

## Reporte de calificación

---

**BANCO AV VILLAS S. A.**

**Establecimiento bancario**

**Contactos:**

**Luis Carlos López Saiz**

[luis.carlos.lopez@spglobal.com](mailto:luis.carlos.lopez@spglobal.com)

**María Soledad Mosquera Ramírez**

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

# BANCO AV VILLAS 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 AV Villas S. A. (en adelante AV Villas).

También confirmó la calificación de deuda de largo plazo de AAA de la Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios hasta COP500,000 millones de Banco Comercial AV Villas S.A.

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

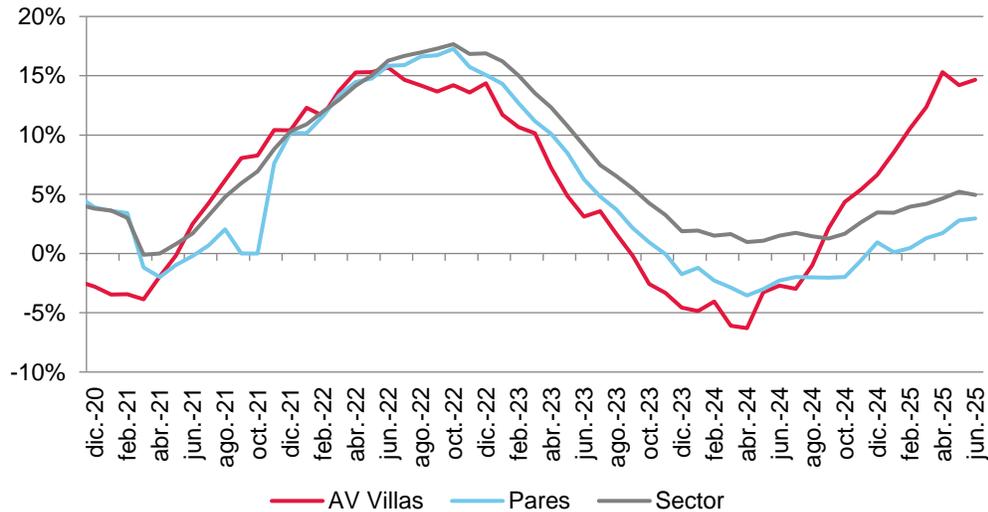
**Posición de negocio: En medio del entorno económico desafiante, AV Villas aumenta su cartera a dos dígitos y sostiene su cuota de mercado en su principal nicho, créditos de libranzas.**

Desde el segundo semestre de 2024, AV Villas logró revertir la tendencia de decrecimiento en su cartera total, hasta alcanzar un crecimiento anual del 14.7% a junio de 2025, superando así el comportamiento de sus pares y de la industria (ver Gráfico 1). Lo anterior le permitió consolidar su cuota de mercado -medida por saldos de cartera- en el 2.2% en el mismo periodo, dentro sus registros históricos de los últimos cinco años.

Este notable desempeño se debe principalmente al impulso en la cartera de vivienda, que experimentó un crecimiento sobresaliente del 46% anual a junio de 2025, en comparación con el 5.8% de sus pares y el 10.3% de la industria. Lo anterior, favorecido por una leve recuperación en el mercado de vivienda, evidenciada en el aumento en los indicadores de ventas de unidades de vivienda nueva y la disminución de los desistimientos; además, la reducción de las tasas de interés permitió desplegar una estrategia activa de compras de cartera de vivienda usada.

La cartera comercial registró un crecimiento anual del 13% superior al 5.3% de la industria, la cual se beneficia de un entorno económico más favorable, aunado a campañas comerciales atractivas bajo modelos de fijación de precios (*pricing*) que han estimulado los desembolsos en clientes corporativos junto a las pequeñas y medianas empresas y mayor profundización en la línea de *factoring*. Por último, la cartera de consumo revirtió su tendencia de decrecimiento, aumentando 6% a junio de 2025, contrario a la contracción de sus pares y la industria, impulsado principalmente por el crecimiento de los créditos para libranza, lo que denota su adecuada capacidad competitiva en su producto de mayor importancia. Lo anterior le permitió consolidarse dentro de las cinco entidades más importantes en dicho producto y sostener la brecha positiva con su competidor inmediato.

**Gráfico 1**  
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Nuestro escenario base contempla un entorno económico más favorable, acompañado de una continuación en la disminución gradual de las tasas de interés. Proyectamos persistencia en los retos que han venido enfrentando distintos sectores, como lo es el de vivienda, ante las restricciones recientes sobre el programa de subsidios de vivienda del Gobierno nacional que probablemente ralentizarán el crecimiento en las ventas de unidades de vivienda nueva durante 2026, afectando principalmente el segmento VIS.

Para el caso de AV Villas, proyectamos que su cartera de vivienda presentará una mayor resiliencia al enfocarse en la financiación de segmentos distintos al de interés social. Esta estrategia tendrá menor sensibilidad frente a lo expuesto anteriormente; sin embargo, pronosticamos una desaceleración en la velocidad de crecimiento frente a la registrada en los últimos 12 meses debido a una estrategia de precios menos agresiva. Por el lado de los segmentos de consumo y comercial del banco, estimamos continuidad del ambiente de alta competencia, principalmente en la línea de libranzas (pensionados y empleados públicos) y de clientes corporativos, y entidades oficiales e institucionales. La amplia trayectoria del calificado y las sinergias con su grupo económico le permitirían enfrentar de manera adecuada la intensificación de la competencia por estos nichos. La combinación de estos factores le permitiría al banco mantener tasas de crecimiento del total de su cartera en torno al 14%, superando el aproximado de 8% que estimamos para la industria.

Banco AV Villas pertenece al Grupo Aval (AAA en deuda de largo plazo por BRC Ratings – S&P Global), conglomerado económico que ha mostrado capacidad de pago y voluntad de apoyo a su filial, lo que nos permite confirmar la máxima calificación de AAA y BRC 1+. El banco se beneficia de sinergias comerciales y operativas con su matriz, a través del desarrollo de mejoras tecnológicas y la interoperabilidad de las plataformas de pago entre las entidades del conglomerado, entre otros elementos. Al mismo tiempo, la subsidiaria de la entidad, A Toda Hora S.A. (ATH), ofrece sus servicios para la administración de cajeros automáticos y de transferencia electrónica de datos para los bancos del grupo.

