

## Reporte de calificación

.....

**BANCO J.P. MORGAN COLOMBIA  
S. A.**  
Establecimiento bancario

**Contactos:**

**Nicolás David Alvarado Peñaranda**

[nicolas.alvarado@spglobal.com](mailto:nicolas.alvarado@spglobal.com)

**Andrés Marthá Martínez**

[andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)

# BANCO J.P. MORGAN COLOMBIA S. A.

## Establecimiento bancario

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

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

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

**Posición de negocio: J.P. Morgan es un actor clave en la intermediación de mercados de renta fija y divisas, gracias a su adecuada gestión en oportunidades y riesgos ante un mercado dinámico. Su oferta de productos y servicios continuaría fortaleciéndose para complementar su estrategia local.**

J.P. Morgan Colombia S.A. pertenece al banco JPMorgan Chase & Co. (calificaciones en escala global A/Estable/A-1 por S&P Global Ratings), son calificaciones en moneda extranjera superiores a las del soberano de Colombia (BB/Negativa/B por S&P Global Ratings). Destacamos positivamente la transferencia del prestigio de la franquicia de la matriz a la operación local, lo cual promueve relaciones comerciales entre la filial en Colombia y otras en la región. Esto deriva en la integración de políticas, procesos, estructura organizacional, y provisión de tecnología, lo que fortalece la capacidad del calificado para cumplir con su estrategia local.

A lo largo de 2024, J.P. Morgan tuvo un papel relevante en el mercado de renta fija colombiano, en el que ocupó entre el quinto y el octavo lugar a lo largo del año en el esquema de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), con una participación de mercado entre el 15% y 20%, medida por volúmenes de negociación según información del calificado. Entre enero y junio de 2025, se ubicó entre el quinto y el noveno lugar. En el mercado cambiario, el banco mantuvo una participación estable entre 5% y 10% en el mercado *spot* de divisas. Por su parte, la participación en el sector bancario en términos de patrimonio se mantuvo alrededor del 1%, en línea con su principal enfoque en la intermediación en el mercado de capitales.

Desde su inicio de operación como establecimiento bancario en 2020, J.P. Morgan ha avanzado en el desarrollo de productos y servicios para complementar su oferta y ampliar su base de clientes, a través de cuentas corrientes, de ahorros, y servicios de la gestión de pagos para el segmento corporativo y subsidiarias multinacionales en Colombia. Como resultado de lo anterior, a junio de 2025 los depósitos en cuenta corriente crecieron un 31% anual, representando en promedio el 19% de los pasivos totales en los últimos dos años, desde un promedio del 9% entre 2021 y 2023. De igual manera, desde 2023 el banco ha fortalecido su estrategia comercial con créditos de capital de trabajo y sobregiros. Esto derivó en una cartera bruta por cerca de \$174,000 millones de pesos colombianos (COP) a junio de 2025, equivalente a un crecimiento anual cercano al 450%.

El principal enfoque de J.P. Morgan continúa en la intermediación en mercados de renta fija y divisas, soportada en políticas de control de riesgo, administración de capital y liquidez. Durante los próximos 18 meses, la flexibilidad y experiencia del calificado le permitiría mantener su relevancia en el mercado local, mientras mantiene sus niveles de apetito al riesgo controlados en un entorno volátil, generado por los

cambios en las políticas comerciales a nivel global, y los retos en materia fiscal y política en Colombia. Además, el desarrollo de nuevos productos y aplicativos para el acceso al mercado de divisas potenciaría sus capacidades operativas y de gestión.

El fortalecimiento de su oferta de banca transaccional, así como la profundización en créditos de capital de trabajo y comercio exterior, podrían modificar la estructura su estructura del activo y aportar mayor estabilidad a sus utilidades en un mediano y largo plazo, en la medida en que estos productos se consoliden y aumente la vinculación de clientes. Cabe señalar que el crecimiento de cartera, enfocada en el segmento corporativo, sería gradual soportado por sinergias con su matriz, JPMorgan Chase & Co. Estas incluyen la transferencia de conocimiento para la gestión del riesgo y el esquema de gobierno corporativo. Lo anterior ayuda a mitigar, en parte, las oportunidades de mejora de J.P. Morgan en su posición de negocio y otros elementos de su perfil crediticio individual, y sustentan sus calificaciones de AAA y BRC 1+.

