

Reporte de calificación

BANCO SERFINANZA S. A. Establecimiento bancario

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

BANCO SERFINANZA S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings - S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y BRC 1+ de Banco Serfinanza S.A. (en adelante, Banco Serfinanza).

Asimismo, confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AAA de los Bonos Ordinarios y la calificación de AA a los Bonos Subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Bonos Subordinados de Banco Serfinanza S. A. hasta por \$1.5 billones.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Banco Serfinanza logra defender su participación de mercado en su principal nicho, a pesar de los desafíos económicos y las presiones en su margen neto de interés.

La trayectoria y las sinergias comerciales con su mayor accionista (84.6% directo, el restante vía otras compañías del grupo económico), Olímpica S. A., ha permitido defender su participación de mercado - medida por saldos de cartera- situándose en 3% a junio de 2025, similar a su registro de los últimos tres años, lo que evidencia su adecuada capacidad competitiva en su nicho de mayor importancia estratégica. Ahora bien, la persistencia de desafíos económicos, entre ellos la acelerada caída de la tasa de usura, que ha limitado la inclusión financiera de individuos con baja experiencia financiera, unido con el sostenimiento de una gestión prudencial de riesgo de crédito por parte de Banco Serfinanza, se tradujo en una contracción de la cartera del banco similar al comportamiento de sus pares, pero contrastando frente al crecimiento de la industria (ver Gráfico 1). Este comportamiento fue influenciado principalmente por el decrecimiento anual del 9.2% de la cartera de tarjetas de crédito, la cual, ha presentado un mejor desempeño frente al -11.7% de sus pares.

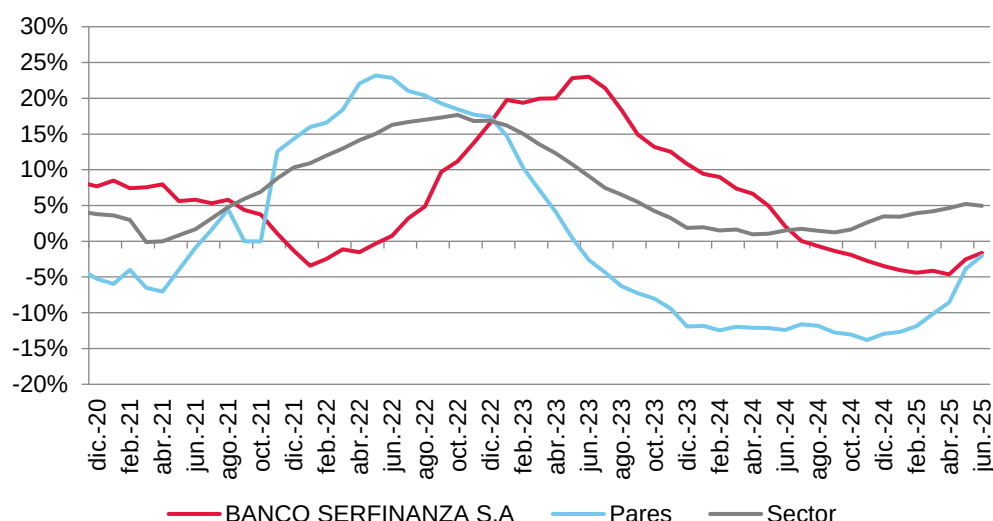
De igual forma, destacamos positivamente la estrategia de diversificación con crecimientos relevantes en productos de menor riesgo de crédito, como lo son libranzas a pensionados y empleados públicos, así como en empleados del grupo económico Olímpica y convenios con empresas específicas del sector privado, aunque en menor proporción. Con esto las libranzas se han posicionado como el segundo producto de mayor relevancia en su cartera de consumo, estrategia que ha sido positiva para su posición negocio, pues le ha permitido afrontar el entorno retador para las tarjetas de crédito.

Por otro lado, el segmento de crédito comercial registró un crecimiento anual del 1.7% a junio de 2025, inferior al 2.3% de sus pares y el 5.3% de la industria. Lo anterior, apalancando en la colocación de créditos a través de las líneas de redescuento, el uso de líneas avaladas por el Fondo Nacional de Garantías y la mayor penetración en el portafolio de proveedores de su matriz Olímpica (Supertiendas y Droguerías Olímpica) donde los desembolsos de esta sinergia mantienen su relevancia y en niveles estables durante los últimos tres años.

En nuestra opinión, Banco Serfinanza tiene una fuerte alineación estratégica con su matriz, reflejada en la alta relevancia para la financiación a los clientes minoristas de Olímpica. Ponderamos positivamente las sinergias, que le brindan una base significativa de clientes para su profundización y su fuerte

posicionamiento regional en la Costa Caribe, factores que le permitirían mantener su participación de mercado en su nicho de mayor relevancia. En este sentido, la participación de los ingresos del banco derivados de la relación con su matriz ha sido estable y representan un promedio superior al 70% de los ingresos del banco durante los últimos dos años. Lo anterior, aunado a nuestra estimación de la capacidad de pago del accionista, permite que la entidad acceda a la máxima calificación crediticia.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Bajo nuestro escenario base, estimamos que el saldo de la cartera bruta del sector bancario y compañías de financiamiento continúe con una senda de recuperación gradual, lo que le permitiría alcanzar una expansión en torno al 8% al cierre de 2025. Esto teniendo en cuenta nuestra perspectiva de ajuste gradual de las tasas de interés a la baja y una mejor dinámica de la demanda interna. Para Banco Serfinanza, estimamos una recuperación en la senda de crecimiento de su cartera en torno al 8% en los siguientes 18 meses. Este crecimiento estará respaldado por el aumento en la compra de cartera de libranzas a sus aliados, así como por una profundización en sus originaciones de libranzas en pagadurías tanto públicas como en empresas del grupo económico Olímpica y, en menor medida, convenios con empresas locales específicas, con una alta capacidad de pago. Asimismo, proyectamos un mayor dinamismo en su segmento comercial a través de líneas de redescuento, fuente de pago y en las sinergias para atender la base de clientes de su matriz. Estas líneas permitirían compensar el decrecimiento de su cartera de tarjetas de crédito, que esperamos sea cercano al -1%, lo cual representa una mejora en comparación con el -7.6% de 2024. Este cambio será impulsado por el fortalecimiento de su fuerza comercial y la apertura de sus políticas de originación hacia perfiles identificados como de menor riesgo.

