



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones Nacionales de Bancolombia y Entidades Relacionadas; Perspectiva Estable

Colombia Panama Central America Wed 29 Nov, 2023 - 6:26 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 29 Nov 2023: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Bancolombia S.A. (Bancolombia), sus subsidiarias locales y entidad relacionada en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

BANCOLOMBIA

Calificaciones Nacional y de Bonos Ordinarios

Entorno Operativo Retador: Fitch espera que el entorno operativo (EO) para los bancos colombianos sea retador durante 2024, lo que considera un crecimiento menor del producto interno bruto (PIB), una inflación en descenso, pero aún por encima del objetivo de 3% más menos 1% del banco central, una disminución ligera en el costo de financiamiento, y una mejora gradual de la calidad de los activos después de un pico alcanzado durante el 2S23. Además, la exposición a los mercados internacionales y la incertidumbre política probablemente seguirán planteando desafíos y obstáculos al crecimiento económico. Fitch cree que una capitalización sostenida, una rentabilidad resiliente y reservas adecuadas brindan suficiente resiliencia para enfrentar el estrés.

Calidad de Activos Deteriorada: En el 3T23, el índice de morosidad a 90 días se deterioró hasta 3,2% (4T22: 2,2%), lo que refleja la desaceleración económica y la capacidad menor de pago de los prestatarios debido a la inflación alta y las tasas de interés elevadas. La cobertura por provisiones para pérdidas crediticias de préstamos deteriorados de 200,1% en el 3T23 respalda la calidad de los activos del banco. Fitch espera que las métricas de calidad de activos mejoren en 2024 ya que la formación de préstamos deteriorados nuevos

alcanzó su punto máximo y que el banco está reduciendo su exposición a sectores y segmentos afectados por la desaceleración económica.

Rentabilidad Sólida: El indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) disminuyó a 3% al 3T23 desde 3,3% al final de 2022. No obstante, se mantuvo sólido principalmente debido a un margen mayor de interés neto (MIN) y menores activos ponderados por riesgo (APR) que compensaron el costo mayor del crédito. El MIN más alto se benefició de los aumentos de las tasas de interés y de la estructura del balance sensible a los activos, mitigando las presiones en los costos de financiamiento. Fitch espera que la rentabilidad mejore ligeramente al cierre de 2023, de modo que se reflejen un costo menor del crédito y márgenes sólidos.

Capitalización Mejorada: El capital común nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) de Bancolombia mejoró a 10,9% en el 3T23 desde 10,4% al cierre de 2022, lo que reflejó una generación interna sólida de capital y menores APR, el último debido a la contracción de activos. No obstante, este indicador compara desfavorablemente con el de otros pares en la región. Además, las reservas para pérdidas crediticias para préstamos deteriorados son sólidas y mejores que las de sus pares nacionales, lo que respalda aún más la capacidad de absorción de pérdidas del banco. Fitch no anticipa presiones significativas en las métricas de capitalización en 2024 y cree que se mantendrá adecuada en alrededor de 11%, impulsada por un crecimiento moderado de los activos y la generación de utilidad neta.

Liquidez Sólida: La posición de liquidez de Bancolombia es sólida y se ha fortalecido a pesar de que los depósitos se redujeron 2,7% en el 3T23. Debido a la contracción de la cartera de préstamos, la relación de préstamos a depósitos mejoró a 105,6% en el 3T23 en comparación con 107,6% al cierre de 2022. Fitch espera que la liquidez se mantenga sólida en 2024 y refleje un crecimiento moderado de los préstamos y los beneficios del banco por tener el mercado de depósitos más grande en el país y acceso a los mercados de capital y deuda locales e internacionales.

