

## Reporte de calificación

.....

**BANCO DE LAS MICROFINANZAS**  
**Bancamía S.A.**  
Establecimiento Bancario

**Contactos:**

**Nicolás David Alvarado Peñaranda**

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

**Mateo Cardoza González**

[mateo.cardoza@spglobal.com](mailto:mateo.cardoza@spglobal.com)

# BANCO DE LAS MICROFINANZAS – BANCAMÍA S.A.

## Establecimiento Bancario

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV en revisión extraordinaria subió la calificación de deuda de largo plazo a AA- desde A+ y de deuda de corto plazo a BRC 1+ desde BRC 1 del Banco de las Microfinanzas – Bancamía S.A. (en adelante, Bancamía o el banco).

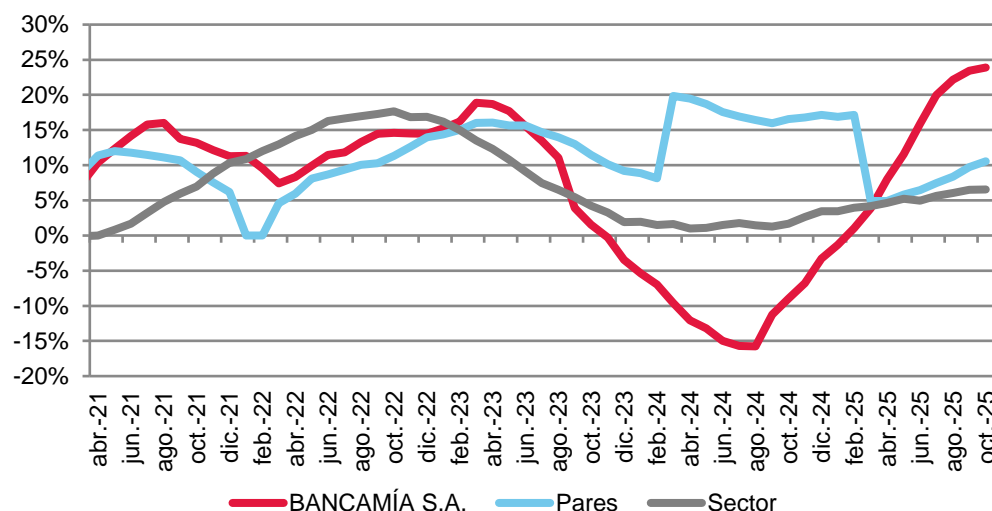
El alza de las calificaciones de deuda de largo y de corto plazo de Bancamía se fundamenta en la mejora consistente de su perfil financiero en los últimos 15 meses, y en nuestra expectativa de que mantenga dicho comportamiento. Destacamos la recuperación en el crecimiento de su cartera de microcrédito con una mejor calidad crediticia y un retorno a resultados financieros positivos. Estos avances derivan de ajustes a las políticas de originación y estrategias de crecimiento focalizadas en un adecuado equilibrio entre el apetito de riesgo y la rentabilidad. Esperamos que el banco mantenga estos factores en el mediano plazo, lo que le permitiría enfrentar un entorno retador desde la perspectiva macroeconómica. Bajo este escenario, proyectamos que la entidad podrá sostener su crecimiento, sus niveles de calidad de cartera comparables con los de sus pares, así como su capacidad de generación interna de capital mediante resultados positivos.

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

**Posición de negocio: El sostenimiento de una calidad de cartera controlada y el fortalecimiento de su estrategia relacional impulsarían un crecimiento saludable del saldo de cartera de microcrédito de Bancamía en los próximos 12 meses.**

En 2024, Bancamía adoptó medidas que restringieron la originación de nuevos créditos, incrementó el volumen de castigo de carteras y redujo el número de clientes, esto como parte del proceso de depuración para estabilizar la calidad de su cartera de microcrédito. A su vez, la entidad adoptó políticas de crédito más conservadoras, al tiempo que reforzó su estrategia relacional y de profundización con sus clientes, enfocándose en aquellos con mejores perfiles de riesgo y cupos promedios más altos. De tal manera, el monto desembolsado en 2024 y 2025 creció de forma sostenida, lo que llevó a una variación anual del saldo de su cartera bruta superior a sus pares y la industria a octubre de 2025 (ver Gráfico 1), y mantuvo su participación de mercado en el segmento de microcrédito sobre 16%, aunque aún lejos de sus niveles máximos de 21.3% en 2023, excluyendo el saldo de cartera del Banco Agrario (BAC). De otro lado, la representatividad del total de la cartera de Bancamía dentro de los establecimientos de crédito se mantendrá por debajo del 1%.

**Gráfico 1**  
**Crecimiento del saldo de cartera bruta**



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

La implementación de políticas de riesgo crediticio conservadoras, la amplia cobertura nacional, la estabilidad de su fuerza comercial y las estrategias de profundización de clientes respaldan la capacidad de Bancamía para incrementar gradualmente el saldo de su cartera bruta, lo que fortalece su capacidad de generación de ingresos y su posición en el mercado. En este contexto, la recuperación de su capacidad de crecimiento, sin que se deteriore la calidad de cartera, y su rol significativo en el segmento de microcrédito son factores que respaldan el alza de las calificaciones de deuda a largo plazo de Bancamía. Es importante destacar que el mantenimiento de esta calificación dependerá de la continuidad en la alineación entre el crecimiento de la cartera bruta del calificado con su apetito de riesgo, asegurando la buena calidad de sus nuevos clientes, especialmente en un entorno económico volátil que podría verse afectado por la incertidumbre política en 2026.

