

Crezcamos S.A. Compañía de Financiamiento

Factores Clave de Calificación

Enfoque Microfinanciero, Franquicia Modesta: Las calificaciones de Crezcamos S.A. Compañía de Financiamiento (Crezcamos) se sustentan en el fortalecimiento de los perfiles de negocio financiero, luego de su conversión a entidad regulada. El perfil de negocio de Crezcamos se caracteriza por una franquicia de tamaño modesto, en relación con el sistema financiero colombiano, con enfoque y concentraciones de nicho en el segmento de microcrédito rural. Ocupa la décima posición por cartera bruta dentro de las microfinancieras nacionales que reportan información a la Asociación Colombia de Instituciones Microfinancieras (Asomicrofinanzas), con una participación de mercado de 2%, a junio de 2022.

Deterioro en Calidad de Cartera: Fitch Ratings opina que la calidad de cartera de Crezcamos es débil y refleja su modelo de negocio de riesgo mayor. A marzo de 2022, el indicador de mora mayor de 30 días fue 14,2% (junio 2022: 13,4%), superior al promedio de los últimos cuatro años de 8,5% y al promedio del sector microfinanciero de 7,6%. El deterioro en la calidad de cartera se exacerbó desde el segundo semestre de 2021, por la confluencia de varios factores como el paro nacional, el tercer pico de la pandemia y la finalización del programa de acompañamiento a deudores. Al cierre de 2022, Fitch espera una mejora en la calidad de cartera dados los resultados buenos en recuperación de cartera, así como por el monto significativo de castigos esperado.

Rentabilidad Resiliente: Fitch opina que la rentabilidad de Crezcamos es resiliente, capaz de soportar la presión de los gastos por provisiones. Se sustenta en un margen de interés superior a 30%, derivado de su modelo de negocios orientado a microfinanzas, así como en la generación recurrente de comisiones e ingresos por microseguros. A marzo de 2022, el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo se contrajo hasta 2,9% (2021: 4%). El indicador se presionó por la constitución de provisiones alta, que consumió 78,6% de la utilidad operativa antes de provisiones. Asimismo, el decrecimiento en los ingresos por intereses de cartera debido a un margen de interés neto menor y el decrecimiento de la cartera bruta presionaron la rentabilidad.

Capitalización Amplia: Fitch opina que Crezcamos cuenta con un nivel de capitalización robusto. El indicador de capital común nivel 1 (CET 1; *common equity tier 1*) fue de 25,4% a marzo de 2022, favorable frente a sus pares bancarizados de 17,2%. La capitalización es coherente con el perfil de riesgo de la entidad, y le permite tener un colchón amplio para sostener el crecimiento y protegerse en caso de pérdidas inesperadas. La capacidad robusta para generar capital interno de la entidad y su política de dividendos de capitalizar alrededor de 50% de los resultados sostiene la capitalización.

Mejoras en Estructura de Fondo: La estructura de fondeo de la compañía es aún dependiente de fuentes mayoristas, pero está relativamente diversificada por fondeador y con disponibilidad para crecer. Con la conversión a entidad regulada, el perfil de fondeo de Crezcamos ha mejorado, dado el acceso a otras fuentes de financiamiento como la captación de depósitos, lo cual es favorable para su costo financiero. Además, la mayor parte de la deuda es no garantizada, lo que se traduce en una flexibilidad financiera mayor. La compañía mantiene una combinación de 67,3% en apalancamiento con obligaciones financieras y 32,7% en captaciones de certificados de depósito a término (CDT), lo cual dio como resultado que el indicador de cartera a depósitos se ubicara en 391,4% a marzo de 2022. Fitch espera que los beneficios de ser una entidad regulada se evidencien en el indicador en el mediano plazo.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A(col)
Nacional, Corto Plazo	F1(col)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Analistas

Natalia Pabón
+57 601 241 3231
natalia.pabon@fitchratings.com

Sergio Peña
+57 601 241 3233
sergio.pena@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- un fortalecimiento del perfil de compañía, derivado de un modelo de negocios más diversificado, con un perfil financiero estable y un fondeo con concentraciones menores;
- dependerán de mejoras y estabilización de la calidad de cartera de la entidad, al tiempo que sostiene sus niveles actuales de rentabilidad y capitalización en línea con su perfil de apetito de riesgo.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- un crecimiento sustancialmente superior al crecimiento del mercado, que no esté acompañado de políticas robustas de originación y control de riesgos que enmascaren un deterioro en la calidad de la cartera y costos de crédito, con un indicador de capital base regulatorio consistentemente inferior a 19%;
- cambios en la estrategia de negocios que afectaran el margen de intermediación y no reflejen sostenibilidad financiera a mediano plazo.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo Desafiante

