

Reporte de calificación

GM FINANCIAL COLOMBIA S. A. Compañía de financiamiento

Contactos:

Nicolás David Alvarado Peñaranda

nicolas.alvarado@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

GM FINANCIAL COLOMBIA S. A.

Compañía de financiamiento

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ de GM Financial Colombia (en adelante GMF Colombia).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Sus políticas conservadoras de originación, junto a su enfoque en atención a nichos específicos bajo un escenario de mayor competencia, derivarán que GMF Colombia recupere gradualmente su crecimiento en los próximos 18 meses.

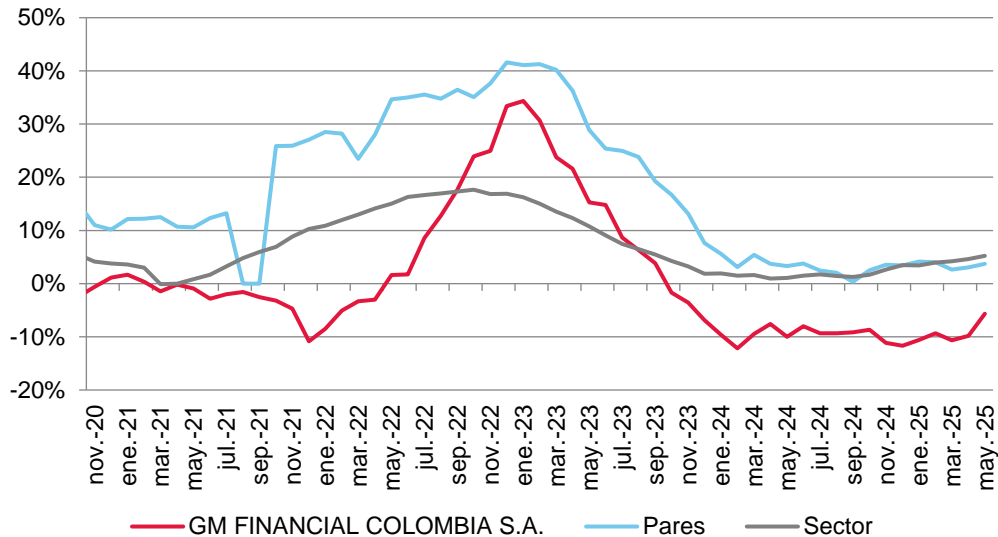
GM Financial Colombia forma parte de General Motors Financial Co. Inc. (calificación de en escala global, BBB/Estable/ -- de S&P Global Ratings, en adelante GMF Inc.), entidad financiera cautiva de General Motors Co. (calificación en escala global, BBB/Estable/-- de S&P Global Ratings). GMF Inc. tiene presencia en Estados Unidos, Canadá, México, Colombia, Brasil, Perú, Chile, Alemania, Suecia, Suiza , Francia, Indonesia y China, donde provee créditos para financiación de vehículos particulares, comerciales y financiación de concesionarios.

GMF Inc. posee una calificación de crédito superior a la del soberano de Colombia y reafirma su compromiso de apoyo explícito mediante una garantía que cubre la totalidad de los pasivos de GMF Colombia. Asimismo, cuenta con un mecanismo de respaldo de liquidez inmediata, con un límite específico, que respalda su disposición y capacidad de apoyo. El respaldo de su empresa matriz ayuda a mitigar los desafíos que ha enfrentado GMF Colombia en aspectos como la diversificación del financiamiento, la rentabilidad y su posición en el mercado. Este último aspecto está vinculado a su baja diversificación por líneas de negocio, consecuente con su especialización en crédito de vehículo, y las implicaciones de la reducción de la participación de mercado de Chevrolet en Colombia. Consideramos que GMF Inc. tiene tanto la voluntad como la capacidad de continuar respaldando a su filial local, dado su papel estratégico y su significancia en términos de activos entre las subsidiarias en Suramérica.

En el último año, Chevrolet se mantiene entre las cinco de las marcas de vehículos más vendidas en el país, aspecto sobre el que no estimamos cambios en los próximos meses. No obstante, la marca ha disminuido su participación de mercado, llegando al 8.2% del total de las ventas de vehículos nuevos a mayo de 2025 desde niveles del 16.3% en 2022. Lo anterior, como producto de cambios en el mercado objetivo de la entidad y la demanda creciente por marcas competidoras enfocadas en vehículos híbridos y eléctricos.

Consecuente con lo anterior y producto de la adopción de políticas de originación de créditos más conservadoras (principalmente en el segmento de consumo), GMF Colombia continuó la senda de decrecimiento, iniciada en el 2023, en el saldo de su cartera total, contrastando con la expansión del sector y sus pares (ver Gráfico 1). Lo anterior, derivó en una disminución de la participación de mercado de GMF Colombia en el segmento de crédito para vehículos -medida por saldos de cartera-, la cual, se situó en 6% al corte de mayo de 2025, la más baja en los últimos 10 años, lo que evidencia mayor sensibilidad a las condiciones macroeconómicas y la creciente competencia entre marcas y modelos.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

GMF Colombia lidera las ventas financiadas de la marca Chevrolet con una tasa de penetración (créditos desembolsados / ventas financiadas de vehículos nuevos de la marca) del 68% sobre las ventas acumuladas del 2025, en línea con el comportamiento de 2024 y superior al promedio unos años atrás. Esto es resultado de las estrategias comerciales y de atención al cliente impulsadas por la marca, en conjunto con su casa matriz. El crecimiento de este indicador confirma la relevancia estratégica del calificado para Chevrolet, tanto para financiar la venta de vehículos livianos como buses y camiones.

Asimismo, destacamos el aumento de su tasa de penetración minorista (*retail*) sobre las ventas financiadas de vehículos usados (de la red de concesionarios Chevrolet), el cual se ubicó en promedio en 60% al cierre de 2024 y durante lo corrido de 2025, superior en 13 puntos porcentuales (p.p.) frente al indicador promedio entre 2022 y 2023 (47%). En nuestra opinión, la continuidad de GMF Colombia en la diversificación de la financiación por tipos de vehículos y marcas podría impulsar su crecimiento del saldo de la cartera y ampliar la base de clientes potenciales, teniendo en cuenta la relevancia del segmento de usados dentro del total industria automotriz.