En nuestra evaluación continuamos incorporando favorablemente el gobierno corporativo de la entidad; el mantenimiento de siete miembros independientes de un total de nueve miembros en la Junta Directiva, lo que consideramos positivo frente a otras entidades comparables. En nuestra opinión, lo anterior contribuye

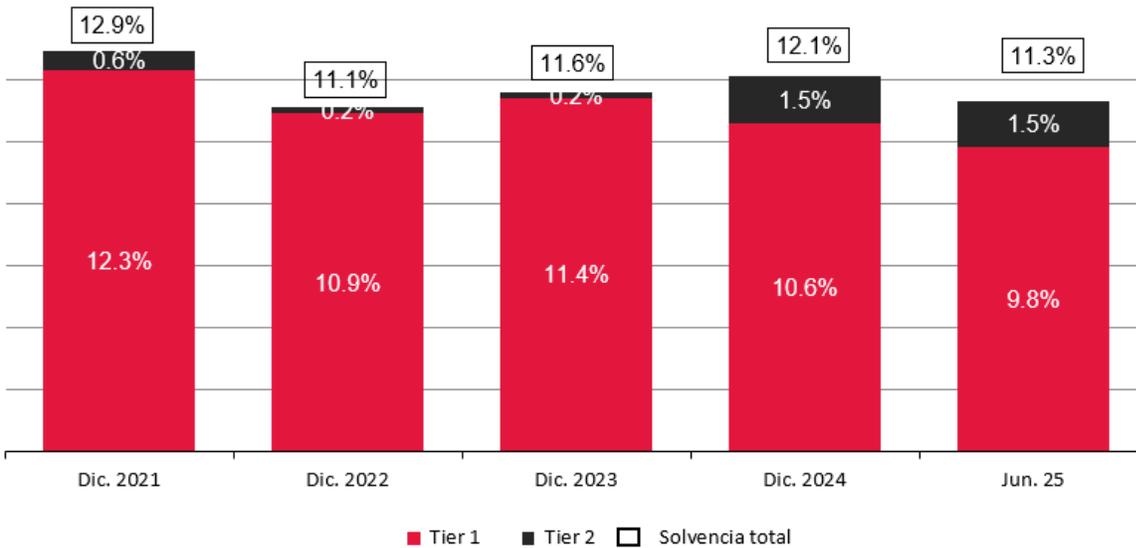
a una mayor transparencia y control en la información financiera y fomenta la prevención de conflictos de interés entre la Junta Directiva, la administración y los demás grupos de interés.

**Capital y solvencia: Patrimonio de alta calidad y el respaldo del Grupo Aval compensan, en parte, el estrecho margen de solvencia total frente al mínimo regulatorio.**

AV Villas mantiene un moderado nivel de solvencia total con un margen reducido frente al mínimo regulatorio (ver Gráfico 2). Asimismo, el banco mantiene una alta calidad del capital, dado que la mayoría de su capital regulatorio lo conforman instrumentos de patrimonio básico, los cuales tienen una fuerte capacidad de absorción de pérdidas no esperadas. De acuerdo con nuestro escenario de crecimiento de cartera en torno al 14%, la expectativa de emisión de bonos subordinados por \$50,000 millones de pesos (COP) que adquirirá su accionista, la reducción escalonada del factor de ponderación de las libranzas en el cálculo de los activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) entre 2025 y 2026 y las menores pérdidas del ejercicio, la solvencia del banco probablemente se mantenga en torno al 11.5% en los siguientes 18 meses.

Nuestra evaluación de este componente se complementa con nuestra opinión favorable del apoyo extraordinario de su grupo económico, por lo cual confirmamos la calificación AAA, BRC 1+.

**Gráfico 2**  
Indicadores de solvencia



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

AV Villas mantiene una alta flexibilidad en la administración de su capital teniendo en cuenta que su portafolio de inversiones lo componen mayoritariamente títulos de deuda pública, los cuales tienen una alta liquidez secundaria. En lo que respecta a la exposición a riesgo de mercado, la relación de VaR (valor en riesgo, por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico se mantuvo en un promedio del 1.7% durante los últimos 12 meses, lo que se traduce en una baja sensibilidad a eventos de volatilidad en el mercado de capitales para la solvencia del banco.

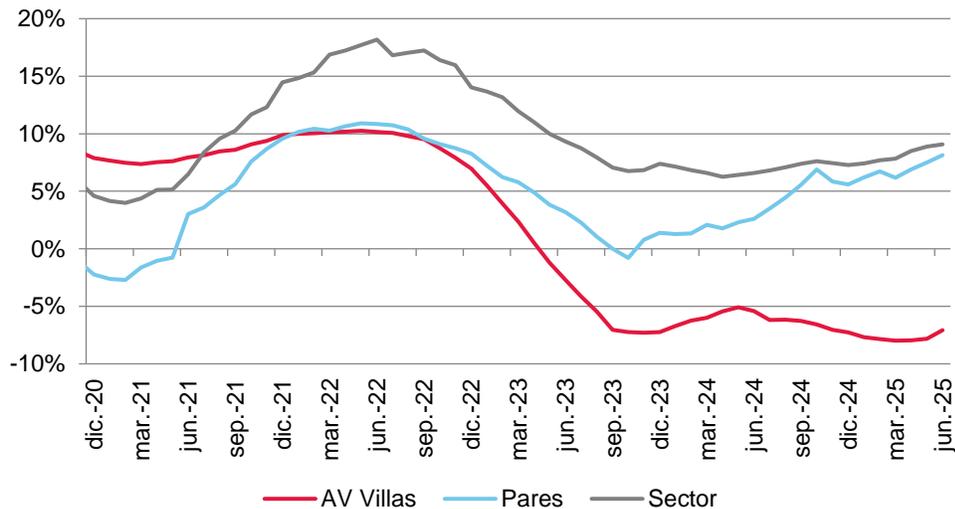
En lo que respecta al consumo de capital relacionado con el riesgo operativo, la relación entre el VaRO (valor en riesgo operativo) y el patrimonio técnico alcanzó 7.7% a junio de 2025, similar al resultado del mismo periodo del año anterior, pero superior al 6.3% de la industria. No estimamos afectaciones importantes en la solvencia de AV Villas por este concepto.

