

## Reporte de calificación

---

### BANCO UNIÓN S.A.

Establecimiento bancario

**Contactos:**

Ana María Niño Henao

[ana.maria.nino@spglobal.com](mailto:ana.maria.nino@spglobal.com)

Andrés Marthá Martínez

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

# BANCO UNIÓN S.A.

## Establecimiento bancario

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AA y BRC 1+ de Banco Unión S.A.

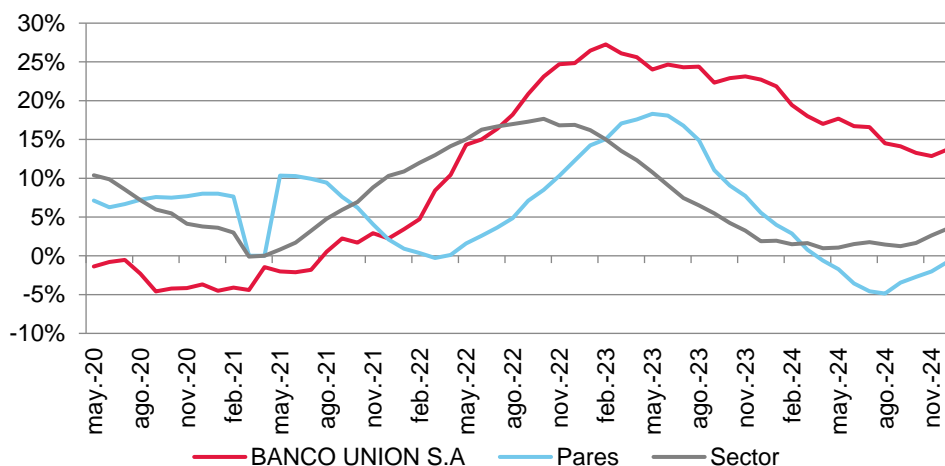
### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

**Posición de negocio:** Estimamos que Banco Unión mantenga su liderazgo en la intermediación de remesas y la tendencia creciente de su participación en el mercado de crédito para personas.

Banco Unión sostiene una posición de liderazgo en el mercado de remesas al intermediar el 23% de los giros de divisas recibidos en el país a diciembre de 2024, por encima del 21% promedio de los últimos cinco años. Adicionalmente, el volumen de remesas recibidas en Colombia sostiene una tendencia creciente con un incremento de 17% anual hasta US\$11,800 millones en 2024, superando los niveles máximos registrados en 2023. Estas tendencias han derivado en una dinámica positiva para los negocios de intermediación de remesas de Banco Unión.

Por su parte, la cartera de créditos del calificado también presentó una expansión notable con 13.7% anual a diciembre de 2024, impulsado por el segmento de consumo que tuvo un incremento anual de 11.1% y la cartera de vivienda de 25%, manteniendo una dinámica favorable frente a sus pares y la industria (ver Gráfico 1). El crecimiento de la cartera de consumo mantiene el enfoque en el producto de libranzas para pensionados y empleados del sector público. En la cartera hipotecaria el enfoque es en vivienda diferente de interés social (No VIS) para clientes colombianos residentes en el extranjero. Si bien el comportamiento de Banco Unión resulta favorable en un entorno de desaceleración económica y contracción de la cartera en sus pares, su participación de mercado medida por saldo de cartera bruta, permanece en niveles bajos en torno al 0.13% a cierre de 2024.

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



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

Estimamos que las remesas sostengan una dinámica favorable en los próximos 12 meses, aunque probable con un menor ritmo frente a lo observado en 2024. El dinamismo de la economía de EE. UU., canal que representó más del 50% de las remesas que recibe Colombia, continuará soportando un adecuado crecimiento de las remesas. Asimismo, una eventual depreciación del peso colombiano podría favorecer el monto de remesas recibidas en el país. Este escenario base podría ser afectado a la baja por las implicaciones de las políticas migratorias del Gobierno de Estados Unidos y su impacto en las condiciones laborales para los migrantes. Asimismo, daremos seguimiento a la estrategia de Banco Unión para el desarrollo de nuevos canales para la atención de los receptores de remesas, esto teniendo en cuenta la incursión de nuevos jugadores con productos digitales de tarifas competitivas, lo que plantea un reto para sostener la tendencia creciente de participación en el mercado de remesas del calificado.

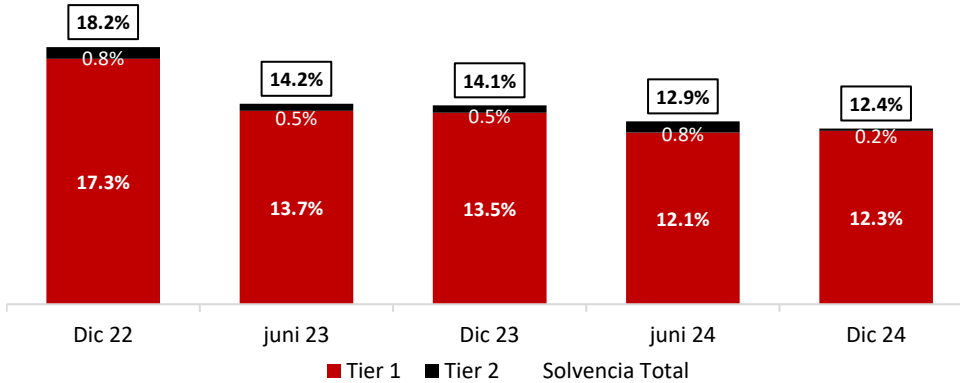
En cuanto al crecimiento de la cartera, proyectamos que Banco Unión conserve su enfoque en los productos de libranzas y crédito de vivienda para clientes en el exterior. Dado el desempeño adecuado en la calidad de la cartera, así como la recuperación gradual en la capacidad de pago de los deudores, proyectamos que el banco sostendrá niveles de crecimiento similares a los observados en el último año, en torno a 16%, con lo cual se mantendría por encima de sus pares y el sector.