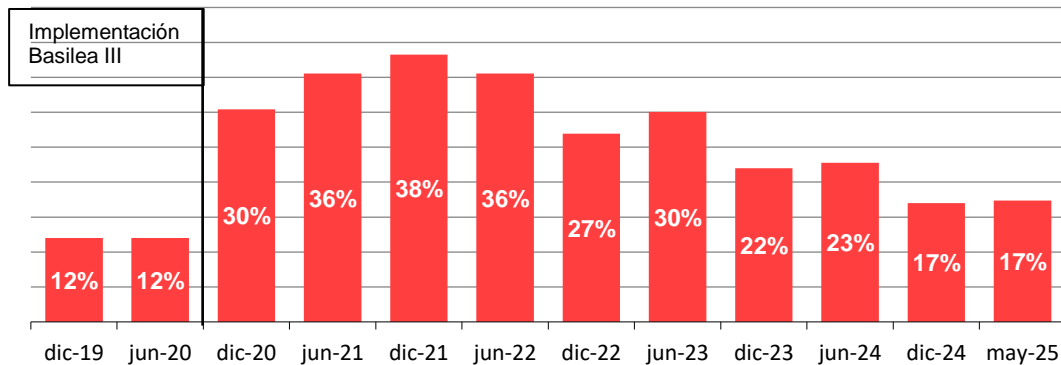
En nuestro escenario base, pronosticamos una recuperación gradual del mercado de vehículos en 2025, impulsada por la mejora progresiva de las condiciones económicas de los hogares y la disminución gradual de la tasa de política monetaria del Banco de la República. En este contexto, proyectamos que el saldo de cartera bruta de GMF Colombia se mantendrá en niveles similares a los observados en los últimos meses, moderando su ritmo de contracción con una variación anual aproximada del -4%. Consideramos que la entidad ha adoptado una estrategia de originación conservadora, la cual, junto con el cambio en la estrategia comercial de Chevrolet, ha moderado su crecimiento en el último año. Sin embargo, el lanzamiento de nuevos vehículos -especialmente aquellos que utilizan energías alternativas-, la profundización en el crédito para automóviles usados y flotas, y los cambios en las políticas de crédito adoptados en los últimos años, podrían dar lugar a un crecimiento similar a sus pares en el mediano plazo.

GMF Colombia incorpora prácticas de gobierno corporativo acorde con los estándares de la industria y se encuentra alineada con las de su casa matriz, en cumplimiento de los estándares internacionales. Destacamos la participación de dos de cinco miembros de junta directiva independientes que aportan mayor transparencia en el desempeño de la entidad. De igual forma, la junta directiva cuenta con el apoyo del Comité de Auditoría y del Comité de riesgos. El equipo directivo tiene amplia trayectoria dentro de la entidad y suficiente experiencia en el sector.

Capital y solvencia: Los sólidos niveles de solvencia, el capital de alta calidad y el respaldo potencial de su empresa matriz constituyen la principal fortaleza en nuestra evaluación de GMF Colombia.

GMF Colombia mantiene niveles de solvencia ligeramente inferior a sus pares y alineado al sector (Ver Gráfico 2), con una amplia holgura frente al mínimo regulatorio. No obstante, este indicador ha estado bajo presión debido a las pérdidas acumuladas desde 2023, las cuales han afectado el patrimonio técnico. Esta situación se ha mitigado parcialmente con la disminución del saldo de cartera. Cabe resaltar la favorable composición del capital, que está constituido en su totalidad por instrumentos de patrimonio básico, lo que le permite enfrentar adecuadamente escenarios de pérdidas inesperadas sin poner en riesgo su viabilidad financiera. Para los próximos 12 a 18 meses, estimamos que el calificado sostenga niveles de solvencia en torno a 18% en línea con un menor crecimiento de la cartera y la recuperación gradual de su capacidad de generación interna de capital.

Gráfico 2
Solvencia total



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

En nuestra evaluación valoramos positivamente la fortaleza patrimonial de GMF Colombia. En caso de ser necesario, consideramos que existe una alta probabilidad de que la financiera reciba inyecciones de capital de su matriz, GMF Inc. en un escenario de estrés. Este respaldo se deriva del alto nivel de integración corporativa, la transferencia de la franquicia y la importancia estratégica de GMF Colombia para las operaciones del grupo en el país. El respaldo de su matriz permite que GMF Colombia obtenga la máxima calificación crediticia en escala nacional.

Conforme con lo observado en revisiones anteriores, la totalidad de los activos líquidos de GMF Colombia están representados en el disponible. Esto resulta en una exposición mínima al riesgo de mercado y proporciona una alta flexibilidad financiera. La relación VaR (valor en riesgo, por sus siglas en inglés) respecto al patrimonio técnico se compara favorablemente con la de la industria y sus pares, que se sitúan

