

Reporte de calificación

BANCO POPULAR S. A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Nicolás David Alvarado Peñaranda

nicolas.alvarado@spglobal.com

María Soledad Mosquera

maria.mosquera@spglobal.com

BANCO POPULAR S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

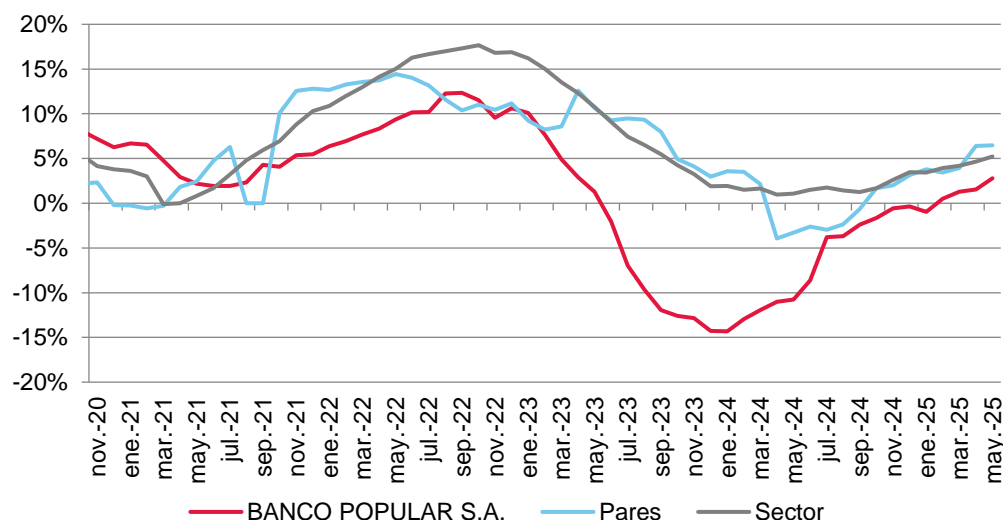
BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco Popular S. A. También confirmó las calificaciones de AAA de los bonos ordinarios y de AA+ de los bonos subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Popular S. A. hasta por \$14 billones de pesos colombianos (COP).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: La mejora en las condiciones macroeconómicas y las estrategias comerciales del Banco Popular derivaron en la recuperación gradual del ritmo de expansión de su cartera bruta. El banco se mantiene dentro de los líderes del mercado de libranzas en un entorno competitivo.

Banco Popular pertenece al Grupo Aval (AAA en deuda de largo plazo por BRC Ratings – S&P Global), conglomerado económico que ha mostrado su capacidad de pago y voluntad de apoyo a su filial, lo que permite que mantengamos la máxima calificación de AAA y BRC 1+. Además de las medidas tomadas durante 2024 para fortalecer el perfil crediticio del banco, el grupo ha planteado estrategias de fortalecimiento patrimonial a realizarse en el segundo semestre de 2025; además, Banco Popular ha mejorado gradualmente sus indicadores de rentabilidad.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

La mejora gradual de las condiciones económicas de los hogares y los recortes de la tasa de interés del Banco de la República en el último año derivaron en un mayor crecimiento del saldo de cartera bruta de los bancos y las compañías de financiamiento comercial, cercano al 5% a mayo de 2025 (ver Gráfico 1). Bajo este entorno, el Banco Popular cambió la tendencia de contracción que presentaba unos años atrás y,

desde inicios de 2025, su tasa de crecimiento volvió a terreno positivo y derivó en la estabilidad de su participación de mercado medido por saldos de cartera bruta.

Esto es producto de un incremento en la colocación de libranzas, su principal nicho de mercado, y sobre el cual el banco planteó una estrategia de profundización en el segmento *silver*, la cual ha sido bien recibida por sus clientes, y se refleja en la expansión anual de su cartera de libranzas en 4.5%, manteniendo el segundo puesto en el segmento con una participación de mercado del 18.7%. Cabe destacar que, desde finales de 2024, Banco Popular se consolida como líder en desembolsos de libranzas, lo que soporta la ganancia en cuota de mercado a cierre de mayo 2025. Respecto a la modalidad comercial, Banco Popular registró un crecimiento anual de 5.7% a mayo de 2025 -inferior al sector (6.5%)- considerando el bajo apetito de las empresas durante el primer semestre del 2025 y un entorno altamente competitivo, en el cual la entidad ha mantenido una aproximación conservadora.

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% anual al cierre de 2025. Esto dependería en mayor medida de la velocidad en el ajuste de las tasas de interés y la dinámica de la demanda interna. En este contexto, estimamos la expansión de la cartera para Banco Popular al cierre del año en torno a 6%, impulsada por la expansión del segmento de libranzas y un mejor dinamismo en el segmento comercial en el segundo semestre de 2025. Cabe señalar que nuestras proyecciones podrían afectarse por un descenso menor a lo esperado de las tasas de interés del Banco de la República y una mayor competencia en el segmento de crédito comercial.

En los depósitos de Banco Popular, similar al comportamiento de la cartera, el valor aumentó en 9.4%, manteniendo su participación de mercado en 3.5%. Cabe destacar que el banco ha mejorado gradualmente su calce del balance, incrementando el fondeo minorista de forma significativa, y usando instrumentos financieros para incrementar la duración del pasivo y disminuir la sensibilidad del costo de fondeo.

La eficiencia de los servicios del Banco Popular la potencian las sinergias operativas y comerciales con el Grupo Aval. El grupo ha implementado desarrollos tecnológicos enfocados en la innovación y la optimización de costos operativos, lo que facilita la integración de las redes de cajeros automáticos y las plataformas de pago corporativas entre los bancos que lo conforman. Asimismo, las filiales Alpopular y Fiduciaria Popular enriquecen la oferta de servicios financieros del Banco Popular.

El Banco Popular dispone de un conjunto de normas internas, las cuales se encuentran en línea con los estándares del grupo económico al que pertenece y que contienen los mecanismos suficientes para la prevención de conflictos de interés entre la Junta Directiva y el resto de las partes relacionadas. A su vez, evaluamos positivamente la conformación de la Junta Directiva, que incluye mayoría de miembros independientes procura la diversidad de género. En nuestra opinión, esto contribuye a fomentar la transparencia y control de la información financiera de la entidad.

