nivel de solvencia total de Banco Serfinanza presentó una tendencia ascendente, reflejo del respaldo de sus accionistas por medio de inyecciones de capital y de reinversión total de las utilidades, lo que ha permitido un incremento constante de la base patrimonial. A junio de 2020, el nivel de solvencia se situó en 13%, con lo cual mantiene una brecha amplia frente al mínimo regulatorio (9%); situándose en niveles superiores a los de sus pares como se refleja en el Gráfico 2. En el caso de la solvencia básica, el indicador presentó igual desempeño (12,4%) con lo que mantuvo la brecha positiva frente a sus pares y la industria del 8,4% y 9,9% respectivamente. Esto denota que, ante un escenario de deterioro en la rentabilidad, el banco cuenta con una capacidad adecuada de absorber pérdidas no esperadas.

Frente a las estimaciones del indicador de solvencia (básica y total), bajo los lineamientos de la nueva norma de convergencia a Basilea III (Decreto 1477 de 2018), Banco Serfinanza se beneficiará de la menor ponderación de los activos por nivel de riesgo, particularmente de la cartera de consumo y de los cupos contingentes. Esto se traducirá en un incremento aproximado de 188 puntos básicos, aún luego de incorporar el nuevo cargo por riesgo operativo, permitiendo ampliar la flexibilidad frente a los mínimos regulatorios.



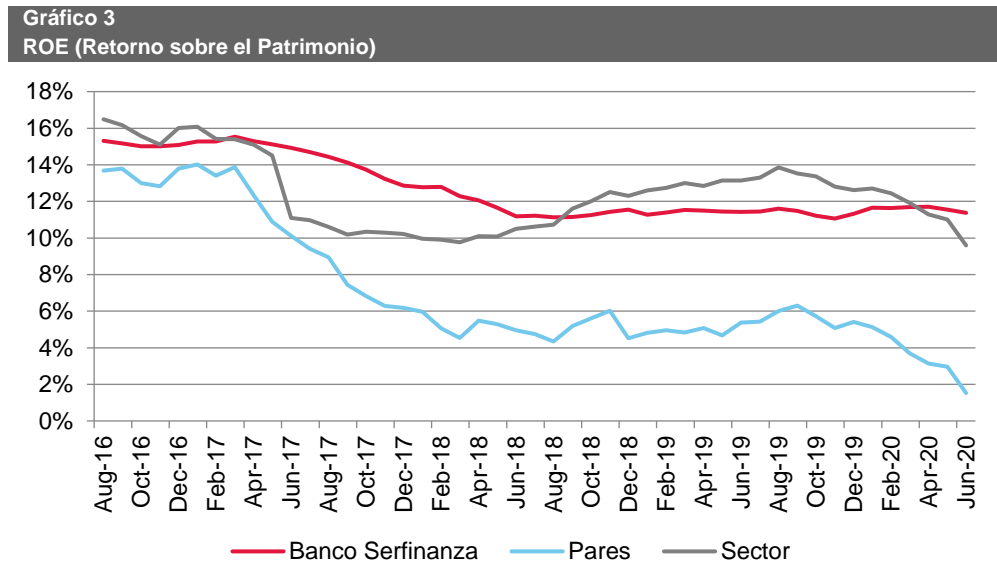
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

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.

Banco Serfinanza mantiene una posición conservadora en riesgo de mercado con una duración promedio inferior a un año y la relación entre el valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico fue de 0,1% promedio en los últimos 36 meses, lo cual es inferior con lo observado en la industria del 4,1% y sus pares del 2,2%; y resulta consistente con el manejo conservador del portafolio.

Rentabilidad: Anticipamos presiones en la rentabilidad del banco debido a la menor demanda de créditos y el aumento del deterioro en la calidad de los activos.

Durante los últimos 24 meses, la dinámica positiva de crecimiento de la cartera total, junto con un margen de intermediación estable en niveles superiores a sus pares, son factores que han permitido sostener tasas de crecimiento de dos dígitos en los resultados del banco. A junio de 2020, a diferencia del comportamiento de la industria, la utilidad neta de Banco Serfinanza creció 13,7% anual. Este buen desempeño se soportó en el mayor ingreso neto de intereses y de comisiones. Lo anterior permitió contrarrestar el aumento del gasto de provisiones neto y el crecimiento de doble dígito de los gastos administrativos, asociado al incremento en los gastos relacionados con la operación de la tarjeta de crédito Olímpica, y por arrendamientos y adecuaciones de nuevas oficinas. Los anteriores factores explican el mejor desempeño en la rentabilidad patrimonial frente a sus pares, como se observa en el Gráfico 3.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Para los próximos 12 meses esperamos que la rentabilidad se reduzca y se ubique posiblemente en escenarios negativos, en concordancia con nuestra expectativa de deterioro de la calidad de los activos. Adicionalmente, la reducción gradual de la tasa de usura y la desaceleración en el crecimiento de la cartera presionará el desempeño de los ingresos de intereses. Nuestro análisis incorpora positivamente la