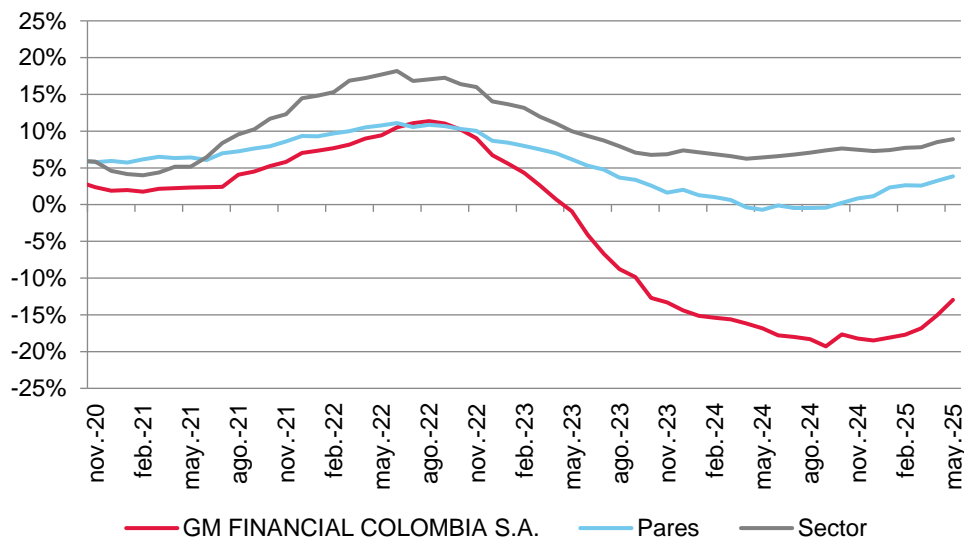
en 3.1% y 3.0% a mayo de 2025, respectivamente, lo que limita su vulnerabilidad ante las fluctuaciones en el mercado de capitales.

Rentabilidad: La expansión gradual de margen neto de intermediación y la disminución del costo de crédito logran generar resultados positivos en lo corrido 2025, pero todavía alejados del promedio histórico.

Con los recortes de la tasa de interés del Banco de la República en el último año, GMF Colombia experimentó un descenso de su costo del pasivo, especialmente por el reprecio a la baja de los certificados de depósito a término (CDT), que representan el 29% de su estructura de fondeo, y la disminución del costo financiero de los créditos indexados a tasa variable. Esto, complementado con la estabilidad de las tasas de colocación de sus créditos, derivó en un aumento del margen de intermediación neto (MNI) de 130 puntos básicos (pbs) hasta 7.6% a mayo de 2025, desde 6.3% un año atrás. Cabe señalar que la sensibilidad de su costo del pasivo a cambios en la tasa de política monetaria en los próximos meses será menor debido a la alta proporción de créditos con entidades financieras a tasa fija, en línea con su estrategia de asegurar el calce adecuado de su balance y la disminución a la exposición de riesgo de tasa de interés. No obstante, prevemos que el MNI de GMF Colombia continuará aumentando gradualmente durante los próximos 12 meses.

Destacamos la reducción en el gasto de provisiones de GMF Colombia durante el último año, lo cual llevó el costo de crédito a 2.7% a mayo de 2025, inferior a sus pares (3.6%) y la industria (2.9%). Esto es resultado de la adopción de políticas de originación más conservadoras y estrategias activas de cobranza. De igual manera, los esfuerzos para controlar el crecimiento de los gastos operativos se materializaron en la variación apenas del 0.5% de este rubro en lo corrido de 2025; no obstante, mantuvo indicadores de eficiencia desfavorables frente a sus pares y el sector, en parte influenciados por los gastos asociados a su matriz y el costo de la garantía sobre su pasivo. Con esto, la tendencia negativa de sus resultados de los últimos dos años se revirtió y derivó en una utilidad acumulada a mayo de 2025 de \$115 millones de pesos colombianos (COP). Lo anterior se refleja en una mejora gradual de la rentabilidad patrimonial, medida por el ROE 12 meses, el cual continúa afectada por las pérdidas registradas durante 2024 (ver Gráfico 3).

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



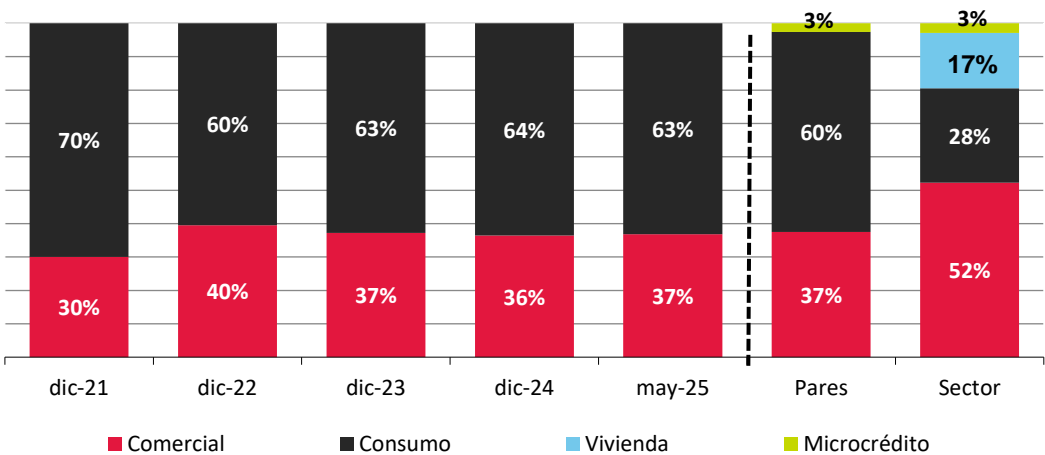
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Considerando la mejora gradual del MNI de GMF Colombia, la disminución de su costo de crédito y el control sobre el crecimiento de gastos operativos, estimamos que el comportamiento positivo en lo acumulado a mayo se mantenga y el calificado registre un ROE alrededor de 0.5% al cierre de 2025, afectado en parte por la reconstitución de provisiones del componente contracíclico hasta septiembre de 2026. Aunque este escenario marcaría un cambio en la tendencia en los resultados frente a lo registrado en 2023 y 2024, estos niveles de utilidad distan de sus registros históricos y de los registros de sus pares. Esto, sumado a su sostenida pérdida de participación en el mercado de crédito de vehículos en los últimos cinco años, son factores que debilitan el perfil crediticio individual de GMF Colombia, lo cual es subsanado por el eventual apoyo de su casa matriz, que tiene una calificación de riesgo de crédito más alta que Colombia y le permite obtener una calificación local de AAA, BRC 1+. No obstante, destacamos los esfuerzos del calificado en expandir su operación a segmentos de vehículos usados y la alta penetración sobre las ventas financiadas.