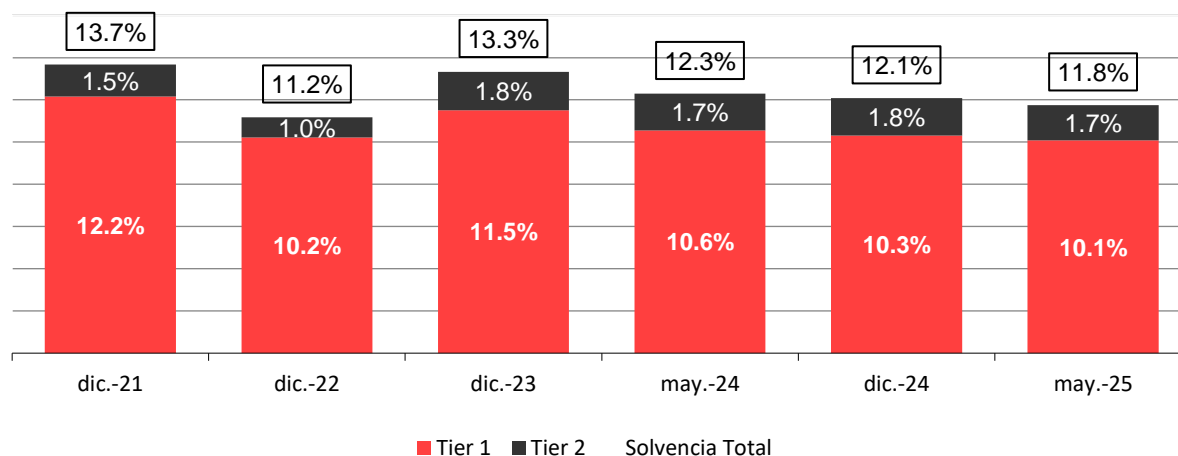
Por otro lado, destacamos el proceso de transformación de la estructura organizacional e imagen corporativa del banco con el fin de impulsar las estrategias para profundizar y mejorar la atención a su nicho objetivo de mercado. También cabe resaltar la adopción de esquemas de trabajo y desarrollo con metodologías ágiles para aumentar la productividad de su fuerza comercial y mejorar la eficiencia operativa.

Capital y solvencia: La solvencia se beneficiará de la mejor generación interna de capital, las capitalizaciones de sus accionistas y la menor ponderación de las libranzas en el cálculo del indicador. Con esto, la fortaleza patrimonial se mantendría dentro de su comportamiento histórico.

La relación de solvencia individual del Banco Popular disminuyó ligeramente frente al indicador un año atrás (ver Gráfico 2), debido al incremento de sus activos ponderados por nivel de riesgo (APNR), impulsados por el crecimiento de su cartera. Esto fue contrarrestado parcialmente por la mejora gradual de su capacidad de generación interna de capital, la cual todavía es afectada por una menor velocidad en el descenso de las tasas de interés del Banco de la República. Nuestro escenario base contempla que la solvencia individual del banco aumente a cerca del 12% al cierre de 2025, soportado en posibles capitalizaciones de su principal accionista en lo que resta del año, y en el incremento de sus utilidades. Además, cabe destacar que la solvencia del banco se beneficiaría con la reducción gradual, entre 2025 y 2026, del factor de ponderación de las libranzas en el cálculo de los APNR, según el Decreto 0573 de 2025 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Con lo anterior, proyectamos que la solvencia del Banco Popular se mantendría dentro de su comportamiento histórico, con un margen de maniobra modesto frente al mínimo de 10.5% que exige la norma. La menor capacidad de absorción de pérdidas no esperadas frente a otros bancos en el mismo nivel de calificación lo compensa, como se comentó previamente, el apoyo de su grupo económico, por lo cual mantenemos la calificación AAA, BRC 1+.

Gráfico 2
Relación de solvencia



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

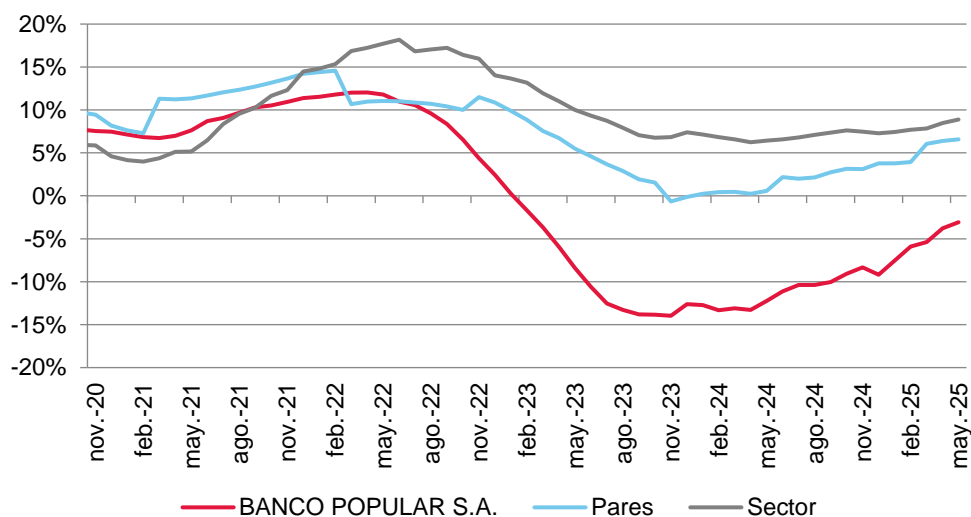
El Banco Popular continuó reduciendo su exposición a riesgos de mercado, medido por el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) regulatorio a 0.7% en promedio en los últimos seis meses, lo cual se compara favorablemente frente a sus pares (4.3%) y la industria (3.3%). Esto lo explica principalmente la reclasificación de una parte de su portafolio de respaldo de liquidez al libro bancario, lo cual, a nivel normativo, afecta la medición de riesgo de tasa de interés de libro bancario (RTLIB), pero disminuye el indicador de VaR regulatorio. También se benefician de una estrategia de inversión conservadora, manteniendo una duración promedio inferior a un año.

Rentabilidad: Banco Popular tendrá resultados financieros positivos en 2025 por la mejora gradual del margen de intermediación, el control de gastos operativos y el desempeño favorable de sus filiales.

Banco Popular adoptó una estrategia enfocada en mejorar la estructura de su balance e incrementar su rentabilidad por medio de la optimización del costo de los fondos y el reprecio de la cartera. Estos esfuerzos se reflejan en el aumento en cerca de 180 puntos básicos (pbs.) del margen neto de intermediación hasta 5.1% a mayo de 2025, según nuestros cálculos. A pesar de esta mejora, cabe mencionar que el ritmo de recuperación del MNI es menor a la expectativa a principio del año, debido a la disminución más lenta de las tasas de interés del banco central. Esto fue parcialmente compensado por los ingresos por el método de participación patrimonial (MPP) de sus filiales y dividendos de sus asociadas, así como el buen desempeño de las comisiones; elementos que contribuyeron para obtener utilidades netas positivas.