Los bancos colombianos están bien posicionados para un mayor riesgo macroeconómico. Un entorno macroeconómico más benigno sustentó el camino de recuperación de los bancos colombianos en 2021. La utilidad operativa, la utilidad neta y los niveles de capital fueron más altos de lo proyectado por Fitch, con un crecimiento de activos y préstamos que superó los niveles previos a la pandemia de 2019. A pesar de una disminución en los cargos por provisiones, los deterioros de los préstamos cayeron más de lo esperado, lo que resultó en una mejor cobertura de los préstamos vencidos.

A pesar de las expectativas de Fitch sobre la recuperación económica de Colombia en 2022, los riesgos de los bancos aumentaron en la primera parte del año en medio de la inestabilidad geopolítica mundial. Junto con la configuración de la política posterior a las elecciones, el crecimiento económico y crediticio se verá afectado por factores externos, como la inflación y los precios más altos del petróleo. Esto podría generar una incertidumbre macroeconómica más amplia, así como exacerbar el desempleo y el subempleo que se mantienen altos.

Franquicia Modesta con Enfoque en Microfinanzas

Durante 2019, Crezcamos adquirió 100% de las acciones de Opportunity International S.A. (OI), en virtud del cual Crezcamos fue absorbida para usar su licencia de compañía de financiamiento bajo el nombre de Crezcamos S.A. Compañía de Financiamiento. Lo anterior permite a la entidad ofrecer servicios del pasivo adicionales (cuentas de ahorros y certificados de depósito a término).

La fusión con OI le permitió tener acceso a zonas donde no tenía participación con productos crediticios similares a los ofrecidos por Crezcamos. La franquicia se mantiene limitada en el sistema financiero colombiano y Fitch opina que esto la sitúa como un tomador de precios en el mercado y una entidad con un poder de mercado bajo.

La compañía se enfoca particularmente en la población rural y semiurbana de 14 departamentos del país. Sus actividades se enfocan en la prestación de soluciones de financiamiento y protección a microempresarios de bajos ingresos, que provienen principalmente de actividades de producción, comercio, servicios, agricultura y agroindustria. De los clientes, 61,8% son rurales y 38,2% son urbanos.

La cartera de Crezcamos está concentrada en microcrédito y representó 82,7% a marzo de 2022, en menor proporción en cartera comercial (17,2%), y el restante a cartera de consumo. En abril de 2022, la entidad realizó una compra de cartera de libranza, por un valor de COP15.827 millones, con el fin de apoyar la estrategia de crecimiento en el segmento de consumo.

Los depósitos recibidos por la fusión con OI representan 32,7% del total de fondeo a marzo de 2022, concentrado principalmente en certificados de depósito a término. El resto de su financiamiento se concentra en bancos de desarrollo locales y fondeadores internacionales.

El capital accionario de Crezcamos se compone de aportes de capital, por medio de inversionistas locales e internacionales que se especializan en invertir en los sectores de microfinanzas en mercados emergentes.

Administración y Estrategia

El equipo directivo tiene una experiencia razonable en el negocio microfinanciero, lo que le ha permitido adaptar continuamente sus procesos y su estructura organizacional de una manera adecuada con el objetivo de crecer y consolidar la compañía. La junta directiva, el presidente y los vicepresidentes de la entidad tienen una experiencia amplia en instituciones financieras similares y cargos afines. El proceso de fusión se completó sin ningún inconveniente y la estructura organizacional de la entidad se ha reforzado para atender los nuevos canales de distribución de productos.

Tras su conversión a entidad regulada y gracias al potencial que le otorga la licencia de compañía de financiamiento comercial, la estrategia de la compañía fue revisada para ofrecer nuevas soluciones financieras a sus clientes. Su objetivo es llegar a ser un jugador relevante en las finanzas inclusivas a través de un rediseño de sus negocios, plataformas y capacidades.