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, en nuestra opinión, esto ha respaldado el crecimiento de la entidad en las líneas definidas como objetivo por medio de la toma acertada de decisiones. La estabilidad de la gerencia se refleja en una estrategia consistente durante los últimos cinco años, el fortalecimiento de la estructura organizacional, la transformación de los procesos y de las herramientas tecnológicas, aspectos que han permitido el logro de importantes sinergias comerciales con su mayor accionista.

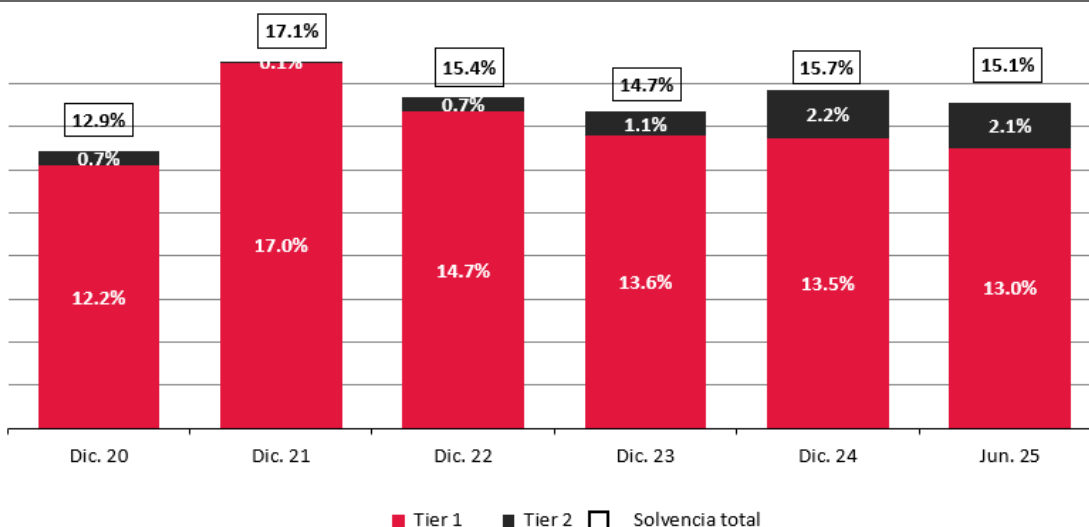
Capital y solvencia: Robustos niveles de solvencia, conformado mayoritariamente por capital de alta calidad, y el apoyo demostrado de su accionista favorecen nuestra evaluación de fortaleza patrimonial de Banco Serfinanza.

Banco Serfinanza mantiene un robusto nivel de solvencia total con una amplia brecha frente a los mínimos regulatorios y similar al registro de sus pares (ver Gráfico 2). Asimismo, la entidad mantiene una alta calidad del capital, dado que la mayoría de su capital regulatorio lo conforman instrumentos de patrimonio básico, los cuales tienen una fuerte capacidad de absorción de pérdidas. Por otro lado, la porción de patrimonio adicional aumentó entre 2023 y 2024 por cuenta de la emisión de bonos híbridos suscritos por el accionista.

De acuerdo con nuestro escenario de crecimiento de cartera, la recuperación en su capacidad de generación interna de capital y el mantenimiento de prácticas conservadoras en la distribución de dividendos, proyectamos que la solvencia total se mantenga alrededor del 14% en los próximos 12 meses.

La calificación de Banco Serfinanza reconoce la capacidad y voluntad de apoyo de su matriz, vía sucesivas capitalizaciones para el desarrollo del negocio. En este sentido, con la información que disponemos sobre la calidad crediticia de Olímpica, consideramos que tendría una capacidad alta para apoyar al banco en escenarios adversos de presiones de liquidez o capital, entre otros. Asimismo, consideramos que la voluntad de apoyo es altamente probable dada la complementariedad del banco para la operación de Olímpica, en la cual además notamos una creciente sinergia y alineación corporativa, en aspectos como el mercado potencial, uso de red de distribución e infraestructura tecnológica, entre otros.

Gráfico 2
Solvencia total



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

Banco Serfinanza no utiliza su portafolio de inversiones como una fuente de ingresos, dado que es un complemento a su estrategia de crecimiento por lo que da prioridad al mantenimiento de altos niveles de liquidez, por lo tanto, cuenta con exposición a riesgo de mercado baja. Lo anterior, implica que la solvencia del banco es menos sensible que el promedio de la industria ante movimientos adversos en el mercado de capitales.