Destacamos las estrategias de control de gastos operativos, los cuales aumentaron en 7.7% a mayo de 2025, inferior a la industria (8.6%). También, con la mejora en las políticas de originación de crédito, el banco logró reducir su costo de crédito a 0.7%, significativamente inferior a sus pares (3.1%) y el sector (2.9%). Con esto, la tendencia negativa de sus resultados de los últimos dos años se revirtió y derivó en una utilidad acumulada a mayo de 2025 de \$4.041 millones de pesos colombianos (COP). Lo anterior se refleja en una mejora gradual de la rentabilidad patrimonial, medida por el ROE 12 meses, el cual continúa afectado por las pérdidas registradas durante 2024 (ver Gráfico 3). Cabe señalar que el ROE año corrido registra valores positivos considerando la utilidad acumulada a mayo.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



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

En nuestra opinión, las estrategias de reprecio de la cartera de libranzas y la aproximación conservadora al segmento de crédito comercial, en conjunto con la mejora del calce del balance y el aumento significativo del fondeo de personas naturales, han contribuido en la mejora del MNI del Banco Popular en el entorno de disminución lenta de las tasas de interés. En este sentido, estimamos que la senda de recuperación del banco se mantenga y logre un ROE al cierre de 2025 cercano al 1%. En el corto y mediano plazo, su

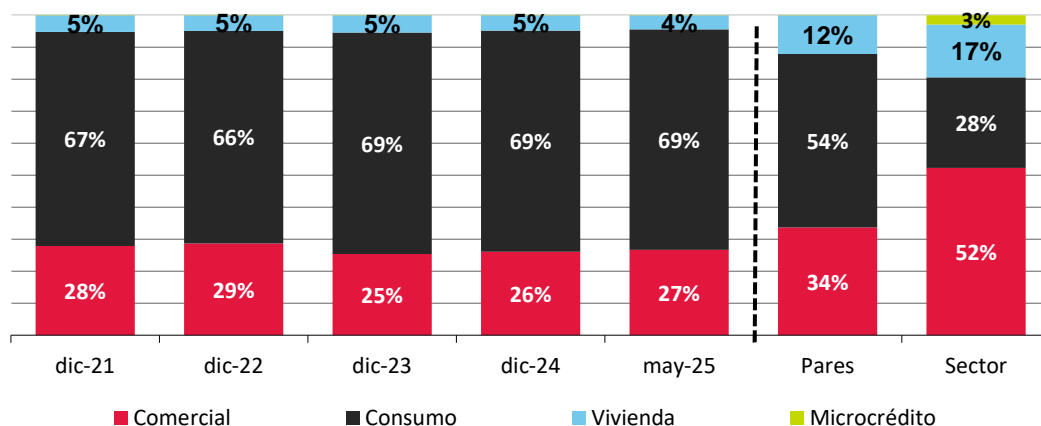
rentabilidad seguiría condicionada a la velocidad y continuidad en la disminución de la tasa de política monetaria. Además, debido a la reconstitución de provisiones del componente contracíclico en el marco de las circulares externas (C.E.) 017 de 2023 y 014 de 2024 de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), su costo de crédito aumentaría en los próximos 18 meses y generará presión sobre su rentabilidad.

Nuestro escenario base incorpora que el banco logrará sostener la rentabilidad en valores positivos y se aproximaría a niveles cercanos a la industria de 2027 en adelante. En un escenario en el cual el ROE muestre valores negativos por un tiempo mayor a nuestra expectativa, reduciríamos nuestra evaluación de su perfil crediticio individual, lo que a su vez presionaría la calificación de deuda de largo plazo.

Calidad del activo: Las mejoras en las políticas de originación y las condiciones económicas de los hogares continuarán beneficiando el indicador de calidad de cartera de Banco Popular y con un mejor desempeño frente a la industria.

Banco Popular concentra aproximadamente el 66% del total de su cartera en el producto de libranzas y si bien ha dado espacio a otros productos de consumo de mayor riesgo y rentabilidad como las tarjetas de crédito y libre inversión, su aporte continúa siendo marginal. Dentro del segmento comercial, el banco continúa focalizado en clientes de los segmentos corporativo y oficial (gobierno), los cuales representan cada uno el 10% del total de la cartera. Finalmente, la cartera de vivienda disminuyó su representatividad al 4% (ver Gráfico 4), centrada en segmento de vivienda diferente de interés social.

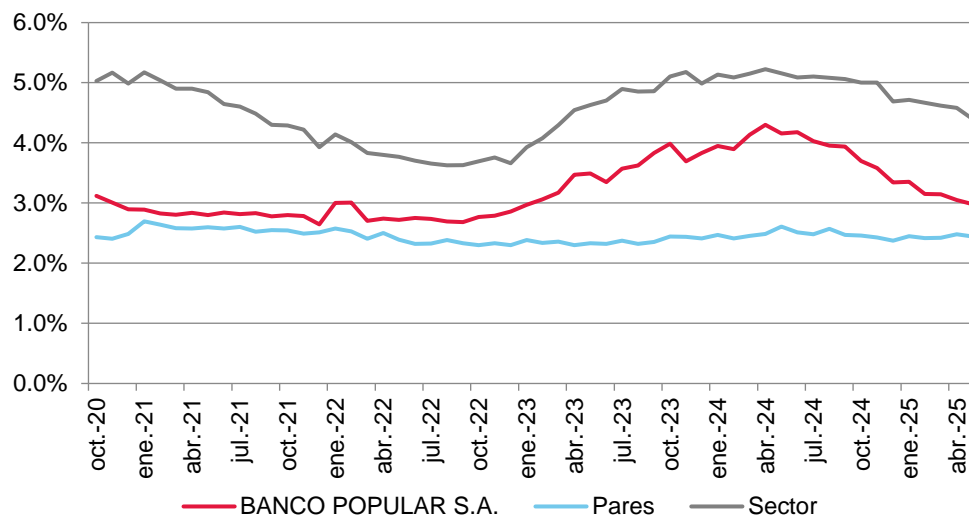
Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

Como se observa en el Gráfico 5, el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Banco Popular ha mejorado progresivamente durante los últimos 12 meses, en línea con la mejora en las condiciones de los hogares, el enfoque conservador en la colocación de cartera de libranza y los castigos realizados en los productos de tarjeta de crédito y libre inversión. En el segmento comercial, el deterioro de clientes puntuales podría incrementar el ICV a 3% al cierre del 2025 frente al 2.5% reportado a mayo. Uno de los aspectos que consideramos en nuestra evaluación de riesgo de crédito del banco es la diversificación adecuada en sus 25 mayores deudores, los cuales representaron niveles alrededor del 13% del total de la cartera, niveles adecuados frente al comportamiento de sus pares.