La estructura organizacional de J.P. Morgan se beneficia de la presencia de directivos y ejecutivos de su matriz y de otras filiales en la región. El desarrollo de nuevos productos cuenta con el acompañamiento de especialistas a nivel global, aspecto que favorece la transferencia de conocimiento y la implementación de las mejores prácticas internacionales. Las áreas comerciales, de riesgos y de operaciones demuestran separación funcional y líneas de reporte independientes, en línea con lo observado en pares e industria. En este punto, destacamos el respaldo de la matriz en la gestión de riesgos y administración de controles con otros vinculados.

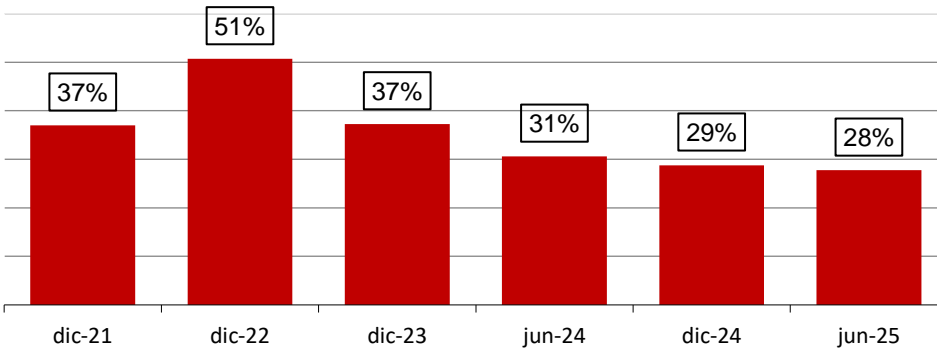
En próximas revisiones daremos seguimiento a la consolidación de la estructura organizacional y la capacidad operativa en la medida que se dé una mayor expansión del negocio de banca transaccional.

Por su parte, J.P. Morgan registra bajos niveles de rotación laboral, lo cual evaluamos positivamente, pues contribuye positivamente con el desarrollo de su plan de negocios. Los principales cambios corresponden a traslados de funcionarios a vinculados en el exterior y ascensos a otras posiciones.

**Capital y solvencia: J.P. Morgan mantiene niveles de solvencia con amplia holgura frente al mínimo regulatorio y compuesto por capital de alta calidad.**

El indicador de solvencia del J.P. Morgan se mantuvo con un amplio margen frente al mínimo regulatorio (10.5%), ubicándose alrededor del 35% en los últimos 24 meses (ver Gráfico 1). Su patrimonio técnico mantiene alta calidad al estar compuesto en su totalidad por instrumentos de capital básico ordinario, que poseen una fuerte capacidad de absorción de pérdidas en escenarios de estrés. Esta sólida solvencia se apoya en una capacidad adecuada de generación interna de capital, ya que el accionista capitaliza la totalidad de las utilidades, permitiendo un crecimiento anual del 9% en el patrimonio a junio de 2025. Debido al modelo de negocio del calificado, centrado en inversiones, proyectamos que la relación de solvencia se mantenga volátil por las variaciones en la exposición a riesgo de mercado, aunque con baja probabilidad de que se ubique por debajo de la media de la industria de establecimientos de crédito.

**Gráfico 1**  
**Indicadores de solvencia**



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

Consideramos que, ante escenarios de estrés que impacten el capital del banco, la probabilidad de recibir apoyo por parte de su matriz es alta, teniendo en cuenta los altos niveles de integración corporativa y la relevancia estratégica de J.P. Morgan para la operación de su grupo financiero en América Latina, factor que incorporamos en nuestra evaluación de su fortaleza patrimonial. Este respaldo mitiga las limitantes asociadas con su exposición a la volatilidad de los mercados y permite que la entidad acceda a la máxima calificación.

El portafolio de inversiones del J.P. Morgan se encuentra invertido en su totalidad en títulos de deuda pública (TES). Estos instrumentos cuentan con alta liquidez en el mercado secundario y son admitidos para operaciones de liquidez con el banco central, lo cual le otorga una alta flexibilidad al banco en la administración de su capital. Mantendremos el monitoreo a cambios materiales en la duración del portafolio, recomposiciones que denoten un perfil más agresivo y, en consecuencia, mostrar mayor sensibilidad de la solvencia a la evolución de los tipos de interés locales.