**Capital y solvencia: Si bien el margen de solvencia de Banco Unión presenta una tendencia descendente, la emisión de instrumentos de patrimonio adicional la acercaría nuevamente a su promedio histórico.**

El notable crecimiento de la cartera, la alta volatilidad en el consumo de capital por riesgo de mercado - **dada la sensibilidad de las posiciones contables con exposición a la tasa de cambio relacionado con el flujo de remesas** - y la creciente tendencia de exigencia de capital por riesgo operativo, han llevado a una reducción de los niveles de solvencia del Banco Unión al 12.4% en diciembre de 2024 frente al promedio de 14.3% entre 2023 y 2024, reduciendo la holgura frente al mínimo regulatorio del 10.5% y quedando por debajo de nuestras expectativas, que preveían una solvencia en el rango del 13% al 13.5% durante 2024 (ver Gráfico 2). La disminución en la solvencia afecta negativamente nuestra evaluación, en la medida que implica una menor capacidad para enfrentar escenarios de estrés. Sin embargo, observamos que el banco sostiene una robusta solvencia básica, así como un perfil favorable en la calidad de los activos, con una cobertura de cartera vencida muy superior a sus pares.

Nuestro escenario base de proyección contempla la emisión de bonos híbridos que computen en el patrimonio adicional durante el segundo semestre de 2025. Esto permitiría al calificado soportar el crecimiento proyectado y alcanzar una solvencia total superior al 13% al cierre de 2025. Daremos seguimiento a las estrategias de fortalecimiento de capital que el calificado planea implementar en los próximos meses. Si la solvencia continúa mostrando una tendencia decreciente y no se implementan las medidas de fortalecimiento de capital previstas en los próximos seis a ocho meses, esto podría impactar negativamente nuestra evaluación del perfil crediticio del banco.

**Gráfico 2**  
Evolución de la relación de solvencia total

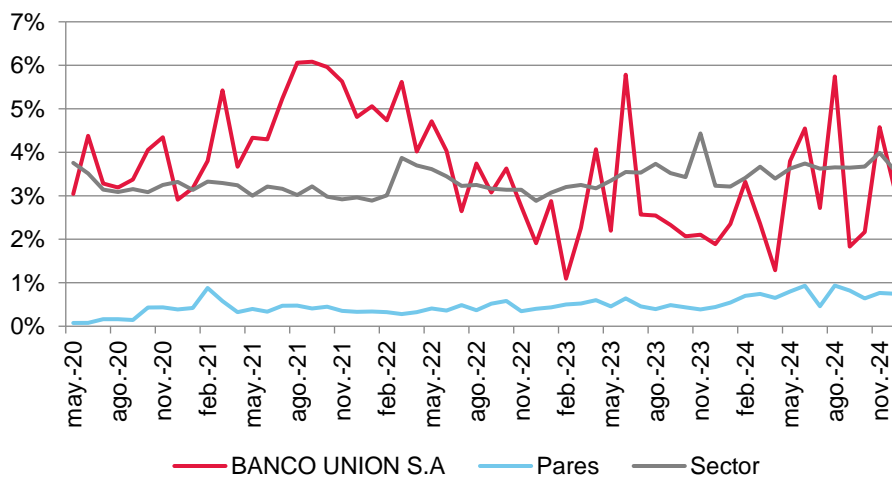


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A.

Destacamos positivamente la alta participación de los instrumentos de capital primario (Tier 1) en el patrimonio técnico de Banco unión, lo que le confiere una fuerte capacidad para absorber pérdidas no esperadas. Pronosticamos que la generación interna de capital de la entidad se beneficiará de la capitalización de utilidades, que se espera se mantenga en los próximos 12 meses. Además, la entidad muestra una adecuada flexibilidad en la gestión de su capital líquido, respaldada por una estrategia de tesorería centrada en la preservación de liquidez. Por su parte, la volatilidad de la tasa de cambio sigue siendo el principal factor de riesgo de mercado. Si bien el banco mantiene un portafolio de inversiones con políticas de inversión conservadoras, la relación del VaR a patrimonio técnico se ubicó en promedio en 3.2% con registros máximos de 5.7%, por encima del promedio de sus pares (ver Gráfico 3).

Consideramos que la relativa mayor exposición del patrimonio técnico a riesgo de mercado frente a sus pares se traduce en una sensibilidad más alta de la solvencia de Banco Unión ante volatilidades fuertes en los tipos de interés y las tasas de cambio.

**Gráfico 3**  
Riesgo de mercado / Patrimonio técnico



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

**Rentabilidad: La dinámica favorable de la cartera, la reducción de las tasas de interés y su capacidad de recuperación de cartera vencida impulsaron los resultados de Banco Unión.**

En línea con el comportamiento favorable del flujo de remesas en el último año, los ingresos por la intermediación de pagos y envíos de dinero incrementaron 14% anual a diciembre de 2024. Asimismo, el negocio de compra y venta de divisas tuvo una tendencia positiva al aumentar 23% anual al cierre de 2024, luego de que los ingresos de 2023 estuvieran afectados por la revaluación del peso colombiano frente al dólar. Los ingresos relacionados con las remesas han aumentado su representatividad en Banco Unión y aportan cerca de la mitad del total de ingresos operacionales.

En cuanto a los ingresos netos por intereses, tuvieron un desempeño positivo (12.4% anual) favorecido por el crecimiento de la cartera y la estabilización del margen neto de intermediación (MNI) en torno a 10.8% durante 2024. La tendencia de ajuste a la baja de las tasas de interés en el mercado derivó en una contracción del costo de fondeo hasta 8.0% en diciembre de 2024 desde niveles máximos de 8.9% en abril de 2024, mientras que el reprecio de la cartera, con un plazo más largo frente al pasivo, ha sido más lento y de menor magnitud