En nuestro escenario base, preveemos que el saldo de la cartera bruta de Bancamía aumente alrededor de 14% en los siguientes 18 meses, apoyándose en las estrategias comerciales del banco. Nuestras proyecciones podrían verse afectadas por un deterioro inesperado del entorno económico en las regiones donde opera el banco, así como por tasas inflacionarias y de política monetaria que superen nuestras expectativas.

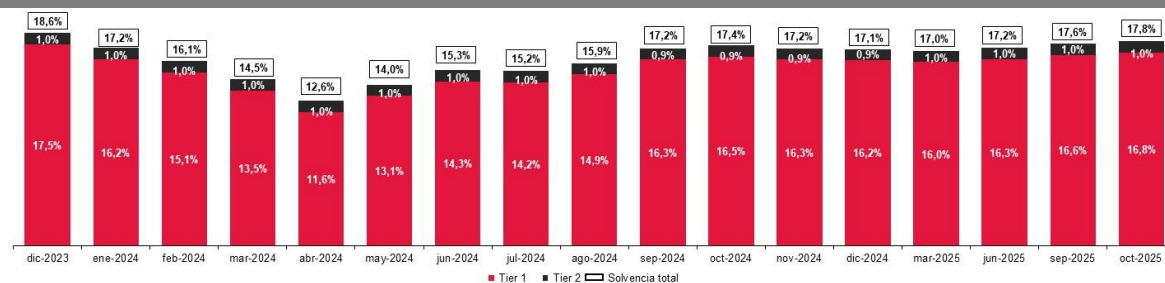
Desde la revisión periódica anterior, la estructura accionaria de Bancamía cambió debido a una capitalización cercana a los 144.569 millones de pesos colombianos (COP) realizada por su principal accionista, la Fundación BBVA para las Microfinanzas, en 2024. Como resultado de esta capitalización, la participación de la fundación aumentó al 72.36% en octubre de 2025, en comparación con el 59.87% en marzo de 2024. Destacamos la oportuna capitalización realizada en 2024, la cual permitió a Bancamía absorber las pérdidas acumuladas entre finales de 2023 e inicios de 2024, al tiempo que fortaleció su Patrimonio Básico Ordinario (PBO).

**Capital y solvencia:** Gracias al apoyo de sus accionistas y la recuperación de su capacidad de generación interna de capital, Bancamía logró aumentar sus niveles de solvencia, lo que fortalece su capacidad para enfrentar escenarios de estrés y soportar su estrategia de crecimiento.

La recuperación de las utilidades de Bancamía desde finales de 2024 ha generado un aumento gradual del patrimonio básico ordinario (PBO), lo cual ha impactado positivamente en el indicador de solvencia total (ver Gráfico 2). En nuestro escenario base para los próximos 12 meses, estimamos que el banco mantendrá su capacidad de generación interna de capital, lo que llevará el indicador de solvencia alrededor del 18%. Consideramos que estos niveles implican una sólida posición patrimonial para absorber pérdidas no esperadas y soportar la expansión de la cartera.

Nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial de Bancamía también incorpora la alta calidad de su patrimonio técnico, que está compuesto en un 94% por instrumentos de capital básico ordinario, los cuales tienen una alta capacidad de absorción de pérdidas.

**Gráfico 2**  
Evolución del indicador de solvencia total



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

La estructura del portafolio de inversión de Bancamía, que se compone principalmente de activos de alta liquidez, proporciona al banco una sólida flexibilidad financiera. Por otra parte, el banco mantiene una baja exposición al riesgo de mercado, evidenciada por una relación entre el Valor en Riesgo (VaR) y el patrimonio técnico que se sitúa por debajo del 1%. Este desempeño implica una baja sensibilidad de la solvencia ante variaciones en los precios del mercado de capitales.

En relación con la proporción de riesgo operativo sobre patrimonio técnico de Bancamía, esta ha mostrado una tendencia positiva, disminuyendo hasta un 10% en octubre de 2025, tras alcanzar máximos históricos del 14% en abril de 2024. Aunque esta reducción representa un avance favorable en comparación con el comportamiento histórico, es importante señalar que Bancamía aún presenta niveles elevados en este indicador en relación con sus pares y el sector, aspecto al cual daremos seguimiento.

**Rentabilidad: Bancamía continuará mejorando su desempeño financiero, mientras mantenga el control del costo de su pasivo ante un escenario de incertidumbre en la política monetaria.**

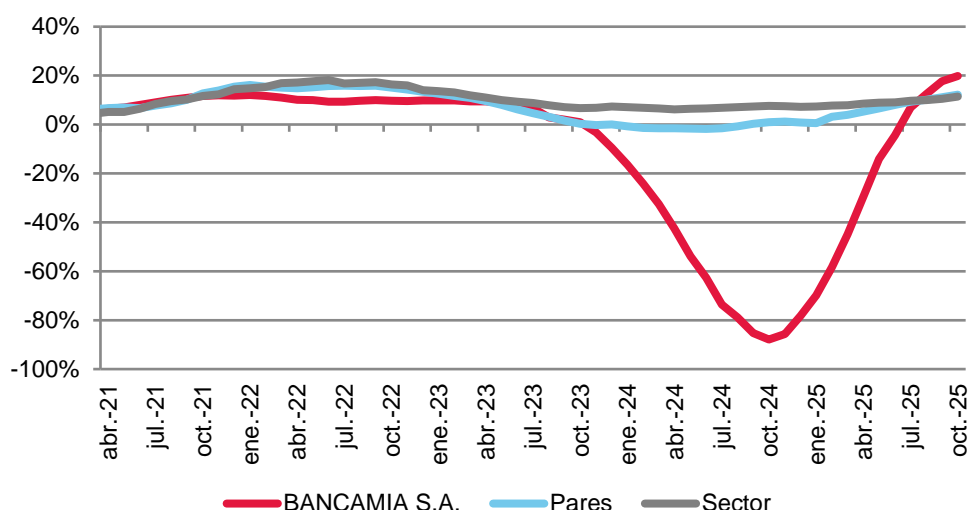
A octubre de 2025, el Margen Neto de Intermediación (MNI) de Bancamía aumentó a 23% desde 20% un año atrás, de acuerdo con nuestros cálculos. Esto deriva de la estabilidad del rendimiento de su cartera, principalmente por un aumento de la representatividad de la cartera productiva sobre la cartera bruta al 95%, desde 93% del año anterior. Asimismo, el MNI se benefició de la reducción del costo del pasivo, en línea con los recortes en la tasa de política monetaria y el aumento en la participación de los depósitos de clientes minoristas. En los próximos 12 meses, el MNI podría disminuir ligeramente debido a cambios en la senda de política monetaria del Banco de la República, en respuesta a cambios en el entorno económico que podrían generar presiones inflacionarias, riesgo al cual daremos seguimiento.