Calidad del activo: El endurecimiento de las políticas de originación por parte de GMF Colombia derivaron en una mejora gradual de la calidad de su cartera.

En línea con lo observado históricamente, el segmento de consumo es el más representativo de la cartera de GMF Colombia, similar a sus pares y superior al sector (ver Gráfico 4); el restante corresponde a la cartera comercial dirigida a concesionarios para la financiación de inventario y repuestos. En los próximos 12 meses no esperamos cambios relevantes en la composición de su cartera. Adicionalmente, la clasificación de la cartera de consumo por actividad económica permaneció estable y se concentra en asalariados con un promedio del 47% en el último año, seguido por independientes con una participación cercana al 43% y el resto lo componen rentistas de capital y pensionados. En nuestra opinión, la mayor participación de la población asalariada en la cartera del calificado reduce su sensibilidad ante cambios en el ciclo económico.

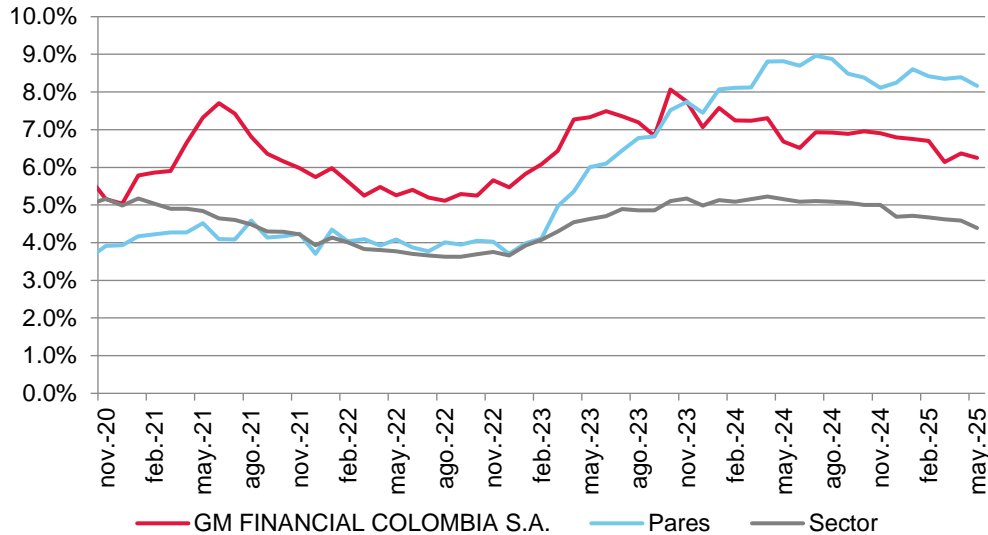
Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

Como resultado del endurecimiento en las políticas de originación, los procesos de cobranzas y mayor actividad de castigos, el indicador de cartera vencida (ICV) de GMF Colombia ha disminuido a 6.3% a mayo de 2025, desde niveles máximos del 8.1% en 2023, tendencia que se mantienen a junio de 2025, según lo indica el calificado. Cabe señalar que GMF Colombia registra niveles de cartera vencida por encima del promedio de la industria (ver Gráfico 5), teniendo en cuenta la concentración de su cartera en créditos de consumo que se caracterizan por su mayor morosidad; sin embargo, el ICV de la cartera total se compara favorablemente frente al de sus pares.

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



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

A mayo de 2025, la relación de cobertura de provisiones sobre cartera vencida en promedio se ubicó en 61% desde niveles de 80% en 2022 y por debajo de sus pares (89%). Los niveles de cobertura de cartera de GMF Colombia se refuerzan con las garantías a través de prendas de los vehículos, reflejado en una relación del valor financiado al valor del vehículo (LTV, por sus siglas en inglés para *loan-to-value*) alrededor del 55%, lo cual implica un margen adecuado de cobertura de pérdidas crediticias a través de la ejecución de garantías. Además, GMF Colombia tiene una fuerte capacidad para hacer efectivas las garantías por el acceso a la red de concesionarios Chevrolet, factor diferenciador frente a otras entidades financieras.

Estimamos que el ICV de GMF Colombia mantenga su tendencia decreciente en lo que resta de 2025, derivado del menor saldo de su cartera y las políticas de originación más conservadoras que adoptó en los últimos dos años y se reflejan en el mejor comportamiento de sus cosechas, particularmente las originadas en 2024. Consideramos que la alta representatividad de garantías idóneas (prendas de los vehículos) puede reducir la pérdida de los créditos castigados, no obstante, daremos seguimiento al mantenimiento de la cobertura de cartera vencida en torno a los niveles actuales, ya que los ajustes en los precios de mercado de los vehículos usados podrían afectar los índices de LTV y, en consecuencia, el valor de recuperación de la garantía.

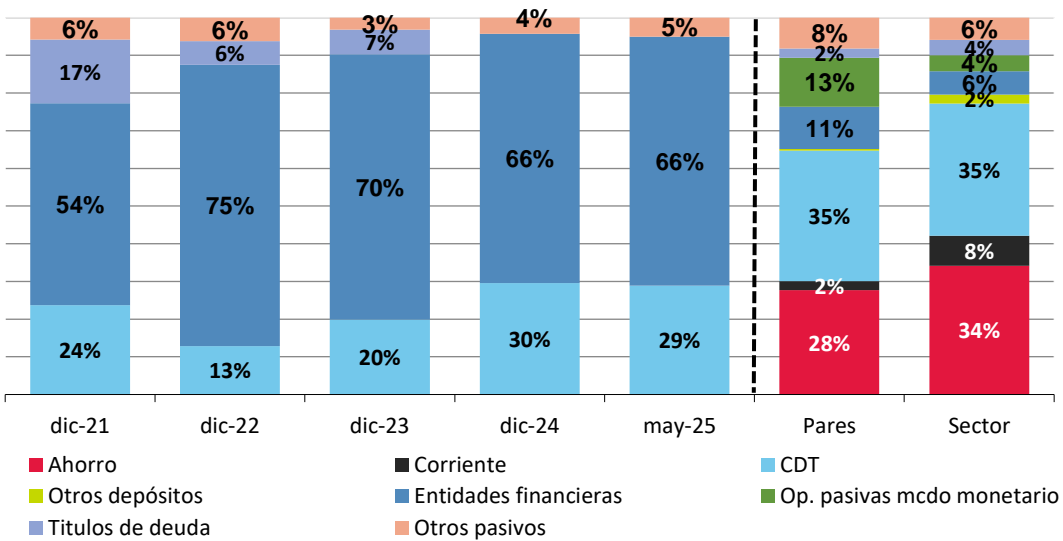
Fondeo y liquidez: Adecuados niveles de liquidez, en conjunto con el favorable calce de su balance, son elementos que compensan los riesgos de concentración del pasivo en inversionistas mayoristas.