**Rentabilidad: La capacidad de crecimiento de cartera del banco y la disminución gradual de su costo de financiamiento le permitirán recuperar en 2026 el nivel histórico de su margen de intermediación y retornar sus utilidades a la senda positiva.**

En los últimos 12 meses, el margen neto de intermediación (MNI) de AV Villas se estabilizó por el menor costo del pasivo en línea con el escenario de reducción de tasas de interés, que compensó, en parte, el menor rendimiento de su cartera, al tener una alta participación de nichos de intensa competencia y estrategias agresivas de *pricing*. Por otro lado, si bien su costo de crédito registra un nivel favorable del 1.9% a junio de 2025 y se compara positivamente frente al 2.8% de la industria, desde el último año ha registrado un incremento en línea con la recomposición de las provisiones contracíclicas, las cuales están proyectadas a finalizar en septiembre de 2026. Lo anterior y las condiciones macroeconómicas desafiantes que afectaron a diversos sectores se tradujeron en un margen de intermediación ajustado por pérdidas crediticias, según nuestros cálculos, del 4.7% a junio de 2025, inferior a su registro del 5.5% de doce meses atrás, pero en niveles similar del 4.6% de la industria.

Además, a pesar del mayor ingreso de su portafolio de inversiones y de sus esfuerzos por controlar los gatos operacionales, la rentabilidad patrimonial (ROE por su sigla en inglés) 12 meses del calificado continuo en terreno negativo y se compara negativamente frente sus pares y la industria, como se observa en el Gráfico 3:

**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.

Nuestro escenario base sobre la rentabilidad el banco para los próximos 12 meses contempla la continuidad del aumento del costo de crédito del banco, dado el plan de recomposición de provisiones contracíclicas, lo cual sería parcialmente compensado por el incremento de la participación en segmentos de crédito más rentables. Además, la reducción en el costo del pasivo, resultado de la disminución de

tasas y el rebalanceo de sus fuentes de financiamiento hacia instrumentos de menor costo, permitirá un aumento en su MNI. Asimismo, estimamos que el banco continuará implementando medidas para controlar sus gastos operacionales, y que los ingresos por comisiones y el rendimiento de su portafolio de inversiones contribuirán positivamente, lo que le permitirá retomar una trayectoria favorable en sus utilidades y alcanzar un ROE cercano al 4% en 2026.

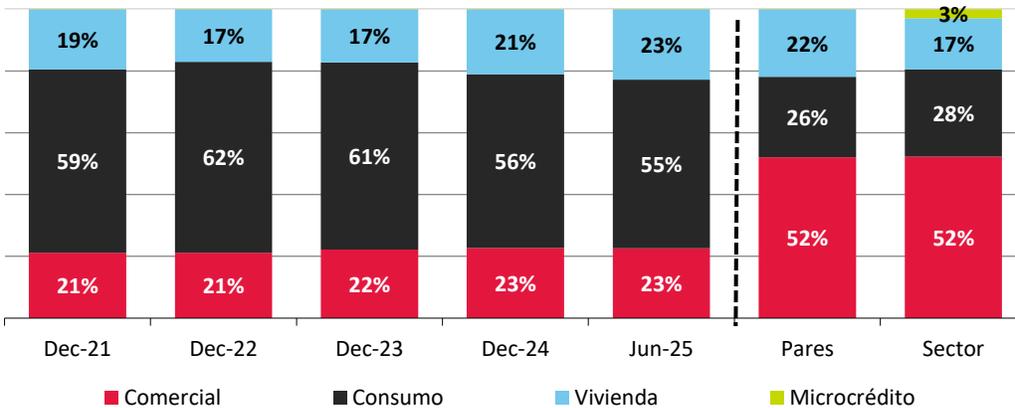
Si bien no forma parte de nuestro escenario base, el sostenimiento de pérdidas netas durante 2026 que restrinja la generación interna de capital del banco, podría continuar limitando nuestra evaluación de su perfil crediticio individual. A la fecha, esto ha sido compensado por nuestra percepción positiva del potencial respaldo de su accionista, Grupo Aval, y respalda el mantenimiento de las calificaciones.

**Calidad del activo: AV Villas mantendrá excelentes niveles de calidad en su cartera, dado su enfoque en líneas de menor riesgo de crédito.**

AV Villas concentra su portafolio en el segmento de consumo (ver Gráfico 4), por lo que la entidad sostiene una atomización adecuada por acreedor. Lo anterior se refleja en la participación de los 25 mayores deudores de la entidad que representaron 8% de la cartera total e inferior a la de otros establecimientos de crédito para los cuales normalmente fluctúa entre 10% y 20%. Dentro de este portafolio, y conforme con su menor exposición a segmentos de mayor riesgo de crédito, los créditos de libranzas son los de mayor representatividad con el 71% a junio de 2025 similar a su registro de 12 meses atrás; seguidos de los créditos de libre inversión y tarjetas de crédito, los cuales en conjunto representan el 27%.

Por su parte, la cartera de vivienda continúa aumentando su representatividad, manteniendo su enfoque en vivienda distinta a la de intereses social. Por último, los créditos comerciales se concentran en créditos a los sectores corporativo, *factoring* y oficial, los cuales representan individualmente alrededor del 43%, 17% y 11%, respectivamente.

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



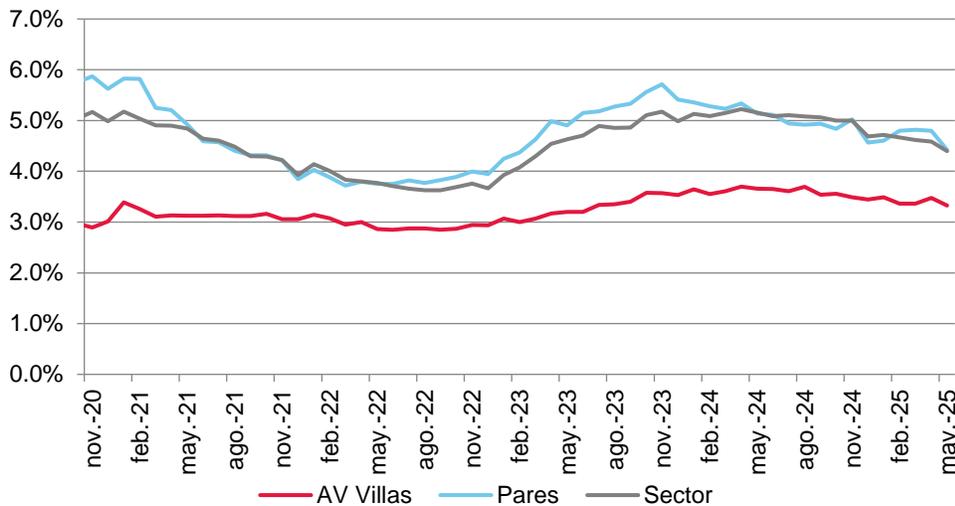
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

