

Reporte de calificación

.....

BNP PARIBAS COLOMBIA S. A
Corporación Financiera

Contactos:

Nicolás Alvarado Peñaranda
nicolas.alvarado@spglobal.com
Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com

BNP PARIBAS COLOMBIA S. A.

Corporación Financiera

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y BRC 1+ de BNP Paribas Colombia S.A., (en adelante, BNPP).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: BNP Paribas Colombia consolida su destacada posición como proveedor integral de soluciones financieras de inversión y cobertura, dirigidas a inversionistas institucionales y clientes corporativos.

El enfoque estratégico de la operación de BNPP en Colombia se centra en las actividades de intermediación y distribución en el mercado cambiario y de tasas de interés. En el mercado *spot* de divisas dólar- peso, BNPP ha logrado un nivel de participación consolidando entre los cinco principales operadores por volumen durante el 2025, de acuerdo con los datos del cliente. Así mismo, cuenta con participación en los mercados de otras monedas, logrando diversificar su oferta de productos. En el mercado de renta fija, BNPP se enfoca en la negociación para clientes corporativos e institucionales, en productos derivados para operaciones de inversión y cobertura por parte de sus clientes. En este sentido, la corporación se posiciona entre las entidades más representativas en *swaps* de tasas de interés y monedas.

Una de las principales fortalezas del calificado consiste en su oferta amplia de productos derivados de tasas de interés y divisas, la cual se beneficia de entornos de volatilidad en el mercado local e internacional. Gracias a la continuidad del equipo directivo especializado en dichos productos y el respaldo de su matriz, ha consolidado participación de mercado relevante en la negociación con clientes institucionales, principalmente, fondos de pensiones en Colombia, en un entorno altamente competitivo. En este contexto de alta volatilidad e incertidumbre sobre la convergencia de la inflación a las metas del banco central, prevemos que se mantendrá la demanda de coberturas para clientes corporativos e institucionales. Esto podría crear oportunidades para que BNPP continúe ampliando su operación en el mercado local.

Desde la operación en Colombia, BNPP cubre las actividades de su grupo económico en Perú como un servicio complementario para los clientes corporativos e institucionales en ambos países. En nuestra opinión, esto podría contribuir a la diversificación y expansión del calificado. No obstante, estimamos que esta unidad de negocio mantendrá una baja representatividad en el corto plazo dentro de la estructura de ingresos de BNPP.

Desde 2023, BNPP inició la comercialización del producto de descuento de facturas (*Confirming*) para la financiación de capital de trabajo para los proveedores de los clientes de BNPP, el cual espera complementar con productos de crédito en pesos en los próximos 12 meses. Estas iniciativas tienen el potencial de diversificar su oferta de servicios y ampliar su base de clientes en el largo plazo, pero no esperamos que impliquen cambios sustanciales en la estructura de ingresos del calificado en los próximos 12 a 24 meses.

La oferta de valor de BNPP se complementa con la línea de negocio de finanzas corporativas, que se ha beneficiado por su relación con clientes corporativos en el ámbito local y la venta cruzada con los servicios

de mercado de capitales, así como, el apoyo especializado del equipo de su matriz. En el segmento de energía e infraestructura en Colombia, BNPP se encuentra entre los principales participantes medido por el volumen de las transacciones. BNPP cuenta con un *pipeline* robusto de proyectos en curso, algunos de los cuales fueron cerrados en 2024 según lo previsto. No obstante, las condiciones económicas y políticas locales pueden generar incertidumbre en el corto y mediano plazo, dilatando la consecución del cierre de las operaciones de fusiones y adquisiciones (M&A, por sus siglas en inglés). Lo anterior deriva en una alta variabilidad y baja predictibilidad sobre la generación de ingresos en esta línea de negocio.

Uno de los principales desafíos que enfrenta la posición de negocio de BNPP Colombia es la concentración de sus ingresos en un número reducido de clientes, lo que podría incrementar la sensibilidad de sus ingresos ante variaciones en las condiciones del mercado. Esta situación es particularmente evidente en el segmento de negociación de tasas de interés, cuya demanda es susceptible a cambios en el entorno macroeconómico, en línea con el enfoque de la corporación hacia clientes institucionales. Por otro lado, el segmento de negociación de divisas y coberturas de tasa de cambio ha mostrado una evolución positiva en los ingresos durante los últimos dos años, lo que ha contribuido a una mayor diversificación entre los 20 clientes principales en comparación con años anteriores. Esto sugiere un avance en la mitigación de riesgos asociados a la concentración de ingresos, fortaleciendo así la posición de BNPP Colombia en el mercado.