En nuestra opinión, el margen de solvencia de J.P. Morgan está sujeto a una alta variabilidad, principalmente por la composición del portafolio de inversiones, la volatilidad de los precios de los títulos de renta fija y el apalancamiento financiero que se requiere para las actividades de intermediación que realiza el banco. Esto se refleja en el valor en riesgo de mercado (VaR, por sus siglas en inglés) como proporción del patrimonio técnico, el cual se ubica en 15% promedio durante los últimos dos años, por encima del promedio de la industria de 4% en el mismo periodo. Asimismo, hay un incremento en el valor del riesgo operativo, asociado con el crecimiento de los ingresos, basado en los parámetros de la metodología estándar del supervisor.

**Rentabilidad: La rentabilidad patrimonial de J.P. Morgan fue superior a la media del sector bancario, gracias a los resultados de la intermediación de renta fija y divisas. Sin embargo, sus resultados continúan siendo sensibles a eventos de volatilidad en el mercado de capitales.**

Los ingresos totales de J. P. Morgan provienen principalmente del desempeño de su actividad de intermediación en productos financieros de divisas y renta fija, que representaron más del 80% de los ingresos acumulados en 2025. Durante el primer semestre del año, los ingresos totales disminuyeron en cerca del 20%, debido a un período retador tanto para el banco como la industria, derivado de la volatilidad global generada por los cambios en la política arancelaria en Estados Unidos, y los efectos de las

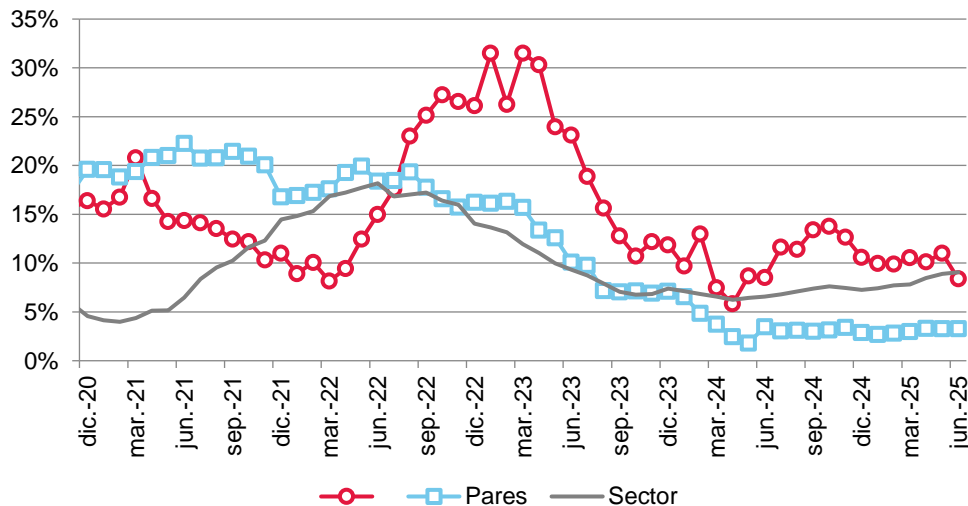
presiones fiscales y la incertidumbre política sobre el desempeño del mercado de renta fija local. Lo anterior evidencia la fuerte correlación que mantiene el desempeño financiero del calificado con las variaciones del mercado de capitales, así como la alta dependencia de los resultados de su portafolio de inversiones, aspecto que constituye la principal oportunidad de mejora en su perfil crediticio individual.

Los ingresos por la línea de pagos, y en menor medida, la cartera de créditos, incrementaron tanto en su saldo como en su contribución a los ingresos totales. En nuestra opinión, este aumento refleja un avance en la estrategia de generación de diversificación de las fuentes de ingresos, pero su valor sigue siendo marginal dentro del total de los ingresos del banco. En el mediano y largo plazo, la profundización en las líneas de negocio distintas a las de intermediación en el mercado financiero permitiría aumentar la estabilidad de los ingresos de la compañía.

El indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) a 12 meses de J.P Morgan se ubicó en 8.4% a junio de 2025 (ver Gráfico 2), ligeramente inferior al promedio agregado del sector bancario en la misma ventana de tiempo. Lo anterior obedece en parte al control de gastos operativos, los cuales aumentaron alrededor del 8% anual.

