

## Reporte de calificación

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR  
DE COLOMBIA S.A. – BANCÓLDEX

Institución oficial especial

**Contactos:**

**Diego Perea Villarreal**

[diego.perea@spglobal.com](mailto:diego.perea@spglobal.com)

**María Soledad Mosquera Ramírez**

[maria.mosquera@spglobal.com](mailto:maria.mosquera@spglobal.com)

# BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX

## Institución oficial especial

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco de Comercio Exterior de Colombia – Bancóldex S. A.

También confirmó la calificación de AAA del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios 2020 hasta por COP3 billones de Bancóldex.

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

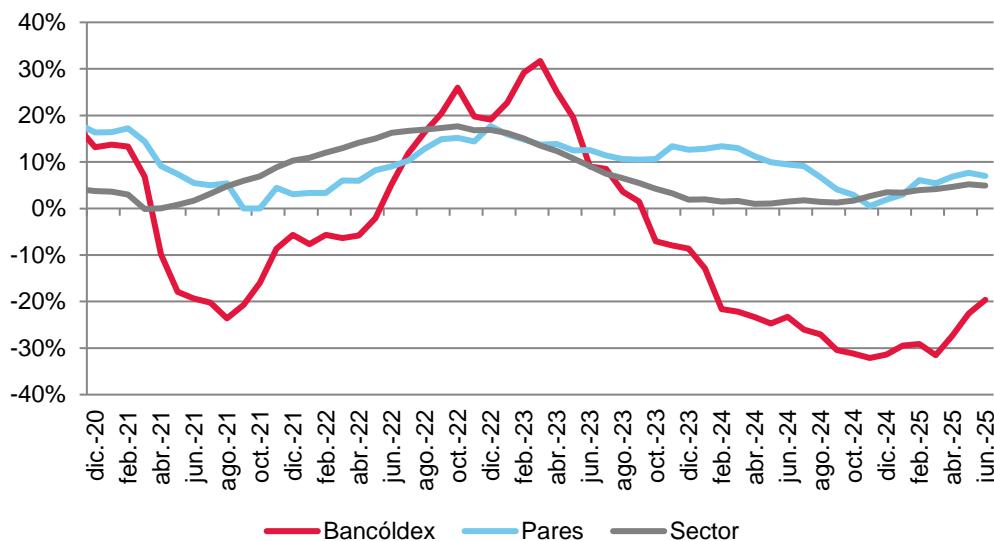
**Posición de negocio: Bancóldex mantiene un papel estratégico como banco de desarrollo empresarial de Colombia, instrumento clave de política pública para la financiación de mipymes, la economía popular y proyectos sostenibles.**

El entorno macroeconómico de bajo crecimiento e inflación aún elevada ha impactado la dinámica del crédito en el sistema financiero, con tasas de crecimiento en la cartera bruta constreñidas desde finales de 2023 y altos niveles de liquidez. En este contexto, Bancóldex ha priorizado la expansión de la cartera directa hacia pymes y entidades de microcrédito, con lo cual su saldo aumentó 22% anual a junio de 2025, llegando a una participación del 65% del total de la cartera. No obstante, lo anterior no logró compensar la menor demanda del redescuento y niveles de prepago mayores: a junio de 2025, el saldo de cartera se redujo en 20% anual, sumando \$4.85 billones de pesos colombianos (COP). Lo anterior contrasta con el comportamiento evidenciado por sus pares y el sector, en donde se tiene un crecimiento de la cartera positivo en lo corrido de 2025 (ver Gráfico 1).

Desde el segundo trimestre del año, la tendencia de decrecimiento presenta señales de reversión gracias a la capacidad del banco para preservar parte de su base crediticia mediante la gestión de clientes y operaciones existentes, en un entorno caracterizado por una menor disposición de las empresas a asumir nuevo endeudamiento. La estrategia de mediano plazo del banco contempla incrementar la participación de la cartera de redescuento dentro de su balance, a través de líneas especiales específicas para la economía popular, enfocada en las regiones; así como el enfoque en el desarrollo sostenible (en alianza con las entidades que forman parte del Grupo Bicentenario).

Como resultado de esta evolución, la participación de Bancóldex dentro de la cartera del sistema financiero se redujo a 0.7% en junio de 2025, desde un promedio de 1,3% en el periodo 2021-2023. Pese a esto, la entidad se mantiene como un actor relevante dentro de las instituciones oficiales especiales (IOE). Eso se debe al tamaño de cartera, y su rol contracíclico continúa siendo fundamental para la ejecución de programas de crédito orientados a mitigar los efectos de la coyuntura económica sobre las empresas, lo que reafirma la alta relevancia estratégica del calificado para el Gobierno nacional.

**Gráfico 1**  
Crecimiento anual de cartera bruta



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

El banco continuará enfocado en dinamizar las colocaciones de crédito directo -especialmente en pymes y proyectos de transición energética- vigilando la calidad de la cartera, al tiempo que diversifica sus fuentes de fondeo a través de líneas compensadas del Gobierno nacional, entes territoriales y organismos multilaterales. De materializarse estas gestiones junto con una recuperación de la demanda, esperamos una reactivación de los desembolsos, lo que derivaría en un crecimiento de la cartera total en torno a 7% para el cierre de 2025.

El Grupo Bicentenario, en representación del Gobierno de Colombia (calificación soberana en escala global en moneda extranjera de BB/Negativa/B por S&P Global Ratings) es el principal accionista. Consideramos que la misión de Bancóldex en la inclusión y profundización financiera de pequeñas unidades productivas se alinea fuertemente con los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo 2022-2026, por lo que mantiene una alta relevancia estratégica en la ejecución de la política pública; esto denota la alta relevancia del calificado para el Gobierno nacional y constituye uno de los principales fundamentos de la calificación AAA, BRC 1+.