Calificaciones de Deuda Subordinada y Otros Títulos Híbridos: Los bonos subordinados de capital Tier II están calificados dos escalones por debajo de la calificación nacional de Bancolombia de 'AAA(col)' y reflejan exclusivamente la severidad de la pérdida. No se aplica descuento en la calificación por riesgo incremental de incumplimiento. Aunque esta deuda subordinada está en el mismo rango de prelación de pago que otras deudas subordinadas, la severidad de pérdida es superior debido a una característica de absorción de pérdidas que no está contenida en las otras deudas subordinadas.

Otros bonos subordinados de capital Tier II están calificados tres escalones por debajo de la calificación nacional de Bancolombia de 'AAA(col)', lo que refleja exclusivamente un descuento por severidad de pérdidas y ninguno por riesgo de incumplimiento. Estos bonos incorporan riesgo de transferencia y convertibilidad.

TUYA, FIDUCOLOMBIA Y VALORES BANCOLOMBIA

Calificaciones Nacionales y de Deuda Sénior: Las calificaciones de Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (Tuya), Fiduciaria Bancolombia S.A. (Fiducolombia) y Valores Bancolombia S.A. (Valores Bancolombia) reflejan el soporte potencial que recibirían de Bancolombia en caso de ser requerido. En opinión de Fitch, estas entidades son una parte integral del modelo de negocios de Bancolombia y son fundamentales para su estrategia, por lo tanto, sus calificaciones están alineadas con las del banco. Fitch también incorpora en su evaluación de soporte las implicaciones reputacionales negativas de un posible incumplimiento de Fiducolombia y Valores Bancolombia para la matriz. En el caso de Tuya, Fitch incluye el historial de soporte de la matriz hacia la entidad.

Deuda Subordinada Tuya: La calificación de los bonos subordinados de Tuya podría bajar por una disminución en la calificación nacional de largo plazo. La calificación también es sensible a una diferenciación más amplia respecto a la calificación nacional de largo plazo, o si hay un cambio en la percepción de la agencia respecto al incumplimiento de estos instrumentos.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

BANCOLOMBIA

Calificación Nacional: Acciones negativas en las calificaciones podrían materializarse ante un deterioro continuo del EO que dé como resultado un deterioro significativo de la calidad de los activos y/o rentabilidad (utilidad operativa sobre APR por debajo de 1,5% de forma consistente) que derive en una disminución sostenida del CET1 por debajo de 10%.

Deuda Subordinada: Las calificaciones de deuda subordinada reflejarán cualquier acción sobre la calificación nacional de largo plazo del banco. La calificación de los bonos subordinados de Bancolombia es sensible a cualquier cambio en su calificación nacional de largo plazo, así como a una diferenciación más amplia entre ellas como resultado de un

cambio en la percepción de Fitch con respecto al incumplimiento de estos instrumentos en la marcha del negocio del banco, lo cual no es el escenario base.

TUYA, FIDUCOLOMBIA Y VALORES BANCOLOMBIA

Calificaciones Nacionales: Una variación negativa en la capacidad y disponibilidad de Bancolombia para proveerle soporte a Tuya, Fiducolombia o Valores Bancolombia podría presionar las calificaciones.

Deuda Subordinada Tuya: La calificación de los bonos subordinados de Tuya podría bajar por una disminución en la calificación nacional de largo plazo. La calificación también es sensible a una diferenciación más amplia respecto a la calificación nacional de largo plazo, o si hay un cambio en la percepción de la agencia respecto al incumplimiento de estos instrumentos.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

BANCOLOMBIA

Calificación Nacional: La calificación nacional está en el nivel más alto de la escala, por lo tanto no tiene potencial de alza.

Deuda Subordinada: La calificación de los bonos subordinados va a reflejar cualquier acción en la calificación nacional de largo plazo de Bancolombia y de Tuya.

TUYA, FIDUCOLOMBIA Y VALORES BANCOLOMBIA

Calificaciones Nacionales y de Deuda: Las calificaciones de Tuya, Fiducolombia, Valores Bancolombia están en el nivel más alto de la escala nacional; por lo tanto, no tienen potencial al alza.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción parcial del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 29 de noviembre de 2023 y puede consultarse en la liga

www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Fiducolombia, Valores Bancolombia y Tuya están vinculadas a las de Bancolombia.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite

<https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 28, 2023);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Julio 25, 2023).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR:

--Bancolombia S.A.