Dada la naturaleza de su negocio enfocado en la intermediación de valores, esperamos que la rentabilidad se mantenga sensible a los cambios en las condiciones de mercados. Esto asume una mayor relevancia en el segundo semestre, cuando se podría materializar un entorno volátil debido a factores externos en materia de política arancelaria, así como a eventos políticos a nivel local. Por su amplia experiencia en la industria, así como su capacidad para adaptar su exposición según las condiciones del entorno, el banco mantendría indicadores de rentabilidad positivos.

**Gráfico 2**  
**Rentabilidad sobre el patrimonio**



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

**Calidad del activo: Gracias a su estrategia enfocada en la inversión en títulos de deuda emitidos por el Gobierno nacional (TES) J.P. Morgan mantiene una destacada calidad crediticia en su portafolio de activos.**

El activo de J.P. Morgan se concentra en el portafolio de inversiones, el cual está compuesto por inversiones en títulos de deuda pública (TES) y operaciones del mercado monetario, que suman más del 90% del activo total a junio del 2025. Con la incursión del calificado en operaciones activas de crédito, su participación en el total del activo aumentó a cerca del 2%. Al respecto, esperamos ver un cambio gradual en la composición del activo en el mediano y largo plazo; sin embargo, la representatividad de las operaciones de crédito se mantendría marginal en los siguientes 12 a 24 meses.

Dada la estrategia de crecimiento de las colocaciones de crédito en el segmento de corporativos, no estimamos un impacto material en el perfil de riesgo de crédito del calificado. En próximas revisiones, daremos seguimiento a la evolución de esta nueva línea de negocio y la capacidad de J.P. Morgan para mantener los excelentes niveles de calidad de sus activos.

**Fondeo y liquidez: J.P. Morgan exhibe una robusta posición de liquidez, sustentada por una elevada proporción de activos líquidos en su balance, lo que le permite gestionar eficientemente sus obligaciones y enfrentar posibles contingencias.**

En el último año, observamos un incremento de la participación de depósitos vista en la estructura de fondeo del banco, los cuales son, en su mayoría, una herramienta transaccional para sus clientes y que el banco usa para fondear posiciones en activos de alta liquidez. Derivado de lo anterior, durante los últimos 12 meses, los depósitos representaron en promedio cerca del 18%, del pasivo de J.P. Morgan, a la par de las operaciones repos con 18%, mientras que las operaciones simultáneas pasivas registraron una participación del 21%. En la medida que el crecimiento de la cartera de créditos aumente la exigencia de fondeo estable, daremos seguimiento a la composición de los depósitos por segmento, la diversificación por clientes y su estabilidad en los diferentes ciclos económicos.

En nuestra evaluación del perfil de riesgo de liquidez de J.P. Morgan ponderamos favorablemente las líneas de crédito con su matriz, como mecanismo contingente ante escenarios de estrés, por un valor similar a su patrimonio.

Tras su cambio de licencia a entidad bancaria, el banco ha buscado incrementar su fondeo mediante depósitos de clientes corporativos y multinacionales para financiar sus operaciones de cartera. No obstante, estos depósitos aún constituyen la menor fuente de financiación del banco, y se prevé un aumento gradual en los próximos años. El banco emplea una variedad de fuentes de fondeo, seleccionadas según el costo y la liquidez disponible.

En nuestra opinión J.P. Morgan 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 1.5x (veces) durante los últimos 12 meses. Por su parte, su coeficiente de fondeo estable (CFEN) se ubicó en 800% promedio en la misma ventana de tiempo. De acuerdo con J.P. Morgan, la entidad pertenece al grupo 3, por lo cual no aplica un mínimo normativo. No obstante, el banco cuenta con políticas conservadoras, según la cual estableció un límite interno de 100%. Los altos niveles de IRL y CFEN son positivos para nuestra evaluación, ya que implican una fuerte capacidad del banco para enfrentar escenario de estrés de liquidez en el corto plazo.

**Administración de riesgos y mecanismos de control: J.P. Morgan cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) que acompaña el desarrollo de su operación.**

J.P. Morgan cuenta con un SIAR que contiene la Declaración de Apetito por Riesgo (DAR). 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 financiera. 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 (RTILB). Los resultados de estas pruebas muestran una baja sensibilidad del valor económico del patrimonio (VEP) al riesgo de tasa de interés.