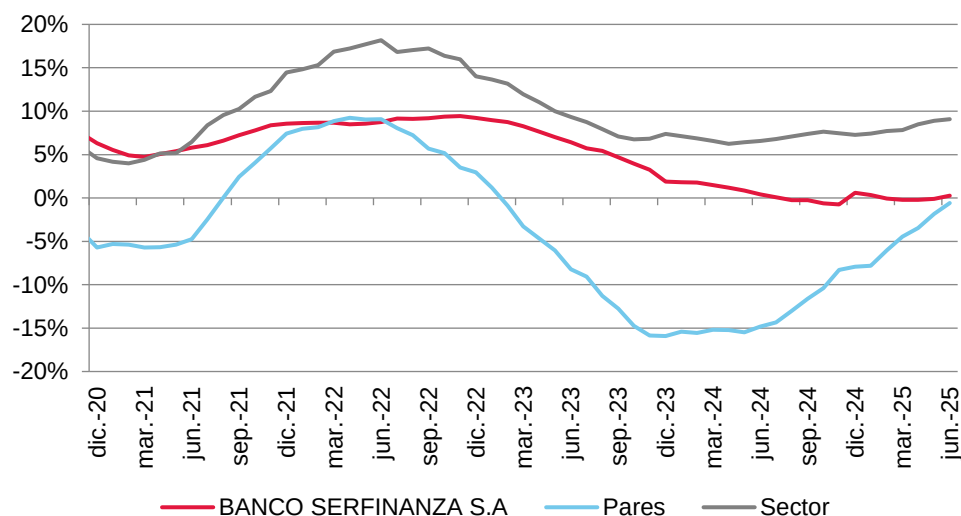
En lo que respecta al consumo de capital relacionado con el riesgo operativo, la relación entre el VaRO (valor en riesgo operativo) y el patrimonio técnico alcanzó un 11% a junio de 2025, superior al resultado del mismo periodo del año anterior pero inferior al 14% de sus pares. No estimamos afectaciones importantes en la solvencia de Banco Serfinanza por este concepto.

Rentabilidad: Presiones en su MNI por cuenta de la fuerte reducción de la tasa de usura continuarán afectando los resultados del banco. Esperamos que sus esfuerzos por repreciar y recomponer su pasivo, además de controlar su costo de crédito, contribuyan a amortiguar el anterior efecto.

La acelerada reducción de la tasa de usura frente a la velocidad de reprecio de su pasivo, se tradujo en una comprensión de margen neto de intereses (MNI), el cual, según nuestros cálculos, se situó en un promedio del 8% en el primer semestre del año, inferior al promedio del 9.2% durante 2024, pero en niveles similares a los de la industria. Por otro lado, producto del endurecimiento de sus políticas de originación y el aumento de las libranzas en el balance, su costo de crédito presentó un mejor desempeño, lo que le permitió mejorar levemente el margen neto de intermediación ajustado por pérdidas crediticias, que, si bien se mantiene en terreno negativo, desde el primer semestre de 2025 muestra un cambio de tendencia situándose en -3.3% a junio de 2025 desde un -4% de agosto de 2024.

Sumado a lo anterior, los ingresos por comisiones continuaron siendo una relevante fuente de ingresos para el banco (principalmente los referentes a cuota de manejo y avances), los cuales se han visto afectados por el menor dinamismo de crecimiento de su cartera. Lo anterior, junto a los otros ingresos no operacionales de ventas de cartera castigada y esfuerzos por controlar sus gastos operacionales, reflejado en un indicador de eficiencia operacional del 25% a junio de 2025, derivó en un indicador de rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) del 0.3% a junio de 2025, lo cual se compara favorablemente frente al nivel de sus pares, pero está por debajo de lo registrado por la industria, como se observa en el Gráfico 3.

Gráfico 3
ROE (Retorno sobre el Patrimonio)



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

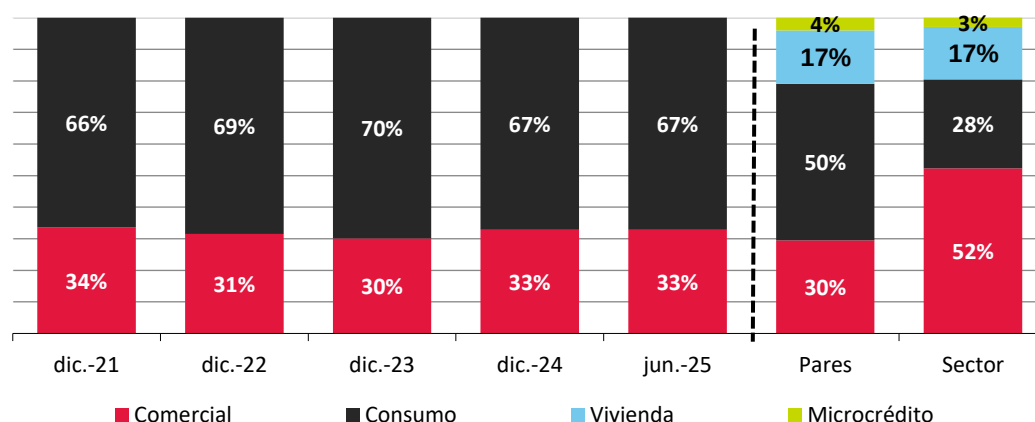
En nuestro escenario base para los siguientes 12 a 18 meses, el MNI del banco se vería favorecido por disminución de las tasas de interés, que permitiría una disminución del costo del pasivo con mayor velocidad frente al rendimiento de la cartera, favorecido por una mayor participación de las cuentas de ahorro en su estructura de fondeo. Esta situación se complementará con una mayor optimización de los niveles de liquidez en el balance, aunque manteniendo una brecha amplia de los indicadores de liquidez frente a los límites regulatorios. Asimismo, estimamos la continuidad de un menor gasto en provisiones, en línea con el mejor comportamiento de su indicador de cartera vencida. Esto le permitirá absorber el mayor costo de crédito por la recomposición de las provisiones contracíclicas y sostener un ROE en torno al 2%.

Nuestro escenario base podría verse afectado en caso de una continuación en la tendencia descendente de la tasa de usura, o un eventual deterioro en la calidad de la cartera comercial o de consumo. Asimismo, daremos seguimiento al efecto sobre el MNI por el incremento de las libranzas en la cartera de créditos.

Calidad del activo: El endurecimiento de sus políticas de originación y la diversificación de su portafolio de créditos a segmentos de menor riesgo de crédito favorecerán el ICV de Banco Serfinanza.