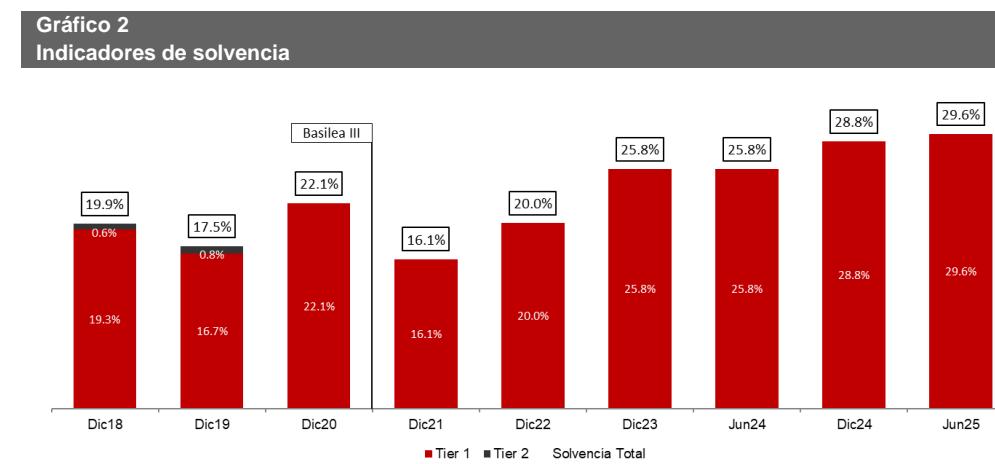
La consolidación del conglomerado Grupo Bicentenario le ha permitido a Bancóldex coordinarse de manera más estrecha con las entidades del grupo. La participación en comités de estrategia, riesgos y jurídico por parte de la entidad ha favorecido la adopción de estándares comunes de gobierno corporativo y gestión, lo que se traduce en un marco más robusto de control y en mayores posibilidades de cooperación operativa. La alineación dentro del conglomerado también ha implicado exigencias adicionales en materia de reportes financieros consolidados y límites prudenciales, reforzando la transparencia y la capacidad de supervisión del grupo. Por otro lado, la administración del banco da un seguimiento riguroso a los indicadores corporativos, al cumplimiento de los objetivos de sostenibilidad, a la transformación digital y a la gestión eficiente de recursos, lo que contribuyó a la alineación de la estrategia institucional con los objetivos del Gobierno nacional.

Bancóldex continuó fortaleciendo sus prácticas de gobierno corporativo en el marco de su pertenencia al Grupo Bicentenario. En estas se destacan la participación mínima del 25% de miembros independientes en la Junta Directiva y la promoción de mayor equidad de género. A su vez, consolidó los comités de apoyo – Gobierno Corporativo, Auditoría, Administración de Riesgos y Crédito Externo- que complementan

el trabajo de la alta gerencia y facilitan la supervisión integral de los riesgos y la gestión estratégica de la entidad. Durante 2025, el banco incorporó cuatro miembros nuevos de Junta Directiva; así mismo, nombró un nuevo presidente (e), quien cuenta con una amplia trayectoria en la entidad y experiencia en el sector bancario. Consideramos que la continuidad y consistencia del gobierno corporativo de Bancóldex, que incluye la segregación e independencia de las instancias decisorias y el conocimiento de profesionales de amplia trayectoria en su negocio, será relevante para el mantenimiento de su desempeño financiero sobresaliente y el éxito de sus estrategias de largo plazo.

**Capital y solvencia: Bancóldex mantiene un patrimonio de alta calidad y robustos niveles de solvencia que le otorgan una fuerte capacidad para afrontar escenarios de pérdidas no esperadas.**

La solvencia total de Bancóldex se mantiene en su nivel más alto en cinco años, alcanzando 29.6% a junio de 2025. Este porcentaje representa un aumento en su margen de holgura frente al 10.5% mínimo requerido por el regulador (ver Gráfico 2) y se sitúa por encima del promedio de otras IOE; además, este resultado es coherente con la reducción de los activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) debido a la disminución del saldo de la cartera.



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

Nuestra evaluación del capital incorpora el apoyo potencial del Gobierno nacional ante situaciones de pérdidas no esperadas que pudieran comprometer la solvencia de Bancóldex. Cabe comentar que la entidad mantiene un capital regulatorio de alta calidad, compuesto principalmente por instrumentos de capital básico (Tier 1), los cuales tienen una alta capacidad de absorber pérdidas.

Proyectamos que la solvencia registrará una leve disminución asociada con el mayor crecimiento esperado de la cartera, aunque dentro de niveles ampliamente superiores al mínimo regulatorio. El fortalecimiento del patrimonio seguirá siendo un elemento clave para respaldar la ejecución del plan estratégico 2026-2030, que contempla una mayor participación en segmentos de inclusión financiera, economía popular y transición energética, con disciplina en la gestión del capital y el riesgo.

Bancóldex cuenta con una alta flexibilidad para administrar su capital, dado que su portafolio de inversiones se compone en 100% por títulos de deuda del Gobierno nacional, que tienen una liquidez secundaria adecuada y son admitidos por el Banco de la República como colateral para operaciones de liquidez pasivas. La exposición a riesgo de mercado, medida por la relación del valor en riesgo regulatorio (VaRM, por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico, aumentó a 6.7% en junio de 2025, similar al promedio de 6.5% de los últimos 12 meses, aunque superior al 3.9% de sus pares y el 3.5% del sector. El

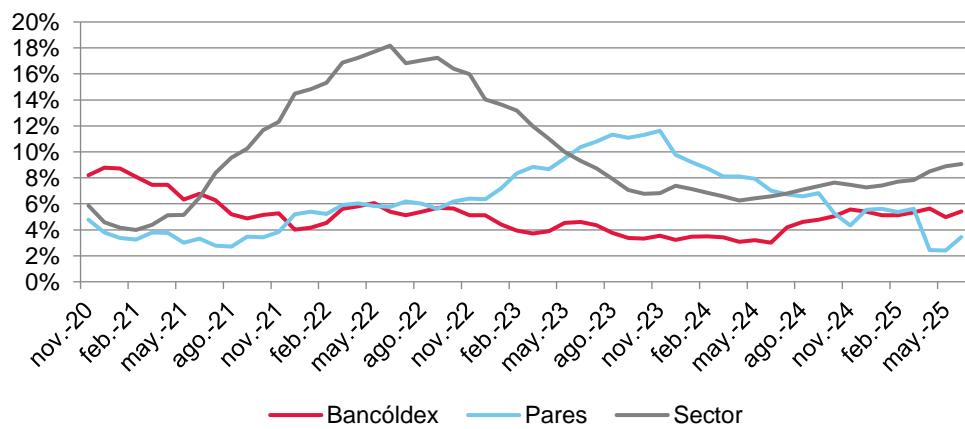
mayor nivel indica que la solvencia de la entidad podría presentar mayor sensibilidad que sus pares ante eventos de volatilidad en el mercado de renta fija.

