

Crezcamos S.A. Compañía de Financiamiento

Factores Clave de Calificación

Participación Modesta de Mercado: El perfil de negocio de Crezcamos S.A. Compañía de Financiamiento (Crezcamos) se caracteriza por su tamaño modesto en relación con el sistema financiero colombiano. Su enfoque y las concentraciones de nicho en el segmento de microcrédito han sido distintivos de Crezcamos (junio 2025: 59,6% de los préstamos totales). Sin embargo, durante 2025 la entidad inició un proceso de diversificación de su modelo de negocio, orientado a ampliar su participación en los segmentos de consumo, vivienda y comercial con el fin de dejar de ser una entidad especializada en microfinanzas.

Entre 2021 y 2024, la compañía generó ingresos operativos totales (IOT) promedio de USD31 millones y, a mayo de 2025, ocupó la segunda posición entre las corporaciones financieras por tamaño de cartera bruta en el segmento de microcrédito. Fitch Ratings considera que Crezcamos actúa como tomador de precios en el mercado, y que posee un poder de fijación de precios limitado.

Riesgo Acotado al Modelo de Negocio: Como entidad regulada, Crezcamos definió niveles de apetito, tolerancia y capacidad de riesgo que, en opinión de Fitch, son consistentes con las prácticas de la industria y se integran al interior de toda la organización. La cartera de créditos representa 78,7% del total de activos, por lo que el riesgo de crédito se posiciona como el de mayor importancia. Este negocio tiene características de riesgo alto debido al perfil de crédito de sus clientes, quienes tienen un grado de informalidad alto de los negocios y un acceso limitado al mercado financiero formal.

Lo anterior se traduce en restricciones de información sobre el historial de pago de los posibles deudores, así como en una calidad relativamente baja de las garantías que respaldan la cartera.

Calidad de Cartera Presionada: Fitch opina que la calidad de cartera de Crezcamos refleja un modelo de negocio de riesgo alto. A junio de 2025, el indicador de mora mayor de 30 días fue de 9,7% (diciembre 2024: 8,8%), superior al promedio de los últimos cuatro años de 9,3%, y al promedio del segmento de microcrédito del sector financiero de 8,6%. El aumento en el indicador refleja desafíos en la capacidad de pago de los clientes comerciales por el entorno operativo (EO) aún desafiante, el endeudamiento alto de los clientes y presiones por la disminución de la cartera bruta.

Para 2025, se prevé que el deterioro de la cartera alcance su punto más alto debido a la disminución en el saldo de cartera bruta derivada de las políticas de contención en la originación de nuevas obligaciones, las cuales se implementaron para disminuir la morosidad. A partir de dichas políticas, se espera una mejora, impulsada, entre otros factores, por la recomposición de la cartera dada una mayor participación de operaciones de libranza que presentan un mejor perfil de riesgo. Si bien esta recuperación será gradual, se proyecta un indicador de mora mayor de 30 días de alrededor de 9% y de 7% al cierre de 2025 y 2026, respectivamente.

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	A(col)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1(col)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
--	---------

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

Analistas

Hernán Darío Hernández
+57 601 241 3235
hernandario.hernandez@fitchratings.com

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

Utilidad Operativa aún Presionada: A junio de 2025, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) se mantuvo en terreno negativo en -3,5%, inferior al promedio de los últimos cuatro años de -0,6%, aunque mejor que el del cierre de 2024 de -5,3%. La mejora observada en el primer semestre de 2025 (1S25) obedece principalmente a menores gastos por provisiones de cartera y gastos administrativos. Si bien se presentó un incremento en el margen de interés neto (MIN), impulsado por una reducción en el costo de fondeo por una mayor participación de los depósitos de clientes, la utilidad operativa estuvo presionada por la contracción de la cartera bruta. Aunado a lo anterior, el indicador también se benefició de una base menor de APR.

Al cierre de 2025, Fitch prevé una recuperación en el indicador clave de rentabilidad, impulsada por mejoras en el MIN, un ambiente con tasas de interés a la baja, una mejora en el costo del fondeo y una disminución en la morosidad. Además, la reducción esperada en los gastos administrativos contribuirá a fortalecer la rentabilidad.