AV Villas continúa destacándose frente a sus pares y la industria bancaria por la excelente calidad de su portafolio de créditos, lo que se refleja en su indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV [ver Gráfico 6]). De igual forma, en su principal producto, los créditos de libranzas, el banco presenta un ICV robusto del 2.1% a junio de 2025, cifra que se sitúa por debajo del 2.8% del sistema. Además, gracias al endurecimiento de sus políticas de originación y al aumento en el saldo de cartera, el ICV de vivienda ha

mostrado un desempeño positivo, reduciéndose al 1.9% a junio de 2025 desde un 2.7% registrado hace doce meses. En cuanto a su ICV comercial, este se ha mantenido estable, promediando un 3.3% durante el primer semestre de 2025, lo que es inferior al 3.7% de la industria.

En línea con un entorno económico más favorable y la recomposición de las provisiones contracíclicas, el indicador de cobertura de cartera vencida ha recuperado sus niveles, alcanzando el 119% a junio de 2025. Esta cifra supera el promedio del 102% registrado durante 2024, aunque sigue siendo inferior al 121% de sus pares y al 130% de la industria. Cabe mencionar que lo anterior se complementa con el respaldo de las garantías idóneas de su cartera de vivienda y parte de la comercial, lo que contribuye a controlar las pérdidas crediticias. A junio de 2025, la relación de préstamos a valor de garantía en su cartera hipotecaria (LTV, por sus siglas en inglés para *loan to value*) fue del 32%, nivel que se ha mantenido estable y se compara positivamente frente al promedio de la industria.

**Gráfico 6**  
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



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

En nuestro escenario base para 2025, proyectamos que el ICV total de AV Villas mantendrá un comportamiento sano, con un ICV inferior al 4%, lo que le permitirá conservar una brecha positiva frente al promedio de la industria. Este desempeño se ve favorecido por su enfoque en segmentos de menor riesgo crediticio y su alta participación de garantías idóneas, un factor que limita las pérdidas crediticias al facilitar la recuperación de provisiones. Estos elementos contribuirán a amortiguar la incertidumbre asociada con la evolución de la morosidad en el segmento comercial, que enfrenta desafíos debido a las afectaciones en sectores económicos clave que han impactado a unos de sus deudores.

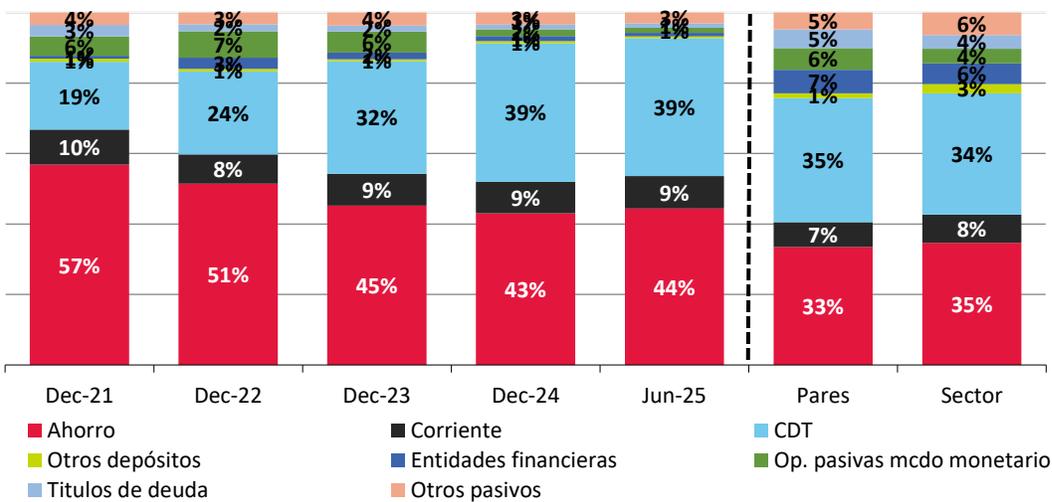
**Fondeo y liquidez: Adecuada estructura de fondeo por instrumento, con participación adecuada de inversionistas minoristas.**

Durante los últimos cinco años, AV Villas ha logrado mejorar el calce de su estructura de balance, donde los depósitos vista (cuentas de ahorro y corriente) han venido reduciendo su participación como principal fuente de fondeo (ver Gráfico 7), mientras que los depósitos a plazo (CDT) pasaron de representar el 19% del 2021 al 39% a junio de 2025, y se consolidan como el segundo instrumento de financiación de mayor relevancia; el 53% de estos títulos se concentra en vencimientos iguales o superior a un año (según cifras

de la Superintendencia Financiera de Colombia) y presentan una tasa de renovación promedio en torno a 66%, factores que reflejan su estabilidad. Los depósitos de AV Villas cuentan con una participación adecuada de inversionistas minoristas (personas naturales y jurídicas) de aproximadamente 34% frente a 21% de sus pares, y de atomización por depositantes, en la que los 20 mayores a junio de 2025 se situaron en 49% en los CDT y 29% en los depósitos vista, lo cual consideramos que muestra una diversificación moderada.

En febrero de 2026 se dará el pago del capital de su bono, por un monto de COP207,500 millones. En nuestra opinión, el banco ha tenido históricamente una sólida posición de activos líquidos, con un promedio de COP1.4 billones, durante los últimos tres años, por lo cual estimamos que al momento del pago de los bonos mantendrá los recursos suficientes para cubrir dicho vencimiento.

**Gráfico 7**  
Estructura del pasivo



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

AV Villas conserva una razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días promedio a 1.7x (veces) entre junio de 2024 y junio de 2025, lo cual demuestra su fuerte capacidad para afrontar necesidades de liquidez de corto plazo ante escenarios de estrés. En cuanto al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), se situó en 108% a junio de 2025 con una amplia brecha frente a los límites regulatorios (Grupo II) y su límite interno, e indica que el banco presenta una exposición limitada a riesgos de liquidez a largo plazo. Sin embargo, este nivel es inferior al promedio del 117% registrado por la industria.