**Rentabilidad: Bancóldex mantendrá una generación interna de capital modesta consecuente con las presiones en su costo de financiación frente al reprecio de su cartera en un escenario de baja de tasas y a pesar del aporte positivo de la gestión de su portafolio de inversiones.**

El buen desempeño del portafolio de inversiones, incluyendo la remuneración por inversiones en fondos de capital privado y dividendos provenientes del Fondo Nacional de Garantía (FNG), compensó la disminución del ingreso neto de intereses de Bancóldex, afectado por el reprecio más rápido del rendimiento de la cartera respecto del costo del pasivo, y el aumento del costo de crédito. Si bien los ingresos del portafolio contribuyen a mitigar el escenario menos favorable para la intermediación financiera, consideramos que su alta representatividad deriva en una estructura de ingresos que tiende a ser más volátil por su sensibilidad a las variaciones en los precios de mercado.

Por otro lado, Bancóldex logró contener los gastos de personal y costos administrativos, con lo cual la utilidad neta aumentó 2.8% anual a COP39,047 millones y la rentabilidad patrimonial (ROE por sus siglas en inglés) anualizada repuntó a 5.4% en junio de 2025 desde el promedio de 5.1% en los últimos 12 meses, con un mejor comportamiento respecto a otras IOE comparables, pero persiste por debajo del sector (Gráfico 3). La alta relevancia estratégica de Bancóldex para la ejecución de política pública implica una alta probabilidad de recibir apoyo por parte del Gobierno nacional en caso de requerirlo, lo que compensa, en parte, su modesta capacidad de generación interna de capital.

**Gráfico 3**  
**Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)**



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

Bajo nuestro escenario base, proyectamos que en los próximos 12 meses el ROE se ubique en torno al 5.0%, por debajo del agregado de la industria bancaria y similar a sus IOE pares. Este pronóstico incorpora el supuesto de la normalización del crecimiento de su cartera y el sostenimiento de un costo de crédito controlado, elementos que compensarían la continuación en la tendencia descendente de su margen neto de intereses.

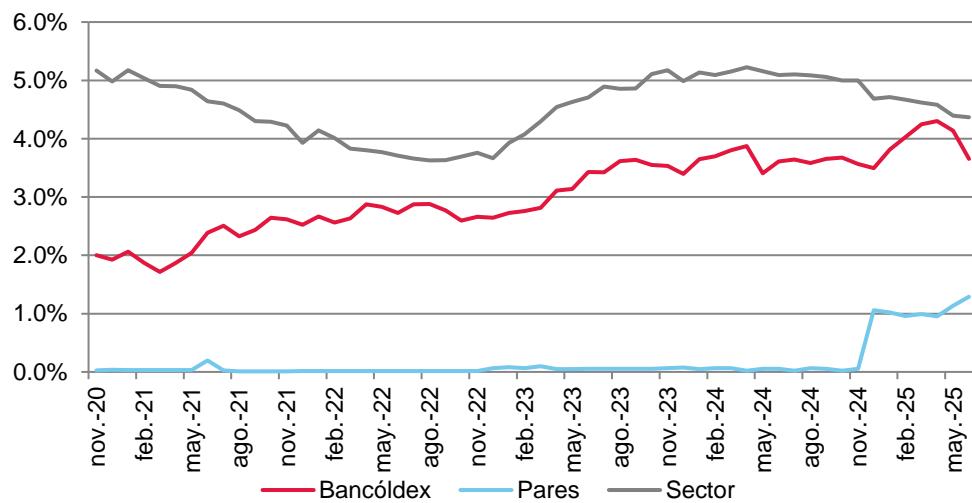
**Calidad del activo:** La calidad de la cartera directa, en especial las pymes, sigue siendo sensible al entorno macroeconómico. Para esto, Bancóldex ha establecido medidas conservadoras de otorgamiento y el uso intensivo de garantías que contribuyen a mantener controlado el riesgo de crédito.

Los créditos de redescuento registran una disminución de su participación en la cartera total de Bancóldex con una representatividad de 37% a junio de 2025 desde 60% promedio entre 2023 y 2024, principalmente por los prepagos de los créditos. Con esto, la cartera directa orientada a establecimientos de microcrédito se ha tornado como la de mayor relevancia al representar 43.5% desde 32% promedio en 2024, mientras que los créditos directos a pymes alcanzaron una representatividad de 19.3% frente a 18.9% promedio en el último año. Por su parte, los cinco bancos principales en la cartera de redescuento representaron 81% del total de esta línea, mientras que, en el conjunto de la cartera directa, los mayores 25 deudores representan el 57% del portafolio de créditos; esto denota una baja atomización por deudor, aunque cabe destacar que aumentó la financiación a deudores corporativos de alta calidad crediticia relacionados con proyectos de transición energética.

La distribución de la cartera directa por sectores económicos se mantiene concentrada en 80% en actividades financieras y seguros, la industria manufacturera, el comercio, el transporte y otros servicios administrativos. Por su parte, la cartera denominada en dólares americanos aumentó a 17.3% en junio de 2025, superior al 8.8% en 2024.

Como se puede observar en el Gráfico 4, el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Bancóldex aumentó levemente por el cambio en la composición mencionado previamente, caracterizado por el incremento de la cartera directa y la reducción en los saldos de redescuento.