El costo de crédito, definido como la relación entre el gasto de provisiones neto de recuperaciones de 12 meses y la cartera bruta promedio de 12 meses, disminuyó a cerca del 5% en octubre de 2025, desde

máximos históricos del 20.5% en octubre de 2024. Esta reducción del costo de crédito recoge los beneficios del cambio en las políticas de originación de Bancamía.

La relación entre gastos e ingresos operativos brutos disminuyó al 49% en octubre de 2025, desde el 52% un año antes. Este nivel es comparable con el de sus pares (48.8%), pero superior al de la industria (35%), lo que se atribuye a sus mayores necesidades de personal, dadas las características de su modelo de negocio. Así, la utilidad neta acumulada alcanzó \$65,057 millones de pesos colombianos (COP) en octubre de 2025, lo que refleja una clara recuperación en contraste con las pérdidas acumuladas de COP220,670 millones negativos al mismo mes de 2024. Esta tendencia dio lugar a una rentabilidad patrimonial (ROE) a 12 meses por encima de la de sus pares y de la industria (ver Gráfico 3), después de haber alcanzado mínimos históricos en octubre de 2024.

**Gráfico 3**  
**Indicador de Rentabilidad Patrimonial (12 meses)**



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

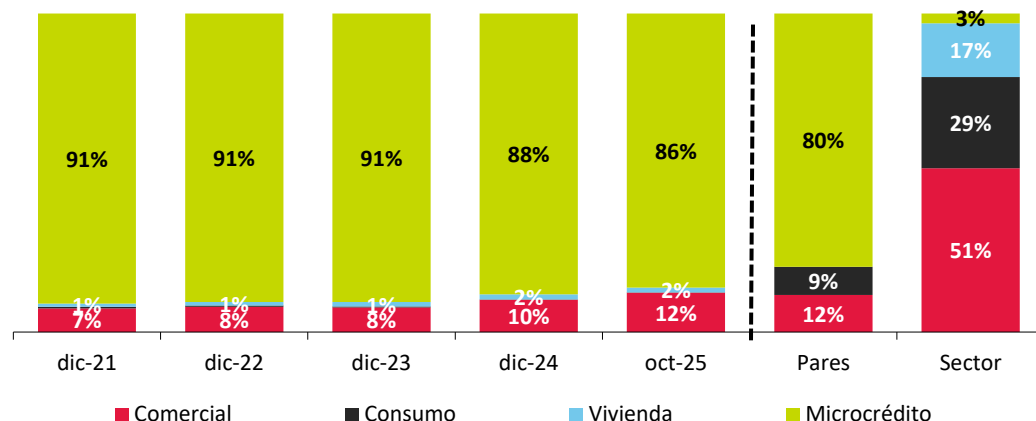
El retorno consistente a utilidades mensuales positivas en los últimos 12 meses refleja la materialización de la estrategia de crecimiento que ha derivado en una mejor calidad de cartera, favoreciendo la generación de ingresos de intereses y el control del gasto de provisiones; estos aspectos permitirían a Bancamía registrar un ROE cercano al 14% al cierre de 2026. Cabe mencionar que nuestras proyecciones podrían verse afectadas por presiones inflacionarias y tasas de interés al alza que restrinjan la capacidad de pago de los hogares, sumado a problemáticas de seguridad y volatilidad macroeconómica.

**Calidad del activo: La recomposición de su cartera hacia clientes con mayor capacidad de pago en línea con su apetito ha mejorado la calidad de cartera de Bancamía, lo cual esperamos se mantenga en 2026.**

En línea con su misión, el segmento de microcrédito es el más relevante para Bancamía (ver Gráfico 4). Este segmento abarca líneas de crédito destinadas a fortalecer actividades productivas y financiar la adquisición de activos o capital de trabajo para microempresarios, tanto urbanos como rurales. El segundo segmento significativo es el crédito comercial, que se enfoca en operaciones para microempresarios, aunque no se clasifica como microcrédito debido a montos que superan los 120 salarios mínimos mensuales legales vigentes (SMMLV). Además, la alta atomización de deudores y la diversificación

geográfica de la cartera de Bancamía contribuyen a reducir su exposición al riesgo crediticio, posicionándose favorablemente en comparación con sus pares.