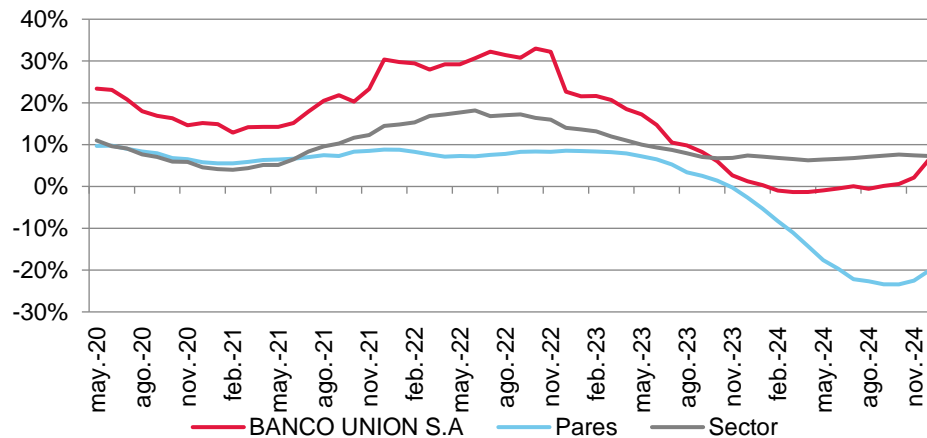
En un entorno de desaceleración económica y alto deterioro de la cartera de consumo, Banco Unión logró mejorar sus indicadores de cartera vencida y disminuir el gasto de provisiones 41% anual (\$21,100 millones de pesos colombianos [COP]) a diciembre de 2024, aunado a una dinámica favorable de las recuperaciones que aumentaron 31% (COP8,800 millones). Destacamos favorablemente la capacidad de recuperación que derivó en un incremento de los ingresos netos de deterioro y recuperaciones de 278% (COP28,727 millones) a diciembre de 2024.

Este comportamiento llevó a que el costo de crédito del banco convergiera al promedio de la industria de 3.4% a diciembre de 2024 desde niveles de 7.5% en el primer semestre de 2024, mientras que sus pares sostienen una tendencia creciente. Al respecto, destacamos las medidas conservadoras de no realizar liberación de provisiones contracíclicas, de forma que la mejora del costo de crédito no está relacionada con este tipo de medidas. Asimismo, contrario a algunos de sus pares, Banco Unión no enfrentará la presión de reconstitución de provisiones contracíclicas.

La dinámica de crecimiento de la cartera y las capacidades de venta cruzada de productos estratégicos del banco favoreció los ingresos de la línea de banca seguros con un incremento de 20% anual (COP7,470 millones) a diciembre de 2024.

Por su parte, el portafolio de inversiones decreció sus ingresos netos por un menor resultado del *trading* de dólares, debido a un ajuste en la monetización de las divisas. En conjunto, los ingresos totales de Banco Unión aumentaron 22.5% anual, mientras que los gastos aumentaron 16.4% anual. Esto que llevó a un incremento de la utilidad neta a COP9,474 millones desde COP247 millones en 2023, aunque se ubica por debajo de su promedio entre 2019 y 2022. La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) convergió a los niveles de la industria de 7.3% por encima de sus pares, aunque por debajo del promedio de 20% entre 2020 y 2022 (ver Gráfico 4).

**Gráfico 4**  
Rentabilidad sobre el patrimonio



Fuente: Banco Unión, Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses sobre el patrimonio promedio.

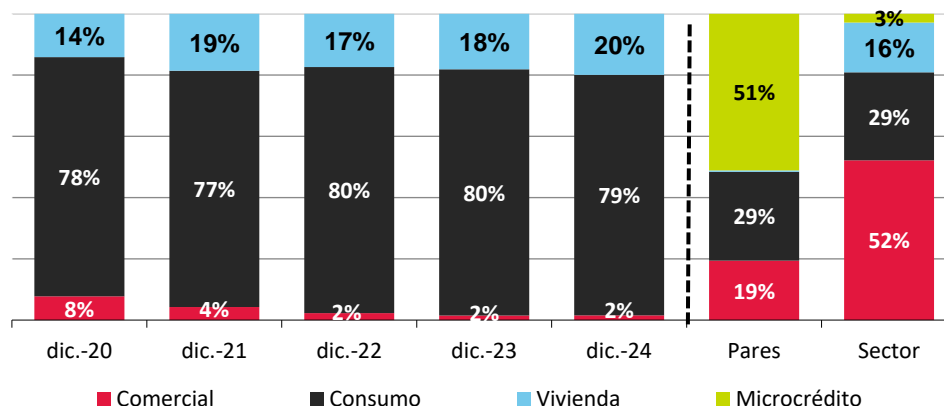
Bajo nuestro escenario base para los próximos 12 meses, estimamos que los ingresos por remesas seguirán siendo una de las principales líneas de negocio de Banco Unión, manteniendo una dinámica similar a la observada en el último año. Además, el ajuste en las tasas de interés favorecerá la disminución del costo de fondeo, lo que permitirá que el margen neto de intermediación (MNI) registre una tendencia creciente. Sin embargo, estimamos que los rendimientos del portafolio de inversión disminuirán debido a la reducción de las tasas de interés y al ajuste reciente que tuvo el calificado en la monetización de divisas.

Estimamos que el costo de crédito se mantenga estable en torno a 3.5% durante 2025. Sin embargo, daremos seguimiento al desempeño de la calidad de la cartera hipotecaria, ya que podría ejercer presión sobre el costo del crédito, por encima de nuestras expectativas. Como resultado, esperamos que el ROE converja hacia niveles en torno al 12% en los próximos 12 meses. Cabe destacar que, en un entorno más competitivo, el lanzamiento de nuevos productos o ajustes en los precios de intermediación podrían desviar nuestras proyecciones.

#### **Calidad del activo: Banco Unión logró estabilizar los indicadores de calidad de cartera con un adecuado nivel de cobertura.**

La cartera de Banco Unión se concentra en los créditos de libranzas, que muestran una tendencia creciente, alcanzando el 60% del total de la cartera en diciembre de 2024, en comparación con el 49% en 2022. Por otro lado, la cartera de cupo rotativo disminuyó su representatividad al 13.3%, desde el 21% en 2022 y el resto de los productos de consumo representan menos del 4%. Además, la cartera de vivienda, mayoritariamente destinada a viviendas que no son de interés social, ha incrementado su participación al 18.9% en 2024, desde el 17.1% en 2022, enfocada en la estrategia del banco en clientes residentes en el extranjero (ver Gráfico 5). En línea con su foco en cartera minorista, el banco sostiene una adecuada atomización por deudor.