**Gráfico 4**  
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



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

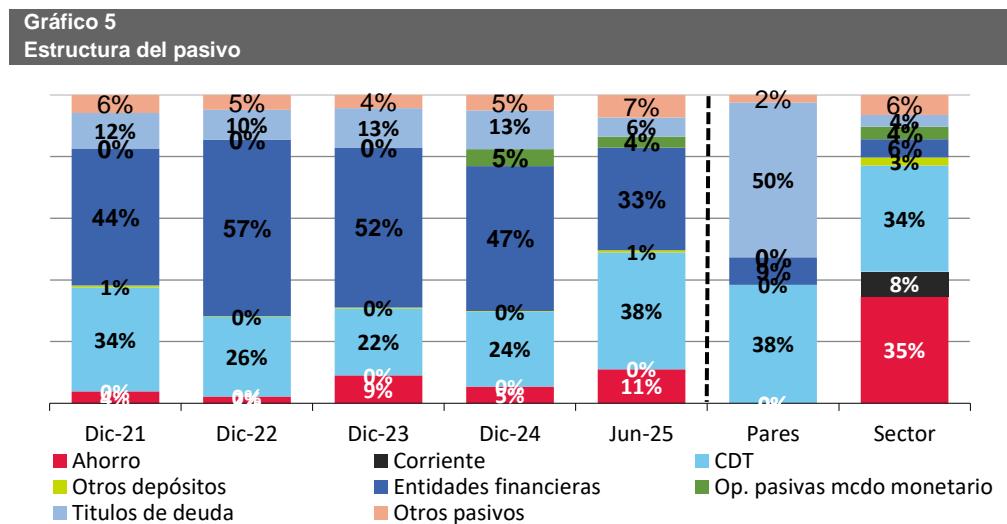
El ICV de la cartera directa total mejoró a 5.8% a junio de 2025 desde 8.7% en junio de 2024, por debajo del 7.7% de la cartera pymes en la industria bancaria, lo que refleja una adecuada contención del riesgo y la disminución de la exposición en los sectores económicos más vulnerables. La cobertura de la cartera vencida de Bancóldex se ubicó en 109% promedio durante 2025 por debajo del 128% del sector bancario;

estos niveles los compensa, en parte, la constitución de garantías idóneas, entre ellas las expedidas por el FNG. Para el cierre de 2025, estimamos que el ICV de Bancoldex se mantenga por debajo del 4.0%, impulsado por el mayor dinamismo de la cartera de redescuento y las acciones de normalización de la cartera.

**Fondeo y liquidez:** Se evidencia una recomposición gradual de la estructura del pasivo, reduciendo la dependencia de organismos multilaterales y banca, con un fortalecimiento en la participación de CDT, reflejando la normalización de las tasas de interés y mejores condiciones de mercado.

Durante los últimos tres años, los créditos con bancos comerciales y bancas multilaterales perdieron participación en la estructura de fondeo de Bancoldex, a la vez que aumentó la representatividad de captaciones de depósitos a plazo (ver Gráfico 5). Consideramos que esta estructura podría reducir la exposición a riesgos de refinanciación y de tipo de cambio, aunque mantiene una alta concentración por tipo de inversionista institucional, lo que constituye una debilidad frente a establecimientos de crédito comparables.

En este sentido, la entidad mantiene una baja diversificación en los 20 inversionistas principales en cuentas de ahorro (que representaron 99% del total en junio de 2025), así como en los CDT (83%), niveles superiores frente a revisiones pasadas. En un entorno de ajuste a la baja de las tasas de interés y mayor dinamismo del mercado, estimamos que Bancoldex incremente la participación de depósitos, retome la emisión de bonos y con esto la diversificación de sus fuentes de fondeo.



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

A junio de 2025, el nivel de activos líquidos a depósitos disminuyó a 43%, frente al promedio del 2024 de 66%, impulsado por la disminución en el disponible y el incremento en los depósitos (especialmente en los CDT). Por otro lado, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) muestra niveles superiores al 90%, con lo que la entidad mantiene un margen holgado sobre el mínimo regulatorio vigente de 80% correspondiente para las entidades del grupo 2, aunque se mantiene por debajo del promedio de su grupo de referencia de 130%. Por último, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) se mantiene en niveles adecuados, muy superiores a los límites regulatorios, mostrando un promedio superior al 300% (IRL30) durante el 2025.

Para 2026, la concentración de vencimientos de CDT de menos de un año (51%) y de algunas obligaciones financieras podrían hacer más exigente la gestión del riesgo de liquidez de Bancóldex. Al respecto, daremos seguimiento a la recomposición de la estructura del pasivo y los niveles de renovación de las captaciones a plazo. En nuestra opinión, el acceso al mercado de valores local como emisor recurrente y la disponibilidad de líneas de crédito con entidades internacionales favorecen su capacidad de mitigar el riesgo de refinanciamiento de la deuda.

Continuamos destacando que Bancóldex propende por conservar un calce adecuado entre la cartera colocada en dólares americanos y los créditos de entidades financieras y bancos correspondientes que están denominados en la misma moneda, mientras complementa su gestión de riesgo cambiario con instrumentos derivados de cobertura.

**Administración de riesgos y mecanismos de control: Bancóldex realizó ajustes a sus políticas y modelos de gestión del riesgo de crédito para fortalecer los procesos de otorgamiento y recuperación de crédito, para contener el deterioro de su portafolio de créditos.**

Durante el último año, Bancóldex fortaleció su marco de gestión integral de riesgos mediante la actualización del Marco de Apetito al Riesgo (MAR) y la incorporación de nuevas metodologías y límites para los distintos tipos de riesgo. En cuanto a riesgo de crédito, la entidad ajustó sus políticas y modelos para robustecer los procesos de otorgamiento, seguimiento y recuperación de cartera, con el propósito de contener el deterioro del portafolio. Asimismo, reforzó los procesos de cobro, normalización y comunicación con clientes.

Para 2025, los indicadores definidos en el MAR se mantuvieron dentro de los niveles de apetito establecidos, reflejando un control adecuado del riesgo. Consideramos que estas acciones evidencian una consolidación del sistema de administración de riesgos y un fortalecimiento de los mecanismos de control, aspectos a los que daremos seguimiento en próximas revisiones.