La ejecución presupuestal y de los objetivos estratégicos de Crezcamos ha sido satisfactoria en los últimos años. Durante 2020, se completó el proceso de fusión con OI de manera satisfactoria. El plan estratégico de 2021 impulsó el desarrollo del canal digital para la colocación de créditos de consumo. También, destaca el desarrollo del proyecto de banco digital, el cual entró en producción a comienzos de 2022 y el desarrollo de certificados de depósito a término desmaterializados. Asimismo, se efectuó el montaje de las capacidades tecnológicas para operar el producto de libranza. Las metas cuantitativas que tenía la entidad para 2021 no fueron alcanzadas, teniendo en cuenta el comportamiento desfavorable de la cartera aliviada y de la cartera que tiene garantía del Fondo Nacional de Garantías S.A. (FNG), la cual impactó las métricas de calidad de cartera y rentabilidad.

Perfil de Riesgos

Riesgo Acotado al Modelo de Negocios

Como entidad regulada, Crezcamos definió niveles de apetito, tolerancia y capacidad de riesgo que puede asumir la compañía. Por ello, Fitch opina que están acordes a la práctica de la industria y fluyen al interior de toda la organización. El negocio tiene características de riesgo alto, debido al perfil de crédito de sus clientes, con un grado de informalidad alto de los negocios y un acceso limitado al mercado financiero formal. Esto se traduce en una limitante en cuanto a información sobre el historial de pago de los posibles deudores, así como en la calidad relativamente baja de las garantías que respaldan la cartera.

La compañía cuenta con un equipo de ejecutivos de negocios que visitan a cada uno de los posibles clientes, para reunir toda la información relevante para el análisis del crédito, con base en parámetros previamente definidos. En el proceso de evaluación de los créditos, las condiciones fundamentales para el otorgamiento son la evaluación socioeconómica y capacidad de pago del cliente, niveles de endeudamiento adecuados y los hábitos de pago para los créditos subsiguientes y renovaciones.

Controles de Riesgo

La vicepresidencia de riesgo de Crezcamos es la encargada de gestionar los diferentes riesgos a los que se ve expuesta la entidad. Tiene diferentes metodologías y políticas para administrar el riesgo de crédito, mercado, liquidez, operacional, los cuales incluyen señales de alerta y niveles de apetito de riesgo, definidos por la junta directiva. Además, la entidad cuenta con un oficial de cumplimiento, cuya área es independiente y autónoma en la gestión de riesgo de cumplimiento y reporta directamente a la junta directiva. El oficial de cumplimiento es el encargado de la prevención del lavado de activos y la financiación del terrorismo.

Para mitigar el riesgo de crédito, la compañía brinda capacitación y reinducción continuamente a su fuerza comercial, donde reside un porcentaje alto en la gestión de recuperación de los

créditos. Asimismo, cuenta con diferentes sistemas y herramientas como matrices de transición, alertas tempranas, seguimiento a clientes y cosechas, tablero de límites de exposición y comités de mora; con lo anterior, da seguimiento a créditos en mora, vencimientos próximos, primeras cuotas vencidas y seguimiento a precios del mercado agropecuario.

Crezcamos siguió las políticas de alivios definidas por el regulador colombiano durante 2020 y desembolsó créditos con garantías del FNG, bajo el programa Unidos por Colombia, creado para enfrentar la crisis generada por la pandemia. A junio de 2022, 16% de la cartera tenía garantía del FNG. Esta cartera presenta el deterioro más alto (indicador de cartera vencida [ICV] a 30 días: 33%). Durante 2022, se fortalecieron las políticas de originación de cartera para contener el deterioro de la cartera, en función del perfil de riesgo de los clientes. Además, se fortaleció la formación y capacitación a los equipos comerciales.