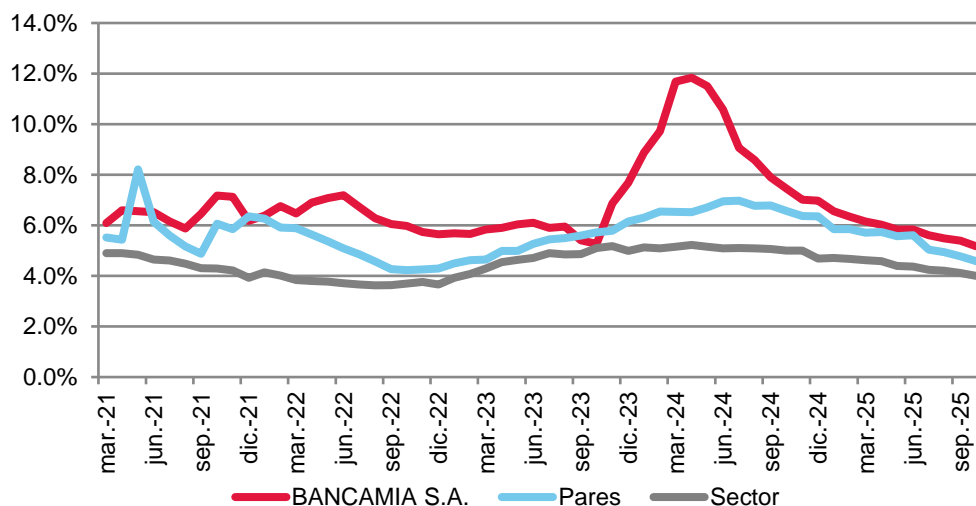
**Gráfico 4**  
Composición de cartera



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

Los cambios en las políticas de originación implementados por Bancamía en los últimos dos años, junto con la decisión estratégica de concentrar su crecimiento en segmentos de microcrédito con clientes de mayores ingresos, han llevado a una disminución del indicador de cartera vencida (ICV) a niveles comparables con los de sus pares, aunque aún superiores a los de la industria. La cartera originada bajo estas nuevas políticas representa aproximadamente el 97% del total de la cartera bruta a octubre de 2025, según cifras del banco. En este contexto, en nuestro escenario base, esperamos que el ICV se mantenga estable alrededor del 5.3% en los próximos 12 meses, lo que reflejará la mejora en las políticas de riesgo de la entidad; esto, mientras las condiciones macroeconómicas no deriven en cambios drásticos en la capacidad de pago de los deudores.

**Gráfico 5**  
Indicador de cartera vencida



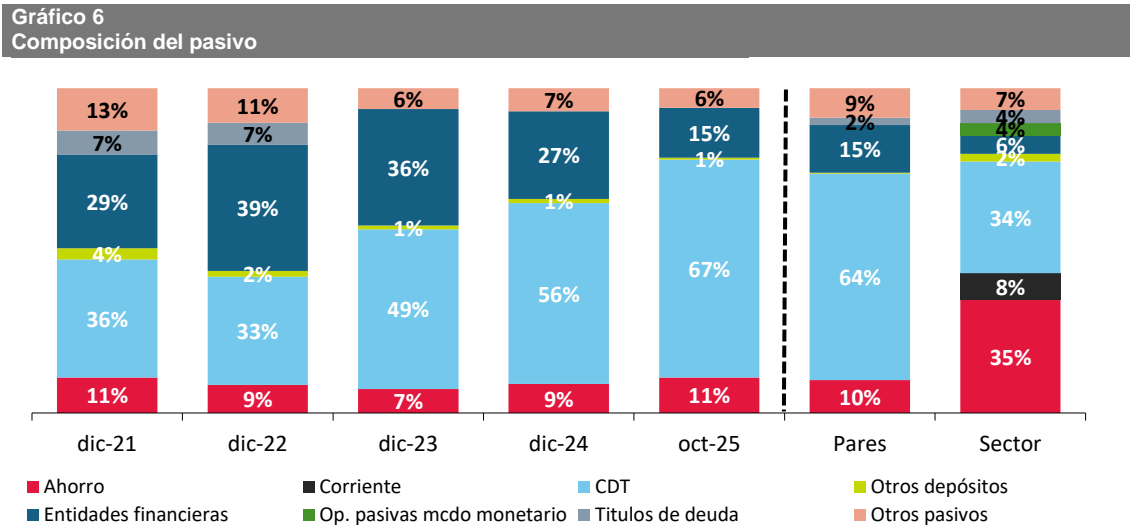
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

La proporción de cobertura de la cartera vencida se mantuvo en un promedio del 110% durante los últimos 12 meses, alcanzando niveles comparables a los de sus pares y mejorando significativamente respecto al promedio del 85% entre noviembre de 2023 y octubre de 2024. Este indicador se complementa con garantías del Fondo Nacional de Garantías (FNG), que cubren aproximadamente el 42% de la cartera bruta total, según cifras del banco a septiembre de 2025. Estos factores permiten a Bancamía enfrentar posibles rodamientos acelerados de cartera.

**Fondeo y liquidez: La estructura de fondeo de Bancamía se ha fortalecido por la mayor proporción de inversionistas minoristas, lo que favorece la atomización y estabilidad de sus pasivos.**

El pasivo de Bancamía se compone principalmente de certificados de depósito a término (CDT) y cuentas de ahorro, que en conjunto representan aproximadamente el 78% del total del pasivo, aumentando en comparación con el cierre de 2024 (ver Gráfico 6). Este incremento en los CDT se ha logrado principalmente a través de clientes minoristas, lo que favorece la atomización del pasivo del banco. Junto con un adecuado calce por temporalidad y un índice de renovación promedio cercano al 80% en los últimos 12 meses, estos aspectos contribuyen a la estabilidad del pasivo en el mediano plazo, y reduce los riesgos asociados a altos requerimientos de liquidez.

Asimismo, destacamos el acceso de Bancamía a líneas de crédito con bancos privados y de segundo piso, así como la relación con entidades multilaterales. En este contexto, la reciente emisión de un bono temático por COP80,000 millones a cuatro años con la Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest) refleja la capacidad de Bancamía para acceder a recursos financieros para fortalecer su capacidad de expansión en el corto y mediano plazo, y complementa su posición de liquidez.