Banco Serfinanza concentra su portafolio en el segmento de consumo (ver Gráfico 4), por lo que la entidad sostiene una adecuada atomización por deudor. Dentro del portafolio de consumo y acorde con su enfoque estratégico, las tarjetas de crédito se mantienen como las de mayor representatividad con un 70% a junio de 2025 pero han disminuido frente al 75% de cinco años atrás. En contraposición, los créditos para libranza ganaron mayor participación situándose como el segundo producto de mayor importancia con un 13% a junio de 2025, seguido de los créditos de libre inversión y rotativos, con un 9% y 6% respectivamente. En cuanto a su cartera comercial, el banco continúa focalizado en créditos los clientes pequeña y mediana empresa, los cuales representan alrededor del 28.5%, seguido de los créditos a corporativos con el 28.4%.

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



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

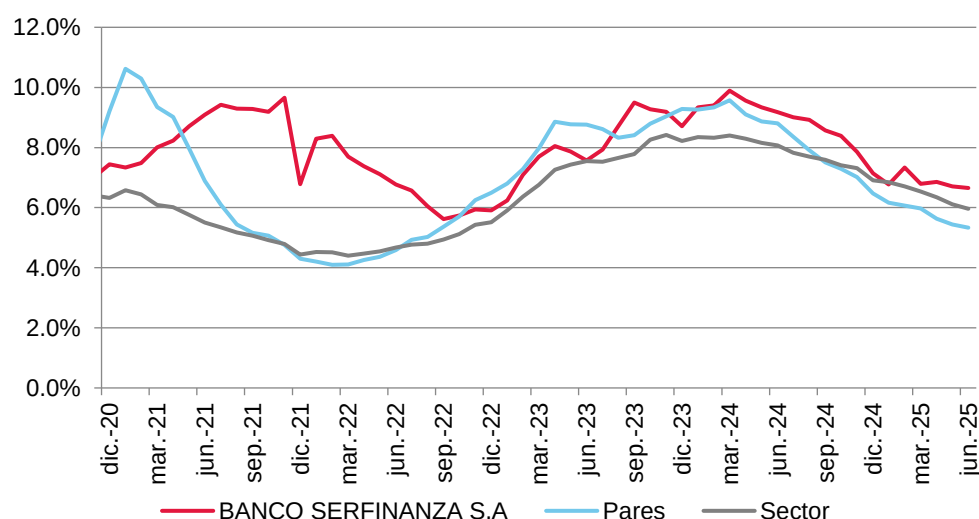
El endurecimiento de sus políticas de originación y robustecimiento de sus procesos de cobranza permitieron mejorar el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de consumo de Banco Serfinanza, el cual se situó en 6.6% a junio de 2025, evidenciando un mejor desempeño frente al 9.2% de doce meses atrás, pero manteniéndose superior al de sus pares y la industria (ver Gráfico 5). Lo anterior responde a su enfoque en segmentos de mayor riesgo de crédito y a la relevante participación de

deudores con baja experiencia crediticia o con una actividad económica independiente, los cuales, en nuestra opinión, su capacidad de pago es más sensible a escenarios de deterioro del entorno económico.

En línea con la mejor calidad de su cartera y la recomposición de las provisiones contracíclicas, el indicador de cobertura de cartera vencida presentó una tendencia positiva, alcanzando el 145% a junio de 2025, esta cifra supera el promedio del 105% registrado durante 2024, y es similar al registro de sus pares y la industria. Dichos niveles le otorgan una robusta capacidad para absorber escenarios adversos en la calidad de sus activos.

La evolución de la morosidad en el segmento comercial, que enfrenta desafíos debido a las afectaciones en sectores económicos clave que han impactado a sus deudores; y dada su importante representatividad en clientes de pequeña, mediana y microempresa (37% frente a un 12% de la industria), su ICV se situó en 6% a junio de 2025 comparando negativamente frente al 3.7% de la industria.

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



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

En nuestro escenario base para los próximos 12 meses, proyectamos que el ICV de Banco Serfinanza seguirá su tendencia de disminución, impulsado por el crecimiento sano de su cartera, combinado con mayor utilización de mecanismos de protección crediticia vía fondos de garantías y el aumento de la participación de segmentos de crédito de menor riesgo, como lo son las libranzas para pensionados. Lo anterior, se refuerza por un entorno más favorable, marcado por la disminución de la inflación y un aumento en el crecimiento económico. Estos elementos contribuirán a amortiguar la incertidumbre relacionada con la evolución de la morosidad en el segmento comercial, dada la exposición del banco a sectores y segmentos de mayor sensibilidad a escenarios de desaceleración económica.

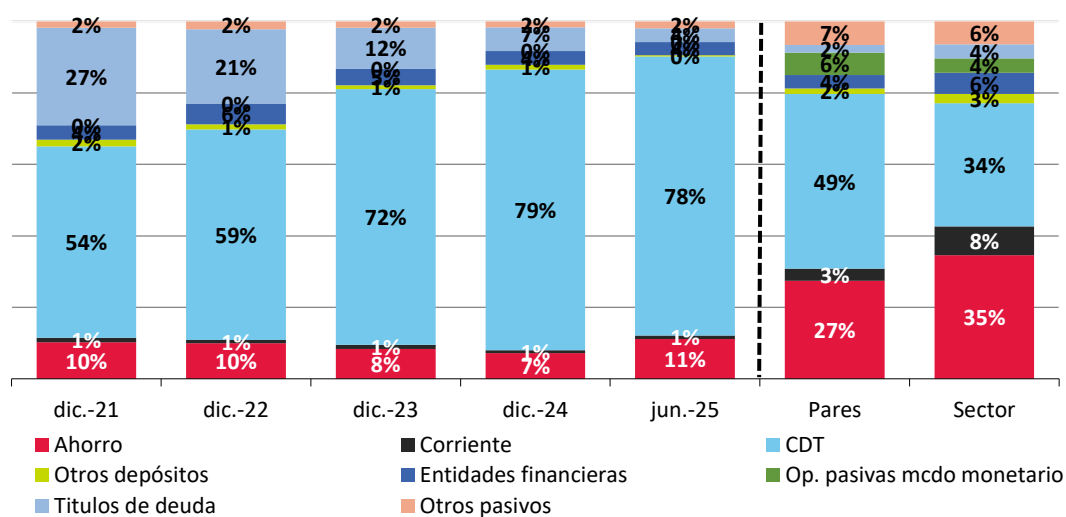
Fondeo y liquidez: La significativa participación de inversionistas minoristas, junto con niveles de liquidez holgados, son factores que favorecen el perfil de riesgo de liquidez del banco.