De acuerdo con lo observado en los últimos cinco años, la principal fuente de financiamiento de GMF Colombia proviene de los préstamos bancarios (ver Gráfico 7). Ponderamos positivamente que la entidad cuente con una amplia variedad de líneas de crédito en diferentes bancos, incluyendo líneas de crédito comprometidas. Aunque esta fuente de financiamiento puede ser más susceptible a cambios en la percepción de riesgo de las entidades financieras, GMF Colombia ha demostrado una notable estabilidad, en parte gracias al respaldo de su casa matriz, que actúa como garante de toda la deuda de GMF Colombia y como fondeadora de última instancia mediante una línea de crédito amplia y suficiente para

cubrir sus operaciones. De igual manera, destacamos positivamente los esfuerzos del calificado por aumentar el plazo de sus fuentes de fondeo lo que, en nuestra opinión, deriva en un mejor calce entre su activo y pasivo, y disminuye el riesgo de tasa de interés y mejora la capacidad de atender necesidades de liquidez.

La segunda fuente de fondeo son los depósitos a plazo (CDT), con una participación cercana al 30% a mayo de 2025, superando el promedio entre 2021 y 2023 (20%). El aumento de la representatividad de los CDT es un factor positivo en nuestra evaluación, ya que reduce la dependencia en crédito bancario. La concentración de los CDT en plazos inferiores a 12 meses se incrementó a 18% desde 5% promedio en los últimos dos años. Lo anterior, como resultado de un descenso menor de lo esperado de las tasas de interés, lo cual aumentó el apetito por este tipo de instrumentos en el corto plazo. Por su parte, la concentración en los principales depositantes persiste, considerando que los 20 mayores representan cerca del 90% del total, superior frente al promedio de otras entidades que calificamos. Además, mantiene alta volatilidad en el indicador de renovación de CDT, derivada de su concentración en inversionistas mayoristas, pero que se encuentra en línea con la estrategia del calificado de buscar eficiencia en la captación de fondeo.

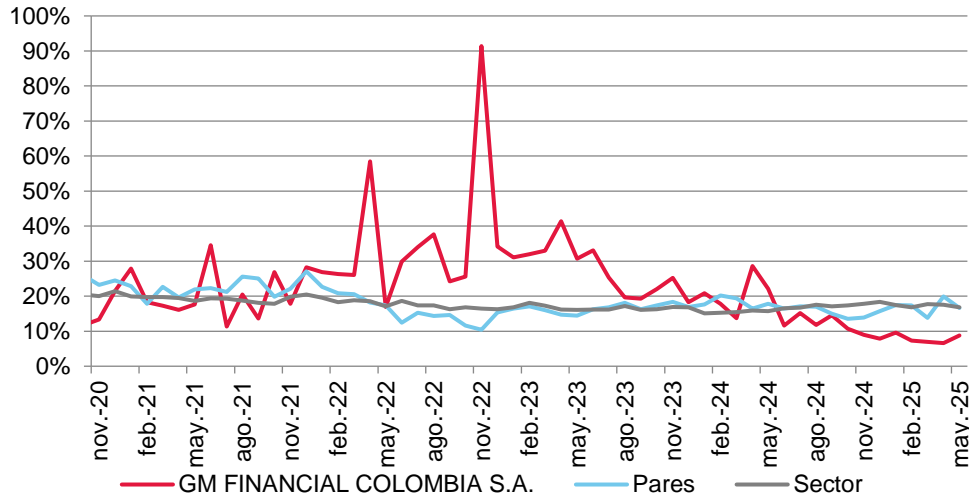
Gráfico 7
Estructura del pasivo



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

Si bien la relación promedio de activos líquidos sobre depósitos de GMF Colombia se ubicó en el último año por debajo de sus pares y la industria (ver Gráfico 8), la entidad ha demostrado una capacidad adecuada para gestionar la concentración de vencimientos, a través de la renovación de sus obligaciones o la recompra de títulos previo al vencimiento. Asimismo, conserva una razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días promedio de 3.88x (veces) en el último año, lo que le otorga capacidad para afrontar necesidades de liquidez de corto plazo ante escenarios de estrés. Además, como resultado de la mejora en el calce del balance, el indicador del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) se ubicó en niveles cercanos del 100% durante los últimos 12 meses, por encima del nivel mínimo regulatorio para el Grupo 2 del 80% y en línea con sus pares.

Gráfico 8
Activos líquidos / depósitos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Administración de riesgos y mecanismos de control: GMF Colombia cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) que acompaña el desarrollo de su operación.

Consideramos que GMF Colombia cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR) el cual contiene la declaración de apetito por riesgo (DAR) y los indicadores que componen el Marco de Apetito de Riesgo (MAR) de la entidad y los límites asociados a los niveles de apetito, tolerancia y capacidad que cubren los riesgos financieros y operativos a los que se expone el banco. Por otro lado, frente a la revisión anterior y en cumplimiento de la normativa de la SFC, el calificado implementó la medición del riesgo de tasa de interés en el libro bancario (RTILB), definiendo sus niveles de apetito, tolerancia y capacidad. Los resultados de estas pruebas muestran una baja sensibilidad del valor económico del patrimonio (VEP) al riesgo de tasa de interés. También, la entidad incluyó en sus manuales operativos los lineamientos para administrar y controlar el cumplimiento de los límites normativos a las grandes exposiciones y concentración de riesgo (Decreto 1533 de 2022). Además, siguiendo recomendaciones de la SFC, ajustó su plan de contingencia de liquidez (PCL).