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

El Indicador de Riesgo de Liquidez Regulatorio (IRL) a 30 días promedió 3x (veces) durante los últimos 12 meses, lo que supera el mínimo exigido por el regulador y los niveles observados en sus pares y la industria. Esto refleja la sólida capacidad de Bancamía para atender los requerimientos pasivos de corto plazo en escenarios de estrés. Por otro lado, el Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) se situó en un promedio del 107% en el mismo período, ligeramente por debajo de sus pares y la industria, pero por encima del mínimo regulatorio para el Grupo 2 (80%).

### **Administración de riesgos y mecanismos de control: Bancamía trabaja en la mejora continua de sus sistemas de administración de riesgos.**

Consideramos que Bancamía 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. Al respecto, durante el último año, la entidad actualizó sus niveles de apetito de riesgo operacional, riesgo de crédito y riesgo de mercado con el fin de recoger el comportamiento reciente de su negocio. De igual manera, declararon los niveles objetivo de apetito y tolerancia para el CFEN e incluyeron el umbral de capacidad para el IRL. Todo lo anterior, bajo un enfoque preventivo y sin sobrepasos de sus límites.

### **Tecnología: Bancamía continúa modernizando sus herramientas tecnológicas y desarrollando funcionalidades que complementan su estrategia comercial y operativa.**

Bancamía cuenta con un Plan Estratégico de Tecnología (PETI) que establece una hoja de ruta para fortalecer sus capacidades analíticas, desarrollar nuevas funcionalidades y modernizar su infraestructura tecnológica. Este plan complementa su estrategia comercial y apoya su modelo relacional mediante el uso de herramientas que aumentan la agilidad en el otorgamiento de crédito.

## **III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:**

### Qué podría llevarnos a subir la calificación

- La profundización de la participación de mercado de Bancamía en sus nichos estratégicos, sin afectar su perfil de riesgo de crédito.
- La estabilidad de los resultados financieros que fortalezca su capacidad de generación interna de capital y le permita mantener niveles de solvencia que respalden su crecimiento.
- El mantenimiento de niveles de liquidez y el aumento en la atomización de sus fuentes de fondeo, que le permitan afrontar situaciones de estrés financiero.

### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El deterioro en su margen de intermediación o el incremento en el costo de crédito que derive en presiones en sus indicadores de rentabilidad y en una disminución del margen de la solvencia por debajo al mínimo regulatorio.
- El deterioro de los indicadores de calidad de cartera del banco por encima de nuestras expectativas que ubique a la compañía en una posición desfavorable frente al sector y sus pares.
- La materialización de riesgos sobre el fondeo del banco que erosione sus fuertes niveles de liquidez o restrinja su acceso a financiamiento.

## **IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:**

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2893



Fecha del comité	14 de enero de 2026
Tipo de revisión	Revisión Extraordinaria
Emisor	Banco de las Microfinanzas – Bancamía S.A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	María Carolina Barón Buitrago
	María Soledad Mosquera Ramírez