Los depósitos a plazo (CDT) se mantienen como el principal instrumento de captación en la estructura de fondeo de Banco Serfinanza (ver Gráfico 6), estos registran un nivel de renovación promedio alrededor del 86% en los últimos 12 meses y concentran sus vencimientos en un plazo superior a un año, factores que

indican una alta estabilidad de estos depósitos, lo cual favorece nuestra evaluación del perfil de riesgo de liquidez de la entidad. Asimismo, es importante señalar que el banco cuenta con una alta participación de inversionistas minoristas y una adecuada atomización por depositantes, que se refleja en una participación de los mayores 20 depositantes cercana al 23%. Estos elementos, derivan en una porción estable y recurrente de fuentes de recursos, lo cual es un factor que ponderamos positivamente.

Los vencimientos de capital de los bonos están distribuidos adecuadamente en el tiempo. Consideramos que la posición de activos líquidos, con un promedio de COP362,000 millones en los últimos tres años, le permite cubrir con suficiencia los vencimientos de COP46,500 millones de febrero de 2027. En la medida que se presenten mejores condiciones en el mercado de capitales, estimamos que Banco Serfinanza coloque una nueva emisión de bonos, favorable para su diversificación de fondeo por instrumento y calce de su balance por temporalidad.

Gráfico 6
Composición del pasivo frente a sus pares y el sector



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

Banco Serfinanza conserva una razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días promedio a 3.3x (veces) entre junio de 2024 y junio de 2025, lo cual demuestra su robusta capacidad para afrontar necesidades de liquidez de corto plazo ante escenarios de estrés. En cuanto al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), se situó en 113% a junio de 2025 con una amplia brecha frente a los límites regulatorios (Grupo II) e indica que el banco presenta una exposición limitada a riesgos de liquidez a largo plazo; aunque este nivel es inferior al promedio del 119% registrado por la industria.

No estimamos impactos relevantes en el CFEN del banco por cuenta de la finalización del régimen de transición, en el cual se estableció un factor de ponderación temporal para los depósitos vista de los segmentos mayoristas y segmentos del sector financiero, que entrará en vigencia hasta noviembre de 2026. Proyectamos que el banco mantendrá niveles superiores al 100% y con una amplia brecha de su mínimo regulatorio.

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

En línea con la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), el banco desarrolló modelos predictivos que tienen la capacidad de anticiparse a situaciones que podrían afectar los objetivos del negocio. Para ello, el banco implementó el Esquema de Pruebas de Resistencia (EPR) incorporando a las proyecciones financieras el impacto de la volatilidad del ciclo económico y su correlación con sus estados financieros. Adicionalmente, incluye escenarios en los que se materializan de riesgos intrínsecos al desarrollo del objeto social de la entidad dada su naturaleza, nicho de mercado y el surgimiento de riesgos emergentes cada vez más difíciles de prever.

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

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

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

Contingencias: A junio de 2025, Banco Serfinanza mantenía procesos judiciales en contra clasificados como eventuales cuyo monto no implica un riesgo para la estabilidad financiera de la entidad.

III. PROGRAMA DE BONOS

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

Emisor:		Banco Serfinanza S. A.				
Monto calificado:		COP1.5 billones				
Monto en circulación:		COP96.500 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)	Monto en circulación (COP millones)
Primera emisión de bonos ordinarios por \$250.000 millones	A7	6,59%	19-Feb-20	19-Feb-27	103,500	46,500
Híbrido		IBR + 4%	20-Nov-23	20-Nov-33	25,000	25,000
		IBR + 4%	21-Jun-24	20-Nov-33	25,000	25,000

La calificación a los valores del presente programa de Banco Serfinanza se aplica a todas sus emisiones, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto. La calificación de los valores del programa se fundamenta en la calificación AAA de las obligaciones de largo plazo de Banco Serfinanza. Este programa contempla la emisión tanto de bonos ordinarios como de subordinados. La calificación de los bonos subordinados es inferior en dos niveles (*notches*) a la calificación del emisor, lo cual se deriva de los siguientes factores:

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

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

Los bonos subordinados incorporan un mecanismo adicional de absorción de pérdidas que se activaría cuando los indicadores de solvencia básica del Banco Serfinanza disminuyan por debajo del límite de 4,5% (*trigger*) durante la vida del instrumento. En nuestra opinión, este mecanismo se activaría únicamente cuando el banco se encuentre en un punto de no viabilidad. Dado lo anterior, no aplicamos niveles (*notches*) adicionales de descuento, pues consideramos que el *trigger* solamente se activaría en una situación de liquidación del emisor.

IV. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

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

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2836
Fecha del comité	30 de septiembre de 2025
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./24: AAA; BRC 1+
 Revisión periódica Oct./23: 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 y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.

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

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a junio del 2025.