Contingencias: De acuerdo con información de la entidad, a abril de 2025, GMF Colombia presentaba procesos legales en contra de diversa índole clasificados como probables con pretensiones menores al 1% del patrimonio. Consideramos que dichos procesos no representan una amenaza para la estabilidad financiera de GMF Colombia.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento del perfil de riesgo de su matriz, así como de nuestra percepción acerca de la voluntad y capacidad de apoyo a la financiera, en caso de requerirse
- La mayor diversificación de las fuentes de fondeo, en términos de tipo de inversionistas y plazo.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- La disminución pronunciada de los indicadores de rentabilidad con una evolución desfavorable respecto de los pares.

- Deterioro de los indicadores de calidad de cartera más allá de nuestras expectativas.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2798
Fecha del comité	24 de julio de 2025
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor / agente de manejo / administrador	GM Financiam Colombia S. A.
Miembros del comité	Maria Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Luis Carlos López Saiz

Historia de la calificación:

Revisión periódica Jul./24: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Jul./23: AAA, BRC 1+
 Calificación inicial Nov./98: AAA; BRC 1+

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

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

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

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

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

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-22	dic-23	dic-24	may-24	may-25	Variación % Dic-23 / Dec-24	Variación % May-24 / May-25	Variación % Pares May-24 / May-25	Variación % Sector May-24 / May-25
Activos									
Disponible	104,454	83,182	47,674	106,143	50,123	-42.7%	-52.8%	-31.8%	-2.7%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-23.2%	21.5%
Inversiones	22,706	26,613	23,540	27,593	22,172	-11.5%	-19.6%	49.7%	7.1%
Valor Razonable	15	9	6	262	6	-31.7%	-97.7%	80.9%	43.6%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	80.3%	44.6%
Instrumentos de patrimonio	15	9	6	262	6	-31.7%	-97.7%	132.8%	34.7%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	-79.9%	32.1%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-81.3%	33.6%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	0.7%	18.0%
Costo amortizado	22,692	26,604	23,534	27,331	22,166	-11.5%	-18.9%	141.5%	0.9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-27.1%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	32.9%	20.4%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	36.7%	24.7%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	3.3%	0.1%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	65.6%	-13.2%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	67.0%	-12.1%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	-40.4%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-70.6%	17.0%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	46.8%	-113.6%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	2,361,557	2,195,598	1,940,570	1,978,579	1,865,400	-11.6%	-5.7%	3.6%	5.7%
Comercial	970,025	851,821	736,200	712,255	713,973	-13.6%	0.2%	4.9%	6.5%
Consumo	1,485,200	1,434,998	1,283,563	1,344,187	1,225,967	-10.6%	-8.8%	1.9%	0.1%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	13.0%	9.9%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	39.5%	8.3%
Deterioro	70,019	(86,822)	(76,060)	(70,246)	(68,505)	12.4%	2.5%	-16.5%	4.5%
Deterioro componente contracíclico	23,649	(4,398)	(3,133)	(7,617)	(6,035)	28.8%	20.8%	44.3%	-30.6%
Otros activos	186,811	240,582	263,125	245,730	259,959	9.4%	5.8%	16.6%	-0.8%
Bienes recibidos en pago	7,215	19,033	28,332	24,008	25,159	48.9%	4.8%	-2.5%	44.3%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	1230.7%	-22.2%
Otros	179,596	221,549	234,793	221,722	234,799	6.0%	5.9%	17.5%	-0.9%
Total Activo	2,675,528	2,545,975	2,274,909	2,358,045	2,197,654	-10.6%	-6.8%	9.5%	5.4%
Pasivos									
Depósitos	305,871	455,778	609,427	480,194	573,489	33.7%	19.4%	11.6%	9.7%
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	3.8%	8.9%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	79.7%	4.7%
Certificados de depósito a termino (CDT)	305,871	455,778	609,427	480,194	573,489	33.7%	19.4%	14.8%	11.1%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	97.1%	17.2%
Créditos de otras entidades financieras	1,774,188	1,610,068	1,362,199	1,566,611	1,309,673	-15.4%	-16.4%	-25.0%	-6.9%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	-12.8%	-1.5%
Créditos entidades nacionales	1,522,948	1,358,828	1,169,951	1,318,547	1,119,609	-13.9%	-15.1%	-33.3%	-36.0%
Créditos entidades extranjeras	251,240	251,240	192,248	248,064	190,064	-23.5%	-23.4%	-6.0%	-7.6%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	38.0%	28.3%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	13.7%	33.3%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	83.4%	23.3%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	19.0%
Títulos de deuda	149,706	149,706	-	-	-	-100.0%	-	-3.8%	-15.3%
Otros Pasivos	147,171	72,030	88,400	67,710	99,495	22.7%	46.9%	33.9%	-4.2%
Total Pasivo	2,376,935	2,287,582	2,060,027	2,114,516	1,982,657	-9.9%	-6.2%	9.4%	6.9%
Patrimonio									
Capital Social	83,663	83,663	83,663	83,663	83,663	0.0%	0.0%	6.1%	13.2%
Reservas y fondos de destinación específica	180,877	200,507	171,116	171,116	127,606	-14.7%	-25.4%	1.8%	-13.4%
Reserva legal	159,592	161,555	132,164	132,164	88,654	-18.2%	-32.9%	0.6%	-23.4%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-73.4%
Reserva ocasional	21,286	38,952	38,952	38,952	38,952	0.0%	0.0%	5.5%	9.8%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	14.2%
Superávit o déficit	14,423	3,614	3,614	3,614	3,614	0.0%	0.0%	15.7%	-1.9%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	7,700	(3,109)	(3,109)	(3,109)	(3,109)	0.0%	0.0%	47.7%	-45.8%
Prima en colocación de acciones	6,723	6,723	6,723	6,723	6,723	0.0%	0.0%	14.7%	10.7%
Ganancias o pérdidas	19,630	51,010	43,510	14,863	115	-14.7%	-99.2%	9.4%	-28.2%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	10,809	-	-	-	-100.0%	-	15.4%	-3.1%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-94.0%
Ganancia del ejercicio	19,630	-	-	-	115	-	-	183.3%	31.4%
Pérdida del ejercicio	-	40,201	43,510	14,863	-	8.2%	-100.0%	-100.0%	-70.0%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%
Otros	-	(80,401)	(87,020)	(29,726)	(0)	-8.2%	100.0%	100.0%	70.0%
Total Patrimonio	298,593	258,393	214,882	243,530	214,997	-16.8%	-11.7%	10.3%	-7.4%