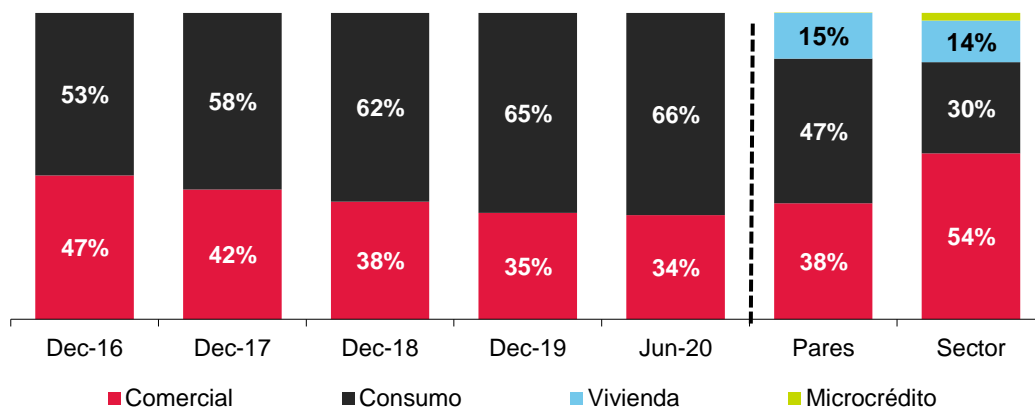
menor sensibilidad que presenta el rendimiento de la cartera de Banco Serfinanza ante disminuciones en las tasas de interés de referencia, explicado por la alta representatividad de los segmentos de crédito de consumo en su balance. En este sentido, las menores tasas de interés deberían traducirse en una disminución gradual del costo de fondeo y un incremento del margen de intermediación. A pesar de esto, consideramos probable que los gastos de provisiones tengan un mayor impacto en Banco Serfinanza que en sus pares, por su concentración de su portafolio en segmentos de relativo alto riesgo de crédito y cuya sensibilidad frente al deterioro de las condiciones económicas es alta, particularmente teniendo en cuenta el incremento del desempleo.

Calidad del activo: Esperamos una desmejora superior en la calidad de los activos de Banco Serfinanza frente a la de la industria por cuenta del escenario económico adverso.

Durante los últimos cinco años, el segmento de cartera de consumo aumentó gradualmente su relevancia en la cartera de Banco Serfinanza y logró una representatividad superior a la de los pares e industria, como se observa en el Gráfico 4. Este comportamiento ha favorecido la diversificación por deudores de la cartera del banco, de forma que los 20 mayores pasaron a representar 11,1% a junio de 2020 desde 14,6% en 2016, aspecto que consideramos positivamente en nuestra evaluación. Dentro de la composición de su cartera de consumo, el producto de tarjetas de crédito (TC) sigue siendo su enfoque estratégico con una participación de 75%, dada la naturaleza de su negocio las TC de Banco Serfinanza se caracterizan por presentar una exposición relevante a deudores con baja experiencia crediticia o con una actividad económica independiente. Por otro lado, en la cartera comercial, los clientes corporativos se mantienen como los más relevantes con 54% del total, seguido por las medianas empresas representando el 16%, mientras que la representatividad de pequeñas empresas ha continuado disminuyendo al ubicarse en 16% a junio de 2020 desde 18% al cierre de 2016.

En línea con su enfoque estratégico, Banco Serfinanza mantienen su concentración de su cartera en la región costa caribe, concentración que tendrá una correlación más alta en su índice de cartera vencida (ICV) con la evolución económica de esta región, aspecto al cual daremos seguimiento en nuestras próximas revisiones. Destacamos el mejor desempeño de la tasa de desempleo de la región costa caribe frente a otras regiones, factor positivo frente a la coyuntura económica actual.

Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing

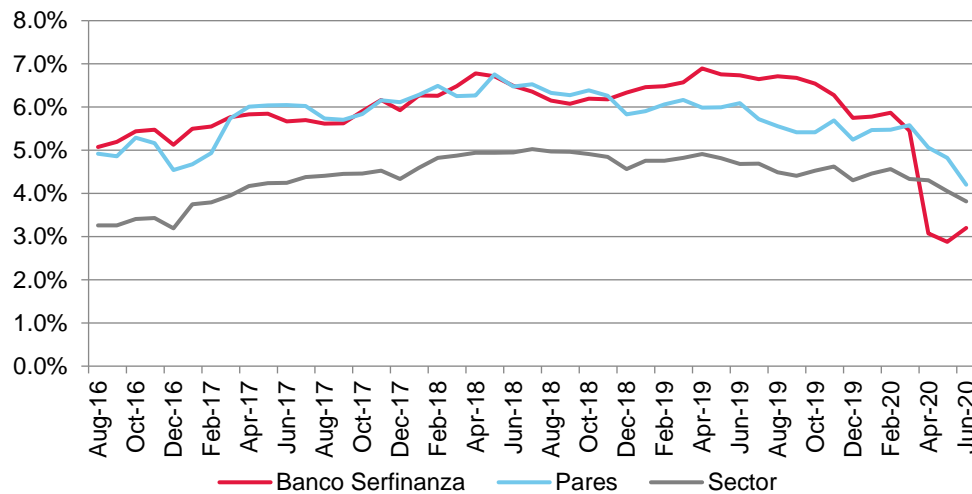


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Producto de su enfoque en segmentos de crédito de relativo alto riesgo, Banco Serfinanza sostuvo un ICV promedio de 6,2% promedio durante los últimos 36 meses hasta marzo de 2020, superior al de sus pares y la industria para quienes el indicador promedio se situó en 5,9% y 4,6% respectivamente (ver Gráfico 5). Por el lado de las TC, segmento fundamental (*core*) del banco, el ICV registra niveles similares a los de la industria en torno al 6%. Del primer trimestre de 2020 en adelante, el ICV de Banco Serfinanza presentó una disminución pronunciada y se ubicó muy por debajo de sus pares y la industria, debido a la aplicación de alivios que autorizó la Superintendencia Financiera de Colombia. A junio de 2020, Banco Serfinanza otorgó alivios a cerca de 62% de la cartera de banca de personas y al 44% de la banca comercial, para un total del 56% superior al 43% que registra el agregado de la industria.

En línea con nuestra perspectiva para la industria bancaria, en los próximos 12 meses esperamos un deterioro generalizado en los indicadores de calidad de cartera por cuenta del entorno económico adverso, de forma que los niveles de morosidad podrían aproximarse al escenario observado en la crisis económica de finales de la década de los 90. En el caso de Banco Serfinanza, la alta participación de productos de consumo de alta sensibilidad a cambios en el entorno económico, podría conducir a que la calidad de su cartera presente una mayor sensibilidad que sus pares en los próximos 12 meses, particularmente por participación relevante de deudores con actividad económica independiente. Esta situación se reflejaría hasta el cuarto trimestre de 2020, momento en que se empezarán a agotar los plazos de gracia otorgados bajo el esquema de alivios.

Gráfico 5
Indicador de cartera vencida ICV



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

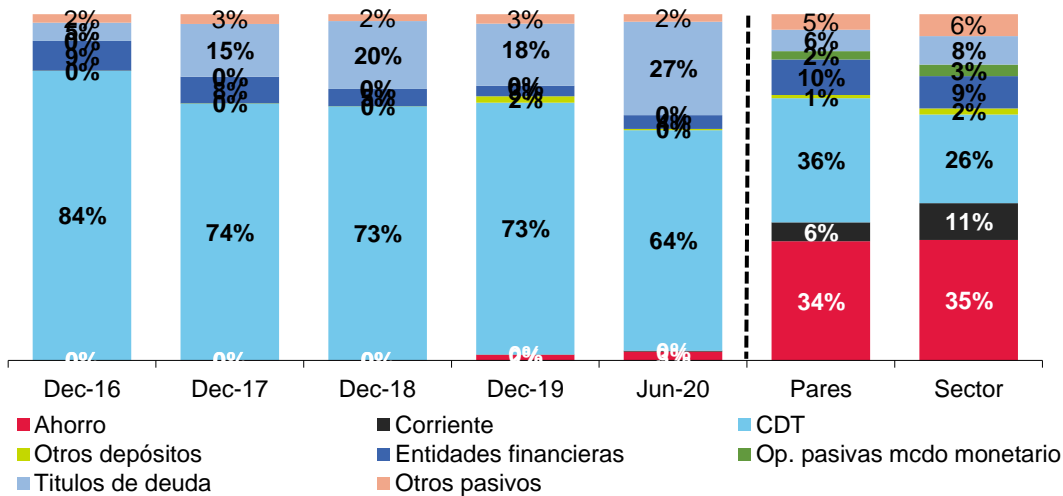
Banco Serfinanza mantuvo sus prácticas conservadoras y constituyó provisiones adicionales para cubrir los posibles deterioros de cartera derivados de las medidas para contrarrestar la pandemia de COVID-19. Si bien a junio de 2020 su indicador de cobertura se encuentra distorsionado por los alivios otorgados, asumiendo un escenario de vencimientos de cartera previos a la pandemia, Banco Serfinanza alcanzaría niveles de cobertura superiores al 160%, los cuales, en nuestra opinión, implican que el banco tiene una fuerte capacidad para absorber escenarios adversos en la calidad de sus activos.