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						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-22	Dec-23	Dec-24	Jun-24	Jun-25	Variación % Dec-23 / Dec-24	Variación % Jun-24 / Jun-25	Variación % Pares Jun-24 / Jun-25	Variación % Sector Jun-24 / Jun-25
Activos									
Disponible	316,735	513,661	388,955	342,278	332,535	-24.3%	-2.8%	-7.3%	-11.6%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	91,000	-		-100.0%	243.9%	51.1%
Inversiones	53,753	76,927	96,365	84,172	83,673	25.3%	-0.6%	25.7%	4.7%
Valor Razonable	1,207	4,717	18,110	1,141	2,560	283.9%	124.4%	180.1%	43.3%
Instrumentos de deuda	-	-	17,662	-	-			196.3%	43.9%
Instrumentos de patrimonio	1,207	4,717	448	1,141	2,560	-90.5%	124.4%	-12.0%	37.4%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-			0.0%	33.3%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-			-0.1%	35.2%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-			2.6%	15.8%
Costo amortizado	52,546	72,210	78,255	83,031	81,112	8.4%	-2.3%	-12.5%	-5.0%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-			-13.2%	-29.4%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-			10.9%	6.1%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-			89.1%	11.6%
Mercado monetario	-	-	-	-	-			105.0%	12.2%
Derivados	-	-	-	-	-			34.8%	8.4%
Derivados	-	-	-	-	-			-8.7%	-4.3%
Negociación	-	-	-	-	-			-7.3%	-2.2%
Cobertura	-	-	-	-	-			-16.9%	-47.7%
Otros	-	-	-	-	-			-2.9%	2.5%
Deterioro	-	-	-	-	-				-6.6%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1,993,517	2,191,249	2,130,698	2,190,630	2,147,514	-2.8%	-2.0%	-0.9%	5.4%
Comercial	680,209	719,931	759,368	754,923	767,975	5.5%	1.7%	2.3%	5.3%
Consumo	1,481,325	1,675,425	1,553,156	1,619,488	1,567,134	-7.3%	-3.2%	-3.6%	0.9%
Vivienda	-	-	260	-	554			-6.6%	10.3%
Microcrédito	-	-	-	-	-			8.8%	9.3%
Deterioro	136,243	(164,823)	(178,200)	(183,781)	(180,883)	-8.1%	1.6%	21.9%	4.6%
Deterioro componente contraccíclico	31,773	(39,285)	(3,885)	-	(7,266)	90.1%		-241.6%	-38.6%
Otros activos	189,354	303,652	311,855	322,698	295,891	2.7%	-8.3%	-21.6%	-2.7%
Bienes recibidos en pago	15,980	11,720	13,849	16,484	8,349	18.2%	-49.4%	-12.7%	47.8%
Bienes restituidos de contratos de leasing	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001	0.0%	0.0%	35.2%	-22.1%
Otros	171,372	289,932	296,004	304,213	285,541	2.1%	-6.1%	-21.7%	-3.0%
Total Activo	2,553,359	3,085,489	2,927,873	3,030,779	2,859,613	-5.1%	-5.6%	2.2%	4.8%
Pasivos									
Depósitos	1,577,078	2,250,713	2,266,085	2,341,541	2,272,617	0.7%	-2.9%	2.0%	9.7%
Ahorro	219,923	229,837	184,250	227,227	278,766	-19.8%	22.7%	-6.7%	9.6%
Corriente	20,244	30,509	22,142	20,278	25,519	-27.4%	25.8%	-6.3%	6.0%
Certificados de depósito a término (CDT)	1,304,224	1,960,541	2,025,595	2,083,125	1,958,764	3.3%	-6.0%	6.5%	10.1%
Otros	32,687	29,827	34,098	10,911	9,568	14.3%	-12.3%	106.8%	17.9%
Créditos de otras entidades financieras	128,244	124,832	100,446	114,897	92,234	-19.5%	-19.7%	-35.4%	-10.8%
Banco de la República	-	-	-	-	-				
Redescuento	128,244	124,832	100,446	114,897	92,234	-19.5%	-19.7%	136.5%	-0.3%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-			-94.1%	-28.9%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-			-49.8%	-18.0%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-			117.7%	18.5%
Simultaneas	-	-	-	-	-			150.3%	43.8%
Repos	-	-	-	-	-			70.6%	-18.1%
TTVs	-	-	-	-	-				-99.8%
Títulos de deuda	460,170	315,712	169,536	171,100	96,496	-46.3%	-43.6%	-38.4%	-20.9%
Otros Pasivos	48,042	47,859	43,329	53,720	47,833	-9.5%	-11.0%	-2.2%	2.4%
Total Pasivo	2,213,533	2,739,116	2,579,396	2,681,258	2,509,179	-5.8%	-6.4%	1.5%	6.5%
Patrimonio									
Capital Social	135,104	135,104	135,104	135,104	135,104	0.0%	0.0%	14.1%	13.8%
Reservas y fondos de destinación específica	66,236	96,486	103,032	103,032	105,136	6.8%	2.0%	-8.1%	-13.2%
Reserva legal	64,097	67,122	67,777	67,777	67,987	1.0%	0.3%	-10.4%	-23.4%
Reserva estatutaria	1	1	1	1	1	0.0%	0.0%		-73.4%
Reserva ocasional	2,138	29,363	35,255	35,255	37,148	20.1%	5.4%	-1.3%	10.6%
Otras reservas	-	-	-	-	-				
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-				14.3%
Superávit o déficit	110,117	110,117	110,117	110,117	110,117	0.0%	0.0%	16.2%	-8.5%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	7,423	7,423	7,423	7,423	7,423	0.0%	0.0%	-17.2%	-60.9%
Prima en colocación de acciones	102,694	102,694	102,694	102,694	102,694	0.0%	0.0%	17.9%	12.1%