Capitalización Adecuada: A junio de 2025, el indicador de capital común de nivel 1 (CET1: *common equity tier 1*) fue de 12,3%, inferior al promedio de los últimos cuatro años de 18,7%. Hasta el cierre de 2023, el indicador de capitalización estaba presionado por las pérdidas netas generadas en ese mismo año, aunque en el 1S25 mostró una leve recuperación, acorde con la mejora del resultado neto. Sin embargo, Fitch considera que los niveles de solvencia que Crezcamos ha mantenido históricamente le han permitido absorber pérdidas inesperadas y conservar indicadores de capital superiores a los mínimos regulatorios.

Al cierre de 2025, la agencia espera una mejora en el indicador CET1 de alrededor de 12%, impulsada por las perspectivas de recuperación en la rentabilidad. Asimismo, se prevé que la relación de solvencia de la entidad presentará una mejora gracias a la emisión de bonos subordinados que se realizará durante el mismo año.

Mejora en Estructura de Fondeo: A junio de 2025, el indicador de cartera a depósitos alcanzó 136%, lo cual representa una mejora significativa con respecto al promedio de los últimos cuatro años de 283,8%. Lo anterior refleja los resultados positivos de la estrategia de Crezcamos orientada a disminuir su dependencia de fondeo institucional y aumentar las captaciones del público tras su conversión a entidad regulada. No obstante, pese a la mejora en el indicador, el nivel aún es desfavorable frente a sus pares de calificación. Fitch prevé que, en el mediano plazo, Crezcamos continuará diversificando sus fuentes de fondeo y proyecta una mejora en el indicador, acorde con su expectativa de que los depósitos del público sigan ganando participación sobre el fondeo total.

Sensibilidad de la Calificación

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

- por un deterioro significativo y sostenido en la calidad de activos que presione los indicadores de rentabilidad y capitalización en relación con sus pares, afectando su perfil de riesgo.

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

- Fitch considera que un aumento en el mediano plazo es limitado debido al posicionamiento de mercado moderado de Crezcamos; las calificaciones podrían mejorar si la entidad incrementara significativamente sus operaciones, mantuviera niveles buenos de capitalización, mejores niveles de morosidad y una mejora sostenida en la rentabilidad, a la vez que sigue fortaleciendo su posición de mercado.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

El 6 de marzo de 2025, Fitch revisó la Perspectiva de la calificación de Colombia a Negativa desde Estable debido al deterioro de su posición fiscal y las perspectivas inciertas de medidas correctivas. El déficit fiscal del gobierno central para 2024 fue de 6,7% del PIB, con lo cual superó ampliamente el pronóstico de la agencia de 5,6% del PIB, principalmente por la falta de ingresos y la incapacidad para implementar recortes de gastos compensatorios.

La evaluación de Fitch sobre el entorno operativo (EO) para los bancos colombianos aún es estable, a pesar de la Perspectiva Negativa sobre la calificación soberana, ya que esta perspectiva se debe en particular al empeoramiento de la dinámica fiscal y de deuda pública, pero no refleja necesariamente una actividad económica más débil u otro obstáculo significativo para las condiciones operativas de los bancos.

Fitch espera que el EO para los bancos colombianos se mantenga neutral en 2025, ya que se estima que el crecimiento del crédito se recupere en medio de condiciones macroeconómicas aún desafiantes debido al entorno político y las reformas gubernamentales. La agencia espera que una inflación menor y una política monetaria menos restrictiva impulsen un mayor consumo e inversión, así como la mejora de las condiciones para los sectores sensibles a las tasas de interés, como la construcción. Los costos de financiación y crédito están disminuyendo, aunque los MIN de los bancos más grandes podrían afectarse por las tasas de interés más bajas, ya que tienden a ser sensibles a los activos. Fitch espera que las métricas financieras principales se mantengan acordes con sus respectivos perfiles de riesgo crediticio. Estas métricas deberían continuar estables o mejorar ligeramente después de resistir los desafíos.

Perfil de Negocio

Franquicia Modesta con Enfoque en Microfinanzas en proceso de diversificación

Crezcamos es un actor relativamente pequeño en el mercado de microfinanzas en Colombia. A mayo de 2025, ocupó la segunda posición entre las corporaciones financieras por tamaño de cartera bruta en la modalidad de microcrédito, aunque con una disminución anual de -16,5%.

