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 estrategia se ha enfocado en el segmento de microcrédito, que representó 65,7% de la cartera neta a marzo de 2026 y se espera que se mantenga alrededor de 70% en los próximos dos años. Asimismo, la compañía ha empezado a incursionar en el segmento de vivienda, aunque su participación es todavía incipiente. Entre 2022 y 2025, Crezcamos generó ingresos operativos totales promedio por USD29 millones y, a marzo de 2026, ocupaba la décima posición entre los establecimientos de crédito por tamaño de cartera bruta en microcrédito. Fitch Ratings considera que la compañía actúa como tomador de precios en el mercado y posee un poder de fijación de precios limitado.

Riesgo Acotado al Modelo de Negocio: Fitch opina que, como entidad regulada, Crezcamos tiene niveles de apetito, tolerancia y capacidad de riesgo alineadoss con la práctica de la industria y fluyen en toda la organización. A marzo de 2026, la cartera neta de créditos representó 72% del total de activos, por lo que el riesgo de crédito es el más importante. Este negocio tiene características de riesgo alto debido al perfil crediticio de sus clientes, al grado alto de informalidad de sus negocios y a su acceso limitado al mercado financiero formal.

Mejora en Calidad de Cartera, pero aún Presionada: Fitch opina que, si bien Crezcamos aún muestra indicadores elevados, la calidad de su cartera refleja los esfuerzos realizados en el fortalecimiento del ciclo de crédito, especialmente en la originación de microcréditos. A marzo de 2026, el indicador de mora mayor de 30 días fue de 7,4% (marzo 2025: 9,4%), inferior al promedio de los últimos cuatro años de 8,4% y al promedio de la modalidad de microcrédito de establecimientos de crédito con carteras superiores a COP100 millones de 8,2%.

Fitch espera que, pese al crecimiento proyectado de la cartera en 2026 y 2027, el deterioro continúe disminuyendo gracias a las políticas actuales de originación, y proyecta que el indicador de mora mayor de 30 días sea alrededor de 7,5% y 7% al cierre de 2026 y 2027, respectivamente.

Pérdida Operativa Continúa: La rentabilidad de Crezcamos sigue débil. A marzo de 2026, el indicador anualizado de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) permaneció en terreno negativo, al situarse en -4%. Este resultado se encuentra por debajo del promedio de los últimos cuatro años de -2,6% y ligeramente inferior al registrado al cierre de 2025 (-3,9%), y compara de manera desfavorable con sus pares más cercanos. El deterioro observado en el 1T26 obedece principalmente al crecimiento de los gastos administrativos, impulsado por el impuesto al patrimonio. Si bien Fitch clasifica los ingresos por recuperación de cartera castigada dentro de rubros no operativos, considera su recurrencia al evaluar la capacidad global de generación de utilidades. Al incorporarlos, este indicador habría sido de 0,4% al cierre de 2025 y de 0,1% a marzo de 2026 (marzo 2025: 0,2%), que aún son niveles bajos.

Capitalización Adecuada: A marzo de 2026, el indicador de capital común de nivel I (CET1; *common equity tier 1*) fue de 13,2%, inferior al promedio de los últimos cuatro años de 15,6% debido a la generación modesta de utilidades netas. Tras una disminución significativa al cierre de 2023 debido a las pérdidas netas de ese año, el indicador alcanzó su punto más bajo en 2024 con 11,7%. Sin embargo, durante 2025 y el 1T26 se ha mantenido ligeramente por encima de 13%, lo que, según Fitch, permite a la compañía absorber pérdidas inesperadas y conservar indicadores superiores a los mínimos regulatorios. Al cierre de 2026, Fitch espera que el indicador sea ligeramente menor de 13% debido al crecimiento esperado de los APR.

Continúa Mejora en Estructura de Fondeo: El indicador de cartera a depósitos mantiene una tendencia a la baja. A marzo de 2026 fue de 139,6%, una mejora significativa frente al promedio de los últimos cuatro años de 218,2%. Esto refleja los resultados positivos de la estrategia de Crezcamos paradisminuir su dependencia del fondeo institucional y aumentar las captaciones del público. Pese a esta mejora, su nivel aún es desfavorable frente a sus pares de calificación. Fitch espera que Crezcamos siga diversificando sus fuentes de fondeo en el mediano plazo. Asimismo, proyecta que el indicador continuará mejorando hacia 2027, alineado con la mayor participación esperada de los depósitos del público en el fondeo total.