Ganancias o pérdidas	28,369	4,665	223	1,268	76	-95.2%	-94.0%	-1410.0%	-22.5%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-			-4.7%	-3.5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-			-46.5%	-96.2%
Ganancia del ejercicio	30,250	6,546	2,104	3,149	1,957	-67.9%	-37.8%		25.5%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-			-88.9%	-68.7%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-				
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(1,881)	(1,881)	(1,881)	(1,881)	(1,881)	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%
Otros	-	-	0	-	-			88.9%	68.7%
Total Patrimonio	339,827	346,373	348,476	349,521	350,434	0.6%	0.3%	10.0%	-9.1%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-22	Dec-23	Dec-24	Jun-24	Jun-25	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-23 / Dec-24	Variación % Jun-24 / Jun-25	Variación % Pares Jun-24 / Jun-25	Variación % Sector Jun-24 / Jun-25
Cartera comercial	83,013	137,150	122,914	64,251	54,828	-10.4%	-14.7%	-31.3%	-15.2%
Cartera consumo	244,417	380,581	330,509	178,905	136,273	-13.2%	-23.8%	-19.8%	-9.3%
Cartera vivienda	-	-	0	-	15			-5.7%	6.2%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-			11.3%	6.2%
Otros	-	-	-	-	-			-29.2%	11.0%
Ingreso de intereses cartera y leasing	327,429	517,731	453,424	243,156	191,115	-12.4%	-21.4%	-19.2%	-9.2%
Depósitos	105,505	260,681	261,782	141,825	107,254	0.4%	-24.4%	-27.3%	-14.9%
Títulos	40,183	29,751	18,904	11,716	5,307	-36.5%	-54.7%		
Otros	8,780	19,254	12,164	6,948	3,969	-36.8%	-42.9%	-40.9%	-26.3%
Gasto de intereses	154,468	309,686	292,849	160,489	116,530	-5.4%	-27.4%	-27.7%	-16.6%
Ingreso de intereses neto	172,962	208,045	160,575	82,666	74,585	-22.8%	-9.8%	-6.6%	3.1%
Gasto de deterioro cartera y leasing	306,090	419,105	444,267	258,343	180,549	6.0%	-30.1%	-38.3%	-24.8%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	24,040	29,427	3,993	-	5,366	-86.4%		371.9%	54.8%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	166,065	138,393	169,948	120,644	70,054	22.8%	-41.9%	-6.2%	-9.6%
Otras recuperaciones	506	1,042	1,292	11	789	24.1%	6822.2%	10.4%	-14.4%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	9,403	(101,053)	(116,444)	(55,021)	(40,487)	-15.2%	26.4%	1398.7%	64.3%
Ingresos por valoración de inversiones	23,047	47,511	45,597	26,080	16,022	-4.0%	-38.6%	16.7%	8.8%
Ingresos por venta de inversiones	-	1,348	1,395	462	828	3.5%	79.1%	-39.6%	-47.2%
Ingresos de inversiones	23,047	48,859	46,992	26,542	16,850	-3.8%	-36.5%	15.1%	8.1%
Pérdidas por valoración de inversiones	423	1,665	4,700	2,004	2,964	182.2%	47.9%	16.8%	8.3%
Pérdidas por venta de inversiones	-	-	-	-	82			-56.0%	-7.9%
Pérdidas de inversiones	423	1,665	4,700	2,004	3,046	182.2%	52.0%	13.9%	8.2%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-			-157.7%	1.3%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-			4.7%	40.2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				-98.5%
Ingreso neto de inversiones	22,624	47,193	42,292	24,538	13,803	-10.4%	-43.7%	41.2%	8.3%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-			-15.4%	-0.5%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-			3.4%	2.3%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-			-47.1%	-13.7%
Comisiones, honorarios y servicios	169,094	219,903	225,058	116,346	106,233	2.3%	-8.7%	7.7%	1.8%
Otros ingresos - gastos	22,151	31,959	29,200	7,406	11,163	-8.6%	50.7%	-66.0%	-26.7%
Total ingresos	223,271	198,004	180,106	93,268	90,713	-9.0%	-2.7%	36.6%	18.5%
Costos de personal	56,956	60,391	64,999	31,822	33,182	7.6%	4.3%	2.7%	10.5%
Costos administrativos	102,816	107,067	91,792	48,304	43,944	-14.3%	-9.0%	7.1%	7.3%
Gastos administrativos y de personal	159,772	167,458	156,790	80,126	77,126	-6.4%	-3.7%	5.1%	8.9%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	121	9	40	32	112	321.3%	252.6%	-58.5%	-10.4%
Otros gastos riesgo operativo	730	2,605	5,330	1,180	2,672	104.6%	126.4%	-39.1%	5.5%
Gastos de riesgo operativo	852	2,615	5,370	1,212	2,784	105.4%	129.7%	-43.1%	3.5%
Depreciaciones y amortizaciones	13,401	14,390	12,323	6,094	6,489	-14.4%	6.5%	-1.7%	5.6%
Total gastos	174,025	184,462	174,474	87,432	86,399	-5.4%	-1.2%	3.6%	8.5%
Impuestos de renta y complementarios	18,997	6,995	3,528	2,688	2,357	-49.6%	-12.3%	55894.9%	41.0%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-				
Total impuestos	18,997	6,995	3,528	2,688	2,357	-49.6%	-12.3%	55894.9%	41.0%
Ganancias o pérdidas	30,250	6,546	2,104	3,149	1,957	-67.9%	-37.8%	119.0%	56.4%