-Múltiples y Sucesivas Emisiones de Bonos Ordinarios con cupo global por COP1,5 billones;

-Emisión de Bonos Ordinarios Subordinados con cargo a cupo global hasta por COP1 billón;

-Múltiples y Sucesivas Emisiones de Bonos Ordinarios con cargo a cupo global hasta por COP2 billones;

-Calificación de las Emisiones de Bonos Ordinarios que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con Cargo a un Cupo Global hasta por COP3 billones;

-Calificación de las Emisiones de Bonos Subordinados que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con Cargo a un Cupo Global hasta por COP3 billones;

-Bonos Ordinarios que hacen parte de las Múltiples y Sucesivas Emisiones de Bonos Ordinarios Leasing Bancolombia hasta por COP1,5 billones/Bonos Ordinarios que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios de Leasing Bancolombia hasta por COP2 billones, ampliado hasta COP4,5 billones;

-Bonos Ordinarios, Bonos Ordinarios Verdes, Bonos Ordinarios Sociales, Bonos Ordinarios Sostenibles y Bonos Ordinarios Naranja que son parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, Bonos Ordinarios Verdes, Bonos Ordinarios Sociales, Bonos Ordinarios Sostenibles, Bonos Ordinarios Naranja y Bonos Subordinados con cargo a un cupo global de COP3 billones;

-Bonos Subordinados que son parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, Bonos Ordinarios Verdes, Bonos Ordinarios Sociales, Bonos Ordinarios Sostenibles, Bonos Ordinarios Naranja y Bonos Subordinados con cargo a un cupo global de COP3 billones.

--Bonos Subordinados.

--Fiduciaria Bancolombia S.A.

--Valores Bancolombia S.A.

--Compañía de Financiamiento Tuya S.A.

Emisión y Colocación de Bonos Sociales Subordinados Híbridos Tier II hasta por COP150.000 millones.

NÚMERO DE ACTA: COL_2023_296

FECHA DEL COMITÉ: 28/noviembre/2023

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Alejandro García (Presidente), Rolando Martínez, Ricardo Aguilar, Larisa Arteaga, Sergio Peña.

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web:

<https://www.fitchratings.com/es/region/colombia>.

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, de conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

El presente documento puede incluir información de calificaciones en escala internacional y/o de otras jurisdicciones diferentes a Colombia, esta información es de carácter público y puede estar en un idioma diferente al español. No obstante, las acciones de calificación adoptadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores únicamente corresponden a las calificaciones con el sufijo "col", las otras calificaciones solo se mencionan como referencia.

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO

AAA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por Fitch en la escala de calificación nacional de ese país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

AA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AA' denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de

incumplimiento difiere sólo ligeramente del de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

A(col). Las Calificaciones Nacionales 'A' denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en mayor grado que lo haría en el caso de los compromisos financieros dentro de una categoría de calificación superior.

BBB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BBB' indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o condiciones económicas son más probables que afecten la capacidad de pago oportuno que en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior.

BB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BB' indican un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican un riesgo de incumplimiento significativamente elevado en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Los compromisos financieros se están cumpliendo pero subsiste un limitado margen de seguridad y la capacidad de pago oportuno continuo está condicionada a un entorno económico y de negocio favorable y estable. En el caso de obligaciones individuales, esta calificación puede indicar obligaciones en problemas o en incumplimiento con un potencial de obtener recuperaciones extremadamente altas.

CCC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.