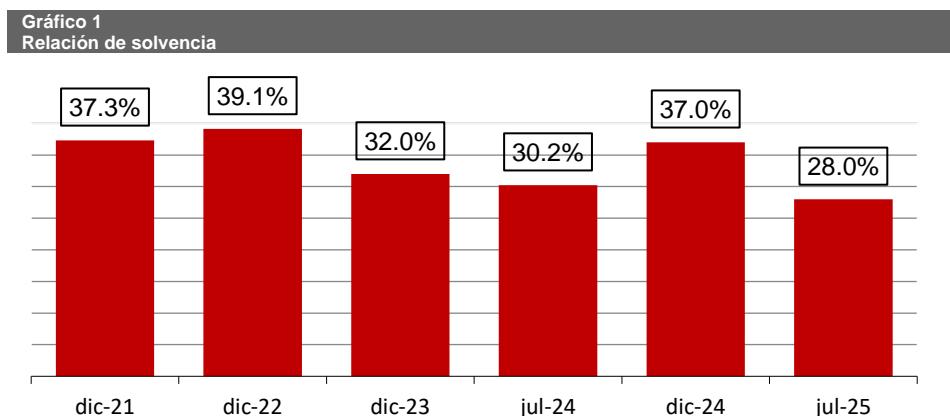
En nuestra evaluación, incorporamos favorablemente la pertenencia de la corporación a uno de los bancos europeos de mayor relevancia en el ámbito global, BNP Paribas (Calificación en escala global por parte de S&P Global A+/ Estable/A-1), la cual cuenta con calificaciones en escala global superiores a las del soberano de Colombia. La matriz ha transferido el nombre de la franquicia a la operación local, mientras fomenta las relaciones comerciales de la operación en Colombia con otras compañías de BNP Paribas en el mundo. Destacamos favorablemente la integración con su matriz en Francia en términos de políticas y procedimientos. Los anteriores aspectos compensan, en parte, las oportunidades de mejora de BNPP en los aspectos de posición de negocio y rentabilidad, y fundamentan las calificaciones de AAA y BRC 1+.

Por su parte, su estructura organizacional cuenta con líneas de reporte y líneas funcionales con líderes de la región de las entidades del grupo en América Latina con sede en Brasil y Estados Unidos. Asimismo, BNPP cuenta con la participación de profesionales de su matriz que participan en los comités de gestión de riesgos, cumplimiento (*compliance*) y desarrollo de productos. Lo anterior favorece la transferencia de conocimiento y la implementación de las mejores prácticas internacionales en gobierno corporativo. Consideramos que el respaldo operativo y técnico que recibe robustece su estructura organizacional y el sostenimiento de su relevancia en los segmentos de clientes estratégicos para su operación en Colombia.

La estructura de gobierno corporativo y lineamientos internos de BNPP se encuentran alineados con el logro de los objetivos estratégicos de las entidades del Grupo BNP Paribas. En la junta directiva de BNPP participan líderes de BNP Paribas para América Latina, aspecto que consideramos otorga relevancia a la operación local para su matriz y es acorde con su alineación estratégica. Asimismo, cuenta con la participación de miembros independientes, aspecto que consideramos favorable en términos de la estructura de gobierno corporativo, dado que se beneficia de la perspectiva del mercado local y mitiga la materialización de conflictos de interés.

Capital y solvencia: BNP Paribas Colombia dispone de capital de alta calidad, presenta sólidos indicadores de solvencia y cuenta con el respaldo potencial de su matriz.

Como se observa en el Gráfico 1, la relación de solvencia de BNPP muestra un margen amplio frente al mínimo regulatorio de 10.5%. Como hemos resaltado en revisiones anteriores, la variabilidad que demuestra el indicador de solvencia deriva principalmente de la composición del portafolio de inversiones, que se refleja en el consumo por riesgo de mercado y el apalancamiento financiero que se requiere para las actividades de intermediación. En línea con el modelo de negocio del calificado, esperamos que la relación de solvencia se mantenga volátil, aunque con baja probabilidad de que la misma se ubique por debajo de la media de la industria de establecimientos de crédito.