Crecimiento

Durante el 1T22, la cartera presentó un decrecimiento de 3,1%. Crezcamos ha estado enfocado en contener la mora, más que en crecer, con el fin de llegar a tener un ICV a 30 días de un solo dígito al cierre de 2022. Los castigos de cartera y en menor medida las recuperaciones de esta han incidido en el decrecimiento del saldo de cartera. El decrecimiento en la cartera jalonó el decrecimiento de 2,5% en el total de activos de la compañía a marzo de 2022. Al cierre de 2021, el crecimiento de la cartera estuvo presionado por efecto de la pandemia y el paro nacional. Sin embargo, la cartera tuvo un crecimiento de 3,7%, jalonado por el crecimiento en la cartera de microcrédito, buena parte de los desembolsos estuvo acompañada por las garantías del FNG de la Agencia de EE.UU. para el Desarrollo Internacional (USAID) y con el programa de Finagro. A diciembre de 2021, los activos totales tuvieron un crecimiento de 1,3%. El decrecimiento de 27,4% en la caja, acorde a las necesidades de liquidez del momento, presionó el crecimiento en el activo.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado proviene principalmente de riesgo de tasa de interés estructural, ya que la cartera de préstamos representa 78,4% de los activos a marzo de 2022 y existe un descalce de tasas de interés, teniendo en cuenta que el fondeo es principalmente a tasas variables y la colocación de cartera es a tasa fija. Sin embargo, teniendo en cuenta que la naturaleza de sus activos principales es de corto a mediano plazo y las tasas de colocación de cartera de microcrédito están atadas al techo de usura para este segmento. Fitch opina que no hay una exposición significativa ante movimientos no anticipados a las tasas de interés, ya que existe una cobertura natural dado los mayores márgenes de intermediación.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	
	3 meses – 1er trimestre	3 meses – 1er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	
	USD millones	COP miles de millones	COP miles de millones	COP miles de millones	
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	7	26,3	110,0	97,7	21,3
Comisiones y Honorarios Netos	1	4,0	15,2	17,3	-0,1
Otros Ingresos Operativos	1	5,1	19,8	14,3	5,4
Ingreso Operativo Total	9	35,3	145,0	129,3	26,6
Gastos Operativos	6	22,2	96,1	83,7	16,1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	4	13,1	48,9	45,6	10,5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	3	10,3	33,7	10,6	4,6
Utilidad Operativa	1	2,8	15,2	35,0	5,9
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	(0,2)	(0,2)	(0,1)	0,5
Impuestos	0	1,2	3,0	14,4	0,7
Utilidad Neta	0	1,4	12,0	20,5	5,7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0,4	1,1	2,7
Ingreso Integral según Fitch	0	1,4	12,4	21,6	8,4
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	101	377,0	389,2	375,5	351,3
- De los Cuales Están Vencidos	14	53,6	44,5	17,3	34,9
Reservas para Pérdidas Crediticias	10	38,5	33,0	22,5	28,6
Préstamos Netos	90	338,6	356,2	353,0	322,7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	3	10,4	7,3	8,5	23,7
Total de Activos Productivos	93	348,9	363,5	361,5	346,4
Efectivo y Depósitos en Bancos	7	25,2	15,4	21,2	21,8
Otros Activos	15	57,6	63,7	54,1	47,9
Total de Activos	115	431,7	442,6	436,8	416,1
Pasivos					
Depósitos de Clientes	26	96,3	96,2	85,9	91,7
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	53	198,5	213,4	211,2	217,5
Otro Fondeo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	79	294,8	309,6	297,1	309,2
Otros Pasivos	8	29,9	27,5	34,5	23,7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	29	106,9	105,5	105,2	83,2
Total de Pasivos y Patrimonio	115	431,7	442,6	436,8	416,1
Tipo de Cambio		USD1 = COP3749,72	USD1 = COP3997,71	USD1 = COP3444,9	USD1 = COP3294,05

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings, Crezcamos

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2,9	4,0	8,9	1,6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	29,9	30,1	29,0	13,8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	62,8	66,3	64,7	60,5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	5,5	11,7	22,0	20,1
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	14,2	11,4	4,6	9,9
Crecimiento de Préstamos Brutos	(3,1)	3,7	6,9	212,0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	71,8	74,2	130,1	82,0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	9,0	7,7	2,6	2,8
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	25,4	25,9	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	26,9	27,3	26,4	21,9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	24,5	23,5	23,8	19,6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	15,1	11,7	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	14,3	11,1	(5,0)	7,8
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	391,4	404,6	437,1	383,1
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	32,7	31,1	28,9	29,7
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. - No aplica				
Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings, Crezcamos				

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Cartera

de Fitch opina que la calidad de cartera de Crezcamos es débil, y refleja su modelo de negocio de mayor riesgo. A marzo de 2022, el indicador de mora mayor a 30 días fue 14,2% (junio 2022: 13,4%), superior al promedio de los últimos cuatro años de 8,5%. El deterioro en la calidad de cartera se exacerbó desde el segundo semestre de 2021, por la confluencia de varios factores como el paro nacional, el tercer pico de la pandemia y la finalización del programa de acompañamiento a deudores. El indicador de mora mayor a 30 días ajustado, considerando castigos, fue de 17,9%, mostrando un incremento importante frente a 14,4% al cierre de 2021. Además, compara desfavorablemente frente al indicador de microfinanzas de 14,2%.