**Gráfico 5**  
Composición de la cartera



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

El indicador de calidad de cartera vencida (ICV) de los créditos de libranzas se ha mantenido relativamente estable en torno al 2.3% durante los últimos tres años, por debajo del promedio del sistema de 2.8% entre 2022 y 2024. El desempeño de Banco Unión se beneficia de su enfoque en clientes pensionados, quienes representan el 80% de las libranzas. Además, el banco ha ajustado sus políticas de originación y recuperación de cartera, así como el perfilamiento de sus clientes, lo que ha permitido evitar desviaciones en las cosechas más recientes.

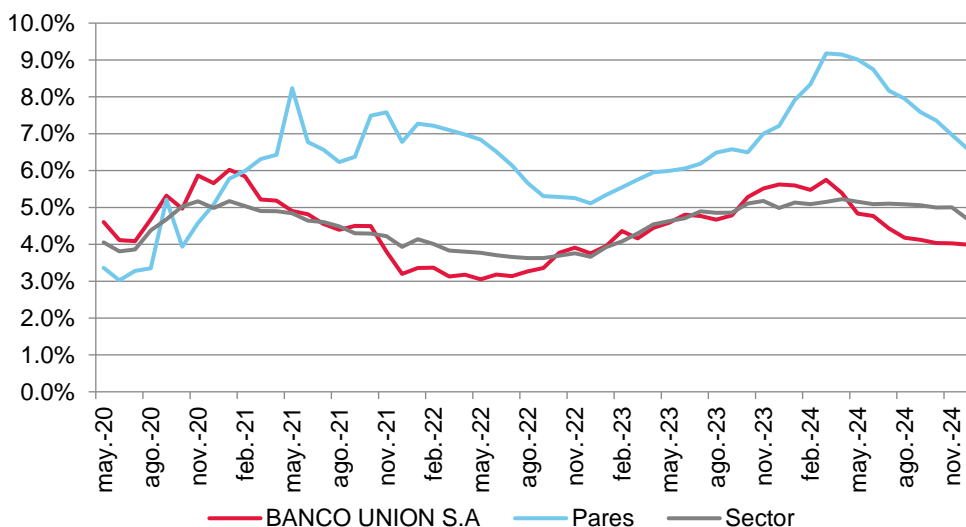
Por otro lado, aunque la cartera de créditos con cupo rotativo mantiene un ICV significativamente superior al promedio del sistema (6.6%), ha mostrado una tendencia decreciente, hasta alcanzar el 12% en diciembre de 2024, tras haber registrado niveles máximos del 17% en el primer trimestre de 2024. Este descenso se acompaña de una contracción del 17% anual en el saldo de cartera de este segmento, en parte debido a la dinámica de castigos de cartera. Como resultado, el ICV total de Banco Unión disminuyó al 4% en diciembre de 2024, desde un máximo del 5.7% en marzo de 2024, situándose por debajo del promedio del sistema, que es del 4.7% en el mismo periodo (ver Gráfico 6).

En cuanto al portafolio de créditos hipotecarios, el ICV ha mostrado una tendencia al alza desde 2023, alcanzando un máximo del 2.8% en diciembre de 2024, superando su promedio histórico, aunque aún por debajo del promedio de la industria. La cartera hipotecaria de Banco Unión es sensible a la capacidad de pago de los deudores en el exterior y a las variaciones de la tasa de cambio. Daremos seguimiento al comportamiento de esta cartera y a las medidas de gestión de riesgo de crédito que implemente el banco, especialmente dado su enfoque de crecimiento en este segmento y por las implicaciones de las políticas migratorias actuales del gobierno de Estados Unidos. Destacamos que Banco Unión mantiene niveles de cobertura de cartera vencida adecuados, en torno a 150% durante 2024, superior al 120% del sector, lo que evidencia una capacidad adecuada de absorción de pérdidas crediticias no esperadas. Adicionalmente, el valor de los créditos frente al valor de las garantías hipotecarias (*loan to value*) es del 60%, lo que le otorga una alta cobertura a través de garantías idóneas que limitan las pérdidas crediticias ante el incumplimiento de los deudores.

Para los próximos 12 meses estimamos que la morosidad en la cartera bancaria del segmento de consumo seguirá una tendencia decreciente, alineada con el crecimiento de los saldos de cartera y la recuperación gradual en la capacidad de pago de los deudores. Esta proyección se fundamenta en nuestras expectativas de un ajuste a la baja en las tasas de interés y en la reducción de las presiones

inflacionarias. Destacamos los ajustes en las políticas de originación y recuperaciones que implementó Banco Unión. Sin embargo, al analizar las cosechas, observamos que los niveles de deterioro en los créditos con cupo rotativo se mantienen por encima de los niveles previos a la pandemia, mientras que los créditos de libranzas no presentan desviaciones significativas respecto a sus niveles históricos. En nuestro escenario base, proyectamos que Banco Unión mantenga un ICV entre el 3.8% y el 4.0%, en línea con el crecimiento estimado de la cartera. No obstante, este indicador podría experimentar variaciones en función del desempeño del indicador de desempleo y la evolución de la economía que afecte a los colombianos en el exterior.