La compañía se enfoca en la población rural y semiurbana de 19 departamentos de Colombia. Sus actividades se centran en impulsar el desarrollo de las comunidades de menores ingresos con servicios financieros inclusivos, principalmente en los segmentos microempresarial, empresarial, formal y agroempresarial.

La cartera de Crezcamos se concentra en microcrédito, lo cual representó 59,6% a junio de 2025. Otros segmentos incluyen cartera comercial (24,7%), cartera de consumo (14,7%) y cartera hipotecaria (1,1%). Los depósitos del público constituyen 74% del fondeo total, con una participación mayoritaria de certificados de depósito a término (CDT). El resto del financiamiento proviene de bancos de desarrollo locales y financiadores internacionales. El capital accionario de la compañía se compone de aportes de capital de inversionistas locales e internacionales, especializados en invertir en los sectores de microfinanzas en mercados emergentes.

Durante 2025 y con horizonte de cinco años, Crezcamos fijó el objetivo de diversificar su modelo de negocio, para pasar de ser una entidad especializada en microfinanzas en el activo a tener una mayor participación en modalidades de consumo, vivienda y comercial, con fuentes de fondeo atomizadas y de bajo costo apalancadas en plataformas digitales. Al final de este ejercicio esperan tener una participación en cartera de microcrédito de 52%, consumo de 19%, vivienda y comercial de 15% y 14%, respectivamente.

Administración y Estrategia

El equipo directivo de Crezcamos cuenta con una vasta experiencia en el sector microfinanciero, lo cual ha permitido una adaptación continua y eficaz de sus procesos y estructura organizacional. La junta directiva, el presidente y los vicepresidentes tienen una trayectoria amplia en instituciones financieras similares y en roles afines.

La oferta de servicios de Crezcamos se enfoca en tres conjuntos de soluciones: el primero incluye las soluciones de ahorro e inversión, a través de cuentas de ahorro tradicional, depósitos de bajo monto y CDT. El segundo incluye los productos de financiación, conformado por las líneas de microcrédito, comercial, consumo de libranza y pago personal y de vivienda. El tercero agrupa los productos de protección como lo son los seguros de vida deudor, de grupo, de hogar, de negocios y en convenio con HDI.

Las iniciativas para 2024-2025 en el activo se enfocan en mejorar el perfil de riesgo, conteniendo las colocaciones de cartera microcrediticia y fomentando las colocaciones de cartera de consumo en libranzas, principalmente con entes gubernamentales. En el pasivo, con la implementación de la aplicación móvil, proyectan un crecimiento en clientes y saldos de captaciones a la vista, con lo cual fortalecen la experiencia digital y la oferta de servicios transaccionales, con tasas competitivas y segmentadas.

Perfil de Riesgo

Controles de Riesgo

Crezcamos lleva a cabo una gestión integral de riesgos conforme a la normativa vigente, incorporando estándares y prácticas metodológicas reconocidas en el marco del Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR). Esto implica la implementación continua de procesos para la identificación, evaluación, seguimiento y control de los riesgos asociados a las operaciones diarias de la compañía. Para este propósito, Crezcamos ha establecido una estructura de gobierno dedicada a la administración de los riesgos inherentes al negocio, tanto financieros como no financieros, que incluye riesgos operativos y tecnológicos. Además, cuenta con un esquema robusto de prevención de riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, descrito en su capítulo SARLAFT.

Crecimiento

A junio de 2025, Crezcamos presentó una disminución de 2,2% en la cartera, como parte de la estrategia en contener la mora. Además, los activos bajaron 2%, sin embargo, el portafolio de inversiones presentó un aumento de 21,8%. Para el cierre de 2025, la entidad no espera un crecimiento significativo en la cartera como parte de las iniciativas de contención a la originación para bajar la morosidad.