*Historia de la calificación*

Revisión periódica Mar./25: A+; BRC 1

Revisión periódica May./24: A+ Perspectiva negativa, BRC 1

Calificación inicial Abr./10: A+; BRC 2+

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 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 octubre 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						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-22	dic-23	dic-24	oct-24	oct-25	Variación % Dic-23 / Dec-24	Variación % Oct-24 / Oct-25	Variación % Pares Oct-24 / Oct-25	Variación % Sector Oct-24 / Oct-25
<b>Activos</b>									
Disponible	152,122	169,081	153,542	143,490	145,938	-9.2%	1.7%	-38.8%	-7.0%
Posiciones activas del mercado monetario	12,007	121,664	72,749	66,609	145,561	-40.2%	118.5%	334.2%	32.2%
Inversiones	26,115	30,807	64,033	34,231	65,336	107.9%	90.9%	10.3%	1.7%
Valor Razonable	26,115	30,807	64,033	34,231	43,223	107.9%	26.3%	6.1%	12.3%
Instrumentos de deuda	26,114	30,805	64,009	34,229	43,191	107.8%	26.2%	6.9%	8.3%
Instrumentos de patrimonio	1	1	24	2	32	2028.7%	1903.7%	-9.4%	52.2%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-			-0.1%	38.0%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-			-0.1%	40.8%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-				12.2%
Costo amortizado	-	-	-	-	22,113			19.7%	-5.2%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-				-29.9%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-				9.7%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-				14.2%
Mercado monetario	-	-	-	-	-				13.2%
Derivados	-	-	-	-	-				19.2%
Derivados	-	-	-	-	-			-93.0%	6.2%
Negociación	-	-	-	-	-				8.9%
Cobertura	-	-	-	-	-			-93.0%	-47.1%
Otros	-	-	-	-	-				-22.3%
Deterioro	-	-	-	-	-				-1.5%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1,777,296	1,704,594	1,624,182	1,562,912	1,981,589	-4.7%	26.8%	13.0%	7.2%
Comercial	148,800	141,340	177,924	164,314	261,539	25.9%	59.2%	8.1%	5.2%
Consumo	7,689	3,872	1,697	1,948	1,008	-56.2%	-48.3%	8.9%	5.4%
Vivienda	20,468	26,397	28,174	28,115	32,419	6.7%	15.3%		11.8%
Microcrédito	1,706,704	1,647,157	1,551,280	1,510,180	1,816,862	-5.8%	20.3%	11.1%	13.5%
Deterioro	103,843	(111,787)	(132,189)	(139,126)	(126,157)	-18.3%	9.3%	21.9%	7.3%
Deterioro componente contraciclico	2,508	(2,385)	(2,705)	(2,519)	(4,082)	-13.4%	-62.0%	-88.2%	-46.5%
Otros activos	290,063	310,329	319,217	338,183	324,845	2.9%	-3.9%	-0.6%	-5.6%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-			-2.1%	61.2%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-				-12.5%
Otros	290,063	310,329	319,217	338,183	324,845	2.9%	-3.9%	-0.6%	-6.2%
<b>Total Activo</b>	<b>2,257,603</b>	<b>2,336,475</b>	<b>2,233,723</b>	<b>2,145,425</b>	<b>2,663,268</b>	<b>-4.4%</b>	<b>24.1%</b>	<b>8.1%</b>	<b>4.8%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	783,506	1,122,449	1,259,182	1,245,333	1,789,920	12.2%	43.7%	14.6%	9.3%
Ahorro	155,463	144,181	171,791	159,715	248,846	19.1%	55.8%	8.1%	9.6%
Corriente	-	-	-	-	-				5.1%
Certificados de depósito a termino (CDT)	596,747	956,466	1,064,281	1,074,582	1,526,509	11.3%	42.1%	16.1%	9.6%
Otros	31,295	21,802	23,110	11,036	14,564	6.0%	32.0%	-22.0%	18.8%
Créditos de otras entidades financieras	695,422	697,648	516,992	454,705	348,616	-25.9%	-23.3%	-25.6%	-11.7%
Banco de la República	-	-	-	-	-				
Redescuento	235,682	253,222	212,550	151,826	154,727	-16.1%	1.9%	-14.0%	5.3%
Créditos entidades nacionales	459,740	444,426	304,442	302,879	193,889	-31.5%	-36.0%	-23.0%	-22.7%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-			-30.5%	-24.8%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-				11.1%
Simultaneas	-	-	-	-	-				36.1%
Repos	-	-	-	-	-				-16.0%
TTV's	-	-	-	-	-				17.8%
Títulos de deuda	120,702	-	-	-	-			74.0%	-17.4%
Otros Pasivos	191,489	125,277	135,486	130,396	137,612	8.1%	5.5%	24.0%	8.0%
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,791,119</b>	<b>1,945,374</b>	<b>1,911,659</b>	<b>1,830,434</b>	<b>2,276,148</b>	<b>-1.7%</b>	<b>24.4%</b>	<b>7.7%</b>	<b>6.5%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	186,042	186,042	330,612	330,612	330,612	77.7%	0.0%	2.3%	9.0%
Reservas y fondos de destinación específica	207,221	218,281	218,281	218,281	218,281	0.0%	0.0%	1.4%	-13.3%
Reserva legal	72,331	76,735	76,735	76,735	76,735	0.0%	0.0%	2.0%	-23.4%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-				-73.4%
Reserva ocasional	134,890	141,547	141,547	141,547	141,547	0.0%	0.0%	0.0%	10.4%
Otras reservas	-	-	-	-	-				
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-				14.3%
Superávit o déficit	28,979	28,091	31,434	28,091	31,434	11.9%		0.2%	-12.1%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	21,632	20,743	24,087	20,743	24,087	16.1%	16.1%	18.9%	-62.2%
Prima en colocación de acciones	7,347	7,347	7,347	7,347	7,347	0.0%	0.0%	0.0%	7.5%
Ganancias o pérdidas	44,241	41,855	176,044	179,366	(193,207)	320.6%	-207.7%	52.4%	2.9%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	209	271	475	271	475	75.3%	75.3%	-37.6%	4.0%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	(41,584)	(41,584)	(258,739)		-522.2%		-97.2%
Ganancia del ejercicio	44,032	-	-	-	65,057			365.3%	37.7%
Pérdida del ejercicio	-	41,584	217,154	220,679	-	422.2%	-100.0%	-100.0%	-70.4%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-				
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-				-0.1%
Otros	0	(83,169)	(434,308)	(441,359)	-	-422.2%	100.0%	100.0%	70.4%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>466,484</b>	<b>391,101</b>	<b>322,063</b>	<b>314,991</b>	<b>387,120</b>	<b>-17.7%</b>	<b>22.9%</b>	<b>10.5%</b>	<b>-8.3%</b>