Fondeo y liquidez: Mayor participación de inversionistas minoristas frente a sus pares y la industria es una fortaleza para el perfil de riesgo de liquidez del banco.

Durante los últimos cinco años, los títulos de deuda aumentaron gradualmente su relevancia en la estructura de fondeo de Banco Serfinanza y lograron una representatividad superior a la de los pares e industria, como se observa en el Gráfico 7. El anterior comportamiento ha favorecido el calce de plazos del balance y contribuye con la diversificación del pasivo por instrumentos. A pesar del entorno económico incierto, los certificados de depósito a término (CDT) presentaron una estabilidad con tasas de crecimiento a junio de 2020 del 3,2%. Lo anterior le permitió consolidarse como la principal fuente de fondeo con una participación del 64% del pasivo principalmente de inversionistas minoristas. Esto se compara favorablemente con lo registrado por la industria y con un indicador de renovación promedio del 86%, en los últimos doce meses, factores que consideramos positivos en la estabilidad de las fuentes de fondeo. Por plazos, sus vencimientos inferiores a un año participaron con 55%, superiores a los de la industria de 37%.

En nuestra opinión, una mayor diversificación de las fuentes de fondeo favorecería el perfil de riesgo de liquidez de Banco Serfinanza, siempre y cuando se mantenga la representatividad de inversionistas minoristas. Este escenario es probable, dado que la licencia bancaria le otorga un potencial de mediano plazo para un mayor dinamismo en los depósitos vista.

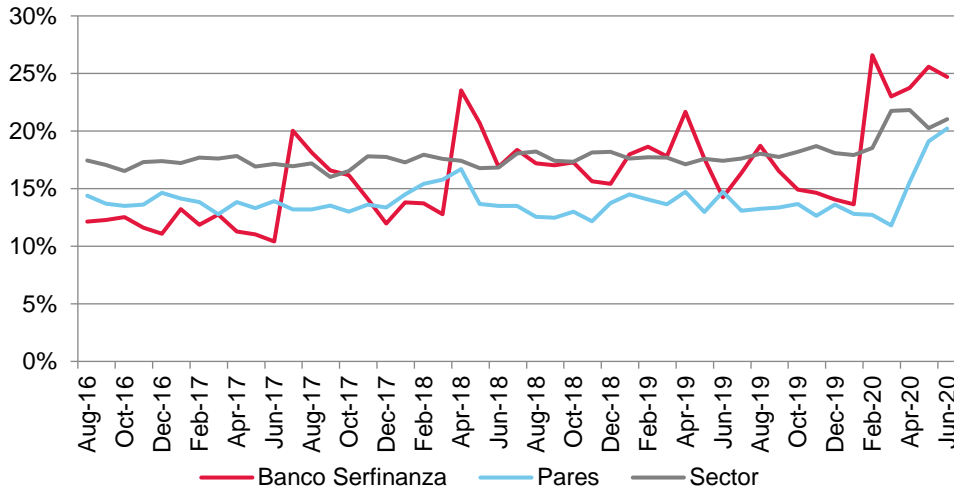
Gráfico 7
Composición del pasivo de frente a sus pares y el sector



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Durante los últimos 24 meses, la razón del indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días registró niveles superiores a 3x (veces), superiores a los de la mayoría de bancos que calificamos e indican una fuerte capacidad para atender los requerimientos pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés. Los niveles de liquidez de Banco Serfinanza, medidos por el indicador de activos líquidos con respecto a los depósitos y exigibilidades, presentan un incremento coyuntural por arriba de 25%, superior al de sus pares (ver Gráfico 8). Lo anterior se deriva de la emisión de bonos realizada en enero de 2020 y acorde con sus políticas conservadoras de protección de liquidez ante la coyuntura actual de volatilidad en el mercado de capitales.