Riesgo de Mercado

Por la estructura de negocio, a junio de 2025, Crezcamos mantenía un nivel bajo de exposición por riesgo de mercado, considerando que las operaciones del portafolio participan en 2,8% del activo y que el manejo de estos títulos es conservador para administrar excedentes de liquidez vía tesorería y eventuales negociaciones de dólares estadounidenses para pagos de proveedores financieros y de servicios del exterior. La Gestión del Riesgo de Mercado se enmarca en la normativa vigente. En consecuencia, Crezcamos cuenta con sistemas de gestión de riesgo que permite la oportuna identificación, cuantificación, monitoreo y control a través de su Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) aprobado por la junta directiva. A diciembre de 2024, el VaR de mercado presentó una exposición de 0,02%.

A pesar de lo anterior, el riesgo de mercado proviene principalmente de riesgo de tasa de interés estructural por descalce, ya que 94,3% del activo está sujeto a tasa fija, especialmente en cartera de créditos, mientras que en el pasivo, la proporción en tasa fija representa 81,6%, sobre todo por la captación a plazo en CDT. Ante esta situación, la entidad realiza coberturas de flujos para minimizar los impactos en los cambios de las tasas de interés. Además, al tomar 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 esto mitiga el riesgo a movimientos no anticipados a las tasas de interés, ya que existe una cobertura natural dado los mayores márgenes de intermediación.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La agencia opina que la calidad de cartera de Crezcamos refleja su modelo de negocio de mayor riesgo. A junio de 2025, el indicador de mora mayor de 30 días fue de 9,7% (diciembre 2024: 8,8%), superior al promedio de los últimos cuatro años de 9,3%, y al promedio de la modalidad de microcrédito del sector financiero de 8,6%. El aumento en el indicador refleja desafíos en la capacidad de pago de los clientes comerciales por el EO aún desafiante, el endeudamiento alto de los clientes y presiones por la disminución de la cartera bruta.

Ante el aumento en cartera vencida, el indicador de cobertura de provisiones disminuyó a 91,5%, inferior al promedio de los últimos cuatro años de 92%. Alineada con el modelo de microfinanzas, la concentración por deudor es atomizada, en la cual los 20 deudores mayores representaban 2,7% o 10,8% sobre el patrimonio, a junio de 2025. De igual forma, a diciembre de 2024, la entidad tampoco presentó concentraciones altas por sectores económicos, en los que destacan agropecuario (24,9%), comercio al por menor (11,7%) y otras actividades (11,7%).

En el primer semestre de 2025, los castigos ascendieron a COP30,3 millones, correspondiente a 9% de la cartera, mientras que en 2024 ascendieron a COP38,7 millones, representando 11,2%, concentrados en la modalidad de microcrédito.

Solo hasta el final de 2025 se anticipa que el deterioro de la cartera presente signos de recuperación por la disminución en el saldo de cartera bruta por las políticas de contención en la originación de nuevas obligaciones para disminuir la morosidad, y a partir del cual se presente una mejora, entre otras, por la recomposición de la cartera dada una mayor participación de operaciones de libranza con mejor perfil de riesgo. Aunque esta recuperación será lenta, se proyecta un indicador de mora mayor de 30 días de alrededor de 9% y de 7% al cierre de 2025 y 2026, respectivamente.

Ganancia y Rentabilidad

A junio de 2025, el indicador de utilidad operativa sobre APR se mantuvo en terreno negativo, en -3,5%, inferior al promedio de los últimos cuatro años de -0,6%, aunque mejor que el registrado al cierre de 2024 (-5,3%). La mejora observada en el 1S25 obedece principalmente a menores gastos de provisiones de cartera y gastos administrativos. A pesar de que se presentó un incremento en el margen de interés neto (MIN), impulsado por una reducción en el costo de fondeo por una mayor participación de los depósitos de clientes, la utilidad operativa estuvo presionada por la contracción de la cartera bruta. Aunado a lo anterior, el indicador también se benefició por una menor base de APR.

Crezcamos presenta gastos administrativos elevados, característicos de entidades con alta intensidad de capital humano, lo cual resulta en un indicador de eficiencia inferior al de otras instituciones financieras. Al cierre de junio de 2025, este indicador fue de 89,2%, superior al promedio de 79,1% entre 2021 y 2024, y considerablemente superior al 53,7% registrado en el sistema financiero en general, ya que a pesar de los esfuerzos de la entidad en control de gastos, la disminución de los ingresos operacionales afectó este indicador.