# BANCO DE LAS MICROFINANZAS – BANCAMÍA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS						ANÁLISIS HORIZONTAL			
	dic-22	dic-23	dic-24	oct-24	oct-25	Variación % Dic-23 / Dic-24	Variación % Oct-24 / Oct-25	Variación % Pares Oct-24 / Oct-25	Variación % Sector Oct-24 / Oct-25
Cartera comercial	31,182	41,109	35,995	29,471	39,958	-12.4%	35.6%	-11.2%	-12.1%
Cartera consumo	2,097	1,255	480	431	127	-61.8%	-70.6%	-6.3%	-6.2%
Cartera vivienda	833	1,076	1,295	1,066	1,184	20.3%	11.1%		7.2%
Cartera microcrédito	504,096	597,909	502,552	416,258	474,011	-15.9%	13.9%	14.9%	9.2%
Otros	-	-	-	-	-				12.0%
Ingreso de intereses cartera y leasing	538,208	641,348	540,322	447,226	515,280	-15.8%	15.2%	11.2%	-6.4%
Depósitos	44,464	120,161	130,539	111,260	115,094	8.6%	3.4%	-8.5%	-11.4%
Títulos	12,797	8,466	-	-	-	-100.0%			
Otros	60,271	116,014	78,958	68,213	46,719	-31.9%	-31.5%	-7.6%	-24.3%
Gasto de intereses	117,532	244,640	209,497	179,473	161,812	-14.4%	-9.8%	-11.2%	-13.4%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>420,676</b>	<b>396,708</b>	<b>330,824</b>	<b>267,754</b>	<b>353,468</b>	<b>-16.6%</b>	<b>32.0%</b>	<b>24.5%</b>	<b>4.8%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	260,543	268,162	413,208	387,415	179,769	54.1%	-53.6%	-27.0%	-22.6%
Gasto de deterioro componente contraccidico	1,817	1,258	2,167	1,754	2,817	72.2%	60.6%	-0.8%	55.0%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	150,678	81,658	90,732	78,812	108,764	11.1%	38.0%	-14.2%	-2.0%
Otras recuperaciones	237	98	1,200	1,197	89	1119.3%	-92.5%	163.4%	0.3%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>309,231</b>	<b>209,044</b>	<b>7,382</b>	<b>(41,407)</b>	<b>279,735</b>	<b>-96.5%</b>	<b>775.6%</b>	<b>60.6%</b>	<b>67.9%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	5,339	14,303	23,017	20,585	19,405	60.9%	-5.7%	-21.1%	4.0%
Ingresos por venta de inversiones	-	-	3	-	42			9.6%	-38.8%
Ingresos de inversiones	5,339	14,303	23,020	20,585	19,447	61.0%	-5.5%	-20.9%	3.4%
Pérdidas por valoración de inversiones	1,337	394	761	387	1,221	93.0%	215.1%	-16.5%	3.9%
Pérdidas por venta de inversiones	45	-	-	-	-			-7.4%	-15.8%
Pérdidas de inversiones	1,382	394	761	387	1,221	93.0%	215.1%	-16.4%	3.7%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-				29.7%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-				38.1%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				-98.4%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>3,957</b>	<b>13,909</b>	<b>22,260</b>	<b>20,198</b>	<b>18,226</b>	<b>60.0%</b>	<b>-9.8%</b>	<b>-22.7%</b>	<b>7.2%</b>
Ingresos por cambios	121	966	85	78	482	-91.2%	519.0%	-71.8%	9.3%
Gastos por cambios	152	127	102	95	463	-19.8%	385.8%	-84.6%	4.0%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>(31)</b>	<b>839</b>	<b>(17)</b>	<b>(17)</b>	<b>19</b>	<b>-102.0%</b>	<b>208.6%</b>	<b>69.8%</b>	<b>40.6%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>90,235</b>	<b>93,985</b>	<b>78,039</b>	<b>64,583</b>	<b>70,078</b>	<b>-17.0%</b>	<b>8.5%</b>	<b>19.6%</b>	<b>6.2%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>8,280</b>	<b>10,080</b>	<b>34,054</b>	<b>29,211</b>	<b>18,475</b>	<b>237.8%</b>	<b>-36.8%</b>	<b>-54.5%</b>	<b>-28.8%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>411,672</b>	<b>327,856</b>	<b>141,717</b>	<b>72,567</b>	<b>386,534</b>	<b>-56.8%</b>	<b>432.7%</b>	<b>36.9%</b>	<b>22.2%</b>
Costos de personal	211,490	227,394	221,837	179,389	196,569	-2.4%	9.6%	13.3%	10.5%
Costos administrativos	96,097	105,941	105,195	87,247	87,319	-0.7%	0.1%	12.4%	7.9%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>307,588</b>	<b>333,335</b>	<b>327,032</b>	<b>266,636</b>	<b>283,887</b>	<b>-1.9%</b>	<b>6.5%</b>	<b>13.0%</b>	<b>9.1%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	283	352	284	215	825	-19.3%	284.8%	520.3%	-3.5%
Otros gastos riesgo operativo	867	1,864	500	447	382	-73.2%	-14.6%	84.1%	-1.0%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>1,150</b>	<b>2,217</b>	<b>784</b>	<b>662</b>	<b>1,207</b>	<b>-64.6%</b>	<b>82.5%</b>	<b>469.2%</b>	<b>-1.3%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>25,363</b>	<b>32,259</b>	<b>31,055</b>	<b>25,949</b>	<b>25,574</b>	<b>-3.7%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>11.6%</b>	<b>7.3%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>334,101</b>	<b>367,811</b>	<b>358,871</b>	<b>293,246</b>	<b>310,669</b>	<b>-2.4%</b>	<b>5.9%</b>	<b>13.8%</b>	<b>8.8%</b>
Impuestos de renta y complementarios	33,539	1,630	-	-	10,808	-100.0%		318.5%	72.1%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-				
<b>Total impuestos</b>	<b>33,539</b>	<b>1,630</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,808</b>	<b>-100.0%</b>		<b>318.5%</b>	<b>72.1%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>44,032</b>	<b>(41,584)</b>	<b>(217,154)</b>	<b>(220,679)</b>	<b>65,057</b>	<b>-422.2%</b>	<b>129.5%</b>	<b>5744.8%</b>	<b>65.8%</b>