Gráfico 8
Activos líquidos / Depósitos y exigibilidades



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

En lo que respecta al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), el indicador de Banco Serfinanza se ubicó en 127% a junio de 2020, lo cual cumple con lo requerido en Capítulo VI de la Circular Externa 019 de 2019 de la Superintendencia Financiera de Colombia y se ubica en niveles superiores al de otras entidades que calificamos. Lo anterior se traduce en una alta disponibilidad de fondeo estable de largo plazo para el banco.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Adecuada 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) que establece 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 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. El objetivo de los procedimientos y controles es asegurar una colocación adecuada de los recursos y mitigar los riesgos del negocio mediante la 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 evaluando periódicamente los perfiles de clientes con el fin de continuar ajustando el proceso de otorgamiento de créditos.

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 Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) cumple con lo dispuesto por la Circular Externa 041 de 2007 de la SFC y demás disposiciones reglamentarias. 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, acorde con las políticas internas aprobadas por la Junta Directiva, y a la reglamentación de 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, permitieron 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, cumpliendo así con lo dispuesto en las Circular Externa 026 de junio de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La sociedad cuenta con un sistema adecuado de control interno y auditoría, el cual está en *co-sourcing* con 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: Continua mejora de sus herramientas tecnológicas que le permiten controlar y soportar el crecimiento de su operación.

En lo corrido de 2020 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.

Una vez alertada la expansión mundial del virus COVID-19, se activó el protocolo de emergencia con base en las definiciones y diferentes estrategias de continuidad y contingencia. Las estrategias implementadas le han permitido continuar y desarrollar su operación de forma adecuada.

Contingencias:

A junio de 2020, Banco Serfinanza mantenía procesos judiciales en contra clasificados como probables 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:	COP500.000 millones
Monto en circulación:	COP150.000 millones
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Credicorp Capital Fiduciaria S. A.

Emisiones del programa	Series		Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido (COP millones)
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

La calificación a los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Banco Serfinanza se fundamenta en la calificación 'AAA' para las obligaciones de largo plazo del Banco Serfinanza S.A. La calificación de los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Serfinanza S. A. se aplica a todas las emisiones que se realicen dentro del programa, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto y mencionadas en este documento de calificación.

IV. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó las siguientes oportunidades que podrían mejorar la calificación actual:

- 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

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- 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	1814
Fecha del comité	6 de octubre de 2020
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco Serfinanza S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Rodrigo Fernando Tejada Morales
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica Dic./19: 'AAA'; 'BRC 1+'
 Revisión periódica Abr./19: '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 Investor Services.

BRC Investor Services 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 Investor Services 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 2020.