Además de la proporción alta de gastos administrativos sobre los ingresos operacionales y a pesar de haber presentado una disminución en el último semestre (1S25: 6,9% de la cartera bruta promedio; cierre 2024: 9,6%), los gastos por provisiones de cartera continúan representando una presión significativa sobre los resultados. La relación entre el gasto de provisiones de cartera y la utilidad operativa antes de provisiones ascendió a 233,9% en el 1S25, muy superior al promedio de 149,3% registrado entre 2021 y 2024. Estos factores han resultado en utilidades operativas negativas en los últimos años, siendo los ingresos no recurrentes los que han permitido una mejora en la utilidad neta, que fue positiva en el 1S25.

Al cierre de 2025, Fitch espera una recuperación en el indicador clave de rentabilidad por mejoras en el MIN, por un ambiente con tasas de interés a la baja, mejoras en el costo del fondeo y la disminución en la morosidad. Además, la reducción esperada en gastos administrativos apoya la recuperación en la rentabilidad.

Capital y Apalancamiento

A junio de 2025, el indicador de CET1 fue 12,3%, inferior al promedio de los últimos cuatro años de 18,7%, aunque es favorable frente a pares de calificación. Hasta el cierre de 2023, el indicador de capitalización estaba presionado por las pérdidas netas generadas ese mismo año; en el 1S25, mostró una recuperación leve acorde con la mejora del resultado neto. A junio de 2024, la relación de solvencia total fue de 12,9%, inferior a la del cierre de 2024 de 12,3%, debido principalmente a la disminución de 0,7% del patrimonio técnico. Sin embargo, Fitch opina que los niveles de solvencia que ha mantenido Crezcamos históricamente le han permitido absorber las pérdidas inesperadas y conservar indicadores de capital superiores a los mínimos regulatorios.

Históricamente, los niveles de capitalización de Crezcamos se han sustentado en su capacidad de generación interna de capital, así como una política de dividendos conservadora se distribuye 50% de los resultados. Además, su base de

capital es 100% capital primario. Con el fin de fortalecer el capital, los accionistas decidieron no repartir dividendos por los próximos tres a cinco años. De igual manera, esperan fortalecer el indicador de capital regulatorio a través de una emisión de bonos subordinados de COP50.000 millones que ya fue autorizada por el regulador y que computa como capital de nivel II. Con las estrategias anteriores, aunado a una recuperación en la rentabilidad, la entidad espera alcanzar un indicador de solvencia regulatoria total de alrededor de 16%.

Al cierre de 2025, la agencia espera una mejora en el indicador CET1 de alrededor de 12% debido a las perspectivas de recuperación en la rentabilidad y a la falta de reparto de dividendos en los próximos años. De igual forma, la relación de solvencia de Crezcamos presentará una mejora dada la emisión de bonos subordinados que se realiza durante el mismo año y que cuenta con autorización hasta por COP\$50 mil millones y con un plazo de entre 7 y 10 años.

Fondeo y Liquidez

A junio de 2025, el indicador de cartera a depósitos fue de 136%, lo cual muestra una mejora significativa frente al promedio de los últimos cuatro años de 283,8%. La mejora en el indicador refleja los resultados positivos de la estrategia de Crezcamos por disminuir su dependencia de fondeo institucional y aumentar las captaciones del público, después de su conversión a entidad regulada. Además, la disminución en la cartera de 0,2% también ha tenido impacto en esta mejor relación frente a los depósitos. A pesar de la mejora en el indicador, su nivel aún es desfavorable frente a sus pares de calificación.

En el 1S25, los depósitos del público de Crezcamos tuvieron un crecimiento de 7,4%, lo cual le permitió mejorar su estructura de fondeo. Su estrategia se enfocó en recomponer las captaciones con foco en depósitos de clientes, con hitos como la implementación de CDT desmaterializados, con lo cual los CDT y las cuentas de ahorro han participado 71,8% de las fuentes de fondeo, mientras que fue de 69,1% al cierre de 2024, y el restante 30,6% del fondeo es con obligaciones financieras.

Fitch opina que Crezcamos cuenta con una posición de liquidez adecuada. A junio de 2025, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días fue de 214,1%, superior al límite interno de 120%, mientras que el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) exigido para las entidades reguladas alcanzó 106,7% frente a un límite regulatorio de 80% para este tipo de entidades.