Seguiremos dando seguimiento a la capacidad del banco de mantener niveles de CFEN acordes con su negocio y similares a los de la industria, lo cual toma relevancia dada la finalización del régimen de transición, en el cual se estableció un factor de ponderación temporal para los depósitos vista de los segmentos mayoristas y segmentos del sector financiero, con vigencia hasta noviembre de 2026 y su retorno al Grupo I de CFEN que implica un mínimo regulatorio más exigente, del 100%.

**Administración de riesgos y mecanismos de control: AV Villas cuenta con una estructura de gestión de riesgos que fomenta una cultura de riesgos transversal en la entidad.**

La estructura definida para la gestión del riesgo de crédito en sus diferentes procesos (originación, monitoreo, medición, administración, normalización, entre otros) se mantiene sin modificaciones relevantes y está documentada en el capítulo pertinente del manual del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR).

**Tecnología: La robusta plataforma tecnológica y operativa de AV Villas respalda adecuadamente su oferta de valor.**

El banco ejecuta diferentes tipos de pruebas de seguridad que permiten identificar y analizar debilidades o amenazas nuevas o emergentes en los todos los posibles vectores de exposición. La entidad realiza pruebas de seguridad especializadas (intrusión, RedTeam) y escaneos de vulnerabilidades internos a la plataforma tecnológica.

El banco cuenta con un plan de continuidad del negocio que abarca la actualización constante del análisis de impacto del negocio en los procesos críticos y un conjunto de procedimientos y estrategias para asegurar el retorno oportuno de la operación. De acuerdo con el calificado, las pruebas de continuidad durante el último año han resultado satisfactorias

**Contingencias:** A junio de 2025, AV Villas mantenía procesos judiciales y sanciones 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 capacidad de pago y voluntad de apoyo de su matriz, Grupo Aval.
- El retorno a indicadores de rentabilidad en niveles superiores a los de sus pares e industria.
- El aumento de su cuota de mercado sin que implique un cambio en el apetito de riesgo de crédito de la entidad.

#### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Niveles de solvencia que disminuyan el margen frente a los mínimos regulatorios o el deterioro sostenido de sus indicadores de calidad de activos que limiten la generación interna de capital.
- El incremento significativo de la exposición a riesgo de mercado que pueda derivar en un deterioro de la solvencia ante un escenario adverso en el mercado de capitales.

## IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS:

### A. BONOS ORDINARIOS BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A. POR \$500,000 MILLONES

#### Características de los títulos:

<b>Emisor:</b>	Banco AV Villas S.A.			
<b>Monto calificado:</b>	COP500,000 millones			
<b>Series:</b>	Serie A: IPC + margen. Serie B: DTF + margen. Serie C: Tasa fija. Serie D: Tasa fija denominado en UVR. Serie E: IBR + margen.			
<b>Valor nominal:</b>	Un millón de Pesos (COP1.000.000) para cada serie denominada en Pesos y mil (1.000) UVR para la serie denominada en UVR.			
<b>Monto en circulación:</b>	COP87,500 millones			
<b>Pago de capital:</b>	Al vencimiento			
<b>Administrador:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.			
<b>Representante legal de los tenedores:</b>	Fiduciaria Central S. A.			
<b>Garantía:</b>	Capacidad de pago del emisor			
<b>Emisiones</b>	<b>Fecha de emisión</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Rendimiento</b>	<b>Monto emitido (\$ millones)</b>
2021	23-feb-21	23-feb-26	IPC + 1.36% E.A.	\$207,500

La calificación de AAA de los Bonos Ordinarios del Banco AV Villas S.A. se fundamenta en la calificación AAA para las obligaciones de largo plazo del Banco AV Villas S.A. La calificación a los Bonos Ordinarios del Banco AV Villas S. A. aplica a todas las series que se realicen, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto y sean las mencionadas en este documento de calificación.

## V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2820
Fecha del comité	2 de septiembre de 2025
Tipo de revisión	Periódica
Emisor	Banco AV Villas S. A.
Miembros del comité	Fangchung Rong
	María Soledad Mosquera Ramírez
	Andrés Marthá Martínez