**Tecnología: Bancóldex implementa mejoras continuamente en su plataforma tecnológica, que le permiten apalancar el crecimiento del negocio.**

Bancóldex avanzó en el fortalecimiento de su infraestructura tecnológica, en línea con su estrategia de transformación digital. La entidad actualizó módulos del Sistema Integrado de Administración de Riesgos (SIAR), automatizó reportes asociados al seguimiento del MAR y fortaleció las herramientas de análisis y control de información, lo que ha permitido optimizar los procesos internos, la trazabilidad de los datos y mejora en toma de decisiones.

El banco mantiene un sistema de gestión de continuidad del negocio basado en buenas prácticas internacionales, que contempla planes de contingencia, recuperación de desastres y comunicación en situaciones críticas, los cuales son actualizados y probados periódicamente. Consideramos que la consolidación de estas capacidades tecnológicas y operativas respalda la eficiencia de los controles y el crecimiento sostenible del negocio.

**Contingencias:** A junio de 2025, Bancóldex mantenía procesos judiciales en contra, cuyas pretensiones no representan un riesgo para su estabilidad financiera.

### III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

#### Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento de nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de pago del Gobierno nacional.
- El sostenimiento de indicadores de calidad de cartera y solvencia con mejor desempeño frente al sistema financiero.

#### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Un evento de riesgo sistémico que impacte de forma significativa la calidad de la cartera de Bancóldex, o un mayor apetito de riesgo que derive en un cambio en cuanto a la concentración de su cartera directa.
- El incremento sostenido en la exposición al riesgo de mercado en su portafolio propio que, bajo eventos de alta volatilidad en el mercado, se traduzca en afectación a los ingresos y al nivel de solvencia.

### IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

#### PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS 2020 DE BANCÓLDEX HASTA POR COP3 BILLONES

El comité técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. confirmó la calificación de AAA a los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios 2020 hasta por COP3 billones del Banco de Comercio Exterior de Colombia – Bancóldex S.A.

La confirmación de esta calificación se basa en la calificación de largo plazo de Bancóldex como emisor (AAA, BRC 1+), ya que estos corresponden a bonos de garantía general. La calificación confirmada a los valores del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios 2020 hasta COP3 billones de Bancóldex S.A. se extiende a la totalidad de emisiones que se hagan con cargo al cupo global del mismo, siempre y cuando se mantengan y cumplan las características estipuladas en el prospecto del programa.

#### Características de los títulos:

<b>Títulos:</b>	Bonos ordinarios
<b>Emisor:</b>	Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A. Bancóldex
<b>Monto calificado:</b>	Cupo global de hasta COP3 billones
<b>Monto en circulación:</b>	COP 400,000 millones
<b>Periodicidad de intereses:</b>	Los intereses sobre los bonos se pagarán en modalidad vencida, con periodicidad mensual para la serie C y trimestral para la Serie B.
<b>Pago de capital:</b>	Al vencimiento
<b>Administrador:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
<b>Representante de los tenedores:</b>	Fiduciaria Central S. A.
<b>Agentes colocadores:</b>	Bancóldex S.A. BTG Pactual S.A. Casa de Bolsa S.A.

Corredores Davivienda S.A. Credicorp Capital Colombia S.A. Scotia Securities S.A. Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa						
Emisiones del programa	Calificación	Series	Rendimiento	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido (COP millones)
2023	AAA	B		25-Oct-23	25-Oct-26	300,000
		B			25-Oct-25	100,000

## V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Emisión de bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	2843	
Fecha del comité	14 de octubre de 2025	
Tipo de revisión	Revisión periódica	
Emisor	Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A. – Bancóldex	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Andrés Marthá Martínez Fangchun Rong	

*Historia de la calificación:*

Revisión periódica Oct./24: AAA; BRC 1+

Revisión periódica Nov./23: AAA; BRC 1+

Calificación inicial Ago./02: AAA; 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.*

*BRC Ratings – S&P Global S.A. 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. 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](http://www.brc.com.co)