Gráfico 5
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



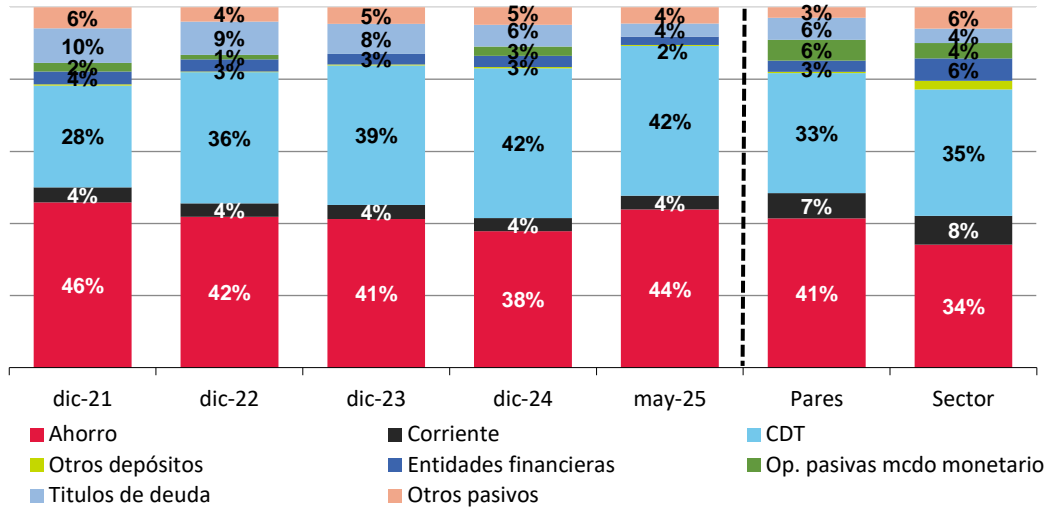
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.

Consideramos que la mejora gradual de las condiciones macroeconómicas y el enfoque conservador del Banco Popular se materializaría en una disminución del ICV en los próximos 12 meses hasta alrededor del 3%. No obstante, la capacidad de pago de los hogares y las empresas continúa siendo vulnerable ante los retos del entorno económico, por lo cual no descartamos una eventual desviación por encima de nuestro escenario base. Frente a esto, continuamos evaluando positivamente el sostenimiento de un mayor nivel de cubrimiento de cartera vencida de la entidad (144.7% en mayo de 2025) frente al sector (130.6%), lo cual le da un mayor margen para enfrentar eventuales pérdidas crediticias.

Fondeo y liquidez: Banco Popular mejora sus indicadores de liquidez y avanza al lograr un mayor aporte del fondeo minorista en su pasivo.

Banco Popular cuenta con una diversificación adecuada por instrumentos en su pasivo, y mantiene el interés de continuar siendo un emisor recurrente de deuda privada en el mercado de capitales cuando las condiciones de tasas sean favorables (ver Gráfico 6). Destacamos los esfuerzos de Banco Popular por incrementar gradualmente la participación del segmento minorista en el agregado de sus depósitos, a 21% a mayo de 2025 desde 14% en mayo de 2023, de acuerdo con la información de la SFC. Este cambio se ve reflejado también en la concentración de los 25 mayores depositantes en cuentas de ahorro, disminuyendo al 34% desde 40% un año atrás y en los certificados de depósito a término (CDT), con una representatividad estable alrededor del 40%; no obstante, estos niveles continúan siendo altos frente al promedio de los de otros bancos y representa uno de los principales retos para la entidad. Destacamos el aumento en el índice de renovación promedio de los CDT de persona jurídica del banco en los últimos 12 meses, el cual se ubicó en 48% desde 40% un año atrás, niveles similares a otros bancos comparables.

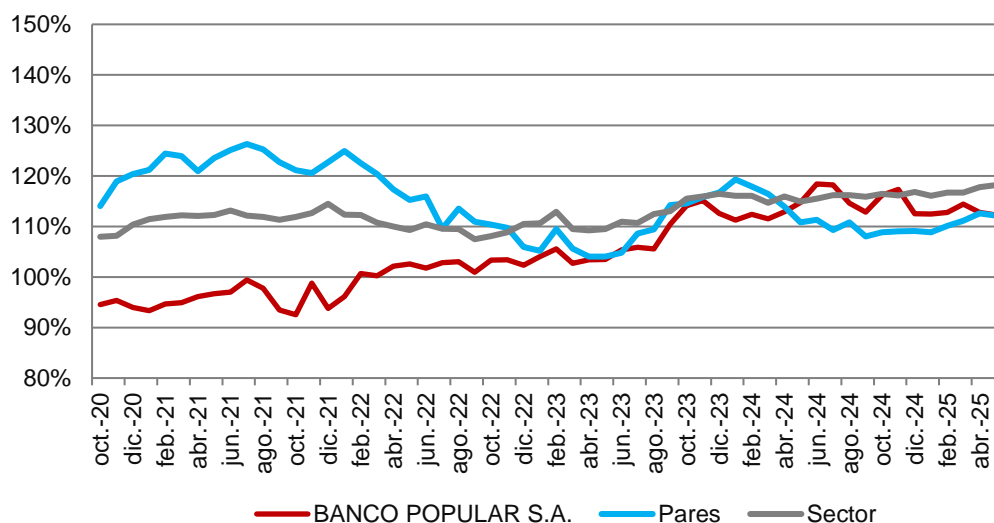
Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

Consideramos que el nivel promedio de activos líquidos como proporción del total de activos de los últimos 12 meses alrededor del 12% cubre los requerimientos eventuales para atender las obligaciones del banco; además, incorporamos positivamente dentro de nuestro análisis el acceso del Banco Popular al mercado de valores como emisor recurrente para mitigar el riesgo de refinanciamiento de la deuda. Por otro lado, el banco mantiene una capacidad adecuada para afrontar sus obligaciones de corto plazo ante escenarios de estrés, lo que se refleja en la razón del indicador de liquidez regulatoria a 30 días (IRL) estable en torno a 1.46x (veces). El indicador del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) del calificado ha permanecido estable durante los últimos 12 meses alrededor del 115% (ver Gráfico 7), impulsado por sus esfuerzos en mejorar el calce del balance. Mantendremos el seguimiento a la capacidad del Banco Popular para sostener el CFEN en niveles consecuentes con su grupo de referencia, teniendo en cuenta el ajuste de las ponderaciones en el cálculo del indicador en septiembre de 2025.