**Gráfico 6**  
Indicador de calidad de cartera vencida (ICV)



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

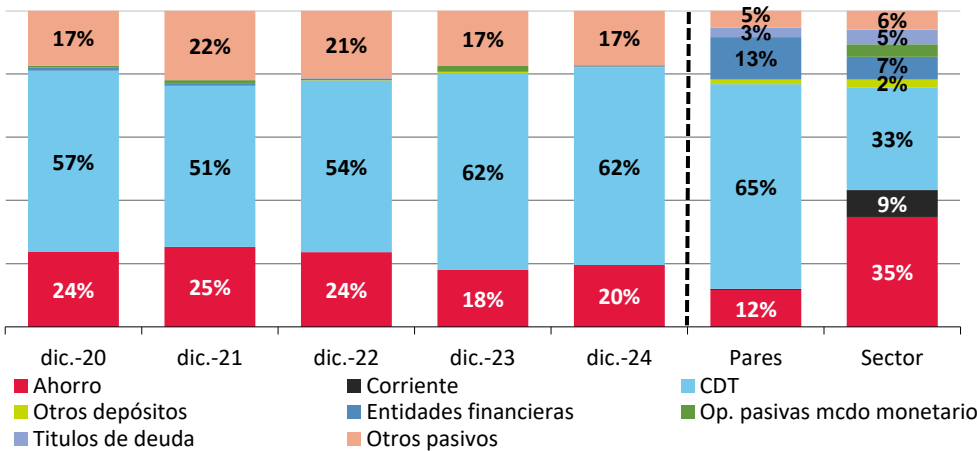
**Fondeo y liquidez: Estabilidad en los indicadores de liquidez y alta participación de depositantes minoristas soportan nuestra evaluación favorable del perfil de liquidez de Banco Unión.**

Los CDT mantienen la mayor representatividad en la estructura del pasivo de Banco Unión (62%), seguido por cuentas de ahorro (20%) a diciembre de 2024 (ver Gráfico 7). Destacamos que los CDT y las cuentas de ahorro del banco los representan mayoritariamente inversionistas minoristas, lo cual le otorga un alto grado de atomización y estabilidad. Los mayores 20 depositantes representaron en torno al 14% del total para los CDT y 13.5% para las cuentas de ahorro. De esta forma, el índice de renovación ha sido cercano al 70% durante el último año, lo que compara positivamente frente a otros bancos pares. El plazo de CDT menor a un año aumentó a 43% frente al 37% promedio en los últimos cuatro años, similar a lo observado en otros calificados.

En nuestra opinión, esto implica que el banco cuenta con fuentes de fondeo de alta estabilidad y con baja dependencia en inversionistas mayoristas. Consideramos que la base amplia de depositantes minoristas de Banco Unión es una de las principales fortalezas en su perfil crediticio. Daremos seguimiento a la evolución de la cartera de vivienda y el fondeo de largo plazo que permita el calce del balance por temporalidad.



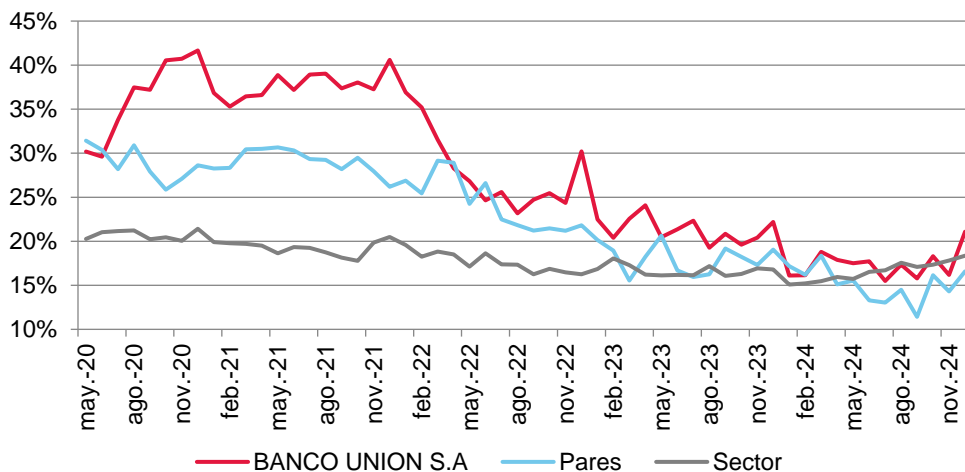
**Gráfico 7**  
Composición del pasivo



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

Banco Unión sostiene una razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días de 3.4x (veces) promedio durante los últimos 12 meses terminados en diciembre de 2024, con un amplio margen frente al mínimo exigido por el regulador y por encima del de la industria. Esto es consecuente con su enfoque en la operación de remesas y la preservación de liquidez a través de su portafolio de inversiones. Estos niveles implican que el banco cuenta con una fuerte capacidad para atender sus requerimientos pasivos de corto plazo en escenarios de estrés. Si bien el crecimiento de la cartera en los últimos tres años derivó en una disminución de la relación de activos líquidos a depósitos hasta 21.2% en diciembre de 2024 desde un promedio de 24% en los últimos dos años; sin embargo, se mantiene por encima de sus pares y el sector (ver Gráfico 8).

**Gráfico 8**  
Activos líquidos / depósitos y exigibilidades



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

Entre tanto, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) llegó a 125% en diciembre de 2024, superior al mínimo regulatorio vigente para esta entidad y a otras entidades comparables, lo que refleja la estabilidad del fondeo de largo plazo de la entidad.

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

#### Qué podría llevarnos a subir la calificación

- El crecimiento sostenido de su participación de mercado y de los ingresos provenientes de la actividad de remesas, por encima de nuestras expectativas.
- Un incremento de la posición de mercado en el negocio de intermediación, por encima de nuestras expectativas, acompañado de niveles de calidad de cartera por encima de sus pares.

#### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El incremento en el apetito al riesgo o cambio en el foco de negocio que perjudique significativamente los indicadores de calidad de cartera y rentabilidad.
- Menor holgura de los niveles de solvencia frente a los mínimos regulatorios.
- Cambios importantes tanto en la estructura de fondeo como en los niveles de liquidez frente a lo observado históricamente para la entidad.

### IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2722
Fecha del comité	19 de marzo de 2025
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco Unión S.A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	Andrés Marthá
	Luis Carlos López

#### *Historia de la calificación*

Revisión periódica Mar./24: AA; BRC 1+  
 Revisión periódica Mar./23: AA; BRC 1+  
 Calificación inicial Ago./07: AA-; BRC 1

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

*BRC Ratings – S&P Global 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 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 diciembre del 2024.