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

Consideramos que en situaciones de estrés que puedan afectar el capital de la corporación, la probabilidad de recibir apoyo por parte de su matriz es considerablemente alta. Esto se debe a los elevados niveles de integración corporativa y a la importancia estratégica de BNPP Colombia para las operaciones del Grupo BNP Paribas en América Latina, un aspecto que consideramos fundamental en nuestra valoración de su fortaleza patrimonial. Este respaldo no solo mitiga las limitaciones derivadas de su exposición a la volatilidad de los mercados, sino que también permite a la entidad alcanzar la máxima calificación en nuestra evaluación.

Por su parte, el portafolio de inversiones de la sociedad lo conforman en su mayoría títulos de deuda del Gobierno nacional (TES), con mayor participación en la parte media de la curva, en títulos entre tres y cinco años para obtener mayor rentabilidad, en línea con el apetito de riesgo de la entidad. Si bien estos instrumentos presentan una variabilidad considerable en sus valoraciones, cuentan con alta liquidez en el mercado secundario y son admitidos para operaciones de liquidez en el banco central, lo cual le otorga una alta flexibilidad a la corporación en la administración de su capital.

La relación entre valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) y patrimonio técnico de la corporación promedió 10.7% en los últimos 12 meses, por encima del registro de 3.7% de sus pares y de 3.5% del sector en el mismo período de tiempo. Dichos niveles de exposición implican que la solvencia de la corporación podría presentar mayores fluctuaciones ante una coyuntura adversa del mercado de renta fija, dada la mayor participación del portafolio de inversiones en su balance frente a entidades enfocadas al otorgamiento de crédito.

Rentabilidad: Los indicadores de rentabilidad de BNP Paribas Colombia se sitúan por encima del promedio de la industria, aunque exhiben una alta volatilidad debido a su enfoque en la intermediación en el mercado de capitales.

Según cifras del calificado, a julio de 2025, la operación de tasas de interés mostró un incremento significativo de ingresos, impulsado por la valoración positiva de las inversiones y el mayor apetito por parte de inversionistas. En contraste, la revaluación del peso colombiano afectó la línea de negocio del mercado cambiario, mientras que la línea de finanzas corporativas experimentó un aumento notable, gracias a la ejecución exitosa de proyectos desde Colombia. Los flujos de precios de transferencia (FPT) que maneja BNP Colombia con su casa matriz en Francia, provenientes de la actividad comercial de la corporación que se registra en libros del exterior de su grupo económico, disminuyeron en 44% anual a julio 2025, debido a un efecto base generado por los FPT por encima del promedio histórico en 2023 y 2024. En conjunto, el total de sus ingresos disminuyó en cerca de 6% anual.

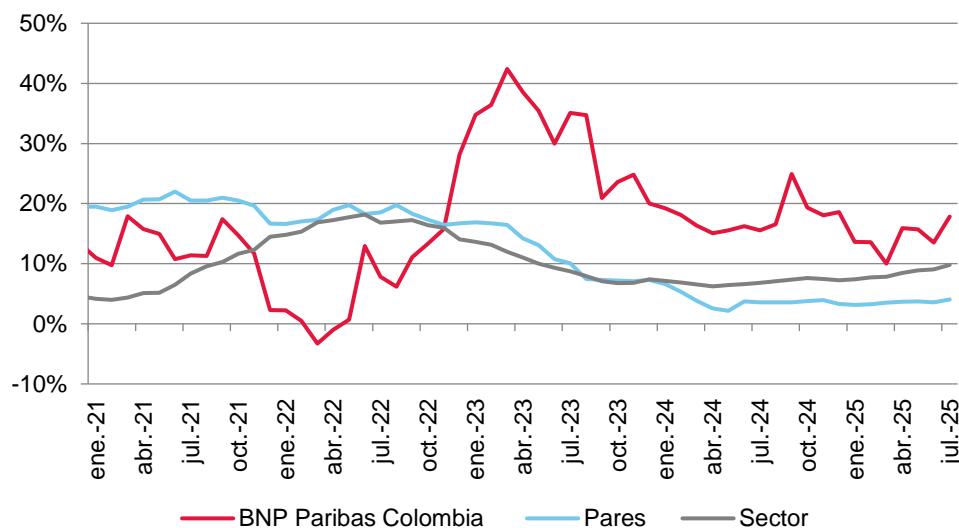
Por otro lado, los gastos administrativos aumentaron un 5% en comparación con el año anterior, principalmente por el aumento salarial en beneficios a empleados, que representan el 68% del total. Finalmente, el impuesto de renta disminuyó un 15% respecto al periodo anterior, debido al reconocimiento de un mayor impuesto diferido en 2024.