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

## VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones							ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-22	Dec-23	Dec-24	Jun-24	Jun-25	Variación % Dec-23 / Dec-24	Variación % Jun-24 / Jun-25	Pares Jun-24 / Jun-25	Variación % Sector Jun-24 / Jun-25	
<b>Activos</b>										
Disponible	161,659	143,538	154,830	291,661	240,064	7.9%	-17.7%	61.3%	-11.6%	
Posiciones activas del mercado monetario	845,007	711,735	313,166	460,488	46,382	-56.0%	-89.9%	7.2%	51.1%	
Inversiones	2,866,859	2,928,396	2,885,495	3,031,935	3,005,215	-1.5%	-0.9%	-0.4%	4.7%	
Valor Razonable	30,797	67,629	16,594	51,666	88,273	-75.5%	70.9%	5.8%	43.3%	
Instrumentos de deuda	30,797	67,629	16,594	51,666	88,273	-75.5%	70.9%	5.8%	43.3%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	7.5%	37.4%	
Valor Razonable con cambios en ORI	1,530,941	1,728,821	1,266,343	1,783,732	1,537,394	-26.8%	-13.8%	-4.2%	33.3%	
Instrumentos de deuda	1,139,423	1,296,088	826,976	1,338,519	1,083,468	-36.2%	-19.1%	-8.6%	35.2%	
Instrumentos de patrimonio	391,518	432,733	439,367	445,213	453,926	1.5%	2.0%	18.5%	15.8%	
Costo amortizado	990,704	794,297	902,545	856,271	836,430	13.6%	-2.3%	-21.0%	-5.0%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	50,114	59,688	57,856	53,635	54,844	-3.1%	2.3%	-	-29.4%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	6.1%	
Entregadas en operaciones	191,841	192,263	583,538	193,649	435,239	203.5%	124.8%	-27.0%	11.6%	
Mercado monetario	-	-	396,513	-	241,317	-	-	-	12.2%	
Derivados	191,841	192,263	187,025	193,649	193,922	-2.7%	0.1%	-27.0%	8.4%	
Derivados	72,462	85,698	58,619	92,981	53,034	-31.6%	-43.0%	-83.3%	-4.3%	
Negociación	72,462	58,504	35,465	68,931	40,083	-39.4%	-41.9%	-83.3%	-2.2%	
Cobertura	-	27,194	23,154	24,050	12,952	-14.9%	-46.1%	-	-47.7%	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	2.5%	
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-6.6%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	8,277,242	7,505,608	5,121,019	5,809,760	4,644,532	-31.8%	-20.1%	6.4%	5.4%	
Comercial	8,490,125	7,752,170	5,305,705	6,007,704	4,819,764	-31.6%	-19.8%	6.9%	5.3%	
Consumo	1,602	2,207	2,894	2,362	2,988	31.1%	26.5%	30.7%	0.9%	
Vivienda	21,210	23,766	27,722	25,272	27,530	16.6%	8.9%	18.0%	10.3%	
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	9.3%	
Deterioro	192,026	(233,226)	(186,216)	(193,068)	(179,880)	20.2%	6.8%	-72.3%	4.6%	
Deterioro componente contracíclico	43,637	(39,310)	(29,086)	(32,511)	(25,871)	26.0%	20.4%	-19.9%	-38.6%	
Otros activos	539,364	345,350	406,891	462,986	360,622	17.8%	-22.1%	12.7%	-2.7%	
Bienes recibidos en pago	22,512	22,722	19,724	20,133	19,277	-13.2%	-4.3%	-	47.8%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	43,433	51,011	71,753	51,011	71,009	40.7%	39.2%	-	-22.1%	
Otros	473,418	271,617	315,415	391,841	270,336	16.1%	-31.0%	12.7%	-3.0%	
<b>Total Activo</b>	<b>12,690,131</b>	<b>11,634,628</b>	<b>8,881,401</b>	<b>10,056,830</b>	<b>8,296,815</b>	<b>-23.7%</b>	<b>-17.5%</b>	<b>8.3%</b>	<b>4.8%</b>	
<b>Pasivos</b>										
Depósitos	3,186,988	3,114,411	2,161,977	2,175,190	3,308,175	-30.6%	52.1%	36.3%	9.7%	
Ahorro	240,971	911,341	392,986	455,434	737,012	-56.9%	61.8%	-	9.6%	
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	6.0%	
Certificados de depósito a término (CDT)	2,918,107	2,173,659	1,757,285	1,710,765	2,525,380	-19.2%	47.6%	36.3%	10.1%	
Otros	27,911	29,412	11,705	8,991	45,783	-60.2%	409.2%	-	17.9%	
Créditos de otras entidades financieras	6,441,677	5,223,342	3,404,361	4,879,400	2,222,099	-34.8%	-54.5%	20.4%	-10.8%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	733	276	83	141	28	-70.1%	-80.5%	-	-0.3%	
Créditos entidades nacionales	200,295	-	-	-	-	-	-	-	-28.9%	
Créditos entidades extranjeras	6,240,649	5,223,066	3,404,278	4,879,259	2,222,071	-34.8%	-54.5%	20.4%	-18.0%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	397,392	-	241,283	-	-	-	18.5%	
Simultáneas	-	-	347,317	-	241,283	-	-	-	43.8%	
Repos	-	-	50,075	-	-	-	-	-	-18.1%	
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-99.8%	
Títulos de deuda	1,110,345	1,282,019	910,574	910,351	409,571	-29.0%	-55.0%	-5.9%	-20.9%	
Otros Pasivos	538,639	429,573	364,225	483,286	491,081	-15.2%	1.6%	-4.8%	2.4%	
<b>Total Pasivo</b>	<b>11,277,650</b>	<b>10,049,345</b>	<b>7,238,528</b>	<b>8,448,227</b>	<b>6,672,209</b>	<b>-28.0%</b>	<b>-21.0%</b>	<b>9.3%</b>	<b>6.5%</b>	
<b>Patrimonio</b>										
Capital Social	1,062,595	1,062,595	1,062,595	1,062,595	1,062,595	0.0%	0.0%	3.4%	13.8%	
Reservas y fondos de destinación específica	267,336	338,466	360,642	360,642	381,859	6.6%	5.9%	-17.1%	-13.2%	
Reserva legal	190,104	197,218	202,089	202,089	210,837	2.5%	4.3%	6.1%	-23.4%	
Reserva estatutaria	49,347	113,782	131,462	131,462	122,622	15.5%	-6.7%	-	-73.4%	
Reserva ocasional	27,885	27,466	27,092	27,092	48,400	-1.4%	78.6%	-49.4%	10.6%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	14.3%	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Superávit o déficit	11,420	135,527	132,230	147,387	141,106	-2.4%	-4.3%	2.1%	-8.5%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	(2,034)	122,073	118,432	133,971	127,311	-3.0%	-5.0%	20.8%	-60.9%	
Prima en colocación de acciones	16	16	16	16	16	0.0%	0.0%	0.0%	12.1%	
Ganancias o pérdidas	71,130	48,695	87,405	37,978	39,047	79.5%	2.8%	-33.3%	-22.5%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.5%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-96.2%	
Ganancia del ejercicio	71,130	48,695	87,405	37,978	39,047	79.5%	2.8%	-41.9%	25.5%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-68.7%	
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-1448.7%	-0.1%	
Otros	0	-	-	-	-	-	-	-	68.7%	
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,412,481</b>	<b>1,585,282</b>	<b>1,642,873</b>	<b>1,608,603</b>	<b>1,624,606</b>	<b>3.6%</b>	<b>1.0%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>-9.1%</b>	