Gráfico 7
CFEN



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: Banco Popular continúa la mejora continua de sus sistemas de administración de riesgos, puntualmente han disminuido la exposición al riesgo de tasa de interés del libro bancario (RTLIB).

Consideramos que Banco Popular cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR) el cual contiene la declaración de apetito por riesgo (DAR) y los indicadores que componen el Marco de Apetito de Riesgo (MAR) de la entidad y los límites asociados a los niveles de apetito, tolerancia y capacidad que cubren los riesgos financieros y operativos a los que se expone el banco. Por otro lado, dando cumplimiento a la normativa de la SFC, el calificado implementó la medición del riesgo de tasa de interés en el libro bancario (RTLIB), definiendo sus niveles de apetito, tolerancia y capacidad. Inicialmente, los resultados de estas pruebas mostraban una alta sensibilidad del valor económico del patrimonio (VEP) al riesgo de tasa de interés. Sin embargo, el banco ha realizado esfuerzos satisfactorios para reducir esta sensibilidad, lo cual lo consideramos como un aspecto positivo.

Tecnología: Destacamos el fortalecimiento de sus capacidades tecnológicas para respaldar su oferta de productos y servicios, enfocados en el segmento Silver.

El Banco Popular continúa con el desarrollo de habilitadores claves para la transformación acorde con la estrategia 2024 – 2026, entre los cuales se incluyó el plan estratégico de tecnología, rediseño de agilidad en sus procesos, mejora de los canales transaccionales, entre otros, con tiempos estimados a 2025 y 2026. Destacamos que estos avances han dado resultados satisfactorios en su nicho objetivo del segmento *silver*.

Banco Popular cuenta con un sistema de gestión de continuidad del negocio que involucra un plan de recuperación de procesos y uno de recuperación de desastres, además de planes de emergencias y comunicación en crisis. Durante el segundo semestre de 2024 y lo corrido de 2025, se han realizado pruebas de continuidad con resultados exitosos y fortalecimiento de la estructura tecnológica del banco.

A abril de 2025, de acuerdo con información del Banco Popular, la entidad presentó procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables, con pretensiones cuya valoración es inferior al 1% del patrimonio del banco. En nuestra opinión, estas contingencias no representan un riesgo para su estabilidad financiera.

III. FACTORES PARA 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 de Grupo Aval para su filial.
- La sostenibilidad de su fuerte posición de negocio en el mercado de libranzas.
- La recuperación sostenida de su capacidad de generación interna de capital, acompañado del crecimiento sano y rentable de la cartera.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Niveles de solvencia que retornen a los mínimos de los últimos dos años y se ubiquen en un margen estrecho frente a los mínimos regulatorios.
- El sostenimiento de niveles de rentabilidad patrimonial negativos por un periodo superior al de nuestras proyecciones.
- El deterioro en la calidad de la cartera que supere nuestras expectativas.

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS:

A. PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O BONOS SUBORDINADOS DEL BANCO POPULAR S. A. HASTA POR COP14 BILLONES

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Títulos:	Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Popular S. A. hasta por \$14 Billones.
Emisor:	Banco Popular S. A.
Monto calificado:	Cupo global de emisión de bonos ordinarios y bonos subordinados de hasta \$14 billones.
Monto en circulación:	\$805,000 millones.
Administrador:	Deceval S. A.
Representante de los tenedores:	Itaú Asset Management Sociedad Fiduciaria S. A.

Emisiones del programa	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Rendimiento	Monto emitido (\$ millones)	Calificación
2016	12-oct-16	12-oct-26	IPC + 4.13%	144,922	AA+
	04-feb-20	04-feb-27	IPC + 3.08%	119,000	AAA
2021	15-jul-21	15-jul-26	6.78%	267,285	AAA
	15-jul-21	15-jul-26	IPC + 2.58%	114,715	AAA
	11-nov-21	11-nov-26	IPC + 3.38%	105,705	AAA
2022	10-mar-22	10-mar-27	IPC + 3.84%	53,102	AAA

La calificación a los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Popular se fundamenta en la calificación AAA para las obligaciones de largo plazo del Banco Popular. El programa contempla la emisión tanto de bonos ordinarios como de subordinados. La calificación de los bonos subordinados es inferior en un nivel (*notch*) a la calificación del emisor. Lo anterior obedece a que, en caso de una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas.

La calificación a los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Popular S. A. aplica a todas las emisiones que se realicen dentro del proceso, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto y mencionadas en este documento de calificación.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2803
Fecha del comité	29 de julio de 2025
Tipo de revisión	Revisión Periódica
Emisor	Banco Popular S. A.
Miembros del comité	Jesús Sotomayor
	Maria Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica Ago./24: AAA, BRC 1+

Revisión periódica Ago./23: AAA, BRC 1+

Calificación inicial Dic./08: 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. 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 mayo del 2025.