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 BANCO SERFINANZA S.A						ANALISIS HORIZONTAL				
BALANCE GENERAL	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Jun-19	Jun-20	Variación % Dec-18 / Dec-19	Variación % Jun-19 / Jun-20	Variación % Pares Jun-19 / Jun-20	Variación % Sector Jun-19 / Jun-20	
Activos										
Disponible	114,309	171,616	176,750	156,028	313,689	3.0%	101.0%	33.8%	29.6%	
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	15,000	-	-	119.9%	28.0%	
Inversiones	33,148	33,548	32,763	41,702	77,908	-2.3%	86.8%	79.9%	24.7%	
Valor Razonable	6,983	4,406	6,261	12,483	2,883	42.1%	-76.9%	200.3%	64.3%	
Instrumentos de deuda	6,656	3,623	4,996	11,756	-	37.9%	-100.0%	222.6%	66.2%	
Instrumentos de patrimonio	327	783	1,265	726	2,883	61.6%	296.9%	50.3%	41.1%	
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	51.3%	68.6%	
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	54.3%	75.8%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	3.7%	24.7%	
Costo amortizado	26,165	29,143	26,502	29,219	75,025	-9.1%	156.8%	1.2%	44.3%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-4.9%	18.9%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-0.8%	-44.1%	
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	131.3%	-29.0%	
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	141.1%	-31.9%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	89.5%	16.3%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	226.9%	139.8%	
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	208.9%	133.2%	
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	5926.8%	461.0%	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	284.1%	11.4%	
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	31.2%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1,295,557	1,435,894	1,611,714	1,456,914	1,599,865	12.2%	9.8%	4.2%	9.7%	
Comercial	594,246	602,346	606,030	569,901	603,752	0.6%	5.9%	12.3%	11.2%	
Consumo	808,223	966,750	1,138,652	1,023,270	1,169,399	17.8%	14.3%	-4.2%	8.8%	
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	9.7%	8.6%	
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-71.1%	1.6%	
Deterioro	84,689	109,206	107,413	112,304	149,188	-1.6%	32.8%	-1.3%	14.7%	
Deterioro componente contraciclico	22,224	23,996	25,554	23,954	24,098	6.5%	0.6%	-6.8%	4.4%	
Otros activos	112,987	146,966	144,438	192,790	179,528	-1.7%	-6.9%	30.5%	20.8%	
Bienes recibidos en pago	5,214	5,787	6,734	7,184	6,734	16.4%	-6.3%	-21.9%	17.0%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	500	-	2,001	-	3,380	-	-	-26.6%	-1.2%	
Otros	107,273	141,179	135,702	185,605	169,414	-3.9%	-8.7%	31.8%	21.3%	
Total Activo	1,556,001	1,788,024	1,965,666	1,847,433	2,185,991	9.9%	18.3%	14.0%	15.0%	
Pasivos										
Depósitos	1,010,520	1,136,307	1,293,582	1,177,844	1,270,089	13.8%	7.8%	12.6%	18.3%	
Ahorro	447	868	26,986	2,412	47,781	3007.9%	1880.9%	20.7%	28.2%	
Corriente	-	-	1,919	226	5,985	-	2545.9%	45.4%	35.2%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	1,009,874	1,135,154	1,232,658	1,172,737	1,210,081	8.6%	3.2%	2.3%	3.3%	
Otros	198	285	32,018	2,469	6,242	11123.7%	152.8%	22.9%	1.7%	
Créditos de otras entidades financieras	104,157	76,941	51,394	61,353	75,178	-33.2%	22.5%	38.1%	30.9%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	104,157	76,941	51,394	61,353	75,178	-33.2%	22.5%	19.6%	23.9%	
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	93.9%	67.3%	
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	24.9%	33.6%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	154.0%	-24.0%	
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-40.5%	40.1%	
Repos	-	-	-	-	-	-	-	409.0%	-52.3%	
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Títulos de deuda	207,345	302,802	303,590	303,221	512,988	0.3%	69.2%	-2.9%	11.2%	
Otros Pasivos	37,959	30,607	46,622	49,508	41,186	52.3%	-16.8%	21.1%	15.4%	
Total Pasivo	1,359,982	1,546,658	1,695,187	1,591,926	1,899,440	9.6%	19.3%	15.6%	16.4%	
Patrimonio										
Capital Social	79,525	106,951	112,106	112,106	122,963	4.8%	9.7%	0.0%	-9.6%	
Reservas y fondos de destinación específica	36,174	41,901	55,614	55,614	58,526	32.7%	5.2%	6.6%	12.4%	
Reserva legal	34,036	39,762	53,475	53,475	56,387	34.5%	5.4%	6.1%	7.5%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	1	-	-	-	-	
Reserva ocasional	2,138	2,138	2,138	2,138	2,138	0.0%	0.0%	105.8%	69.5%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.0%	
Superávit o déficit	57,428	68,307	74,787	74,787	90,129	9.5%	20.5%	0.8%	4.8%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	4,700	4,700	4,700	4,700	4,700	0.0%	0.0%	5.4%	57.2%	
Prima en colocación de acciones	52,728	63,607	70,087	70,087	85,429	10.2%	21.9%	0.0%	0.9%	
Ganancias o pérdidas	22,892	24,207	27,973	13,000	14,932	15.6%	14.9%	-83.5%	-40.0%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	3.8%	8.0%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-42.4%	
Ganancia del ejercicio	24,032	25,347	29,112	14,140	16,072	14.9%	13.7%	-91.6%	-29.0%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	399.6%	1724.2%	
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIF	(1,140)	(1,140)	(1,140)	(1,140)	(1,140)	0.0%	0.0%	-	-1.3%	
Otros	-	(0)	-	0	0	-100.0%	100.0%	0.0%	199.2%	
Total Patrimonio	196,019	241,366	270,479	255,507	286,550	12.1%	12.1%	0.1%	5.4%	