**Tecnología: La infraestructura tecnológica de J.P. Morgan se beneficia de las sinergias con su matriz y le permite el desarrollo adecuado de sus operaciones.**

J.P. Morgan se beneficia de las sinergias en términos de infraestructura y aplicativos informáticos provistos por su matriz que respaldan las necesidades actuales de su operación. Asimismo, en el desarrollo de los servicios de banca transaccional, el banco se apalanca en las herramientas que implementa su matriz a nivel corporativo. Dichas sinergias derivan en menores costos financieros para el banco y el acceso a aplicativos que se adaptan a sus requerimientos futuros y al crecimiento proyectado de su operación a nivel local.

El plan de continuidad del negocio es robusto y cuenta con una alta capacidad de respuesta, que permite garantizar el restablecimiento de las actividades críticas del negocio en caso de interrupción bajo múltiples escenarios. La actualización y ejecución de pruebas periódicas se realiza de acuerdo con las políticas definidas por la organización y el marco regulatorio vigente.

**Contingencias:** De acuerdo con la información remitida por J.P. Morgan, al cierre de junio de 2025, no existían contingencias judiciales relevantes en contra que puedan afectar el patrimonio de la entidad. Tampoco se han presentado sanciones o multas por parte de las entidades de control.

### **III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN**

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- La persistencia de la importancia estratégica del banco para su grupo y la continuidad en nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de respaldo de su matriz, JPMorgan Chase & Co.
- La diversificación de las fuentes de ingresos y el sostenimiento de los indicadores de rentabilidad.
- 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.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- 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 o su liquidez.
- El aumento en la volatilidad de los ingresos del banco más allá de nuestras expectativas.
- La mayor concentración de sus fuentes de fondeo, que no acompañen el incremento proyectado de la cartera.

## IV. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2817
Fecha del comité	27 de agosto de 2025
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco J.P. Morgan Colombia S. A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	María Soledad Mosquera Ramírez
	Rong Fangchun