Sensibilidad de la Calificación

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

si Crezcamos continúa mostrando indicadores de utilidad operativa (sin incluir ingresos de recuperación de cartera) sobre APR en terreno negativo;

deterioro en el desempeño financiero derivado de costos de crédito o de financiamiento mayores que presionen de manera consistente a la baja el indicador de CET1 a APR por debajo de 10% y de capitalización regulatoria total por debajo de 13%.

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

la Perspectiva pudiera revisarse a Estable si Crezcamos mejora de manera significativa su utilidad operativa (sin incluir ingresos de recuperación de cartera) sobre APR hacia niveles superiores a 1%, de tal manera que el promedio del indicador de cuatro años esté en terreno positivo, en conjunto con indicadores de CET1 a APR por encima de 10% y de capitalización regulatoria total por encima de 13%;

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 mejora significativamente su perfil de negocios mediante incrementos significativos en su nivel de ingresos operativos totales, en tanto mejora su capitalización, mejores niveles de morosidad y tiene una mejora sostenida en la rentabilidad.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

Fitch revisó la perspectiva del sector bancario a 'Deteriorada' desde 'Neutral', en medio de un entorno operativo (EO) más desafiante tanto en el frente político como macroeconómico. Por un lado, existen riesgos políticos y de ejecución relacionados con el gobierno entrante; por otro, la inflación se mantiene elevada con un nivel de 6,03% en julio de 2026, y las tasas de interés continúan en aumento para contener las presiones inflacionarias. En este escenario, la calidad de los activos enfrenta presiones crecientes y, aunque los criterios de originación permanecen conservadores, un mayor crecimiento en carteras no garantizadas, particularmente en consumo, que ofrecen mejoresrendimientos pero también incrementan elriesgo, podría traducirse en pérdidas más altas si las condiciones económicas continúan deteriorándose. Fitch espera que estas tendencias se reflejen en mayores deterioros, mayores gastos por provisiones y un aumento en loscostos de fondeo, lo que presionaría la rentabilidad de los bancos colombianos.

Perfil de Negocio

Franquicia Modesta con Enfoque en Microfinanzas

Crezcamos es un actor relativamente pequeño en el mercado de microfinanzas colombiano. A marzo de 2026, ocupó la décima posición entre los establecimientos de crédito por tamaño de cartera bruta en la modalidad de microcrédito y un crecimiento de 7,14% respecto al mismo período del año anterior.

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

La cartera de Crezcamos se concentra predominantemente en microcrédito, lo cual representó 65,7% de la cartera neta a marzo de 2026 . Otros segmentos incluyen cartera comercial (26%), cartera de consumo (15,3%) y cartera hipotecaria (1%). Los depósitos del público constituyen 71,6% 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 de la compañía proviene de inversionistas locales, a través del Grupo Crezcamos.

En 2025 la empresa había fijado como objetivo diversificar su modelo de negocio en un horizonte de cinco años, con la intención de ampliar suparticipación en modalidades de consumo, vivienda y comercial. Sin embargo las proyecciones actuales muestran que la compañía mantendrá una participación cercana a 70% en microcrédito y que vivienda incrementará su participación ligeramente . Asimismo, se espera contar con fuentes de fondeo atomizadas y de costo bajo apalancadas en plataformas digitales.

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 amplia trayectoria en instituciones financieras similares y en roles afines.

La oferta de servicios de Crezcamos se enfoca en cuatro conjuntos de soluciones: El primero incluye las soluciones de financiación en las que se encuentra el segmento de microcrédito, comercial, consumo, libranza y pago personal y vivienda. El segundo contempla las soluciones de ahorro e inversión a través de cuentas de ahorro tradicional, depósitos de bajo monto y CDT. El tercero incluye los productos de protección como lo son los seguros de vida deudor, de grupo, de hogar y de negocios, en convenio con HDI Seguros. Por último, se tienen las soluciones transaccionales conformadas por pagos por PSE, Bre-b, pago de servicios públicos, retiros y pagos de facturas.

Para 2026 y 2027, las iniciativas y estrategias enel activo se enfocan en utilizar créditos rotativos, *factoring*, crédito *forward* y compra de cartera, así como en la recuperación y fidelización de clientes a través demejoras en el proceso de originación. Por el lado del pasivo, se espera fortalecer la captación en ahorro y CDT con una estrategia multicanal y de menor costo, así como impulsar el ahorro transaccional y apoyarse en su ecosistema digital. Asimismo, la compañía ha realizado esfuerzos enfocados en el proceso de cobranza, con el apoyo de un área especializada creada en 2025 y en agentes virtuales inteligencia artificial.