Debido al deterioro pronunciado en la calidad de cartera, el indicador de cobertura de provisiones se presionó. A marzo de 2022, este se ubicó en 71,8% (diciembre 2021: 74,2%). Aunque este valor compara desfavorablemente frente al indicador de cobertura de las microfinancieras de 89%, el 33,4% de la cartera está garantizada, representada en garantías del FNG, el Fondo Agropecuario de Garantías, hipotecas y de entidades multilaterales. Lo anterior, junto a la posición patrimonial de la entidad, representa un respaldo importante en cuanto a su capacidad de absorber pérdidas relacionadas a la cartera. Alineado con el modelo de microfinanzas, la concentración por deudor es atomizada, donde los 20 mayores representan tan solo el 2,1% a marzo de 2022. Sin embargo, la entidad presenta concentraciones altas en los sectores de comercio (43,4%), agropecuario (23,9%) y servicios (23,5%).

Al cierre de 2022, Fitch estima una mejora en la calidad de cartera y espera que el ICV a 30 días sea de un solo dígito. La mejora en la calidad se daría por el decrecimiento esperado en la cartera vencida, reflejando los esfuerzos de recuperación, así como por el monto significativo de castigos esperados.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch opina que la rentabilidad de Crezcamos es resiliente, capaz de soportar la presión de los gastos por provisiones, sustentada por un margen de interés superior a 30%, derivado de su modelo de negocios orientado a microfinanzas, además de la generación recurrente de comisiones e ingresos por microseguros. A marzo de 2022, el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo se contrajo hasta 2,9% desde 4% al cierre de 2021. El indicador se presionó por la constitución de provisiones alta, que consumió 78,6% de la utilidad operativa antes de provisiones. El decrecimiento en los ingresos por intereses de cartera, debido a un menor margen de intereses neto y el decrecimiento de la cartera bruta, también presionaron la rentabilidad. Un control adecuado de los gastos, luego de adoptar la estructura necesaria para ser una entidad regulada, le ha permitido mejorar su indicador de eficiencia. A marzo 2022, el indicador mejoró a 62,8% desde 66,3% al cierre de 2021.

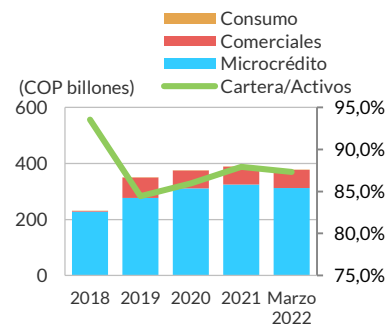
Para el cierre de 2022, Fitch prevé que la utilidad operativa a activos ponderados por riesgo continúe presionada, debido a que se esperan gastos de provisiones mayores, que no serán compensados por mayores ingresos operacionales, por la contracción de la cartera.

Capitalización y Apalancamiento

Fitch opina que Crezcamos cuenta con un nivel de capitalización robusto. El indicador de capital común de nivel 1 CET1 fue de 25,4% a marzo de 2022, nivel acorde con el perfil de riesgo de la entidad, el cual le permite tener un colchón amplio para sostener el crecimiento, proteger a la entidad de pérdidas inesperadas y cumplir con los requerimientos de capital exigidos por sus acreedores. La capacidad robusta para generar capital interno de la entidad y su política de dividendos de capitalizar alrededor de 50% de los resultados, sostiene la capitalización. Además, su base de capital es totalmente capital primario.