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Jun-19	Jun-20	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-18 / Dec-19	Variación % Jun-19 / Jun-20	Variación % Pares Jun-19 / Jun-20	Variación % Sector Jun-19 / Jun-20
Cartera comercial	77,104	70,847	64,934	32,301	33,218	-8.3%	2.8%	2.5%	0.2%
Cartera consumo	166,560	197,332	219,498	106,839	121,200	11.2%	13.4%	-5.4%	6.8%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	8.8%	6.0%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-69.9%	4.9%
Otros	4,280	4,934	5,157	2,666	3,782	4.5%	41.8%	26.1%	-15.0%
Ingreso de intereses cartera y leasing	247,943	273,114	289,589	141,806	158,199	6.0%	11.6%	-2.2%	3.6%
Depósitos	81,554	70,504	68,405	33,950	35,525	-3.0%	4.6%	9.3%	4.9%
Otros	17,581	25,042	25,468	12,748	17,270	1.7%	35.5%	16.5%	-1.3%
Gasto de intereses	99,135	95,547	93,873	46,698	52,795	-1.8%	13.1%	10.7%	2.9%
Ingreso de intereses neto	148,808	177,567	195,716	95,109	105,404	10.2%	10.8%	-8.4%	4.0%
Gasto de deterioro cartera y leasing	152,193	205,417	235,976	126,105	121,046	14.9%	-4.0%	-3.6%	15.7%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	16,235	17,371	19,443	12,324	9,763	11.9%	-20.8%	-10.4%	-4.2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	41,281	56,006	81,853	50,041	36,498	46.2%	-27.1%	-15.3%	-9.3%
Otras recuperaciones	2,709	3,702	3,251	2,970	2,546	-12.2%	-14.3%	32.2%	9.9%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	24,371	14,487	25,402	9,690	13,639	75.3%	40.8%	-18.6%	-18.0%
Ingresos por valoración de inversiones	10,057	11,583	13,932	6,702	7,673	20.3%	14.5%	114.7%	149.7%
Ingresos por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	138.2%	42.8%
Ingresos de inversiones	10,057	11,583	13,932	6,702	7,673	20.3%	14.5%	116.3%	148.1%
Pérdidas por valoración de inversiones	4,354	5,763	5,756	2,901	3,004	-0.1%	3.5%	101.3%	146.3%
Pérdidas por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	83.9%	105.7%
Pérdidas de inversiones	4,354	5,763	5,756	2,901	3,004	-0.1%	3.5%	99.9%	145.1%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	0.9%	-11.4%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-1.8%	-22.2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	128.0%
Ingreso neto de inversiones	5,704	5,820	8,176	3,802	4,670	40.5%	22.8%	-99.4%	75.6%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	21.0%	37.6%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	104.7%	102.9%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	-1128.5%	-708.9%
Comisiones, honorarios y servicios	114,788	134,400	149,779	72,822	76,519	11.4%	5.1%	-3.4%	-6.9%
Otros ingresos - gastos	4,814	6,278	4,260	1,910	2,894	-32.2%	51.5%	1.4%	-62.1%
Total ingresos	149,676	160,985	187,617	88,225	97,722	16.5%	10.8%	-10.3%	-13.1%
Costos de personal	32,153	37,357	43,264	20,563	21,100	15.8%	2.6%	16.0%	1.7%
Costos administrativos	65,633	70,118	83,181	37,016	41,555	18.6%	12.3%	-1.7%	3.9%
Gastos administrativos y de personal	97,787	107,475	126,445	57,579	62,655	17.7%	8.8%	4.5%	2.8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	94	17	67	0	6	282.4%	1657.3%	30.8%	-68.9%
Otros gastos riesgo operativo	95	320	491	247	98	53.2%	-60.2%	1.6%	12.8%
Gastos de riesgo operativo	188	338	558	247	104	65.0%	-57.9%	7.2%	-28.0%
Depreciaciones y amortizaciones	5,832	6,895	10,170	4,571	6,473	47.5%	41.6%	27.4%	49.9%
Total gastos	103,807	114,708	137,173	62,397	69,233	19.6%	11.0%	5.6%	5.2%
Impuestos de renta y complementarios	17,146	15,637	15,514	8,646	9,349	-0.8%	8.1%	-77.6%	-61.9%
Otros impuestos y tasas	4,691	5,293	5,817	3,042	3,069	9.9%	0.9%	-4.0%	6.6%
Total impuestos	21,837	20,931	21,331	11,687	12,418	1.9%	6.2%	-33.4%	-35.1%
Ganancias o pérdidas	24,032	25,347	29,112	14,140	16,072	14.9%	13.7%	-107.9%	-42.0%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Jun-19	Jun-20	Jun-19	Jun-20	Jun-19	Jun-20
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	12.9%	11.5%	11.3%	11.4%	11.4%	5.4%	1.5%	13.1%	9.6%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.6%	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%	0.5%	0.1%	1.7%	1.2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	99.4%	110.3%	104.3%	107.8%	107.9%	96.1%	98.2%	79.5%	95.3%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	10.6%	11.3%	11.2%	6.0%	5.9%	4.4%	3.9%	3.4%	3.2%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	7.6%	8.5%	7.6%	8.6%	9.8%	6.7%	6.4%	6.1%	6.3%
Rendimiento de la cartera	19.2%	18.3%	18.1%	18.3%	18.0%	13.3%	12.4%	11.3%	10.9%