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						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Dec-24	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % Dec-23 / Dec-24	Variación % Pares Dec-23 / Dec-24	Variación % Sector Dec-23 / Dec-24
<b>Activos</b>									
Disponible	199,429	109,393	136,755	152,889	188,988	11.8%	23.6%	-9.5%	0.0%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-12.8%	-27.7%
Inversiones	148,438	215,063	161,435	173,172	157,245	7.3%	-9.2%	15.0%	14.6%
Valor Razonable	20,845	21,220	632	401	19,391	-36.4%	4729.8%	-1.8%	35.3%
Instrumentos de deuda	20,845	21,220	632	401	19,391	-36.4%	4729.8%	101.7%	35.5%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-97.7%	33.4%
Valor Razonable con cambios en ORI	36,384	107,436	62,687	36,243	2,023	-42.2%	-94.4%	-29.8%	48.2%
Instrumentos de deuda	36,384	107,436	62,687	36,243	2,023	-42.2%	-94.4%	-29.8%	51.7%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	20.2%
Costo amortizado	15,427	17,499	26,983	26,341	41,271	-2.4%	56.7%	30.9%	-4.2%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	16.7%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-43.6%
Entregadas en operaciones	2,219	11,974	3,791	21,332	3,897	462.8%	-81.7%	-	27.0%
Mercado monetario	2,219	11,974	3,791	21,332	3,897	462.8%	-81.7%	-	30.7%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	9.0%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-44.1%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	-46.3%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	45.0%
Otros	73,564	56,933	67,343	88,855	90,664	31.9%	2.0%	374.3%	24.4%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-428.5%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	428,576	457,793	574,770	699,623	815,217	21.7%	16.5%	-1.0%	3.6%
Comercial	37,372	21,216	14,106	11,541	13,496	-18.2%	16.9%	8.8%	5.9%
Consumo	377,609	385,872	501,589	615,717	683,800	22.8%	11.1%	-5.4%	-3.3%
Vivienda	68,271	93,039	108,661	138,896	173,636	27.8%	25.0%	7.7%	8.1%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.5%
Deterioro	37,131	36,653	42,847	(56,857)	(46,997)	-232.7%	17.3%	-12.4%	-3.1%
Deterioro componente contracíclico	6,456	5,682	6,740	(9,674)	(8,719)	-243.5%	9.9%	80.5%	11.8%
Otros activos	95,370	123,385	129,309	176,006	202,540	36.1%	15.1%	9.5%	5.5%
Bienes recibidos en pago	4,016	4,337	2,830	4,021	10,541	42.1%	162.1%	23.7%	5.3%
Bienes restituidos de contratos de leasing	68	87	26	3	3	-89.1%	0.0%	0.0%	-4.4%
Otros	91,286	118,962	126,452	171,982	191,997	36.0%	11.6%	9.3%	5.7%
<b>Total Activo</b>	<b>871,813</b>	<b>905,633</b>	<b>1,002,268</b>	<b>1,201,689</b>	<b>1,363,990</b>	<b>19.9%</b>	<b>13.5%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>4.8%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	616,065	586,277	662,267	853,779	997,474	28.9%	16.8%	9.5%	7.4%
Ahorro	179,850	194,418	200,798	191,658	237,003	-4.6%	23.7%	9.9%	11.3%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	-27.4%
Certificados de depósito a termino (CDT)	436,215	391,859	460,171	657,586	755,635	42.9%	14.9%	9.3%	5.4%
Otros	-	-	1,297	4,535	4,835	249.5%	6.6%	31.0%	0.7%
Créditos de otras entidades financieras	7,076	4,665	5,148	2,680	5,760	-47.9%	114.9%	-5.8%	-3.5%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	-	13.0%
Créditos entidades nacionales	7,076	4,665	5,148	2,680	5,760	-47.9%	114.9%	-24.2%	-29.1%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	6.5%
Operaciones pasivas del mercado monetario	5,106	9,009	-	17,347	-	-	-100.0%	-100.0%	23.9%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%
Repos	5,106	9,009	-	17,347	-	-	-100.0%	-	181.2%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-92.8%
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-62.2%
Otros Pasivos	132,030	168,770	181,708	186,411	208,915	2.6%	12.1%	-4.4%	-20.8%
<b>Total Pasivo</b>	<b>760,277</b>	<b>768,721</b>	<b>849,122</b>	<b>1,060,218</b>	<b>1,212,149</b>	<b>24.9%</b>	<b>14.3%</b>	<b>0.7%</b>	<b>4.1%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	13,713	13,713	13,713	13,713	13,713	0.0%	0.0%	29.3%	18.0%
Reservas y fondos de destinación específica	76,694	85,604	108,508	124,591	124,591	14.8%	0.0%	1.8%	-11.3%
Reserva legal	76,694	85,604	108,508	124,591	124,591	14.8%	0.0%	0.4%	-19.9%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	-	3.3%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	19.1%
Superávit o déficit	6,084	2,646	(86)	4,076	4,972	4850.0%	22.0%	0.8%	23.2%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	1,069	(2,369)	(5,100)	(939)	(43)	81.6%	95.4%	9.7%	40.1%
Prima en colocación de acciones	5,015	5,015	5,015	5,015	5,015	0.0%	0.0%	0.0%	14.2%
Ganancias o pérdidas	15,046	34,950	31,011	(908)	8,566	-102.9%	1043.8%	173.7%	2492.1%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	64	64	64	64	311	0.0%	383.5%	0.9%	0.4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	82.1%
Ganancia del ejercicio	16,200	36,104	32,165	247	9,474	-99.2%	3742.6%	-68.5%	3.5%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	454.7%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(1,218)	(1,218)	(1,218)	(1,218)	(1,218)	0.0%	0.0%	0.0%	5.4%