Perfil de Riesgo

Gestión de Riesgo

Crezcamos realiza una gestión integral de riesgos conforme a la normativa vigente, incorporando estándares y prácticas metodológicas reconocidas en el marco del SIAR (Sistema Integral de Administración de Riesgo). Esta gestión implica la implementación continua de procesos para la identificación, evaluación, seguimiento y control de los riesgos asociados a las operaciones diarias de la compañía. En el último año, la Superintendencia Financiera aprobó la base de eventos de riesgo operativo, lo que redujo el valor en riesgo operativo y mejoró el índice de solvencia 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, incluyendo riesgos operativos y tecnológicos. Además cuenta con una declaración de apetito de riesgo y con un esquema robusto de prevención de riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, descrito en su capítulo SARLAFT.

Crecimiento

Tras una disminución en la cartera en 2024 y parte de 2025, como parte de la estrategia en contener la mora, al evidenciar una mejora en el indicador de cartera vencida, gracias al fortalecimiento en el proceso de originación, la entidad decidió reactivar el crecimiento de cartera. Con esto, se vio un crecimiento de 7,7% a marzo de 2026. Por su parte, el portafolio de inversiones presentó un aumento de 35%, que igualmente responde a un cambio en la estrategia relacionada con su portafolio propio, para que este cumpla un rol más allá del manejo de liquidez y empiece a ser un factor aportante de rentabilidad. Para el cierre de 2026 y 2027, la entidad espera continuar con una tendencia positiva en el total de su cartera, con crecimientos anuales alrededor de 20% y 10%, respectivamente.

Riesgo de Mercado

Crezcamos mantiene una baja exposición por riesgo de mercado en su portafolio propio, ya que las inversiones de este participan en 3% del activo y el manejo de estos títulos es conservador, concentrándose en inversiones a corto plazo. La gestión del riesgo de mercado se enmarca en la normativa vigente, a través de su Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) aprobado por la junta directiva. A marzo de 2026 el valor en riesgo (VaR; *value at risk*) de mercado fue de 0,04% sobre el patrimonio técnico, encontrándose dentro de los límites establecidos internamente.

Por otro lado, el riesgo de mercado proviene principalmente del descalce de tasa de interés estructural, monitoreado frecuentemente por el área de riesgos y controlado por el uso de derivados de tasa. Al momento de la revisión, se evidenciaba un descalce en las posiciones a tasa IBR, dado que solo 7% del activo estaba indexado a dicho indicador, especialmente por las inversiones forzosas, mientras que 25% del pasivo tenía esta indexación, representado en las obligaciones financieras con entidades nacionales.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La agencia opina que los niveles de calidad de cartera de Crezcamos actuales reflejan los esfuerzos realizados por la compañía en el fortalecimiento del proceso de originación, especialmente en la línea de microcréditos. A marzo de 2026, el indicador de mora mayor de 30 días fue de 7,4% (marzo 2025: 9,4%), inferior al promedio de los últimos cuatro años de 8,4%, y al promedio de la modalidad de microcrédito de establecimientos de crédito con carteras en ese segmento superiores a COP100 millones, que se ubicó en 8,2%.

La disminución está impulsada principalmente por la mejora en las carteras de microcrédito y comercial, que pasaron de 8,7% y 13,9% en marzo de 2025 a 6,3% y 11,9% en marzo de 2026, respectivamente. Por su parte, si bien no tiene una participación significativa, el indicador de mora en el segmento de vivienda pasó de 0% a 8,6%.

Debido a la disminución en cartera vencida, el indicador de cobertura de provisiones subió a 103,3%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 94%. Alineada con el modelo de microfinanzas, la concentración por deudor es atomizada, en la cual los 20 deudores mayores representaron 4% y 4,2% de la cartera neta, a diciembre de 2025 y marzo de 2026, respectivamente. Por otro lado, en los mismos períodos, la entidad presentó concentraciones moderadas por sectores económicos, donde destacan comercio (2025: 30,8%; marzo 2026: 30, %), agropecuario (2025: 26,3%; marzo 2026: 27,1%) y servicios (2025:18,8%; marzo 2026:18%).