CC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CC' indican que el incumplimiento de alguna índole parece probable.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las Calificaciones Nacionales 'RD' indican que en la opinión de Fitch Ratings el emisor ha experimentado un "incumplimiento restringido" o un incumplimiento de pago no subsanado de un bono, préstamo u otra obligación financiera material, aunque la entidad no está sometida a procedimientos de declaración de quiebra, administrativos, de liquidación u otros procesos formales de disolución, y no ha cesado de alguna otra manera sus actividades comerciales.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un emisor o instrumento en incumplimiento.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

Nota: Los modificadores "+" o "-" pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular. Estos sufijos no se añaden a la categoría 'AAA', o a categorías inferiores a 'CCC'.

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO

F1(col). Las Calificaciones Nacionales 'F1' indican la más fuerte capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. En la escala de Calificación Nacional de Fitch, esta calificación es asignada al más bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros en el mismo país. Cuando el perfil de liquidez es particularmente fuerte, un "+" es añadido a la calificación asignada.

F2(col). Las Calificaciones Nacionales 'F2' indican una buena capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones más altas.

F3(col). Las Calificaciones Nacionales 'F3' indican una capacidad adecuada de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, esta capacidad es más susceptible a cambios adversos en el corto plazo que la de los compromisos financieros en las categorías de calificación superiores.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican una capacidad incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Esta capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en las condiciones financieras y económicas de corto plazo.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las calificaciones Nacionales 'RD' indican que una entidad ha incumplido en uno o más de sus compromisos financieros, aunque sigue cumpliendo otras obligaciones financieras. Esta categoría sólo es aplicable a calificaciones de entidades.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un incumplimiento de pago actual o inminente.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: "Positiva"; "Estable"; o "Negativa".

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como "Positiva", indicando una mejora potencial, "Negativa", para una baja potencial, o "En Evolución", si la calificación pueden subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y /o usar información para un mayor análisis.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇄

RATING ⇄

PRIOR ⇄

| | | | | | |
|------------------------------|---------------------|----------|-----------------------|----------|-----------------------|
| Bancolombia (Panama) S.A. | LT IDR | BB+ | Rating Outlook Stable | BB+ | Rating Outlook Stable |
| | | | Affirmed | | Stable |
| | ST IDR | B | Affirmed | | B |
| | Shareholder Support | bb+ | Affirmed | | bb+ |
| long-term deposits | LT | BB+ | Affirmed | | BB+ |
| short-term deposits | ST | B | Affirmed | | B |
| Valores Bancolombia S.A. | Natl LT | AAA(col) | Rating Outlook Stable | AAA(col) | Rating Outlook Stable |
| | | | Affirmed | | Stable |
| | Natl ST | F1+(col) | Affirmed | | F1+(col) |
| Bancolombia S.A. | LT IDR | BB+ | Rating Outlook Stable | BB+ | Rating Outlook Stable |
| | | | Affirmed | | Stable |
| | ST IDR | B | Affirmed | | B |
| | LC LT IDR | BB+ | Rating Outlook Stable | BB+ | Rating Outlook Stable |
| | | | Affirmed | | Stable |

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Mariana Gonzalez

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7036

mariana.gonzalez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Liza Tello Rincon

Associate Director

Analista Líder

+57 601 241 3242

liza.tellorincon@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Natalia Pabon

Associate Director

Analista Líder

+57 601 241 3231

natalia.pabon@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Karen Uribe

Senior Analyst

Analista Líder

+57 601 241 3243

karen.uribe@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Larisa Arteaga

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3270

larisa.arteaga@fitchratings.com

Andres Marquez

Senior Director

Analista Secundario

+57 601 241 3254

andres.marquez@fitchratings.com

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

alejandrogarciagarcia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com.**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 05 May 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 25 Jul 2023\)](#)[Bank Rating Criteria \(pub. 01 Sep 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

| | |
|--|--------------------------|
| Bancolombia (Panama) S.A. | EU Endorsed, UK Endorsed |
| Bancolombia Puerto Rico Internacional Inc. | EU Endorsed, UK Endorsed |
| Bancolombia S.A. | EU Endorsed, UK Endorsed |

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha

información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de

resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.