Por segmento de cliente, observamos que los institucionales han tenido una participación importante en la estructura de ingresos del calificado durante el último año. A julio de 2025, la contribución por cliente del segmento institucional en la utilidad de BNPP se ubica en un 64%, inferior al 81% observado en 2024. Paralelo a esto, la contribución del segmento corporativo subió hasta el 36% desde el 19%. A pesar de que los clientes institucionales se mantienen como los de mayor relevancia, consideramos que el aumento gradual en el aporte de los clientes corporativos puede contribuir a una menor volatilidad en los resultados de la corporación.

Pronosticamos que los clientes institucionales continuarán desempeñando un papel preponderante en la generación de ingresos del calificado en los próximos 12 a 24 meses, debido a la gestión de riesgos vinculada a los portafolios de inversión en el contexto de la implementación de la reforma pensional y la volatilidad potencial del mercado de valores en el año previo a las elecciones presidenciales. Adicionalmente, las actividades relacionadas con el sector corporativo podrían verse limitadas por el bajo dinamismo de la inversión privada en el país, aunque podría surgir una mayor demanda de coberturas cambiarias dado el entorno incierto para el mercado de capitales.

De acuerdo con nuestros cálculos con información pública, los ingresos se contrajeron en 9% anual a julio de 2025, lo que contrasta frente a la variación positiva de 27% de sus pares y 21% del sector. Por otro lado, los gastos operacionales disminuyeron en 6%, frente al incremento del 12% y 10% de sus pares y del sector, respectivamente. Lo anterior dio como resultado una contracción del 8% de la utilidad neta y un retorno sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) de 15.6% en julio de 2025, con lo cual se mantiene por encima del promedio del sector de 9.8%. (ver Gráfico 2).

Gráfico 2
Rentabilidad sobre el patrimonio 12 meses



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

En los próximos 12 a 18 meses estimamos que el ROE se mantenga en niveles similares a los de 2024 y lo corrido de 2025, favorecido por las características del entorno que mantendrían el apetito de los clientes por los productos de la corporación. Consideramos que la estabilización de la política monetaria incrementaría el apetito de los inversionistas por productos estructurados y alternativas de mayor rentabilidad, por lo que BNPP tendría la oportunidad de seguir profundizando en la estructuración de productos derivados y coberturas, acorde con su experiencia y relevancia en el segmento de clientes institucionales. Por su parte, el periodo preelectoral podría generar volatilidad de la tasa de cambio y la mayor demanda por productos de cobertura, que resultaría favorable en el segmento de negociación de divisas.

Calidad del activo: BNP Paribas Colombia presenta una baja exposición al riesgo crediticio, dado que su cartera de activos está predominantemente concentrada en títulos de deuda emitidos por el Gobierno Nacional.

De acuerdo con las tendencias históricas observadas, la estructura de activos de BNPP se centra predominantemente en su portafolio de inversiones, el cual está compuesto principalmente por activos de riesgo soberano. A lo largo de los últimos 36 meses, este portafolio ha representado, en promedio, el 55% del total de activos, aunque esta proporción ha mostrado cierta variabilidad debido a los requerimientos operativos de liquidez y a las cuentas por cobrar asociadas con las garantías entregadas en las cámaras de compensación.

En relación con las proyecciones del calificado de incursionar en actividades de crédito activo, esto implicaría un cambio gradual en la composición de los activos, aunque la representatividad de estas nuevas operaciones se mantendría en niveles marginales durante los próximos 12 a 18 meses. Considerando la estrategia de BNPP en la selección de clientes y las expectativas de crecimiento en este segmento, no prevemos un impacto significativo en el perfil de riesgo crediticio de la entidad.

Fondeo y liquidez: BNP Paribas Colombia mantiene una exposición reducida a riesgos de liquidez, gracias a la proporción significativa de activos líquidos en su balance.