ESTADO DE RESULTADOS	ANALISIS HORIZONTAL									
	dic-22	dic-23	dic-24	may-24	may-25	Variación % Dec-23 / Dec-24	Variación % May-24 / May-25	Variación % Pares May-24 / May-25	Variación % Sector May-24 / May-25	
Cartera comercial	110,362	162,760	139,190	62,505	51,037	-14.5%	-18.3%	-4.8%	-15.7%	
Cartera consumo	204,091	263,521	263,291	113,496	102,648	-0.1%	-9.6%	-19.2%	-10.3%	
Cartera vivienda	-	-	-	-	-				6.0%	
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-			38.4%	5.6%	
Otros	-	-	-	-	-			25.3%	10.1%	
Ingreso de intereses cartera y leasing	314,454	426,282	402,481	176,001	153,686	-5.6%	-12.7%	-12.7%	-9.9%	
Depósitos	26,349	51,168	63,802	25,740	26,369	24.7%	2.4%	-17.9%	-15.8%	
Titulos	-	-	-	-	-					
Otros	115,286	241,031	198,308	90,883	61,853	-17.7%	-31.9%	-35.4%	-26.7%	
Gasto de intereses	141,634	292,199	262,110	116,623	88,222	-10.3%	-24.4%	-21.6%	-17.3%	
Ingreso de intereses neto	172,819	134,083	140,371	59,378	65,464	4.7%	10.2%	9.8%	2.5%	
Gasto de deterioro cartera y leasing	96,941	185,502	185,711	80,414	62,421	0.1%	-22.4%	-13.2%	-24.4%	
Gasto de deterioro componente contracíclico	19,875	675	569	4,159	3,597	-15.7%	-13.5%	-39.5%	42.3%	
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-					
Recuperaciones de cartera y leasing	105,043	118,162	117,227	60,395	55,590	-0.8%	-8.0%	-15.8%	-8.9%	
Otras recuperaciones	78	176	310	9	176	76.7%	1875.1%	-92.6%	-5.2%	
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	161,124	66,243	71,628	35,209	55,212	8.1%	56.8%	106.3%	67.0%	
Ingresos por valoración de inversiones	5,787	9,715	6,017	2,795	1,636	-38.1%	-41.5%	130.2%	12.6%	
Ingresos por venta de inversiones	8,403	2,153	1,382	288	1,232	-35.8%	327.5%	-25.0%	-52.4%	
Ingresos de inversiones	14,191	11,868	7,400	3,083	2,868	-37.6%	-7.0%	118.7%	11.7%	
Pérdidas por valoración de inversiones	13,165	10,372	2,857	2,736	113	-72.5%	-95.9%	138.9%	11.9%	
Pérdidas por venta de inversiones	-	-	8,337	-	3,456			-43.1%	-14.8%	
Pérdidas de inversiones	13,165	10,372	11,195	2,736	3,568	7.9%	30.4%	124.5%	11.7%	
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-				10.1%	
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-				41.7%	
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				-97.6%	
Ingreso neto de inversiones	1,025	1,495	(3,795)	347	(700)	-353.8%	-301.9%	59.3%	13.7%	
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-				-100.0%	55.7%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-			47050.6%	85.5%	
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	-159.6%	-24.4%	
Comisiones, honorarios y servicios	1,379	(7,389)	(19,817)	(11,520)	(7,050)	-168.2%	38.8%	-13.8%	1.8%	
Otros ingresos - gastos	23,281	54,391	59,729	24,845	16,815	9.8%	-32.3%	35.2%	-29.2%	
Total ingresos	186,808	114,740	107,745	48,880	64,276	-6.1%	31.5%	32.4%	19.9%	
Costos de personal	50,082	52,907	49,465	21,053	19,433	-6.5%	-7.7%	10.7%	9.0%	
Costos administrativos	102,053	98,832	98,309	41,297	43,209	-0.5%	4.6%	4.2%	8.2%	
Gastos administrativos y de personal	152,135	151,739	147,774	62,350	62,642	-2.6%	0.5%	6.7%	8.6%	
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	50	491	-	3	888.5%		68.5%	-21.7%	
Otros gastos riesgo operativo	-	768	843	448	785	9.7%	75.1%	48.5%	7.1%	
Gastos de riesgo operativo	-	818	1,333	448	788	63.0%	75.8%	63.2%	3.4%	
Depreciaciones y amortizaciones	3,449	2,384	2,149	945	730	-9.9%	-22.7%	25.0%	5.8%	
Total gastos	155,583	154,941	151,256	63,743	64,161	-2.4%	0.7%	7.6%	8.2%	
Impuestos de renta y complementarios	11,595	-	-	-	-			87.2%	40.5%	
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-					
Total impuestos	11,595	-	-	-	-	-	-	87.2%	40.5%	
Ganancias o pérdidas	19,630	(40,201)	(43,510)	(14,863)	115	-8.2%	100.8%	414.3%	72.3%	