Rendimiento de las inversiones	3.3%	2.7%	3.5%	2.8%	3.1%	-3.7%	-2.1%	5.0%	5.6%
Costo del pasivo	7.7%	6.3%	5.8%	6.0%	5.7%	4.1%	4.0%	3.6%	3.4%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	65.3%	66.8%	67.4%	65.3%	64.1%	72.7%	84.8%	54.9%	65.1%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	10.8%	11.4%	11.1%	12.3%	12.4%	8.9%	8.4%	10.4%	9.9%
Relación de Solvencia Total	12.0%	12.5%	12.2%	12.9%	12.9%	12.1%	11.4%	15.0%	14.5%
Patrimonio / Activo	12.6%	13.5%	13.8%	13.8%	13.1%	10.1%	8.8%	13.0%	11.9%
Quebranto Patrimonial	246.5%	225.7%	241.3%	227.9%	233.0%	772.7%	773.4%	1540.3%	1795.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	99.1%	98.7%	101.8%	98.3%	101.6%	100.8%	100.9%	109.8%	108.8%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	81.0%	77.9%	71.1%	84.5%	64.9%	83.9%	88.5%	60.7%	63.2%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	2.8%	2.9%	4.6%	3.5%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	7.8%	9.8%	9.2%	9.1%	14.3%	10.4%	14.1%	10.8%	13.5%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	12.0%	15.4%	14.0%	14.2%	24.7%	14.7%	20.2%	17.4%	21.0%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	138.8%	138.1%	134.9%	135.3%	139.6%	119.3%	109.6%	113.1%	105.0%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.1%	1.7%	0.2%	2.8%	37.3%	39.9%	40.8%	45.5%
Bonos / Total Pasivo	15.2%	19.6%	17.9%	19.0%	27.0%	7.4%	6.2%	8.6%	8.2%
CDT's / Total pasivo	74.3%	73.4%	72.7%	73.7%	63.7%	40.5%	35.8%	28.8%	25.5%
Redescuento / Total pasivo	7.7%	5.0%	3.0%	3.9%	4.0%	2.1%	2.2%	3.7%	3.9%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	3.0%	0.4%	0.5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	5.1%	4.3%	5.0%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	2.4%	5.1%	3.4%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	13.3%	13.5%	12.4%	12.6%	15.6%	12.8%	11.8%	15.8%	19.4%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	45.0%	43.2%	38.8%	48.6%	39.1%	16.9%	18.3%	19.6%	17.9%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	29.4%	30.0%	29.6%	24.4%	27.8%	18.0%	16.2%	17.8%	14.1%
Emitidos igual o superior a 18 meses	12.4%	13.2%	19.2%	14.3%	17.5%	52.3%	53.7%	46.7%	48.6%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	5.9%	6.3%	5.8%	6.7%	3.2%	6.1%	4.2%	4.7%	3.8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	128.6%	134.1%	132.5%	127.0%	305.5%	110.7%	151.5%	131.3%	166.2%
Indicador de cartera vencida con castigos	22.0%	25.6%	28.6%	28.3%	27.7%	14.9%	13.0%	9.9%	9.2%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	4.3%	5.2%	4.5%	5.4%	3.9%	7.2%	5.7%	4.6%	4.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	117.7%	103.6%	108.3%	105.6%	144.2%	94.9%	102.2%	128.5%	151.6%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	7.2%	7.0%	6.4%	7.5%	2.8%	6.0%	2.9%	5.3%	3.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	133.5%	148.2%	141.4%	135.6%	418.7%	129.9%	268.7%	145.7%	240.4%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	4.5%	3.3%	3.9%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.3%	67.1%	109.2%	94.4%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	23.7%	3.9%	7.3%	5.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	69.3%	455.4%	97.8%	155.0%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	14.9%	14.1%	12.6%	14.6%	10.3%	11.5%	9.1%	9.8%	8.8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	30.8%	38.8%	38.0%	39.0%	49.2%	36.6%	34.1%	42.2%	45.7%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	9.4%	9.2%	8.2%	8.7%	6.7%	7.6%	5.9%	7.0%	6.5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	45.6%	56.4%	55.8%	62.6%	71.1%	52.2%	50.7%	57.0%	60.3%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	8.6%	8.0%	8.3%	7.0%	7.1%	10.6%	8.3%	8.2%	7.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	302.5%	248.5%	291.5%	199.8%	197.6%	214.5%	204.5%	187.7%	168.6%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	10.1%	10.0%	8.1%	9.6%	6.5%	6.9%	4.4%	6.3%	5.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	53.5%	64.5%	67.6%	67.7%	82.6%	62.9%	62.7%	71.3%	73.5%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	4.6%	3.8%	4.4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.2%	23.0%	36.7%	34.9%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.5%	9.9%	8.6%	7.7%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	100.0%	54.4%	56.6%

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 Investor Services 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.