A julio de 2025 el saldo de cuentas de ahorro aumentó en 18%, superior a sus pares y la industria, y con una alta representatividad de recursos de compañías que forman parte del grupo, lo que le permite prever movimientos en los saldos y compensarlo con operaciones en el mercado monetario, en línea con lo observado en revisiones anteriores. Ante la incursión en el otorgamiento de crédito, en futuras revisiones monitorearemos la evolución de los requerimientos de fondeo estable, la cual eventualmente podría implicar que el calificado inicie la captación de recursos a plazo.

El indicador de riesgo de liquidez (IRL) del calificado muestra holgura frente a los mínimos regulatorios y las alertas tempranas para la gestión de los recursos líquidos acorde con la composición de su portafolio principalmente con activos líquidos de alta calidad. La razón a 30 días promedio del IRL de BNPP fue de 2.6x (veces) en el último año. Lo anterior demuestra que BNPP mantiene una capacidad muy fuerte para atender sus obligaciones de corto plazo sin afectar de manera significativa su estado de resultados.

Paralelo a esto, resaltamos que el calificado cuenta con líneas de crédito interbancarias locales y con sus vinculados internacionales que pueden ser usadas en escenarios de estrés.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Estructura operativa y de gestión de riesgos adecuada para su operación, que se beneficia de la alineación estratégica con su matriz.

Consideramos que BNP Paribas 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 la corporación. Por otro lado, dando cumplimiento a la normativa de la Superintendencia Financiera de Colombia, el calificado implementó la medición del riesgo de tasa de interés en el libro bancario (RTILB), definiendo sus niveles de apetito, tolerancia y capacidad. Los resultados de estas pruebas muestran una sensibilidad del valor económico del patrimonio (VEP) al riesgo de tasa de interés dentro del límite prudencial impartido por el regulador

Tecnología: La infraestructura tecnológica de BNPP permite el desarrollo adecuado de sus operaciones y se beneficia de sinergias con su matriz.

Contingencias:

De acuerdo con la información compartida por el calificado, a agosto de 2025 BNPP no tenía procesos legales en contra.

III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- Estabilidad en la diversificación de las fuentes de ingreso por tipo de producto y segmento de cliente.
- El mantenimiento de indicadores de solvencia con un margen amplio respecto a los mínimos regulatorios y de niveles exposición a riesgo de mercado acordes con nuestras expectativas.

- El mantenimiento de nuestra percepción positiva sobre la capacidad y voluntad de respaldo de su matriz, asociada con la persistencia estratégica de la oficina de Colombia para la operación en la región.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Un aumento en la volatilidad dentro de la estructura de ingresos más allá de nuestras expectativas.
- La materialización de eventos de riesgo de mercado o crédito que deriven en un impacto negativo sostenido sobre los resultados financieros del banco, su capital y/o su liquidez.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación		Deuda de largo y corto plazo
Número de acta		2847
Fecha del comité		21 de octubre de 2025
Tipo de revisión		Revisión periódica
Emisor		BNP Paribas Colombia S. A.
Miembros del comité	Andrés Marthá	
	María Soledad Mosquera	
	Rong Fangchun	

Historia de la calificación:

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

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

Calificación inicial Feb./12: AAA, BRC 1+

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad 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 julio del 2025.