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	
Cartera comercial	661,329	1,259,169	855,825	493,209	278,613	-32.0%	-43.5%	-17.8%	-15.2%
Cartera consumo	17	31	26	14	20	-16.2%	39.8%	33.3%	-9.3%
Cartera vivienda	416	666	581	298	333	-12.7%	11.7%	26.4%	6.2%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	6.2%
Otros	118,507	111,627	104,967	56,327	34,638	-6.0%	-38.5%	-6.5%	11.0%
Ingreso de intereses cartera y leasing	780,269	1,371,493	961,399	549,848	313,603	-29.9%	-43.0%	-17.8%	-9.2%
Depositos	271,478	401,159	260,653	145,140	119,664	-35.0%	-17.6%	4.3%	-14.9%
Títulos	117,572	114,417	130,909	73,490	46,783	14.4%	-36.3%	-	-
Otros	209,594	697,503	496,638	286,671	123,844	-28.8%	-56.8%	0.2%	-26.3%
Gasto de intereses	598,644	1,213,079	888,200	505,301	290,292	-26.8%	-42.6%	-17.3%	-16.6%
<b>Ingresa de intereses neto</b>	<b>181,625</b>	<b>158,414</b>	<b>73,199</b>	<b>44,547</b>	<b>23,311</b>	<b>-53.8%</b>	<b>-47.7%</b>	<b>-20.3%</b>	<b>3.1%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	111,864	115,804	103,902	37,973	46,700	-10.3%	23.0%	383.6%	-24.8%
Gasto de deterioro componente contracíclico	25,912	19,028	14,173	7,589	6,516	-25.5%	-14.1%	-46.3%	54.8%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	79,545	81,300	93,001	48,299	51,449	14.4%	6.5%	-23.2%	-9.6%
Otras recuperaciones	52	15	44	13	8	186.9%	-37.5%	-63.0%	-14.4%
<b>Ingresa de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>123,446</b>	<b>104,897</b>	<b>48,168</b>	<b>47,297</b>	<b>21,553</b>	<b>-54.1%</b>	<b>-54.4%</b>	<b>-72.6%</b>	<b>64.3%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	2,403,467	1,797,540	986,625	595,409	511,658	-45.1%	-14.1%	19.8%	8.8%
Ingresos por venta de inversiones	7,388	7,461	2,587	1,875	345	-65.3%	-81.6%	14.4%	-47.2%
Ingresos de inversiones	2,410,855	1,805,001	989,213	597,284	512,003	-45.2%	-14.3%	19.8%	8.1%
Pérdidas por valoración de inversiones	1,905,138	2,041,136	638,666	418,117	459,792	-68.7%	10.0%	89.0%	8.3%
Pérdidas por venta de inversiones	7,744	5,769	3,118	1,688	523	-46.0%	-69.0%	-60.4%	-7.9%
Pérdidas de inversiones	1,912,881	2,046,905	641,783	419,805	460,315	-68.6%	9.6%	89.0%	8.2%
Ingreso por método de participación patrimonial	850	10,292	7,086	3,247	3,370	-31.1%	3.8%	1.3%	-
Dividendos y participaciones	2,051	7,934	11,432	9,373	12,717	44.1%	35.7%	2139487.2%	40.2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-98.5%
<b>Ingresa neto de inversiones</b>	<b>500,875</b>	<b>(223,678)</b>	<b>365,947</b>	<b>190,099</b>	<b>67,775</b>	<b>263.6%</b>	<b>-64.3%</b>	<b>-107.4%</b>	<b>8.3%</b>
Ingresos por cambios	311,945	634,398	180,340	73,034	162,790	-71.6%	122.9%	93798.3%	-0.5%
Gastos por cambios	708,418	259,690	297,281	166,091	115,435	14.5%	-30.5%	-98.0%	2.3%
<b>Ingresa neto de cambios</b>	<b>(396,474)</b>	<b>374,708</b>	<b>(116,941)</b>	<b>(93,057)</b>	<b>47,355</b>	<b>-131.2%</b>	<b>150.9%</b>	<b>238.6%</b>	<b>-13.7%</b>
Comisiones, honorarios y servicios	(4,205)	(6,875)	(6,537)	(2,714)	(3,721)	4.9%	-37.1%	-5.2%	1.8%
Otros ingresos - gastos	28,320	12,758	32,011	9,390	8,893	150.9%	-5.3%	50.1%	-26.7%
<b>Total ingresos</b>	<b>251,962</b>	<b>261,809</b>	<b>322,649</b>	<b>151,017</b>	<b>141,855</b>	<b>23.2%</b>	<b>-6.1%</b>	<b>-27.0%</b>	<b>18.5%</b>
Costos de personal	75,838	85,908	83,845	38,739	36,785	-2.4%	-5.0%	17.7%	10.5%
Costos administrativos	62,888	81,941	68,825	35,556	33,360	-16.0%	-6.2%	-34.2%	7.3%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>138,726</b>	<b>167,849</b>	<b>152,671</b>	<b>74,294</b>	<b>70,145</b>	<b>-9.0%</b>	<b>-5.6%</b>	<b>-11.1%</b>	<b>8.9%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	3	2	-	-	-	-100.0%	-	-100.0%	-10.4%
Otros gastos riesgo operativo	36	-	-	-	-	-	-	-100.0%	5.5%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>39</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-100.0%</b>	<b>-</b>	<b>-100.0%</b>	<b>3.5%</b>
Depreciaciones y amortizaciones	11,271	12,970	15,674	8,304	8,844	20.8%	6.5%	28.3%	5.6%
<b>Total gastos</b>	<b>150,036</b>	<b>180,821</b>	<b>168,344</b>	<b>82,599</b>	<b>78,989</b>	<b>-6.9%</b>	<b>-4.4%</b>	<b>-10.0%</b>	<b>8.5%</b>
Impuestos de renta y complementarios	30,796	32,293	66,899	30,440	23,820	107.2%	-21.7%	-46.8%	41.0%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total impuestos</b>	<b>30,796</b>	<b>32,293</b>	<b>66,899</b>	<b>30,440</b>	<b>23,820</b>	<b>107.2%</b>	<b>-21.7%</b>	<b>-46.8%</b>	<b>41.0%</b>
Ganancias o pérdidas	71,130	48,695	87,405	37,978	39,047	79.5%	2.8%	-52.9%	56.4%