INDICADORES	Dec-22	Dec-23	Dec-24	Jun-24	Jun-25	PARES		SECTOR	
						Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	9.2%	1.9%	0.6%	0.4%	0.3%	-14.8%	-0.6%	6.6%	9.1%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.3%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	-1.3%	-0.1%	0.7%	1.0%
Rendimiento de la cartera	16.8%	22.5%	19.3%	21.6%	17.4%	18.3%	16.4%	15.4%	13.4%
Costo del pasivo	7.4%	12.6%	10.9%	12.2%	9.6%	9.2%	7.1%	7.6%	6.0%
Rendimiento de las inversiones	5.1%	10.6%	7.8%	9.3%	6.4%	3.1%	4.4%	5.3%	5.9%
Costo de crédito	8.4%	13.4%	11.8%	13.1%	11.0%	7.6%	5.1%	3.7%	2.8%
Margen de intermediación	9.3%	10.0%	8.4%	9.4%	7.8%	9.1%	9.3%	7.8%	7.3%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	0.9%	-3.5%	-3.4%	-3.7%	-3.3%	1.4%	4.1%	4.2%	4.6%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	32.2%	22.7%	23.1%	22.3%	25.9%	32.3%	39.8%	29.0%	34.5%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	14.7%	13.6%	13.5%	13.3%	13.0%	11.3%	13.5%	14.6%	13.8%
Relación de Solvencia Total	15.4%	14.7%	15.7%	15.4%	15.1%	15.1%	16.0%	18.2%	17.3%
Patrimonio / Activo	13.3%	11.2%	11.9%	11.5%	12.3%	8.9%	9.6%	10.9%	9.4%
Quebranto Patrimonial	251.5%	256.4%	257.9%	258.7%	259.4%	432.5%	417.0%	1469.3%	1173.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	100.6%	93.1%	92.7%	92.0%	93.9%	98.6%	103.7%	105.9%	105.1%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	73.8%	407.4%	347.4%	370.5%	337.4%	465.9%	241.0%	177.3%	198.1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	1.8%	3.7%	3.1%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	9.0%	8.0%	9.4%	8.7%	11.1%	15.1%	14.1%	6.2%	6.8%
Indicador de Apalancamiento	6.4%	6.0%	6.8%	6.7%	6.8%	8.3%	8.2%	10.6%	9.5%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	12.4%	16.6%	13.9%	11.3%	11.6%	10.1%	10.0%	11.4%	12.3%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	20.1%	22.8%	17.9%	14.6%	14.6%	13.7%	13.7%	16.5%	17.0%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	137.1%	106.4%	102.1%	101.4%	102.8%	101.2%	97.2%	99.1%	94.8%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	10.8%	9.5%	8.0%	9.2%	12.1%	33.5%	30.8%	41.7%	42.6%
Bonos / Total Pasivo	20.8%	11.5%	6.6%	6.4%	3.8%	3.5%	2.1%	5.2%	3.9%
CDT's / Total pasivo	58.9%	71.6%	78.5%	77.7%	78.1%	46.6%	48.9%	33.3%	34.5%
Redescuento / Total pasivo	5.8%	4.6%	3.9%	4.3%	3.7%	0.6%	1.5%	3.2%	3.0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%	0.5%	0.3%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	2.3%	3.4%	2.6%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	114.6%	115.0%	109.9%	112.1%	113.9%	111.5%	117.6%	115.5%	119.3%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	6.3%	3.7%	4.1%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	458.4%	461.8%	312.1%	323.8%	269.0%	273.0%	228.1%	188.4%	179.0%
Distribución de CDTs por plazo									
Emittidos menor de seis meses	23.9%	14.8%	10.1%	9.9%	9.9%	19.5%	24.7%	20.1%	25.8%
Emittidos igual a seis meses y menor a 12 meses	39.5%	36.0%	46.0%	47.2%	38.2%	23.6%	25.0%	24.7%	24.9%
Emittidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	27.3%	37.2%	29.4%	30.7%	35.5%	29.7%	22.7%	20.8%	19.1%
Emittidos igual o superior a 18 meses	9.4%	12.0%	14.5%	12.2%	16.4%	27.2%	27.6%	34.4%	30.2%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	5.0%	7.5%	6.6%	8.1%	6.4%	6.6%	4.8%	5.1%	4.4%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	154.2%	113.1%	119.2%	96.1%	124.9%	110.5%	128.7%	119.9%	130.7%
Indicador de cartera vencida con castigos	33.1%	35.8%	39.0%	38.5%	38.1%	15.9%	15.2%	11.0%	10.8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	3.1%	4.8%	5.5%	5.6%	6.0%	4.4%	4.4%	3.7%	3.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	159.6%	103.1%	85.7%	82.7%	79.0%	125.7%	124.0%	128.8%	130.7%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5.9%	8.7%	7.1%	9.2%	6.6%	8.8%	5.3%	8.1%	6.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	152.9%	115.5%	131.8%	99.9%	145.4%	109.9%	144.8%	122.0%	146.5%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%	4.0%	3.3%	3.3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	85.6%	81.6%	97.2%	100.7%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.6%	4.8%	9.6%	7.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	103.8%	108.3%	75.4%	83.2%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	12.4%	16.2%	15.3%	16.3%	14.1%	11.1%	8.8%	9.9%	8.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	34.1%	34.3%	41.8%	39.5%	45.5%	50.2%	46.8%	44.9%	43.9%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	8.6%	11.5%	11.5%	12.3%	10.8%	7.8%	6.1%	7.1%	6.4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	46.8%	46.1%	53.7%	50.7%	58.0%	68.4%	64.5%	60.5%	58.7%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	10.2%	12.5%	10.9%	12.6%	9.2%	6.7%	6.5%	6.0%	5.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	31.5%	24.6%	30.0%	29.1%	34.7%	72.5%	69.7%	57.1%	56.8%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	7.9%	11.1%	11.8%	12.1%	11.5%	9.7%	6.2%	10.1%	8.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	55.9%	56.6%	64.4%	61.3%	67.1%	73.1%	72.5%	73.0%	73.8%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	5.2%	4.0%	4.6%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	23.2%	24.8%	28.7%	27.5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%	4.8%	11.5%	9.7%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.7%	66.4%	41.3%	40.0%

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

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

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital de este y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.