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

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-22	Dec-23	Dec-24	Jul-24	Jul-25	Variación % Dec-23 / Dec-24	Variación % Jul-24 / Jul-25	Variación % Pares Jul-24 / Jul-25	Variación % Sector Jul-24 / Jul-25
Activos									
Disponible	18,474	131,456	12,939	24,694	17,501	-90.2%	-29.1%	-15.7%	-6.3%
Posiciones activas del mercado monetario	67,909	88,109	78,646	29,442	262,013	-10.7%	789.9%	-23.1%	53.2%
Inversiones	153,874	336,119	197,464	267,882	251,881	-41.3%	-6.0%	-4.2%	10.0%
Valor Razonable	24,911	162,050	41,642	66,489	88,162	-74.3%	32.6%	8.1%	31.4%
Instrumentos de deuda	24,911	162,050	41,642	66,489	88,162	-74.3%	32.6%	8.6%	28.5%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-11.9%	62.2%
Valor Razonable con cambios en ORI	56,278	102,620	88,695	129,842	98,439	-13.6%	-24.2%	23.8%	61.2%
Instrumentos de deuda	56,278	102,620	88,695	129,842	98,439	-13.6%	-24.2%	37.4%	66.8%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	4.6%	14.4%
Costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	932.8%	-1.3%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	0.5%	-27.5%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	31.9%	6.7%
Entregadas en operaciones	69,018	70,000	66,075	71,181	62,526	-5.6%	-12.2%	-26.2%	16.3%
Mercado monetario	69,018	70,000	66,075	71,181	62,526	-5.6%	-12.2%	-27.6%	16.5%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	3.3%	15.3%
Derivados	3,564	1,233	876	204	2,091	-29.0%	924.2%	-23.3%	13.3%
Negociación	3,564	1,233	876	204	2,091	-29.0%	924.2%	-23.6%	17.1%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-49.1%
Otros	103	216	176	165	662	-18.5%	301.1%	-5.6%	22.1%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	1.2%	-4.0%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	-	3,489	-	-	1,991	-100.0%	-	705.3%	6.2%
Comercial	-	3,532	-	-	2,015	-100.0%	-	705.3%	5.7%
Consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	2.2%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	10.8%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	10.7%
Deterioro	-	(30)	-	-	(17)	100.0%	-	-705.0%	5.9%
Deterioro componente contracíclico	-	(13)	-	-	(7)	100.0%	-	-705.0%	-46.6%
Otros activos	124,519	79,455	141,632	106,739	112,830	78.3%	5.7%	-11.1%	-1.5%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-	54.0%
Bienes restituídos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-20.3%
Otros	124,519	79,455	141,632	106,739	112,830	78.3%	5.7%	-11.1%	-1.8%
Total Activo	364,776	638,628	430,681	428,756	646,216	-32.6%	50.7%	-5.5%	6.7%
Pasivos									
Depósitos	34,879	350,829	76,403	97,090	115,402	-78.2%	18.9%	0.6%	10.2%
Ahorro	30,510	348,643	76,403	97,090	114,619	-78.1%	18.1%	6.4%	9.9%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	53.6%	7.5%
Certificados de depósito a término (CDT)	-	-	-	-	-	-	-	-6.2%	10.4%
Otros	4,369	2,186	-	-	783	-100.0%	-	-86.9%	20.5%
Créditos de otras entidades financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	-	1.0%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-32.9%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	3.4%
Operaciones pasivas del mercado monetario	52,978	53,947	51,008	57,987	41,779	-5.4%	-28.0%	-28.4%	26.0%
Simultáneas	52,978	46,937	22,994	57,987	31,776	-51.0%	-45.2%	15.6%	51.4%
Repos	-	7,009	28,014	-	10,002	299.7%	-	-58.4%	3.0%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-14.5%	-14.5%
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	-11.9%
Otros Pasivos	100,707	51,978	119,565	98,478	312,164	130.0%	217.0%	-23.5%	3.7%
Total Pasivo	188,464	456,754	246,975	253,556	469,345	-45.9%	85.1%	-12.4%	8.5%
Patrimonio									
Capital Social	133,721	133,721	133,721	133,721	133,721	0.0%	0.0%	0.0%	13.4%
Reservas y fondos de destinación específica	10,787	15,035	18,527	18,527	21,847	23.2%	17.9%	4.8%	-13.3%
Reserva legal	10,787	15,035	18,527	18,527	21,847	23.2%	17.9%	0.0%	-23.4%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-73.4%
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	-	5.1%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	10.4%
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	14.3%
Superávit o déficit	(10,455)	(1,580)	(1,511)	(741)	(510)	4.3%	31.2%	3.7%	-7.4%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	(10,455)	(1,580)	(1,511)	(741)	(510)	4.3%	31.2%	354.8%	-54.6%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	11.9%