INDICADORES	Dec-22	Dec-23	Dec-24	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	PARES	SECTOR
								Jun-24	Jun-25
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	5.1%	3.2%	5.4%	3.0%	5.4%	7.0%	3.5%	6.6%	9.1%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.6%	0.4%	0.9%	0.4%	1.0%	0.6%	0.3%	0.7%	1.0%
Rendimiento de la cartera	10.4%	16.7%	15.7%	16.7%	13.9%	12.9%	10.3%	15.4%	13.4%
Costo del pasivo	6.2%	11.7%	10.8%	11.7%	9.2%	9.7%	7.6%	7.6%	6.0%
Rendimiento de las inversiones	15.9%	-6.5%	10.2%	3.7%	6.9%	6.9%	6.4%	5.3%	5.9%
Costo de crédito	0.8%	0.7%	0.4%	0.4%	0.6%	0.3%	0.8%	3.7%	2.6%
Margen de intermediación	4.1%	5.0%	4.9%	5.0%	4.7%	3.2%	2.7%	7.8%	7.3%
Margen de intermediación ajustado por costo de c	3.4%	4.3%	4.5%	4.6%	4.1%	2.9%	1.9%	4.2%	4.6%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	17.9%	12.3%	16.0%	13.6%	22.6%	14.9%	16.1%	29.0%	34.5%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	20.0%	25.8%	28.8%	25.8%	29.6%	28.5%	27.1%	14.6%	13.8%
Relación de Solvencia Total	20.0%	25.8%	28.8%	25.8%	29.6%	28.6%	27.1%	18.2%	17.3%
Patrimonio / Activo	11.1%	13.6%	18.5%	16.0%	19.6%	8.1%	7.3%	10.9%	9.4%
Quebranto Patrimonial	132.9%	149.2%	154.6%	151.4%	152.9%	163.6%	154.4%	1469.3%	1173.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	110.8%	114.1%	119.7%	117.0%	124.5%	108.1%	105.7%	105.9%	105.1%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	47.9%	50.2%	45.9%	53.6%	42.2%	47.0%	73.1%	177.3%	198.1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	6.9%	5.8%	6.2%	6.5%	6.7%	3.1%	3.1%	3.7%	3.1%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	8.4%	5.3%	1.7%	4.9%	2.2%	15.1%	10.2%	6.2%	6.8%
Indicador de Apalancamiento	8.2%	10.8%	14.1%	12.3%	15.9%	7.0%	6.2%	10.6%	9.5%
<b>Líquidez</b>									
Activos Liquidos / Total Activos	10.5%	13.0%	11.2%	16.7%	17.0%	13.5%	15.4%	11.4%	12.3%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	41.8%	48.4%	46.2%	77.3%	42.7%	47.7%	43.3%	16.5%	17.0%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	267.1%	249.7%	246.8%	277.5%	146.6%	283.7%	222.6%	99.1%	94.8%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	2.1%	9.1%	5.4%	5.4%	11.0%	0.0%	0.0%	41.7%	42.6%
Bonos / Total Pasivo	9.8%	12.8%	12.6%	10.8%	6.1%	58.3%	50.2%	5.2%	3.9%
CDT's / Total pasivo	25.9%	21.6%	24.3%	20.2%	37.8%	30.8%	38.4%	33.3%	34.5%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	3.0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.3%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	55.3%	52.0%	47.0%	57.8%	33.3%	8.1%	9.0%	3.4%	2.6%
Coeficiente de Fondeo Estable Neto	Op. pasivas del mon. monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	5.5%	0.0%	3.6%	0.0%	0.0%	115.5%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 dia									119.3%
Distribución de CDT's por plazo									
Emitidos menor de seis meses	26.0%	16.9%	14.6%	11.7%	4.8%	0.0%	0.0%	20.1%	25.8%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	13.7%	32.9%	53.6%	32.5%	51.1%	6.8%	1.4%	24.7%	24.9%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	8.4%	16.6%	19.5%	28.2%	22.9%	31.6%	36.1%	20.8%	19.1%
Emitidos igual o superior a 18 meses	51.9%	33.5%	12.3%	27.6%	21.2%	61.7%	62.6%	34.4%	30.2%
<b>Calidad del activo</b>									
<i>Por vencimiento</i>									
Calidad de Cartera y Leasing	2.6%	3.4%	3.5%	3.6%	3.7%	0.1%	1.3%	5.1%	4.4%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	104.6%	103.3%	115.4%	103.5%	116.1%	2126.4%	127.1%	119.9%	130.7%
Indicador de cartera vencida con castigos	3.6%	4.4%	5.9%	5.5%	6.5%	0.2%	1.4%	11.0%	10.8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2.7%	3.4%	3.5%	3.6%	3.7%	0.0%	1.3%	3.7%	3.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	104.4%	103.1%	115.1%	103.2%	115.7%	2316.1%	126.4%	128.8%	130.7%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	0.0%	0.4%	2.3%	1.3%	0.1%	0.9%	1.0%	8.1%	6.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	0.0%	461.4%	91.5%	159.3%	1428.2%	305.7%	277.9%	122.0%	146.5%
Calidad de Cartera Vivienda	0.4%	0.9%	0.5%	0.4%	0.3%	1.1%	1.1%	3.3%	3.3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	515.4%	286.6%	518.9%	600.3%	708.9%	276.4%	298.4%	97.2%	100.7%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.6%	7.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.4%	83.2%
<i>Por clasificación de riesgo</i>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	4.4%	5.7%	6.4%	6.3%	6.4%	0.5%	1.4%	9.9%	8.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	35.6%	41.1%	41.7%	39.7%	44.8%	7.8%	43.1%	44.9%	43.9%
Cartera y leasing C,D y E Bruto	2.9%	4.0%	4.7%	4.6%	4.9%	0.1%	1.2%	7.1%	6.4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	51.9%	57.1%	55.9%	53.5%	57.5%	44.2%	50.6%	60.5%	58.7%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2.9%	4.0%	4.7%	4.6%	4.9%	0.1%	1.2%	6.0%	5.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	52.0%	57.1%	56.0%	53.5%	57.5%	44.6%	50.5%	57.1%	56.8%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	1.3%	10.1%	8.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	64.5%	78.6%	73.0%	73.8%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.9%	1.4%	1.0%	1.2%	1.3%	2.9%	2.2%	4.0%	4.6%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	30.8%	35.9%	41.4%	38.8%	33.7%	41.0%	53.1%	28.7%	27.5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.5%	9.7%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	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](http://www.brc.com.co)

---

*Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. 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.*

---