### *Historia de la calificación*

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

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

Revisión periódica Sep./22: AAA, BRC 1+

Calificación inicial Abr./15: AAA; BRC 1+, J.P. Morgan Corporación Financiera

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

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

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

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



# V. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-22	dic-23	dic-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	8,108	23,876	16,564	23,637	37,245	-30.6%	57.6%	-51.5%	-11.6%
Posiciones activas del mercado monetario	1,117,575	1,406,519	1,732,291	1,698,449	2,389,820	23.2%	40.7%	-2.6%	51.1%
Inversiones	3,054,280	4,466,381	4,431,913	5,408,934	4,421,958	-0.8%	-18.2%	4.3%	4.7%
Valor Razonable	1,369,226	1,402,071	1,720,260	1,600,676	1,895,698	22.7%	18.4%	34.0%	43.3%
Instrumentos de deuda	1,369,226	1,402,071	1,720,260	1,600,676	1,895,698	22.7%	18.4%	37.9%	43.3%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-12.9%	37.4%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	14.1%	33.3%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	2.5%	35.2%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	31.9%	15.8%
Costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	14953.3%	-5.0%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	-29.4%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	28.5%	6.1%
Entregadas en operaciones	1,636,571	2,978,685	2,685,370	3,782,356	2,493,745	-9.8%	-34.1%	7.6%	11.6%
Mercado monetario	1,535,702	2,825,665	2,547,983	3,715,596	2,388,726	-9.8%	-35.7%	4.3%	12.2%
Derivados	100,869	153,020	137,387	66,760	105,019	-10.2%	57.3%	165.6%	8.4%
Derivados	47,461	85,526	26,096	25,458	31,690	-69.5%	24.5%	29.3%	-4.3%
Negociación	47,461	85,526	26,096	25,458	31,690	-69.5%	24.5%	28.7%	-2.2%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-47.7%
Otros	1,022	99	187	444	825	89.7%	85.8%	3.4%	2.5%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	1.2%	-6.6%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	-	28,784	-	31,112	172,052	-100.0%	453.0%	5.4%	5.4%
Comercial	-	29,135	-	31,492	174,149	-100.0%	453.0%	5.3%	5.3%
Consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	10.3%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	9.3%
Deterioro	-	(245)	-	(265)	(1,465)	100.0%	-452.7%	4.6%	4.6%
Deterioro componente contraccíclico	-	(106)	-	(114)	(632)	100.0%	-452.7%	-38.6%	-38.6%
Otros activos	40,077	107,876	61,778	97,370	139,233	-42.7%	43.0%	8.1%	-2.7%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-	47.8%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-22.1%
Otros	40,077	107,876	61,778	97,370	139,233	-42.7%	43.0%	8.1%	-3.0%
<b>Total Activo</b>	<b>4,220,040</b>	<b>6,033,435</b>	<b>6,242,546</b>	<b>7,259,501</b>	<b>7,160,308</b>	<b>3.5%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>2.8%</b>	<b>4.8%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	349,347	644,640	897,301	957,779	1,237,978	39.2%	29.3%	-2.1%	9.7%
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	5.6%	9.6%
Corriente	309,193	613,916	875,140	930,623	1,217,846	42.6%	30.9%	6.0%	6.0%
Certificados de depósito a termino (CDT)	40,153	30,724	22,162	27,156	20,131	-27.9%	-25.9%	-3.6%	10.1%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	76.5%	17.9%
Créditos de otras entidades financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-10.8%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-28.9%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-18.0%
Operaciones pasivas del mercado monetario	1,312,748	2,725,078	2,397,340	3,490,104	2,240,379	-12.0%	-35.8%	8.4%	18.5%
Simultaneas	1,037,552	2,252,475	2,363,187	3,483,441	2,235,373	4.9%	-35.8%	92.1%	43.8%
Repos	-	-	-	-	5,006	-	-	-66.7%	-18.1%
TTV's	275,196	472,602	34,154	6,663	-	-92.8%	-100.0%	-	-99.8%
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	-20.9%
Otros Pasivos	1,666,320	1,657,861	1,828,912	1,758,059	2,534,094	10.3%	44.1%	0.7%	2.4%
<b>Total Pasivo</b>	<b>3,328,416</b>	<b>5,027,579</b>	<b>5,123,554</b>	<b>6,205,943</b>	<b>6,012,451</b>	<b>1.9%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>1.0%</b>	<b>6.5%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	99,550	99,550	99,550	99,550	99,550	0.0%	0.0%	0.0%	13.8%
Reservas y fondos de destinación específica	368,913	367,633	367,633	367,633	367,633	0.0%	0.0%	5.1%	-13.2%
Reserva legal	367,633	367,633	367,633	367,633	367,633	0.0%	0.0%	5.5%	-23.4%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-73.4%
Reserva ocasional	1,280	-	-	-	-	-	-	5.1%	10.6%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	14.3%
Superávit o déficit	-	-	-	-	-	-	-	4.6%	-8.5%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	-	-	-	-	-	-	1072.5%	-60.9%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	12.1%
Ganancias o pérdidas	423,161	538,674	651,809	586,376	680,674	21.0%	16.1%	26.1%	-22.5%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	224,908	430,264	544,497	544,497	657,632	26.5%	20.8%	-	-3.5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-1.2%	-96.2%
Ganancia del ejercicio	204,076	114,233	113,135	47,702	28,865	-1.0%	-39.5%	23.9%	25.5%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-68.7%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(5,823)	(5,823)	(5,823)	(5,823)	(5,823)	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%
Otros	0	-	-	-	0	-	-	-	68.7%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>891,624</b>	<b>1,005,857</b>	<b>1,118,992</b>	<b>1,053,558</b>	<b>1,147,857</b>	<b>11.2%</b>	<b>9.0%</b>	<b>5.2%</b>	<b>-9.1%</b>