# BANCO DE LAS MICROFINANZAS – BANCAMÍA S.A.

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-22	dic-23	dic-24	oct-24	oct-25	oct-24	oct-25	oct-24	oct-25
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	9.9%	-9.5%	-78.2%	-87.9%	19.8%	0.9%	12.2%	7.6%	11.4%
ROA (Retorno sobre Activos)	2.1%	-1.8%	-9.9%	-11.5%	2.8%	0.1%	2.0%	0.8%	1.2%
Rendimiento de la cartera	30.8%	33.2%	31.2%	31.2%	31.8%	32.5%	33.4%	14.8%	13.0%
Costo del pasivo	7.1%	12.7%	10.9%	11.4%	9.2%	11.4%	9.2%	7.1%	5.7%
Rendimiento de las inversiones	2.2%	5.6%	7.4%	7.7%	6.3%	7.7%	6.0%	6.1%	5.9%
Costo de crédito	6.4%	9.7%	18.7%	20.5%	4.6%	7.7%	5.2%	3.6%	2.4%
Margen de intermediación	23.6%	20.5%	20.3%	19.8%	22.6%	21.1%	24.1%	7.6%	7.3%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	17.3%	10.8%	1.7%	-0.7%	18.0%	13.4%	18.9%	4.1%	4.9%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	48.9%	45.3%	52.9%	52.1%	48.5%	48.4%	48.8%	30.1%	34.8%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	21.4%	17.5%	16.2%	16.5%	16.8%	20.0%	19.7%	15.0%	14.7%
Relación de Solvencia Total	22.4%	18.6%	17.1%	17.4%	17.8%	21.0%	22.2%	19.2%	18.4%
Patrimonio / Activo	20.7%	16.7%	14.4%	14.7%	14.5%	16.4%	16.7%	11.2%	9.8%
Quebranto Patrimonial	250.7%	210.2%	97.4%	95.3%	117.1%	223.4%	241.5%	1455.7%	1224.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	116.7%	102.6%	101.1%	98.7%	104.6%	103.1%	108.7%	106.3%	106.4%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	68.3%	169.3%	234.3%	269.8%	165.8%	197.4%	143.9%	168.0%	175.2%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	1.6%	1.5%	3.7%	3.0%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	4.3%	7.8%	12.4%	12.4%	10.1%	11.6%	7.2%	5.9%	6.4%
Indicador de Apalancamiento	16.1%	13.2%	10.2%	10.5%	11.1%	12.6%	14.3%	11.2%	10.1%
<b>Liquidez</b>									
Activos Liquidos / Total Activos	7.9%	8.6%	9.7%	8.3%	7.1%	11.2%	7.7%	12.0%	12.4%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	22.7%	17.8%	17.3%	14.3%	10.6%	19.3%	12.4%	17.3%	17.2%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	240.4%	162.0%	139.7%	136.9%	118.0%	132.4%	127.7%	98.1%	95.6%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	8.7%	7.4%	9.0%	8.7%	10.9%	10.1%	10.1%	42.2%	43.1%
Bonos / Total Pasivo	6.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	2.2%	5.2%	4.0%
ODT's / Total pasivo	33.3%	49.2%	55.7%	58.7%	67.1%	59.0%	63.6%	33.4%	34.4%
Redescuento / Total pasivo	13.2%	13.0%	11.1%	8.3%	6.8%	4.7%	3.8%	3.0%	3.0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	25.7%	22.8%	15.9%	16.5%	8.5%	3.6%	2.6%	0.4%	0.3%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.9%	8.3%	3.6%	2.5%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	95.1%	106.2%	104.4%	103.3%	110.4%	123.1%	123.6%	116.4%	119.6%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	3.7%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	335.7%	328.8%	282.0%	264.0%	360.2%	264.0%	268.7%	193.6%	181.6%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	20.4%	15.5%	18.1%	18.0%	13.3%	22.1%	19.3%	22.4%	25.1%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	43.6%	45.0%	50.8%	53.4%	44.5%	52.3%	39.5%	25.5%	23.4%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	29.6%	32.1%	24.8%	22.2%	37.8%	19.9%	35.5%	19.6%	20.4%
Emitidos igual o superior a 18 meses	6.4%	7.4%	6.3%	6.4%	4.4%	5.7%	5.7%	32.5%	31.2%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	5.6%	7.7%	7.0%	7.5%	5.2%	6.6%	4.6%	5.0%	4.0%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	100.1%	81.7%	110.0%	111.5%	119.3%	117.2%	122.5%	121.7%	137.8%
Indicador de cartera vencida con castigos	22.4%	19.6%	29.1%	29.4%	26.6%	8.8%	8.3%	11.2%	10.4%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	3.0%	7.6%	5.4%	6.1%	4.5%	8.6%	7.0%	3.9%	3.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	188.7%	112.3%	148.9%	174.5%	125.0%	90.9%	113.7%	124.5%	139.8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2.5%	5.3%	6.2%	7.1%	6.7%	5.1%	4.2%	7.4%	5.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	211.5%	142.3%	175.4%	167.3%	114.8%	128.2%	142.1%	132.0%	155.2%
Calidad de Cartera Vivienda	0.9%	0.4%	1.1%	0.8%	1.3%	0.0%	0.0%	3.5%	3.2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	238.8%	519.3%	193.8%	259.3%	167.7%	0.0%	0.0%	91.8%	101.4%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	5.9%	7.8%	7.3%	7.7%	5.3%	6.4%	4.3%	9.2%	6.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	95.7%	78.7%	106.4%	105.7%	118.3%	121.5%	122.4%	76.4%	87.0%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	8.8%	15.4%	10.3%	11.5%	8.2%	11.9%	7.7%	9.7%	8.3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	40.2%	27.3%	44.0%	45.0%	26.6%	47.4%	44.4%	45.2%	43.9%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	5.4%	8.7%	6.8%	7.6%	4.8%	7.6%	5.3%	7.1%	6.0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	63.7%	44.8%	56.4%	59.9%	37.9%	72.1%	63.2%	60.1%	58.2%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2.9%	8.2%	5.4%	6.8%	3.6%	8.5%	6.9%	6.2%	5.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	38.5%	47.1%	53.3%	68.3%	38.8%	53.1%	59.9%	57.1%	57.2%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	2.6%	5.3%	6.4%	7.4%	5.1%	4.8%	3.8%	9.7%	7.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	66.1%	74.0%	97.0%	93.9%	88.3%	79.4%	84.0%	74.3%	73.9%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.6%	0.4%	0.8%	0.8%	1.3%	0.0%	0.0%	4.4%	4.5%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	14.7%	10.0%	15.1%	16.8%	19.6%	0.0%	0.0%	26.3%	25.3%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	5.7%	8.9%	7.1%	7.8%	5.0%	7.8%	5.2%	11.5%	8.6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	64.8%	44.6%	56.7%	59.1%	37.9%	74.7%	62.2%	39.8%	39.8%

## 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 de este 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.*

---