#### Historia de la calificación

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

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

Calificación inicial Feb./03: AA-, BRC 1

*La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.*

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

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

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	Variación % Pares Jun-24 / Jun-25	Variación % Sector Jun-24 / Jun-25
<b>Activos</b>									
Disponible	869,834	864,847	658,977	835,429	882,293	-23.8%	5.6%	-22.9%	-11.6%
Posiciones activas del mercado monetario	47,127	-	-	127,094	49,978	-	-	-60.7%	11.2%
Inversiones	3,213,458	3,049,328	2,458,642	2,590,540	2,741,620	-19.4%	5.8%	20.1%	4.7%
Valor Razonable	287,992	295,257	259,389	535,296	379,547	-12.1%	-29.1%	90.0%	43.3%
Instrumentos de deuda	86,242	101,079	34,686	326,738	168,333	-65.7%	-48.5%	106.9%	43.9%
Instrumentos de patrimonio	201,750	194,179	224,702	208,559	211,214	15.7%	1.3%	17.7%	37.4%
Valor Razonable con cambios en ORI	839,599	646,941	684,906	603,588	915,033	5.9%	51.6%	33.1%	33.3%
Instrumentos de deuda	730,285	538,373	585,750	509,188	807,750	8.8%	58.6%	35.2%	35.2%
Instrumentos de patrimonio	109,314	108,568	99,155	94,400	107,283	-8.7%	13.6%	10.2%	15.8%
Costo amortizado	586,922	874,862	935,771	874,907	993,408	7.0%	13.5%	-20.9%	-5.0%
En subsidiarias, filiales y asociadas	7,229	7,563	8,097	7,802	5,758	7.1%	-26.2%	15.5%	-29.4%
A variación patrimonial	18,574	19,602	21,524	20,246	21,237	9.8%	4.9%	8.1%	6.1%
Entregadas en operaciones	1,466,125	1,200,014	544,476	544,421	422,485	-54.6%	-22.4%	10.2%	11.6%
Mercado monetario	1,340,435	1,030,419	342,098	335,835	288,715	-66.8%	-14.0%	6.9%	12.2%
Derivados	125,690	169,596	202,378	208,585	133,770	19.3%	-35.9%	31.4%	8.4%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-4.3%	-4.3%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-5.1%	-2.2%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	16.8%	-47.7%
Otros	7,018	5,088	4,481	4,280	4,151	-11.9%	-3.0%	7.1%	2.5%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-3.7%	-6.6%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	14,030,509	13,468,980	14,363,737	13,497,248	15,408,972	6.6%	14.2%	3.1%	5.4%
Comercial	3,114,298	3,113,225	3,387,911	3,212,389	3,625,182	8.8%	12.9%	4.4%	5.3%
Consumo	9,065,705	8,475,920	8,398,945	8,279,455	8,773,428	-0.9%	6.0%	-2.0%	0.9%
Vivienda	2,491,724	2,411,998	3,142,231	2,503,139	3,649,254	30.3%	45.8%	5.8%	10.3%
Microcrédito	143	442	694	605	574	57.2%	-5.1%	-65.4%	9.3%
Deterioro	504,793	(478,480)	(566,044)	(498,340)	(602,780)	-18.3%	-21.0%	4.8%	4.6%
Deterioro componente contraccíclico	136,569	(54,124)	-	(36,687)	-	100.0%	-	-126.5%	-38.6%
Otros activos	1,259,888	1,459,079	1,640,364	1,523,251	1,748,285	12.4%	14.8%	-11.1%	-2.7%
Bienes recibidos en pago	474	443	376	490	27	-15.2%	-94.6%	45.9%	47.8%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	7.5%	-22.1%
Otros	1,259,415	1,458,636	1,639,989	1,522,760	1,748,258	12.4%	14.8%	-12.1%	-3.0%
<b>Total Activo</b>	<b>19,420,816</b>	<b>18,842,233</b>	<b>19,121,721</b>	<b>18,573,561</b>	<b>20,831,147</b>	<b>1.5%</b>	<b>12.2%</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.8%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	14,957,013	14,938,863	16,128,203	15,587,046	17,974,666	8.0%	15.3%	6.5%	9.7%
Ahorro	9,152,907	7,781,762	7,547,070	7,413,904	8,557,729	-3.0%	15.4%	1.6%	9.6%
Corriente	1,481,641	1,559,294	1,567,500	1,649,162	1,774,225	0.5%	7.6%	11.3%	6.0%
Certificados de depósito a termino (CDT)	4,198,082	5,511,518	6,906,610	6,406,083	7,550,431	25.3%	17.9%	9.7%	10.1%
Otros	124,383	86,290	107,023	117,896	92,280	24.0%	-21.7%	35.8%	17.9%
Créditos de otras entidades financieras	562,335	323,793	245,141	220,505	199,600	-24.3%	-9.5%	-5.9%	-10.8%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	416,839	176,341	148,337	157,341	124,559	-15.9%	-20.8%	5.3%	-0.3%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-88.3%	-28.9%
Créditos entidades extranjeras	145,495	147,452	96,804	63,164	75,041	-34.3%	18.8%	-9.9%	-18.0%
Operaciones pasivas del mercado monetario	1,324,576	1,023,612	336,770	335,909	284,823	-67.1%	-15.2%	7.3%	18.5%
Simultaneas	1,095,433	538,124	51,699	211,465	99,676	-90.4%	-52.9%	15.0%	43.8%
Repos	229,142	485,488	285,071	124,444	185,147	-41.3%	48.8%	-1.5%	-18.1%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	3501.3%	-99.8%
Títulos de deuda	362,268	297,689	239,790	88,134	239,774	-19.4%	172.1%	-14.3%	-20.9%
Otros Pasivos	592,289	643,551	602,109	732,478	588,578	-6.4%	-19.6%	2.5%	2.4%
<b>Total Pasivo</b>	<b>17,798,480</b>	<b>17,227,508</b>	<b>17,552,012</b>	<b>16,964,071</b>	<b>19,287,440</b>	<b>1.9%</b>	<b>13.7%</b>	<b>4.1%</b>	<b>6.5%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	22,473	22,473	22,473	22,473	22,473	0.0%	0.0%	7.4%	13.8%
Reservas y fondos de destinación específica	1,260,587	1,372,206	1,255,080	1,255,080	1,255,080	-8.5%	0.0%	7.6%	-13.2%
Reserva legal	1,179,181	1,179,181	1,179,181	1,179,181	1,179,181	0.0%	0.0%	-1.4%	-23.4%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-73.4%
Reserva ocasional	81,406	193,025	75,899	75,899	75,899	-60.7%	0.0%	40.0%	10.6%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	14.3%
Superávit o déficit	198,025	285,802	352,210	324,913	369,732	23.2%	13.8%	-1.9%	-8.5%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	(30,491)	57,285	123,694	96,396	141,215	115.9%	46.5%	-47.0%	-60.9%
Prima en colocación de acciones	228,560	228,560	228,560	228,560	228,560	0.0%	0.0%	2.9%	12.1%