ESTADO DE RESULTADOS						ANALISIS HORIZONTAL			
	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25	Variación % Dic-23 / Dic-24	Variación % Jun-24 / Jun-25	Variación % Pares Jun-24 / Jun-25	Variación % Sector Jun-24 / Jun-25
Cartera comercial	1,452	2,300	2,995	2,208	4,463	30.2%	102.2%	-60.5%	-15.2%
Cartera consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	-9.3%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	6.2%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	6.2%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	11.0%
Ingreso de intereses cartera y leasing	1,452	2,300	2,995	2,208	4,463	30.2%	102.2%	-60.5%	-9.2%
Depósitos	15,177	64,447	85,024	43,083	39,538	31.9%	-8.2%	-17.9%	-14.9%
Títulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	403	494	374	218	157	-24.4%	-28.0%	-98.0%	-26.3%
Gasto de intereses	15,580	64,941	85,398	43,301	39,695	31.5%	-8.3%	-20.3%	-16.6%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>(14,127)</b>	<b>(62,641)</b>	<b>(82,403)</b>	<b>(41,093)</b>	<b>(35,232)</b>	<b>-31.5%</b>	<b>14.3%</b>	<b>20.3%</b>	<b>3.1%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	-	250	-	32	1,475	-100.0%	4461.2%	-46.7%	-24.8%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	-	108	-	14	636	-100.0%	4461.3%	-	54.8%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	455	-	357	18	-	-	-100.0%	-32.5%	-9.6%
Otras recuperaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-14.4%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>(13,672)</b>	<b>(62,998)</b>	<b>(82,046)</b>	<b>(41,121)</b>	<b>(37,344)</b>	<b>-30.2%</b>	<b>9.2%</b>	<b>20.3%</b>	<b>64.3%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	3,906,641	3,044,546	1,678,037	847,017	849,798	-44.9%	0.3%	-20.2%	8.8%
Ingresos por venta de inversiones	420,459	702,596	441,042	191,485	67,856	-37.2%	-64.6%	241.4%	-47.2%
Ingresos de inversiones	4,327,099	3,747,142	2,119,079	1,038,503	917,655	-43.4%	-11.6%	-13.3%	8.1%
Pérdidas por valoración de inversiones	3,307,989	3,199,151	1,615,178	785,911	667,869	-49.5%	-15.0%	-22.2%	8.3%
Pérdidas por venta de inversiones	697,779	199,606	184,301	114,633	134,692	-7.7%	17.5%	216.4%	-7.9%
Pérdidas de inversiones	4,005,768	3,398,757	1,799,479	900,544	802,561	-47.1%	-10.9%	-16.5%	8.2%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	12.6%	1.3%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-1.8%	40.2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-98.5%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>321,331</b>	<b>348,385</b>	<b>319,600</b>	<b>137,958</b>	<b>115,093</b>	<b>-8.3%</b>	<b>-16.6%</b>	<b>15.0%</b>	<b>8.3%</b>
Ingresos por cambios	117,116	21,667	40,892	24,110	18,884	88.7%	-21.7%	-45.1%	-0.5%
Gastos por cambios	37,823	69,389	9,760	3,003	5,216	-85.9%	73.7%	-43.0%	2.3%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>79,293</b>	<b>(47,722)</b>	<b>31,132</b>	<b>21,107</b>	<b>13,668</b>	<b>165.2%</b>	<b>-35.2%</b>	<b>-103.3%</b>	<b>-13.7%</b>
Comisiones, honorarios y servicios	14,440	25,664	11,666	6,386	4,910	-54.5%	-23.1%	-149.3%	1.8%
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>4,777</b>	<b>10,743</b>	<b>5,962</b>	<b>2,250</b>	<b>5,102</b>	<b>-44.5%</b>	<b>126.8%</b>	<b>-73.8%</b>	<b>-26.7%</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>406,169</b>	<b>274,072</b>	<b>286,313</b>	<b>126,580</b>	<b>101,430</b>	<b>4.5%</b>	<b>-19.9%</b>	<b>11.6%</b>	<b>18.5%</b>
Costos de personal	50,364	48,129	61,164	30,438	32,076	27.1%	5.4%	4.7%	10.5%
Costos administrativos	24,229	29,587	29,874	14,693	16,613	1.0%	13.1%	-7.6%	7.3%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>74,593</b>	<b>77,716</b>	<b>91,038</b>	<b>45,131</b>	<b>48,689</b>	<b>17.1%</b>	<b>7.9%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>8.9%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	-	-	-	-	-	-	727.8%	-10.4%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	-	5.5%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>848.3%</b>	<b>3.5%</b>
Depreciaciones y amortizaciones	4,106	4,199	5,236	2,674	2,750	24.7%	2.8%	6.8%	5.6%
<b>Total gastos</b>	<b>78,700</b>	<b>81,915</b>	<b>96,274</b>	<b>47,805</b>	<b>51,439</b>	<b>17.5%</b>	<b>7.6%</b>	<b>0.2%</b>	<b>8.5%</b>
Impuestos de renta y complementarios	123,393	77,924	76,904	31,073	21,126	-1.3%	-32.0%	-57.7%	41.0%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total impuestos</b>	<b>123,393</b>	<b>77,924</b>	<b>76,904</b>	<b>31,073</b>	<b>21,126</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-32.0%</b>	<b>-57.7%</b>	<b>41.0%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>204,076</b>	<b>114,233</b>	<b>113,135</b>	<b>47,702</b>	<b>28,865</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-39.5%</b>	<b>23.9%</b>	<b>56.4%</b>