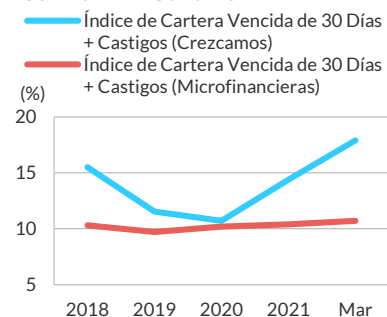
En la asamblea celebrada en marzo de 2022, se tomó la decisión de no repartir la utilidad de 2021, con el fin de fortalecer el capital. Fitch no espera presiones en el indicador de solvencia, teniendo en cuenta la contracción

Cartera de Créditos



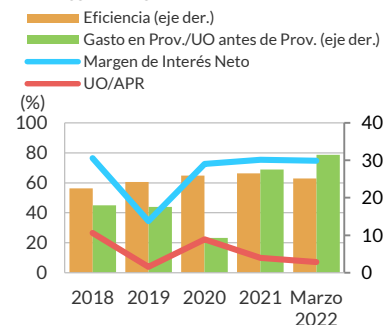
Fuente: Fitch Ratings

Calidad de Cartera



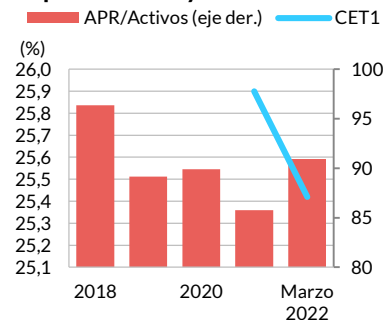
Fuente: Asomicrofinanzas, Crezcamos 2022

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Capitalización y APR



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

proyectada en la cartera al cierre de 2022, así como un resultado positivo en la utilidad neta al cierre del 2022.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Concentrado en Líneas de Fomento

La compañía tiene una estructura de fondeo concentrada a través de financiamientos rotativos de mediano plazo, provistos por instituciones financieras locales (marzo 2022: 68,6%) y fondos de capital internacionales (marzo 2022: 31,4%) especializados en invertir en el sector de microfinanzas. Este proceso le ha permitido definir estrategias para gestionar adecuadamente el costo de fondos y sacar ventaja de la revolencia del fondeo, al estar este contratado a plazos superiores frente a la colocación de la cartera.

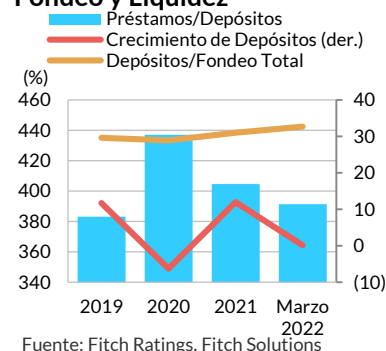
Con la conversión a entidad regulada, el perfil de fondeo de Crezcamos ha tenido mejoras; con el fondeo con depósitos, la entidad ha podido mejorar su costo financiero y tiene mayor flexibilidad financiera.

La compañía mantiene una combinación de 67,3% en apalancamiento con obligaciones financieras y 32,7% en captaciones de CDT. Por lo anterior, el indicador de cartera a depósitos fue de 391,4% a marzo de 2022. Fitch espera que los beneficios de ser una entidad regulada se evidencien en el indicador en el mediano plazo. Aunque la entidad no tiene un objetivo de la proporción de los depósitos sobre el total del fondeo, tiene previsto impulsar el crecimiento de las captaciones, para aumentar su presencia en los municipios que atiende, y busca acompañar a su cliente en su ciclo de vida.

Entre los fondeadores locales, Bancoldex se mantiene como la fuente principal de fondeo de Crezcamos, y representó 37,1% de las obligaciones financieras vigentes a marzo de 2022, seguido de dos fondeadores internacionales que aportan el 20,3% del fondeo a la misma fecha. Luego de la conversión a entidad regulada, los fondeadores eliminaron el endoso de pagarés, por lo que acceden a menores tasas de interés dada una menor percepción de riesgo, así como cupos más altos por parte de las entidades financieras.

El fondeo de Crezcamos incluye compromisos de la entidad, como reportes mensuales, trimestrales y anuales, fideicomiso de fuentes de pago, concentraciones, calidad de cartera, castigos, relación de solvencia promedio y cobertura de la cartera en riesgo. A marzo de 2022, el IRL a 30 días fue de 417%, superior al límite interno de 120%, mientras que el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) exigido para las entidades reguladas se mantuvo en promedio en 94,2%, frente a un límite regulatorio de 80% para este tipo de entidades. Además, la entidad cuenta con un plan de contingencia de liquidez, que contempla la liquidación de las inversiones AAA, búsqueda de fuentes alternativas de fondeo, controlar la programación de los giros, y ajustar según la disponibilidad y capacidad contractual.

Fondeo y Liquidez



Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1,000 a USD 750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.