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-22	dic-23	dic-24	may-24	may-25	may-24	may-25	may-24	may-25
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	6.7%	-14.4%	-18.5%	-16.8%	-13.0%	-0.7%	3.9%	6.4%	8.9%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.9%	-1.6%	-1.8%	-1.8%	-1.3%	-0.1%	0.3%	0.7%	1.0%
Rendimiento de la cartera	15.2%	18.5%	19.4%	19.2%	19.0%	19.4%	16.7%	15.5%	13.5%
Costo del pasivo	7.1%	12.8%	12.3%	12.9%	11.4%	11.4%	8.5%	7.7%	6.1%
Rendimiento de las inversiones	0.7%	1.1%	-3.6%	0.0%	-5.9%	6.2%	5.5%	5.0%	6.0%
Costo de crédito	0.6%	2.9%	3.3%	3.4%	2.7%	4.2%	3.6%	3.7%	2.9%
Margen de intermediación	8.1%	5.7%	7.0%	6.3%	7.6%	8.0%	8.2%	7.8%	7.4%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	7.5%	2.7%	3.7%	2.9%	4.8%	3.7%	4.6%	4.1%	4.5%
Eficiencia (Gastos Admin/Ingresos operativos)	48.2%	36.2%	38.6%	37.9%	42.7%	22.1%	27.0%	28.8%	34.4%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	27.0%	22.0%	17.0%	23.9%	17.4%	15.6%	15.8%	14.6%	13.8%
Relación de Solvencia Total	27.0%	22.0%	17.0%	23.9%	17.4%	17.7%	17.9%	18.2%	17.4%
Patrimonio / Activo	11.2%	10.1%	9.4%	10.3%	9.8%	9.0%	9.0%	10.8%	9.5%
Quebranto Patrimonial	356.9%	308.8%	256.8%	291.1%	257.0%	200.7%	208.5%	1461.3%	1194.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106.8%	97.0%	94.7%	96.5%	96.8%	104.0%	105.3%	105.6%	104.4%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	74.9%	237.7%	300.8%	231.1%	266.8%	303.0%	296.2%	184.1%	200.7%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	3.0%	3.6%	3.1%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	4.6%	10.3%	13.2%	10.3%	13.1%	7.7%	3.0%	6.2%	6.8%
Indicador de Apalancamiento	11.3%	9.0%	7.1%	9.2%	7.3%	8.8%	8.7%	10.6%	9.6%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	3.9%	3.3%	2.1%	4.5%	2.3%	10.3%	9.8%	10.9%	12.1%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	34.1%	18.3%	7.8%	22.1%	8.7%	17.8%	16.6%	15.7%	16.9%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	802.7%	501.7%	331.4%	428.3%	338.3%	123.8%	115.1%	100.2%	96.2%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	30.7%	30.1%	41.7%	42.1%
Bonos / Total Pasivo	6.3%	6.5%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	2.4%	5.1%	4.1%
CDT's / Total pasivo	12.9%	19.9%	29.6%	22.7%	28.9%	33.0%	34.6%	33.7%	35.0%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	3.6%	3.3%	3.0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	64.1%	59.4%	56.8%	62.4%	56.5%	10.3%	6.3%	0.5%	0.3%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	10.6%	11.0%	9.3%	11.7%	9.6%	1.5%	1.3%	3.3%	2.9%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	85.2%	103.7%	98.5%	92.9%	101.4%	110.8%	105.3%	114.9%	118.2%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.3%	13.0%	3.5%	4.2%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	914.2%	380.9%	565.8%	431.5%	329.2%	164.9%	159.9%	191.5%	190.5%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	0.5%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	5.8%	21.8%	19.5%	25.0%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	1.3%	5.5%	15.0%	17.4%	17.9%	21.6%	15.8%	24.8%	26.0%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	31.4%	36.1%	25.1%	31.3%	21.4%	33.7%	31.8%	21.2%	19.1%
Emitidos igual o superior a 18 meses	66.8%	58.4%	59.6%	51.3%	60.8%	38.9%	30.6%	34.5%	29.9%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	5.5%	7.1%	6.8%	6.7%	6.3%	8.8%	8.2%	5.2%	4.4%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	69.7%	56.4%	57.7%	56.6%	61.4%	80.9%	80.1%	119.9%	130.6%
Indicador de cartera vencida con castigos	12.6%	16.2%	18.5%	17.4%	18.4%	10.2%	9.8%	11.0%	10.9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	3.3%	4.3%	4.2%	4.2%	3.5%	3.6%	3.3%	3.7%	3.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	88.0%	72.5%	66.8%	75.5%	106.6%	70.7%	80.5%	129.4%	131.7%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6.9%	8.7%	8.3%	8.0%	7.8%	11.9%	11.1%	8.2%	6.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	64.0%	51.7%	55.1%	51.3%	49.6%	83.6%	91.5%	120.6%	145.3%
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%	102.0%	99.4%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.6%	10.4%	9.7%	7.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	53.8%	70.7%	74.6%	82.9%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	6.9%	10.6%	11.9%	11.1%	10.4%	11.4%	11.9%	9.8%	8.8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	24.5%	26.5%	23.8%	21.8%	24.7%	42.6%	48.6%	45.8%	45.1%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4.4%	6.9%	7.2%	6.7%	5.9%	8.4%	9.0%	7.1%	6.4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	35.5%	35.9%	34.7%	32.4%	39.9%	54.5%	62.5%	60.9%	60.0%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1.8%	3.1%	3.3%	2.9%	2.2%	3.0%	3.8%	6.2%	5.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	42.3%	34.7%	26.7%	33.7%	83.0%	37.0%	34.1%	57.2%	58.5%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	6.0%	9.1%	9.4%	8.7%	8.1%	11.7%	12.2%	10.0%	8.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	34.2%	36.2%	36.3%	32.1%	32.9%	57.5%	68.2%	73.0%	74.7%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	4.5%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	32.4%	27.6%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.8%	9.5%	11.4%	9.8%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	47.1%	57.0%	41.1%	39.4%

VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

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

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