Ganancias o pérdidas	42,259	34,698	32,968	23,693	21,813	-5.0%	-7.9%	28.8%	-13.1%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	20.8%	-2.9%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-16.8%	-97.1%
Ganancia del ejercicio	42,484	34,923	33,193	23,918	22,038	-5.0%	-7.9%	42.0%	32.0%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-70.1%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(225)	(225)	(225)	(225)	(225)	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%
Otros	-	-	(0)	(0)	(0)	0.0%	0.0%	-100.0%	70.1%
Total Patrimonio	176,312	181,874	183,706	175,201	176,871	1.0%	1.0%	5.7%	-8.0%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-22	Dec-23	Dec-24	Jul-24	Jul-25	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-23 / Dec-24	Variación % Jul-24 / Jul-25	Variación % Pares Jul-24 / Jul-25	Variación % Sector Jul-24 / Jul-25
Cartera comercial	-	124	86	86	54	-30.5%	-37.4%	145.2%	-14.2%
Cartera consumo	-	-	-	-	-				-8.6%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-				6.3%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-				6.9%
Otros	-	-	-	-	-				7.0%
Ingreso de intereses cartera y leasing	-	124	86	86	54	-30.5%	-37.4%	145.2%	-8.6%
Depósitos	2,095	11,182	8,833	5,624	3,568	-21.0%	-36.6%	-16.8%	-14.0%
Títulos	-	-	-	-	-				
Otros	63	45	115	15	216	155.7%	1344.9%	-98.2%	-25.8%
Gasto de intereses	2,158	11,227	8,949	5,639	3,784	-20.3%	-32.9%	-18.8%	-15.8%
Ingreso de intereses neto	(2,158)	(11,103)	(8,863)	(5,553)	(3,730)	20.2%	32.8%	19.4%	3.4%
Gasto de deterioro cartera y leasing	-	30	-	-	17	-100.0%		341.0%	-23.9%
Gasto de deterioro componente contracíclico	-	13	-	-	7	-100.0%		6446.7%	66.4%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	-	128	241	241	16	88.6%	-93.6%	100.8%	-7.0%
Otras recuperaciones	-	7	-	-	-	-100.0%			-8.0%
Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones	(2,158)	(11,012)	(8,622)	(5,312)	(3,739)	21.7%	29.6%	19.0%	64.1%
Ingresos por valoración de inversiones	104,008	97,361	75,033	46,202	52,124	-22.9%	12.8%	-16.2%	11.8%
Ingresos por venta de inversiones	4,779	9,270	5,345	2,722	3,483	-42.3%	27.9%	33.4%	-39.9%
Ingresos de inversiones	108,788	106,631	80,378	48,924	55,607	-24.6%	13.7%	-11.6%	11.1%
Pérdidas por valoración de inversiones	112,326	82,636	67,054	40,020	32,497	-18.9%	-18.8%	-19.6%	11.3%
Pérdidas por venta de inversiones	2,596	3,894	3,944	1,938	1,651	1.3%	-14.8%	43.8%	-5.2%
Pérdidas de inversiones	114,922	86,530	70,999	41,958	34,148	-17.9%	-18.6%	-15.4%	11.2%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-			10.7%	25.7%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-			-13.0%	42.5%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				-98.4%
Ingreso neto de inversiones	(6,134)	20,101	9,379	6,965	21,459	-53.3%	208.1%	13.3%	16.9%
Ingresos por cambios	67,956	53,002	48,213	31,307	31,517	-9.0%	0.7%	-45.2%	18.8%
Gastos por cambios	33,271	13,736	2,924	631	9,826	-78.7%	1457.7%	-44.4%	30.7%
Ingreso neto de cambios	34,686	39,266	45,290	30,676	21,691	15.3%	-29.3%	-78.4%	-27.0%
Comisiones, honorarios y servicios	14,911	7,657	6,187	(198)	10,859	-19.2%	5589.2%	-95.0%	2.9%
Otros ingresos - gastos	86,146	70,405	108,425	70,483	43,206	54.0%	-38.7%	-89.7%	-28.5%
Total ingresos	127,450	126,416	160,659	102,614	93,477	27.1%	-8.9%	26.7%	20.7%
Costos de personal	37,352	47,520	74,195	46,878	43,718	56.1%	-6.7%	22.4%	11.0%
Costos administrativos	18,603	18,118	22,590	9,797	9,675	24.7%	-1.2%	-0.9%	8.1%
Gastos administrativos y de personal	55,955	65,638	96,785	56,675	53,393	47.5%	-5.8%	11.9%	9.5%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	1	3	3	-	201.1%	-100.0%		-6.9%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-				4.8%
Gastos de riesgo operativo	-	1	3	3	-	201.1%	-100.0%		3.4%
Depreciaciones y amortizaciones	2,799	2,618	2,798	1,569	1,460	6.9%	-6.9%	8.9%	5.7%
Total gastos	58,754	68,257	99,586	58,247	54,854	45.9%	-5.8%	11.7%	9.0%
Impuestos de renta y complementarios	26,212	23,237	27,879	20,449	16,585	20.0%	-18.9%	-6.7%	45.7%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-				
Total impuestos	26,212	23,237	27,879	20,449	16,585	20.0%	-18.9%	-6.7%	45.7%
Ganancias o pérdidas	42,484	34,923	33,193	23,918	22,038	-5.0%	-7.9%	42.0%	65.6%