Debido a la naturaleza de la entidad, los fondeadores institucionales requieren compromisos 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. Sin embargo, Crezcamos ha ejecutado una estrategia de optimización del costo de fondos y de aprovechamiento de excesos de liquidez en la que ha prepagado obligaciones financieras más onerosas, al registrar una disminución de -16,8% a junio de 2025.

Fitch espera que en el mediano plazo Crezcamos siga diversificando sus fuentes de fondeo y proyecta que el indicador mejorará, acorde con la proyección de la entidad de que los depósitos del público sigan ganando participación sobre el fondeo total. A diciembre de 2025, esperan alcanzar una relación de cartera bruta a depósitos de clientes de alrededor de 130%.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2025		31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
	1er semestre	1er Semestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	(USD millones)	(COP miles de millones)	(COP miles de millones)	(COP miles de millones)	(COP miles de millones)
	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	9	38	78	74	91
Comisiones y Honorarios Netos	1	5	11	12	15
Otros Ingresos Operativos	3	11	22	33	37
Ingreso Operativo Total	13	53	111	119	143
Gastos Operativos	12	48	96	106	106
Utilidad Operativa antes de Provisiones	1	6	15	13	36
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	3	14	40	22	34
Utilidad Operativa	-2	-8	-25	-8	2
Otros Rubros No Operativos (Neto)	2	9	21	0	0
Impuestos	0	1	0	-	1
Utilidad Neta	0	1	-5	-8	0
Otro Ingreso Integral	-	-	1	1	-
Ingreso Integral según Fitch	0	1	-4	-8	0
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	90	369	377	400	345
- De los Cuales Están en Deterioro	9	36	33	33	30
Reservas para Pérdidas Crediticias	8	33	31	32	26
Préstamos Netos	82	335	345	368	319
Préstamos y Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	3	13	11	13	7
Total de Activos Productivos	85	349	356	381	326
Efectivo y Depósitos en Bancos	13	55	61	29	16
Otros Activos	16	66	62	65	60
Total de Activos	115	470	480	475	402
Pasivos					
Depósitos de Clientes	65	267	249	170	100
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	23	94	111	180	150
Otro Fondeo de Largo Plazo	-	-	-	-	-
Obligaciones Negociables y Derivados	0	2	0	2	-
Total de Fondeo y Derivados	89	363	361	351	250
Otros Pasivos	6	24	37	38	45
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	-	-	-	-	-
Total de Patrimonio	20	84	82	86	106
Total de Pasivos y Patrimonio	115	470	480	475	402
Tipo de Cambio		USD1 = COP4089,5	USD1 = COP4409,15	USD1 = COP3822,05	USD1 = COP4810,2

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2025	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Indicadores (%; Anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	-3,5	-5,3	-1,6	0,5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	21,6	20,8	20,9	26,8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	89,2	86,8	88,7	74,5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	2,5	-5,8	-8,5	0,3
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos en Deterioro	9,7	8,8	8,3	8,8
Crecimiento de Préstamos Brutos	-2,2	-5,9	16,2	-11,4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos en Deterioro	92,9	93,9	96,9	85,8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	6,9	9,6	5,2	8,6
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	12,3	11,7	13,6	23,6
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	-	-	-	-
Indicador de Capital Base según Fitch	-	-	-	-
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	15,3	14,9	16,9	26,1
Indicador de Apalancamiento de Basilea	12,6	12,3	14,9	24,6
Préstamos en Deterioro Netos/Capital Común Tier 1	4,5	3,6	1,5	4,4
Préstamos en Deterioro Netos/ Capital Base según Fitch	-	-	-	-
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	138,1	151,2	236,1	343,5
Préstamos Brutos/ Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	-	-	-	-
Indicador de Cobertura de Liquidez	2,3	1,8	-	-
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	74,0	69,1	48,6	40,2
Indicador de Fondeo Estable Neto	1,1	60,4	-	-
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions				

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandcreditratings>. 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 <https://www.fitchratings.com> bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. 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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 USD1,000 a USD750,000 (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 USD10,000 y USD1,500,000 (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 © 2025 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.