Otros	0	-	-	-	-	-	-	-	-454.7%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>111,536</b>	<b>136,913</b>	<b>153,146</b>	<b>141,471</b>	<b>151,841</b>	<b>-7.6%</b>	<b>7.3%</b>	<b>-6.4%</b>	<b>10.2%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ANÁLISIS HORIZONTAL								
	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Dec-24	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % Dec-23 / Dec-24	Variación % Pares Dec-23 / Dec-24	Variación % Sector Dec-23 / Dec-24
Cartera comercial	6,718	3,113	1,904	1,719	4,487	-9.7%	160.9%	-9.0%	-8.5%
Cartera consumo	69,822	65,579	82,529	119,564	126,879	44.9%	6.1%	-11.4%	-8.9%
Cartera vivienda	10,996	12,564	14,434	18,050	24,778	25.1%	37.3%	20.4%	8.3%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-7.8%	6.4%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-37.8%
Ingreso de intereses cartera y leasing	87,535	81,256	98,867	139,333	156,144	40.9%	12.1%	-8.8%	-7.0%
Depósitos	26,265	21,306	28,234	74,248	85,564	163.0%	15.2%	8.2%	-9.8%
Titulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	16	1,416	2,308	3,667	1,563	58.9%	-57.4%	-30.4%	-13.8%
Gasto de intereses	26,281	22,721	30,542	77,915	87,127	155.1%	11.8%	-6.9%	-11.1%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>61,254</b>	<b>58,534</b>	<b>68,325</b>	<b>61,417</b>	<b>69,017</b>	<b>-10.1%</b>	<b>12.4%</b>	<b>-10.4%</b>	<b>0.3%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	62,854	49,604	50,917	78,519	62,460	54.2%	-20.5%	23.5%	-2.0%
Gasto de deterioro componente contracíclico	4,164	3,981	4,655	6,114	8,852	31.3%	44.8%	-63.7%	14.0%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	24,174	50,811	38,962	31,575	40,441	-19.0%	28.1%	19.1%	-0.5%
Otras recuperaciones	549	362	887	1,920	859	116.5%	-55.3%	118.4%	4.7%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>18,959</b>	<b>56,123</b>	<b>52,602</b>	<b>10,279</b>	<b>39,006</b>	<b>-80.5%</b>	<b>279.5%</b>	<b>-74.6%</b>	<b>4.0%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	5,773	5,543	10,221	14,210	10,189	39.0%	-28.3%	1.8%	-10.2%
Ingresos por venta de inversiones	54	34	51	35	6	-31.3%	-83.3%	11.7%	-2.4%
Ingresos de inversiones	5,827	5,577	10,272	14,245	10,195	38.7%	-28.4%	2.0%	-10.1%
Pérdidas por valoración de inversiones	1,053	226	2,064	2,704	405	31.0%	-85.0%	93.2%	-11.9%
Pérdidas por venta de inversiones	2,288	4,207	3,992	3,788	2,618	-5.1%	-30.9%	3520.2%	-5.7%
Pérdidas de inversiones	3,341	4,433	6,056	6,492	3,023	7.2%	-53.4%	102.3%	-11.8%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	2.3%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.4%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	1815.9%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>2,486</b>	<b>1,144</b>	<b>4,217</b>	<b>7,753</b>	<b>7,173</b>	<b>83.9%</b>	<b>-7.5%</b>	<b>-1.5%</b>	<b>28.0%</b>
Ingresos por cambios	102,758	87,657	94,787	76,144	71,800	-19.7%	-5.7%	-76.3%	-40.4%
Gastos por cambios	-	-	5	-	2	-100.0%	-	-94.5%	-39.9%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>102,758</b>	<b>87,657</b>	<b>94,782</b>	<b>76,144</b>	<b>71,798</b>	<b>-19.7%</b>	<b>-5.7%</b>	<b>11.6%</b>	<b>-43.0%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>27,014</b>	<b>43,449</b>	<b>56,012</b>	<b>75,371</b>	<b>94,498</b>	<b>34.6%</b>	<b>25.4%</b>	<b>-3.6%</b>	<b>2.9%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>16,859</b>	<b>19,191</b>	<b>23,349</b>	<b>32,031</b>	<b>34,540</b>	<b>37.2%</b>	<b>7.8%</b>	<b>52.1%</b>	<b>-12.3%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>168,076</b>	<b>207,563</b>	<b>230,961</b>	<b>201,577</b>	<b>247,014</b>	<b>-12.7%</b>	<b>22.5%</b>	<b>-23.3%</b>	<b>4.3%</b>
Costos de personal	59,622	61,373	73,357	87,144	100,632	18.8%	15.5%	2.8%	7.3%
Costos administrativos	59,601	65,086	83,029	84,378	98,811	1.6%	17.1%	-1.7%	6.3%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>119,223</b>	<b>126,459</b>	<b>156,386</b>	<b>171,522</b>	<b>199,443</b>	<b>9.7%</b>	<b>16.3%</b>	<b>0.9%</b>	<b>6.8%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	416	28	83	20	100	-75.5%	393.3%	-62.3%	0.6%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	831	574	-	-30.9%	16.2%	12.6%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>416</b>	<b>28</b>	<b>83</b>	<b>851</b>	<b>674</b>	<b>926.7%</b>	<b>-20.8%</b>	<b>-5.6%</b>	<b>11.1%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>21,217</b>	<b>23,160</b>	<b>24,141</b>	<b>25,613</b>	<b>30,246</b>	<b>6.1%</b>	<b>18.1%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>9.5%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>140,855</b>	<b>149,648</b>	<b>180,610</b>	<b>197,986</b>	<b>230,364</b>	<b>9.6%</b>	<b>16.4%</b>	<b>0.7%</b>	<b>7.1%</b>
Impuestos de renta y complementarios	11,020	21,811	18,186	3,345	7,177	-81.6%	114.5%	-74.8%	-19.6%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total impuestos</b>	<b>11,020</b>	<b>21,811</b>	<b>18,186</b>	<b>3,345</b>	<b>7,177</b>	<b>-81.6%</b>	<b>114.5%</b>	<b>-74.8%</b>	<b>-19.6%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>16,200</b>	<b>36,104</b>	<b>32,165</b>	<b>247</b>	<b>9,474</b>	<b>-99.2%</b>	<b>3742.6%</b>	<b>-554.9%</b>	<b>1.8%</b>