INDICADORES	Dec-22	Dec-23	Dec-24	Jul-24	Jul-25	PARES		SECTOR	
						Jul-24	Jul-25	Jul-24	Jul-25
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	28.2%	20.0%	18.6%	15.6%	17.8%	3.5%	4.0%	6.8%	9.8%
ROA (Retorno sobre Activos)	8.7%	7.3%	7.1%	6.0%	5.8%	1.4%	1.7%	0.7%	1.1%
Rendimiento de la cartera	0.0%	11.8%	16.0%	13.3%	8.3%	14.8%	9.4%	15.3%	13.2%
Costo del pasivo	0.6%	3.7%	3.1%	3.9%	2.0%	6.6%	5.4%	7.5%	5.9%
Rendimiento de las inversiones	-1.5%	5.5%	2.7%	3.3%	6.2%	6.2%	6.2%	5.6%	6.2%
Costo de crédito	-8.7%	-44.7%	-21.8%	1.4%	274.4%	4.7%	3.6%	2.7%	
Margen de intermediación	-0.6%	8.2%	12.9%	9.5%	6.3%	8.1%	4.0%	7.8%	7.3%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	16.9%	57.8%	31.3%	5.0%	-266.2%	-0.7%	4.1%	4.6%	
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	375.3%	843.6%	1542.9%	-50701.2%	489.3%	1004.8%	2867.6%	29.1%	34.6%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	39.1%	32.0%	37.0%	30.2%	28.0%	47.4%	51.8%	14.9%	14.0%
Relación de Solvencia Total	39.1%	32.0%	37.0%	30.2%	28.0%	47.2%	51.7%	18.9%	17.9%
Patrimonio / Activo	48.3%	28.5%	42.7%	40.9%	27.4%	38.1%	42.6%	11.1%	9.5%
Quebranto Patrimonial	131.9%	136.0%	137.4%	131.0%	132.3%	13126.2%	13873.0%	1471.7%	1193.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	273.8%	138.1%	226.9%	207.6%	339.3%	184.5%	194.9%	105.4%	104.7%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	70.6%	43.7%	77.1%	60.9%	63.8%	9.0%	7.6%	174.2%	189.7%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	7.0%	12.5%	5.1%	12.2%	9.1%	4.7%	3.8%	3.6%	3.4%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	9.0%	12.3%	15.5%	15.2%	18.0%	2.9%	2.9%	6.0%	6.6%
Indicador de Apalancamiento	35.8%	23.5%	34.7%	38.2%	17.6%	39.0%	43.0%	11.0%	9.9%
Líquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	27.3%	62.0%	33.3%	51.6%	31.6%	12.3%	14.5%	11.6%	13.0%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	285.7%	112.9%	187.5%	227.6%	176.9%	40.8%	45.4%	16.7%	18.0%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%	1.7%	0.3%	2.3%	99.2%	95.1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	16.2%	76.3%	30.9%	38.3%	24.4%	10.9%	15.5%	42.2%	42.6%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	4.7%	5.2%	4.2%
CDT's / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	37.5%	40.2%	33.9%	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	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.3%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	3.2%
Coeficiente de Fondeo Estable Neto						699.7%	572.9%	116.2%	119.7%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	28.1%	11.8%	20.7%	22.9%	8.9%	31.9%	26.1%	3.6%	4.2%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días						128.5%	156.2%	183.0%	182.3%
Distribución de CDT's por plazo									
Emitidos menor de seis meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	2.4%	20.7%	25.6%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.7%	7.5%	24.7%	24.5%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.4%	17.6%	20.7%	19.4%
Emitidos igual o superior a 18 meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	67.4%	72.5%	33.9%	30.4%

VI. 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.