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	dic-22	dic-23	dic-24	may-24	may-25	Variación % Dic-23 / Dic-24	Variación % May-24 / May-25	Variación % Pares May-24 / May-25	Variación % Sector May-24 / May-25
Activos									
Disponible	1,709,214	1,703,419	1,376,730	1,796,531	1,025,409	-19.2%	-42.9%	12.3%	-2.7%
Posiciones activas del mercado monetario	9,091	270,051	384,248	431,015	1,394,069	42.3%	223.4%	-40.4%	21.5%
Inversiones	5,565,424	5,442,240	5,031,495	5,661,715	5,605,791	-7.5%	-1.0%	13.6%	7.1%
Valor Razonable	318,233	519,580	731,998	635,519	768,163	40.9%	20.9%	32.9%	43.6%
Instrumentos de deuda	164,364	244,701	222,553	227,478	238,428	-9.1%	4.8%	180.0%	44.6%
Instrumentos de patrimonio	153,869	274,879	509,445	408,040	529,734	85.3%	29.8%	8.7%	34.7%
Valor Razonable con cambios en ORI	2,734,087	2,170,991	1,326,373	2,291,857	2,614,268	-38.9%	14.1%	420.1%	32.1%
Instrumentos de deuda	2,556,877	1,979,120	1,115,863	2,097,741	2,397,437	-43.6%	14.3%	456.6%	33.6%
Instrumentos de patrimonio	177,210	191,871	210,509	194,116	216,832	9.7%	11.7%	25.5%	18.0%
Costo amortizado	1,274,194	1,806,114	1,268,851	1,798,705	1,215,382	-29.7%	-32.4%	17.4%	0.9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	859,094	908,168	931,339	911,518	960,145	2.6%	5.3%	40.5%	-27.1%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	3.5%	-0.1%
Entregadas en operaciones	359,567	-	716,065	-	-	-	-	-68.8%	20.4%
Mercado monetario	359,567	-	716,065	-	-	-	-	-71.0%	24.7%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-44.6%	0.1%
Derivados	19,356	34,963	33,154	21,509	22,854	-5.2%	6.2%	-11.8%	-13.2%
Negociación	19,356	34,963	25,402	21,509	16,399	-27.3%	-23.8%	-11.8%	-12.1%
Cobertura	-	-	7,752	-	6,454	-	-	-	-40.4%
Otros	1,583	1,733	2,025	1,938	2,301	16.8%	18.7%	-10.3%	17.0%
Deterioro	690	(690)	(21,689)	(668)	(22,679)	-3043.5%	-3293.5%	-	-113.6%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	23,668,405	20,168,582	20,299,005	20,134,009	21,052,140	0.6%	4.6%	6.0%	5.7%
Comercial	7,159,807	5,417,687	5,564,688	5,550,457	5,866,033	2.7%	5.7%	-1.2%	6.5%
Consumo	16,552,122	14,811,224	14,714,710	14,743,665	15,164,085	-0.7%	2.9%	5.7%	0.1%
Vivienda	1,226,029	1,151,169	1,025,967	1,112,254	970,506	-10.9%	-12.7%	45.5%	9.9%
Microcrédito	1,665	941	241	572	107	-74.4%	-81.3%	-82.3%	8.3%
Deterioro	1,031,623	(1,000,886)	(930,541)	(1,091,285)	(856,953)	7.0%	21.5%	-18.3%	4.5%
Deterioro componente contracíclico	239,595	(211,554)	(76,059)	(181,654)	(91,638)	64.0%	49.6%	-21.9%	-30.6%
Otros activos	1,615,605	2,020,514	2,199,441	2,212,108	2,385,462	8.9%	7.8%	10.9%	-0.8%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	136.1%	44.3%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-22.2%
Otros	1,615,605	2,020,514	2,199,441	2,212,108	2,385,462	8.9%	7.8%	5.9%	-0.9%
Total Activo	32,567,740	29,604,806	29,290,919	30,235,378	31,462,871	-1.1%	4.1%	3.6%	5.4%
Pasivos									
Depósitos	24,387,249	22,730,673	22,443,766	23,758,735	25,996,984	-1.3%	9.4%	16.2%	9.7%
Ahorro	12,419,228	11,144,573	10,174,621	12,040,984	12,747,439	-8.7%	5.9%	16.7%	8.9%
Corriente	1,104,012	1,036,388	984,150	1,048,623	1,108,652	-5.0%	5.7%	6.9%	4.7%
Certificados de depósito a termino (CDT)	10,793,002	10,465,190	11,184,419	10,609,788	12,070,248	6.9%	13.8%	18.4%	11.1%
Otros	71,008	84,561	100,576	59,340	70,645	18.9%	19.1%	-24.5%	17.2%
Créditos de otras entidades financieras	1,005,947	784,563	822,188	810,594	680,116	4.8%	-16.1%	-10.0%	-6.9%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	665,496	598,002	563,200	582,530	544,171	-5.8%	-6.6%	-34.4%	-1.5%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	64.8%	-36.0%
Créditos entidades extranjeras	340,451	186,562	258,988	228,064	135,945	38.8%	-40.4%	14.4%	-7.6%
Operaciones pasivas del mercado monetario	352,921	-	705,350	-	-	-	-	-59.1%	28.3%
Simultaneas	2,594	-	-	-	-	-	-	-39.8%	33.3%
Repos	350,326	-	705,350	-	-	-	-	-68.7%	23.3%
TTV s	-	-	-	-	-	-	-	-	19.0%
Títulos de deuda	2,745,593	2,257,049	1,623,495	2,001,098	1,064,610	-28.1%	-46.8%	7.7%	-15.3%
Otros Pasivos	1,176,315	1,237,634	1,304,779	1,216,734	1,300,213	5.4%	6.9%	0.2%	-4.2%
Total Pasivo	29,668,025	27,009,919	26,899,578	27,787,161	29,041,922	-0.4%	4.5%	3.4%	6.9%
Patrimonio									
Capital Social	77,253	77,253	77,253	77,253	77,253	0.0%	0.0%	0.0%	13.2%
Reservas y fondos de destinación específica	2,674,030	2,762,791	2,504,722	2,504,722	2,510,696	-9.3%	0.2%	2.7%	-13.4%
Reserva legal	2,630,030	2,716,551	2,504,722	2,504,722	2,504,722	-7.8%	0.0%	0.0%	-23.4%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-73.4%
Reserva ocasional	44,000	46,240	-	-	5,975	-100.0%	-	35.7%	9.8%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	14.2%
Superávit o déficit	60,831	88,534	107,064	83,743	133,914	20.9%	59.9%	23.3%	-1.9%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	68,673	79,481	82,992	75,040	97,990	4.4%	30.6%	75.8%	-45.8%
Prima en colocación de acciones	63,060	63,060	63,060	63,060	63,060	0.0%	0.0%	0.0%	10.7%
Ganancias o pérdidas	87,601	361,125	155,701	77,604	(300,915)	-56.9%	-487.8%	19.2%	-28.2%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	14,566	85,653	1,571	2,621	248	-98.2%	-90.5%	4.4%	-3.1%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	(71,937)	(72,569)	(72,569)	(305,205)	-0.9%	-320.6%	-	-94.0%