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Dec-24	Dec-23	Dec-24	Dec-23	Dec-24
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	15.2%	30.4%	22.7%	0.2%	6.5%	-2.7%	-20.1%	7.4%	7.3%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.9%	4.2%	3.5%	0.0%	0.8%	-0.5%	-3.0%	0.8%	0.8%
Rendimiento de la cartera	17.6%	16.5%	17.4%	19.7%	19.0%	27.8%	25.8%	15.7%	14.3%
Costo del pasivo	3.5%	3.1%	3.9%	8.3%	8.0%	12.2%	10.7%	7.8%	6.8%
Rendimiento de las inversiones	0.8%	0.4%	1.6%	2.7%	2.5%	8.7%	7.1%	4.9%	6.0%
Costo de crédito	8.5%	0.5%	2.8%	7.2%	3.7%	10.3%	12.6%	3.6%	3.4%
Margen de intermediación	14.1%	13.4%	13.5%	11.5%	11.0%	15.7%	15.1%	7.8%	7.6%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	5.6%	12.9%	10.7%	4.2%	7.4%	5.4%	2.5%	4.3%	4.1%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	104.1%	101.4%	101.0%	79.9%	79.6%	39.1%	42.9%	27.3%	31.1%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	15.0%	19.2%	17.3%	13.5%	12.3%	19.1%	19.3%	14.7%	15.3%
Relación de Solvencia Total	16.3%	19.3%	18.2%	14.1%	12.4%	20.3%	21.1%	18.5%	19.2%
Patrimonio / Activo	12.8%	15.1%	15.3%	11.8%	11.1%	16.2%	15.2%	10.8%	11.3%
Quebranto Patrimonial	813.4%	998.5%	1116.8%	1031.7%	1107.3%	256.2%	185.4%	1566.0%	1462.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	115.6%	123.7%	125.0%	110.0%	110.3%	100.8%	98.3%	107.7%	106.1%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	93.9%	91.4%	83.0%	320.4%	268.1%	192.0%	223.7%	173.4%	159.0%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	2.9%	4.8%	1.9%	1.9%	3.2%	0.4%	0.7%	3.2%	3.6%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	11.0%	14.9%	16.3%	17.8%	9.9%	12.0%	5.7%	6.1%
Indicador de Apalancamiento	8.5%	11.1%	9.7%	10.4%	9.4%	9.7%	9.1%	10.8%	11.0%
<b>Liquidez</b>									
Activos Liquidos / Total Activos	29.4%	26.3%	20.0%	15.8%	15.4%	11.5%	11.0%	11.4%	12.7%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	41.7%	40.6%	30.2%	22.2%	21.1%	19.1%	16.6%	16.8%	18.4%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	79.4%	85.3%	94.3%	89.7%	87.3%	126.4%	114.4%	101.3%	97.6%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	23.7%	25.3%	23.6%	18.1%	19.6%	11.2%	12.0%	41.1%	43.2%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%	3.1%	5.3%	4.7%
CDT's / Total pasivo	57.4%	51.0%	54.2%	62.0%	62.3%	59.6%	64.7%	32.1%	32.5%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%	8.0%	3.5%	3.0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.9%	0.6%	0.6%	0.3%	0.5%	7.2%	5.4%	0.6%	0.4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	3.8%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	142.5%	124.1%	124.6%	127.2%	126.0%	107.8%	104.7%	116.5%	116.8%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.7%	1.2%	0.0%	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	3.9%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	548.4%	605.6%	524.2%	320.9%	322.6%	341.0%	254.5%	194.8%	191.1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	10.3%	10.2%	10.5%	11.0%	10.2%	14.6%	15.2%	17.3%	22.7%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	26.4%	29.3%	26.0%	25.7%	33.2%	38.9%	44.1%	22.6%	25.6%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	19.3%	20.1%	23.3%	35.6%	27.6%	37.1%	30.5%	24.1%	19.0%
Emitidos igual o superior a 18 meses	44.0%	40.3%	40.3%	27.8%	29.0%	9.3%	10.2%	35.9%	32.7%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	5.7%	3.2%	3.8%	5.6%	4.0%	7.2%	6.6%	5.0%	4.7%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	218.9%	264.6%	211.5%	154.5%	160.3%	104.7%	116.4%	122.9%	128.6%
Indicador de cartera vencida con castigos	16.4%	16.6%	15.3%	15.9%	16.4%	25.2%	29.1%	10.3%	10.9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	9.9%	6.4%	3.8%	8.7%	8.8%	6.5%	6.1%	3.4%	3.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	125.5%	218.4%	270.1%	104.4%	74.8%	106.0%	96.1%	140.4%	134.3%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6.1%	3.5%	4.3%	6.4%	4.2%	8.4%	6.9%	8.2%	6.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	160.6%	273.6%	207.2%	155.9%	173.7%	117.2%	133.2%	116.5%	138.1%
Calidad de Cartera Vivienda	1.2%	1.4%	1.0%	1.9%	2.8%	0.4%	1.1%	3.0%	3.5%
Cubrimiento Cartera Vivienda	209.7%	219.2%	266.5%	152.6%	102.8%	519.3%	195.4%	108.9%	93.0%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.8%	6.6%	8.5%	8.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	91.3%	113.4%	77.8%	79.7%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	13.3%	9.8%	8.2%	10.7%	8.7%	15.9%	13.6%	9.5%	9.6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	40.4%	48.5%	45.4%	48.5%	42.1%	31.3%	40.4%	44.8%	45.0%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	10.3%	8.1%	6.2%	8.4%	6.3%	9.2%	8.6%	6.7%	6.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	50.7%	57.2%	58.7%	61.0%	56.3%	50.7%	59.6%	60.6%	59.9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	21.0%	20.3%	14.9%	11.7%	8.7%	12.0%	9.5%	5.8%	6.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	44.1%	52.9%	49.8%	51.8%	42.6%	35.1%	36.2%	57.4%	57.0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	10.6%	8.6%	6.8%	9.7%	7.2%	10.6%	11.1%	9.5%	9.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	54.2%	60.6%	61.8%	62.6%	59.2%	57.5%	65.3%	71.0%	74.7%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3.4%	3.1%	2.7%	2.3%	2.8%	0.4%	0.8%	3.6%	4.5%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	15.8%	24.0%	28.4%	34.9%	30.5%	10.0%	15.1%	33.0%	26.5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.5%	6.9%	9.8%	10.9%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	53.6%	66.6%	41.1%	40.1%

## 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.*

---