Ganancias o pérdidas	141,250	168,496	172,499	102,483	(18,476)	2.4%	-118.0%	58.9%	-22.5%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	29,215	51,370	56,222	54,754	55,250	9.4%	0.9%	-59.1%	-3.5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	(116,277)	-	-	99.9%	-96.2%
Ganancia del ejercicio	112,035	-	-	-	-	-	-	104.1%	25.5%
Pérdida del ejercicio	-	117,126	116,277	47,729	42,551	-0.7%	-10.8%	-74.0%	-68.7%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%
Otros	-	(234,252)	(232,554)	(95,459)	(85,102)	0.7%	10.8%	74.0%	68.7%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,622,336</b>	<b>1,614,725</b>	<b>1,569,708</b>	<b>1,609,490</b>	<b>1,543,707</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-4.1%</b>	<b>6.3%</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	Variación % Sector Jun-24 / Jun-25
Cartera comercial	287,233	485,562	420,022	221,062	186,734	-13.5%	-15.5%	-17.7%	-15.2%
Cartera consumo	1,001,806	1,222,216	1,151,258	585,517	579,589	-5.8%	-1.0%	-11.5%	-9.3%
Cartera vivienda	224,938	233,445	251,692	118,225	166,714	7.8%	41.0%	1.9%	6.2%
Cartera microcrédito	28	35	83	36	50	138.6%	37.8%	-62.6%	6.2%
Otros	21,393	23,010	16,593	12,443	13,771	-27.9%	10.7%	10.1%	11.0%
Ingreso de intereses cartera y leasing	1,535,398	1,964,268	1,839,649	937,282	946,858	-6.3%	1.0%	-11.8%	-9.2%
Depósitos	619,210	1,144,350	1,014,950	534,680	481,714	-11.3%	-9.9%	-18.8%	-14.9%
Títulos	25,299	42,053	18,286	6,887	14,588	-56.5%	111.8%		
Otros	30,985	83,039	47,829	26,774	18,909	-42.4%	-29.4%	-23.3%	-26.3%
Gasto de intereses	675,494	1,269,442	1,081,065	568,341	515,211	-14.8%	-9.3%	-20.5%	-16.6%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>859,904</b>	<b>694,826</b>	<b>758,584</b>	<b>368,941</b>	<b>431,646</b>	<b>9.2%</b>	<b>17.0%</b>	<b>11.9%</b>	<b>3.1%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	349,663	488,043	512,038	290,957	247,564	4.9%	-14.9%	-25.6%	-24.8%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	81,982	23,005	-	-	37,060	-100.0%		67.3%	54.8%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	331,584	294,618	259,862	179,430	137,696	-11.8%	-23.3%	-13.4%	-9.6%
Otras recuperaciones	1,170	9,108	7,463	1,703	27	-18.1%	-98.4%	-27.2%	-14.4%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>761,014</b>	<b>487,504</b>	<b>513,872</b>	<b>259,117</b>	<b>284,746</b>	<b>5.4%</b>	<b>9.9%</b>	<b>1675.7%</b>	<b>64.3%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	151,596	315,700	286,451	191,403	108,168	-9.3%	-43.5%	28.6%	8.8%
Ingresos por venta de inversiones	18,099	23,698	8,460	1,832	1,536	-64.3%	-16.2%	-74.2%	-47.2%
Ingresos de inversiones	169,695	339,398	294,911	193,236	109,704	-13.1%	-43.2%	24.7%	8.1%
Pérdidas por valoración de inversiones	106,958	263,091	142,430	117,123	41,417	-45.9%	-64.6%	32.1%	8.3%
Pérdidas por venta de inversiones	1,583	17,644	75,395	43,118	7,871	327.3%	-81.7%	-51.0%	-7.9%
Pérdidas de inversiones	108,540	280,735	217,824	160,241	49,288	-22.4%	-69.2%	30.3%	8.2%
Ingreso por método de participación patrimonial	1,685	(1,534)	208	(515)	(2,657)	113.5%	-415.8%	45.9%	1.3%
Dividendos y participaciones	7,324	6,886	9,983	9,982	9,027	45.0%	-9.6%	28.2%	40.2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-			-98.4%	-98.5%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>70,174</b>	<b>64,015</b>	<b>87,277</b>	<b>42,462</b>	<b>66,786</b>	<b>36.3%</b>	<b>57.3%</b>	<b>-2.5%</b>	<b>8.3%</b>
Ingresos por cambios	196,773	93,585	99,431	26,118	56,181	6.2%	115.1%	-14.2%	-0.5%
Gastos por cambios	193,751	89,565	95,619	24,165	54,355	6.8%	124.9%	-11.0%	2.3%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>3,023</b>	<b>4,020</b>	<b>3,812</b>	<b>1,953</b>	<b>1,826</b>	<b>-5.2%</b>	<b>-6.5%</b>	<b>-36.3%</b>	<b>-13.7%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>103,534</b>	<b>128,570</b>	<b>126,018</b>	<b>72,258</b>	<b>49,515</b>	<b>-2.0%</b>	<b>-31.5%</b>	<b>5.7%</b>	<b>1.8%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>42,186</b>	<b>107,079</b>	<b>129,125</b>	<b>54,507</b>	<b>36,088</b>	<b>20.6%</b>	<b>-33.8%</b>	<b>-33.3%</b>	<b>-26.7%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>979,929</b>	<b>791,188</b>	<b>860,104</b>	<b>430,297</b>	<b>438,962</b>	<b>8.7%</b>	<b>2.0%</b>	<b>18.6%</b>	<b>18.5%</b>
Costos de personal	345,630	357,969	391,035	193,982	179,489	9.2%	-7.5%	6.9%	10.5%
Costos administrativos	391,410	411,718	440,636	210,498	230,238	7.0%	9.4%	7.2%	7.3%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>737,040</b>	<b>769,687</b>	<b>831,671</b>	<b>404,480</b>	<b>409,727</b>	<b>8.1%</b>	<b>1.3%</b>	<b>7.0%</b>	<b>8.9%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	2,776	2,416	2,616	1,509	1,018	8.3%	-32.5%	-49.1%	-10.4%
Otros gastos riesgo operativo	3,963	13,102	13,092	8,691	4,499	-0.1%	-48.2%	-37.6%	5.5%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>6,739</b>	<b>15,518</b>	<b>15,708</b>	<b>10,200</b>	<b>5,516</b>	<b>1.2%</b>	<b>-45.9%</b>	<b>-38.6%</b>	<b>3.5%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>106,423</b>	<b>119,329</b>	<b>128,463</b>	<b>63,082</b>	<b>66,264</b>	<b>7.7%</b>	<b>5.0%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>5.6%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>850,202</b>	<b>904,535</b>	<b>975,842</b>	<b>477,762</b>	<b>481,508</b>	<b>7.9%</b>	<b>0.8%</b>	<b>5.0%</b>	<b>8.5%</b>
Impuestos de renta y complementarios	17,692	3,780	539	264	5	-85.7%	-98.3%	224.7%	41.0%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-				
<b>Total impuestos</b>	<b>17,692</b>	<b>3,780</b>	<b>539</b>	<b>264</b>	<b>5</b>	<b>-85.7%</b>	<b>-98.3%</b>	<b>224.7%</b>	<b>41.0%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>112,035</b>	<b>(117,126)</b>	<b>(116,277)</b>	<b>(47,729)</b>	<b>(42,551)</b>	<b>0.7%</b>	<b>10.8%</b>	<b>145.2%</b>	<b>56.4%</b>