Ganancia del ejercicio	73,035	-	-	-	4,041	-	-	254.6%	31.4%
Pérdida del ejercicio	-	347,409	226,699	147,553	-	-34.7%	-100.0%	22.9%	-70.0%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%
Otros	-	(694,817)	(453,398)	(295,105)	0	34.7%	100.0%	-22.9%	70.0%
Total Patrimonio	2,899,715	2,594,887	2,391,341	2,448,216	2,420,949	-7.8%	-1.1%	6.7%	-7.4%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-22	dic-23	dic-24	may-24	may-25	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dic-23 / Dec-24	Variación % May-24 / May-25	Variación % Pares May-24 / May-25	Variación % Sector May-24 / May-25
Cartera comercial	609.701	947.583	737.640	329.005	261.749	-22.2%	-20.4%	-29.0%	-15.7%
Cartera consumo	1.819.253	1.946.533	1.884.816	780.011	825.333	-3.2%	5.8%	-0.3%	-10.3%
Cartera vivienda	102.091	103.805	95.382	40.966	35.181	-8.1%	-14.1%	40.3%	6.0%
Cartera microcrédito	225	218	90	56	10	-58.6%	-82.9%	-60.0%	5.6%
Otros	13	9	1.045	4	8.699	11187.1%	206387.9%	11.3%	10.1%
Ingreso de intereses cartera y leasing	2.531.283	2.998.148	2.718.973	1.150.042	1.130.972	-9.3%	-1.7%	-9.4%	-9.9%
Depositos	1.463.996	2.577.694	2.030.161	923.751	753.293	-21.2%	-18.5%	-19.8%	-15.8%
Titulos	231.281	246.069	190.059	88.402	49.861	-22.8%	-43.6%		
Otros	48.352	93.696	84.605	38.268	29.003	-9.7%	-24.2%	-38.6%	-26.7%
Gasto de intereses	1.743.628	2.917.459	2.304.826	1.050.420	832.157	-21.0%	-20.8%	-19.6%	-17.3%
Ingreso de intereses neto	787.654	80.689	414.148	99.622	298.815	413.3%	199.9%	2977.4%	2.5%
Gasto de deterioro cartera y leasing	671.326	1.044.687	886.064	379.135	282.730	-15.2%	-25.4%	20.3%	-24.4%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	136.274	100.413	44.834	39.498	32.248	-55.3%	-18.4%	51.0%	42.3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	614.810	886.087	733.653	282.908	229.673	-17.2%	-18.8%	-22.1%	-8.9%
Otras recuperaciones	200	841	397	171	614	-52.8%	260.1%	-98.0%	-5.2%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	595.064	(177.482)	217.209	(35.932)	214.124	222.4%	695.9%	-7.8%	67.0%
Ingresos por valoración de inversiones	1.614.818	1.711.347	1.697.033	607.172	912.040	-0.8%	50.2%	-24.6%	12.6%
Ingresos por venta de inversiones	22.789	66.686	22.581	4.471	20.525	-66.1%	359.1%	-82.5%	-52.4%
Ingresos de inversiones	1.637.608	1.778.032	1.719.614	611.643	932.565	-3.3%	52.5%	-27.5%	11.7%
Pérdidas por valoración de inversiones	1.216.628	1.180.249	1.282.465	404.179	687.227	8.7%	70.0%	-50.5%	11.9%
Pérdidas por venta de inversiones	11.290	28.527	6.932	1.461	16.339	-75.7%	1018.3%	-73.6%	-14.8%
Pérdidas de inversiones	1.227.918	1.208.777	1.289.397	405.640	703.566	6.7%	73.4%	-55.5%	11.7%
Ingreso por método de participación patrimonial	96.481	66.417	15.650	11.046	20.205	-76.4%	82.9%	252.6%	10.1%
Dividendos y participaciones	13.198	11.475	12.735	12.603	10.735	11.0%	-14.8%	-8.5%	41.7%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	21.021	-	990				-97.6%
Ingreso neto de inversiones	519.368	647.147	437.581	229.653	258.950	-32.4%	12.8%	33.4%	13.7%
Ingresos por cambios	1.544.588	1.225.815	855.089	255.914	464.873	-30.2%	81.7%	19.5%	55.7%
Gastos por cambios	1.499.062	1.263.983	823.107	251.144	482.512	-34.9%	92.1%	104.6%	85.5%
Ingreso neto de cambios	45.526	(38.168)	31.983	4.771	(17.639)	183.8%	-469.7%	-115.0%	-24.4%
Comisiones, honorarios y servicios	104.469	74.700	82.266	37.370	47.954	10.1%	28.3%	-49.7%	1.8%
Otros ingresos - gastos	80.402	391.016	259.849	115.962	38.109	-33.5%	-67.1%	-13.2%	-29.2%
Total ingresos	1.344.829	897.212	1.028.888	351.824	541.498	14.7%	53.9%	20.6%	19.9%
Costos de personal	475.642	500.032	516.148	210.355	213.041	3.2%	1.3%	3.5%	9.0%
Costos administrativos	678.659	624.204	625.151	241.698	273.995	0.2%	13.4%	6.8%	8.2%
Gastos administrativos y de personal	1.154.302	1.124.236	1.141.300	452.053	487.035	1.5%	7.7%	5.3%	8.6%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	4.300	2.417	3.455	1.460	1.837	43.0%	25.8%	-35.8%	-21.7%
Otros gastos riesgo operativo	2.299	6.291	2.917	1.010	360	-53.6%	-64.4%	-61.0%	7.1%
Gastos de riesgo operativo	6.599	8.708	6.372	2.470	2.196	-26.8%	-11.1%	-57.2%	3.4%
Depreciaciones y amortizaciones	109.392	104.159	106.612	44.388	46.507	2.4%	4.8%	-5.4%	5.8%
Total gastos	1.270.292	1.237.103	1.254.284	498.911	535.739	1.4%	7.4%	3.1%	8.2%
Impuestos de renta y complementarios	1.502	7.518	1.303	465	1.718	-82.7%	269.0%	-29.7%	40.5%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-				
Total impuestos	1.502	7.518	1.303	465	1.718	-82.7%	269.0%	-29.7%	40.5%
Ganancias o pérdidas	73.035	(347.409)	(226.699)	(147.553)	4.041	34.7%	102.7%	573.6%	72.3%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-22	dic-23	dic-24	may-24	may-25	may-24	may-25	may-24	may-25
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	2.5%	-12.6%	-9.2%	-12.3%	-3.1%	0.6%	6.6%	6.4%	8.9%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.2%	-1.1%	-0.8%	-1.1%	-0.2%	0.0%	0.5%	0.7%	1.0%
Rendimiento de la cartera	10.5%	13.0%	12.7%	13.0%	12.5%	15.9%	13.9%	15.5%	13.5%
Costo del pasivo	5.9%	10.2%	8.4%	9.7%	7.5%	8.4%	6.9%	7.7%	6.1%
Rendimiento de las inversiones	6.4%	8.4%	5.8%	7.6%	6.2%	5.5%	8.4%	5.0%	6.0%
Costo de crédito	0.8%	1.1%	0.9%	1.2%	0.7%	1.3%	1.3%	3.7%	2.9%