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25	jun-24	jun-25	jun-24	jun-25
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	26.1%	11.9%	10.6%	8.5%	8.4%	3.5%	3.3%	6.6%	9.1%
ROA (Retorno sobre Activos)	5.0%	2.0%	1.8%	1.4%	1.4%	1.6%	1.5%	0.7%	1.0%
Rendimiento de la cartera	12.9%	15.3%	14.4%	14.8%	9.9%	13.3%	7.1%	15.4%	13.4%
Costo del pasivo	0.5%	1.4%	1.6%	1.6%	1.4%	8.4%	6.9%	7.6%	6.0%
Rendimiento de las inversiones	8.0%	6.4%	5.0%	4.6%	4.5%	6.7%	6.3%	5.3%	5.9%
Costo de crédito	-4.1%	2.4%	-1.7%	1.0%	3.3%	4629.2%	118.3%	3.7%	2.8%
Margen de intermediación	12.5%	13.9%	12.8%	13.2%	8.5%	4.9%	0.2%	7.8%	7.3%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	16.5%	11.5%	14.6%	12.2%	5.2%	-4624.3%	-118.2%	4.2%	4.6%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	469.4%	277.9%	621.0%	525.2%	519.4%	1891.9%	-3900.3%	29.0%	34.5%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	50.7%	37.3%	28.8%	30.6%	27.7%	49.9%	51.5%	14.6%	13.8%
Relación de Solvencia Total	50.7%	37.3%	28.8%	30.6%	27.7%	49.7%	51.4%	18.2%	17.3%
Patrimonio / Activo	21.1%	16.7%	17.9%	14.5%	16.0%	44.2%	45.2%	10.9%	9.4%
Quebranto Patrimonial	895.7%	1010.4%	1124.1%	1058.3%	1153.0%	9231.6%	9710.4%	1469.3%	1173.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	251.5%	175.8%	187.6%	161.0%	201.9%	191.2%	194.2%	105.9%	105.1%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	4.5%	10.7%	5.5%	9.2%	12.2%	10.0%	10.3%	177.3%	198.1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	12.8%	15.6%	17.8%	18.4%	17.3%	2.8%	2.5%	3.7%	3.1%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	3.7%	7.1%	11.8%	9.9%	13.2%	2.5%	2.2%	6.2%	6.8%
Indicador de Apalancamiento	15.4%	20.5%	22.9%	18.1%	21.6%	43.1%	43.1%	10.6%	9.5%
<b>Liquidez</b>									
Activos Liquidos / Total Activos	32.6%	23.6%	27.8%	22.4%	27.0%	9.3%	9.1%	11.4%	12.3%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	394.3%	221.2%	193.6%	169.6%	156.1%	28.7%	29.4%	16.5%	17.0%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	0.0%	4.5%	0.0%	3.3%	14.1%	0.0%	0.0%	99.1%	94.8%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	9.3%	12.2%	17.1%	15.0%	20.3%	8.5%	8.9%	41.7%	42.6%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.7%	5.6%	5.2%	3.9%
CDT's / Total pasivo	1.2%	0.6%	0.4%	0.4%	0.3%	49.7%	47.5%	33.3%	34.5%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	3.0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	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%	3.4%	2.6%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	512.4%	757.3%	1079.5%	761.7%	569.6%			115.5%	119.3%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	39.4%	54.2%	46.8%	56.2%	37.3%	25.6%	27.5%	3.7%	4.1%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	161.5%	142.2%	167.2%	131.1%	130.3%			189.4%	179.0%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	2.5%	20.1%	25.8%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	0.0%	0.0%	0.0%	18.4%	0.0%	11.4%	6.0%	24.7%	24.9%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	0.0%	100.0%	100.0%	81.6%	0.0%	18.4%	21.4%	20.8%	19.1%
Emitidos igual o superior a 18 meses	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	68.9%	70.1%	34.4%	30.2%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.1%	4.4%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	119.9%	130.7%
Indicador de cartera vencida con castigos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	98.3%	11.0%	10.8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	3.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	128.8%	130.7%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%	6.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	122.0%	146.5%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	3.3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	97.2%	100.7%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.6%	7.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.4%	83.2%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.9%	8.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	44.9%	43.9%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%	6.4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	60.5%	58.7%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.0%	5.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	57.1%	56.8%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.1%	8.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	73.0%	73.8%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	4.6%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	28.7%	27.5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.5%	9.7%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	41.3%	40.0%

## 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](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.*

---