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-22	Dec-23	Dec-24	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	7.0%	-7.3%	-7.3%	-5.4%	-7.1%	2.6%	8.1%	6.6%	9.1%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.6%	-0.6%	-0.6%	-0.5%	-0.6%	0.2%	0.7%	0.7%	1.0%
Rendimiento de la cartera	11.1%	13.7%	13.0%	13.7%	12.3%	15.1%	13.0%	15.4%	13.4%
Costo del pasivo	4.0%	7.2%	6.3%	6.9%	5.7%	8.4%	6.5%	7.6%	6.0%
Rendimiento de las inversiones	1.7%	1.6%	2.4%	1.5%	3.3%	6.1%	7.0%	5.3%	5.9%
Costo de crédito	0.7%	1.4%	1.7%	1.3%	1.9%	4.2%	3.3%	3.7%	2.8%
Margen de intermediación	7.0%	6.5%	6.7%	6.9%	6.8%	6.7%	6.5%	7.8%	7.3%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	6.3%	5.0%	5.0%	5.5%	4.7%	2.5%	3.2%	4.2%	4.6%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	45.0%	36.8%	42.3%	40.1%	41.1%	27.0%	32.4%	29.0%	34.5%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	10.9%	11.4%	10.6%	11.3%	9.8%	12.8%	13.6%	14.6%	13.8%
Relación de Solvencia Total	11.1%	11.6%	12.1%	11.5%	11.3%	17.6%	17.7%	18.2%	17.3%
Patrimonio / Activo	8.4%	8.6%	8.2%	8.7%	7.4%	8.8%	8.9%	10.9%	9.4%
Quebranto Patrimonial	7219.0%	7185.1%	6984.8%	7161.8%	6869.1%	2961.5%	2930.3%	1469.3%	1173.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	102.8%	101.6%	99.7%	101.7%	99.0%	101.2%	103.1%	105.9%	105.1%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	76.7%	184.7%	221.9%	186.2%	256.6%	244.7%	20.5%	177.3%	198.1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	7.0%	3.5%	1.6%	2.3%	0.9%	3.0%	2.2%	3.7%	3.1%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	5.9%	7.1%	7.2%	7.6%	7.7%	6.4%	6.1%	6.2%	6.8%
Indicador de Apalancamiento	6.3%	7.2%	7.5%	7.2%	6.7%	10.2%	10.0%	10.6%	9.5%
<b>Liquidez</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	8.7%	8.0%	6.7%	9.0%	8.9%	10.7%	12.0%	11.4%	12.3%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	11.3%	10.1%	7.9%	10.7%	10.3%	15.5%	17.1%	18.5%	17.0%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	98.1%	93.7%	92.6%	89.8%	89.3%	98.5%	95.2%	99.1%	94.8%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	59.7%	54.2%	51.9%	53.4%	53.6%	40.9%	40.5%	41.7%	42.6%
Bonos / Total Pasivo	2.0%	1.7%	1.4%	0.5%	1.2%	6.4%	5.3%	5.2%	3.9%
CDT's / Total pasivo	23.6%	32.0%	39.3%	37.8%	39.1%	33.4%	35.2%	33.3%	34.5%
Redescuento / Total pasivo	2.3%	1.0%	0.8%	0.9%	0.8%	1.9%	2.0%	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	0.8%	0.9%	0.6%	0.4%	0.4%	5.5%	4.7%	3.4%	2.6%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	108.7%	111.1%	107.2%	109.8%	108.6%	110.4%	111.3%	115.5%	119.3%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	7.4%	5.9%	1.9%	2.0%	1.5%	6.0%	6.2%	3.7%	4.1%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	123.3%	168.3%	159.6%	174.6%	138.4%	185.7%	186.9%	188.4%	179.0%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitted menor de seis meses	21.5%	15.3%	22.3%	15.9%	15.2%	19.5%	20.5%	20.1%	25.8%
Emitted igual a seis meses y menor a 12 meses	32.5%	29.1%	29.4%	35.1%	32.0%	22.2%	24.5%	24.7%	24.9%
Emitted igual a 12 meses y menor a 18 meses	24.9%	32.3%	40.3%	31.0%	43.2%	22.5%	23.4%	20.8%	19.1%
Emitted igual o superior a 18 meses	21.0%	23.3%	8.0%	18.0%	9.7%	35.7%	31.7%	34.4%	30.2%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	2.9%	3.5%	3.4%	3.7%	3.3%	5.1%	4.5%	5.1%	4.4%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	149.0%	107.7%	110.1%	97.4%	119.4%	109.9%	121.1%	119.9%	130.7%
Indicador de cartera vencida con castigos	6.9%	7.4%	7.3%	8.3%	7.2%	13.4%	13.8%	11.0%	10.8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2.3%	3.1%	3.0%	3.1%	3.3%	4.1%	4.4%	3.7%	3.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	128.2%	106.4%	113.5%	106.7%	107.4%	115.5%	119.2%	128.8%	130.7%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3.4%	3.9%	4.1%	4.2%	4.0%	8.0%	5.2%	8.1%	6.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	156.0%	107.7%	104.7%	92.5%	118.5%	116.3%	152.1%	122.0%	146.5%
Calidad de Cartera Vivienda	2.1%	2.7%	2.1%	2.7%	1.9%	3.8%	4.0%	3.3%	3.3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	135.9%	109.5%	133.5%	109.3%	145.4%	76.6%	77.3%	97.2%	100.7%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	16.9%	50.9%	16.4%	21.5%	26.2%	27.1%	11.4%	9.6%	7.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	110.8%	58.4%	32.0%	32.1%	34.1%	35.5%	26.5%	75.4%	83.2%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	4.4%	5.5%	5.2%	5.5%	5.1%	11.1%	10.0%	9.9%	8.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	44.5%	39.5%	47.9%	42.1%	48.1%	37.8%	37.3%	44.9%	43.9%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3.2%	3.9%	3.9%	3.9%	3.6%	7.3%	6.6%	7.1%	6.4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	59.1%	54.0%	62.2%	57.2%	66.9%	54.0%	52.8%	60.5%	58.7%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	3.5%	4.5%	4.7%	4.4%	4.2%	7.0%	6.9%	6.0%	5.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	46.3%	50.6%	54.7%	56.2%	60.3%	52.1%	54.7%	57.1%	56.8%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3.4%	4.0%	4.3%	4.1%	4.0%	10.2%	7.4%	10.1%	8.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	67.8%	59.1%	70.8%	62.0%	75.9%	68.2%	68.1%	73.0%	73.8%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	2.2%	2.6%	2.1%	2.6%	1.9%	4.5%	5.2%	4.0%	4.6%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	35.8%	33.9%	34.1%	34.3%	34.8%	20.0%	20.8%	28.7%	27.5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	16.9%	27.5%	16.4%	20.0%	19.9%	44.0%	14.7%	11.5%	9.7%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	100.0%	100.0%	20.8%	25.4%	35.2%	18.0%	8.0%	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. 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.*