Margen de intermediación	4.6%	2.8%	4.3%	3.3%	5.1%	7.5%	7.1%	7.8%	7.4%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	3.8%	1.7%	3.4%	2.1%	4.4%	6.4%	3.9%	4.1%	4.5%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	43.8%	36.6%	40.7%	38.1%	41.3%	29.7%	34.9%	28.8%	34.4%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	10.2%	11.5%	10.3%	10.6%	10.1%	11.1%	9.9%	14.6%	13.8%
Relación de Solvencia Total	11.2%	13.3%	12.1%	12.3%	11.8%	17.9%	16.4%	18.2%	17.4%
Patrimonio / Activo	8.9%	8.8%	8.2%	8.1%	7.7%	7.3%	7.5%	10.8%	9.5%
Quebranto Patrimonial	3753.5%	3358.9%	3095.5%	3169.1%	3133.8%	2191.7%	2339.5%	1461.3%	1194.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	105.2%	102.9%	102.1%	101.0%	101.9%	101.7%	101.1%	105.6%	104.4%
Activos Improductivos / Patrimonio+Provisiones	62.3%	222.7%	227.8%	289.2%	217.4%	156.1%	169.1%	184.1%	200.7%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	5.8%	3.3%	0.7%	3.2%	0.7%	3.5%	5.0%	3.6%	3.1%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	4.8%	5.4%	6.3%	5.9%	6.4%	7.3%	6.4%	6.2%	6.8%
Indicador de Apalancamiento	6.8%	8.7%	7.9%	7.9%	7.5%	10.7%	10.3%	10.6%	9.6%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	13.6%	13.3%	9.3%	13.6%	11.6%	9.3%	18.1%	10.9%	12.1%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	18.2%	17.3%	12.1%	17.3%	14.1%	13.7%	23.9%	15.7%	16.9%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	102.3%	94.1%	94.9%	90.1%	84.6%	74.6%	68.4%	100.2%	96.2%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	45.6%	45.1%	41.5%	47.1%	47.7%	43.5%	48.4%	41.7%	42.1%
Bonos / Total Pasivo	9.3%	8.4%	6.0%	7.2%	3.7%	5.9%	6.2%	5.1%	4.1%
CDT's / Total pasivo	36.4%	38.7%	41.6%	38.2%	41.6%	29.1%	33.3%	33.7%	35.0%
Redescuento / Total pasivo	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	1.9%	1.8%	1.1%	3.3%	3.0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.3%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	1.1%	0.7%	1.0%	0.8%	0.5%	1.8%	2.0%	3.3%	2.9%
Coficiente de Fondo Estable Neto	102.3%	112.6%	112.5%	114.7%	112.3%	110.8%	112.1%	114.9%	118.2%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	1.2%	0.0%	2.6%	0.0%	0.0%	14.5%	5.7%	3.5%	4.2%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	171.2%	155.0%	160.1%	153.0%	142.7%	186.3%	191.9%	191.5%	190.5%
Distribución de CDT's por plazo									
Emittedos menor de seis meses	14.6%	15.1%	16.5%	14.7%	13.2%	14.9%	14.7%	19.5%	25.0%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	22.0%	18.9%	22.8%	19.3%	21.8%	35.2%	35.7%	24.8%	26.0%
Emittedos igual a 12 meses y menor a 18 meses	26.9%	18.9%	19.7%	20.2%	21.5%	34.9%	40.5%	21.2%	19.1%
Emittedos igual o superior a 18 meses	36.5%	47.2%	40.9%	45.8%	43.5%	15.0%	9.0%	34.5%	29.9%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2.9%	3.8%	3.3%	4.2%	3.0%	2.6%	2.4%	5.2%	4.4%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	178.3%	147.9%	141.3%	143.1%	144.7%	139.3%	165.8%	119.9%	130.6%
Indicador de cartera vencida con castigos	5.9%	7.2%	7.4%	7.8%	7.3%	8.3%	8.8%	11.0%	10.9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2.5%	3.4%	2.5%	3.1%	2.5%	2.2%	2.2%	3.7%	3.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	166.9%	151.3%	167.3%	160.0%	168.6%	142.4%	149.3%	129.4%	131.7%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3.1%	4.1%	3.7%	4.6%	3.1%	2.8%	2.7%	8.2%	6.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	185.8%	148.9%	137.4%	140.8%	140.8%	143.3%	176.9%	120.6%	145.3%
Calidad de Cartera Vivienda	2.3%	2.7%	3.3%	3.0%	3.5%	2.7%	1.8%	3.3%	3.3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	116.9%	109.2%	96.8%	103.1%	94.8%	110.4%	148.6%	102.0%	99.4%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	8.9%	9.6%	21.0%	13.9%	23.3%	16.3%	17.8%	9.7%	7.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	105.7%	97.9%	108.5%	78.6%	103.6%	93.4%	95.9%	74.6%	82.9%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	4.8%	6.4%	5.2%	6.9%	4.6%	4.7%	4.6%	9.8%	8.8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	57.4%	52.4%	57.9%	54.8%	55.5%	39.7%	43.0%	45.8%	45.1%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3.9%	4.9%	4.5%	5.5%	3.7%	3.3%	3.5%	7.1%	6.4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	68.4%	65.9%	66.5%	67.1%	67.6%	54.6%	55.7%	60.9%	60.0%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	4.4%	6.3%	4.8%	6.2%	4.6%	3.8%	4.5%	6.2%	5.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	66.7%	62.2%	60.7%	61.1%	66.3%	53.9%	41.1%	57.2%	58.5%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3.9%	4.7%	4.4%	5.5%	3.4%	2.9%	3.2%	10.0%	8.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	70.6%	69.0%	70.3%	70.7%	70.1%	57.7%	71.0%	73.0%	74.7%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	2.1%	2.4%	3.1%	2.6%	3.3%	2.6%	1.8%	3.9%	4.5%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	35.0%	37.0%	38.1%	39.7%	40.1%	34.3%	34.7%	32.4%	27.6%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	8.7%	9.2%	21.0%	11.3%	23.3%	19.0%	26.6%	11.4%	9.8%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	85.9%	81.5%	100.0%	79.6%	96.0%	70.4%	57.1%	41.1%	39.4%

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

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

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