Al cierre de 2025, los castigos presentaron una disminución relevante de 32,8% en comparación con diciembre de 2024, ubicándose en COP26.060 millones. Esto fue impulsado por una disminución de COP17.300 millones en la modalidad de microcrédito.

Tras registrar un máximo de 10,91% en el indicador de mora a 30 días en agosto de 2025, impulsado por incrementos en la cartera de microcrédito y comercial, el indicador se normalizó durante los últimos meses del año y durante 2026 se mantuvo por debajo de 8%. Fitch proyecta un indicador de mora mayor de 30 días de alrededor de 7,5% y 7% al cierre de 2026 y 2027, respectivamente.

Ganancia y Rentabilidad

La Perspectiva Negativa refleja los indicadores de rentabilidad operativa consistentemente negativos, lo que compara de manera desfavorable respecto a sus pares nacionales. A marzo de 2026, el indicador de utilidad operativa sobre APR se mantuvo en terreno negativo, situándose en -4%, lo que profundiza la tendencia observada en los últimos años y se sitúapor debajo del promedio de los últimos cuatro años (-2,6%) y del cierre de 2025 (-3,9%). Este deterioro responde principalmente al aumento de los gastos administrativos, impulsado por el impuesto al patrimonio. Si bien Fitch clasifica los ingresos por recuperación de cartera castigada dentro de rubros no operativos, considera su recurrencia observada al evaluar la capacidad global de generación de utilidades de la entidad. No obstante, al incorporarlos, este indicador habría sido de 0,4% al cierre de 2025 y de 0,1% a marzo de 2026 (marzo 2025: 0,2%), que aún son niveles bajos.

El margen de interés neto (MIN), medido como ingreso neto de intereses sobre activos productivos promedio, se ubicó en 21,3% a marzo de 2026, ligeramente superior al registrado al cierre de 2025 (20,8%), aunque inferior al promedio registrado entre 2022 y 2025 de 22,3%. Si bien la generación de ingresos netos de intereses se ha beneficiado por un crecimiento en la cartera de préstamos, la coyuntura actual del país en que se han subido tasas de intervención desde enero de 2026 ha limitado la mejora sustancial del margen de intereses, lo cual evidencia la vulnerabilidad de Crezcamos ante cambios en el entorno macroeconómico.

Crezcamos presenta gastos administrativos elevados, característicos de entidades con alta intensidad de capital humano, lo que resulta en un indicador de eficiencia inferior al de otras instituciones financieras; sin embargo, como consecuencia del pago de impuesto al patrimonio, que ascendió a COP1.266 millones, estos sufrieron un crecimiento superior. Al cierre de marzo de 2026, este indicador se ubicó en 97,3%, por encima del promedio de 85,3% entre 2022 y 2025, y considerablemente superior al 48,2%% registrado en el sistema financiero en general en marzo.

Adicionalmente a la proporción elevada de gastos administrativos sobre los ingresos operacionales, 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 6,5x en el primer trimestre de 2026, muy por encima del promedio de 200,4% registrado entre 2022 y 2025. 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 incluso fue positiva al cierre de 2025.

Al cierre de 2026 sin considerar las recuperaciones, Fitch espera una ligera recuperación en el indicador clave de rentabilidad, aunque todavía negativo. Esto por incrementos en los ingresos netos por intereses gracias al crecimiento esperado de su cartera, con disminución en la morosidad y a una esperada estabilidad en el costo de fondeo.

Capital y Apalancamiento

A marzo de 2026, el indicador de capital común tangible de nivel I (CET1: *common equity tier 1*) fue de 13,2%, inferior al promedio de los últimos cuatro años de 15,6%. Luego de que al cierre de 2023 el indicador de capitalización disminuyera de manera relevante por las pérdidas netas generadas en ese mismo año, llegó a su punto más bajo en 2024, con un indicador de 11,7%. Si bien durante 2025 y el primer trimestre de 2026 este se ha encontrado en niveles ligeramente por encima de13%, aunque aún lejanos a la métrica observada en 2022 de 23,6%.

Asimismo, a diciembre de 2025, la relación de solvencia total se ubicó en 14%, superior a la del cierre de 2024 de 12,3% debido principalmente a la disminución de 2,8% de los APR. Fitch opina que el nivel en que se ubican estos dos indicadores le permite a la compañía 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. Además, su base de capital es en gran medida capital primario. Con el fin de fortalecer el capital, los accionistas decidieron no repartir dividendos por los próximos tres a cinco años. En la revisión anterior, la compañía esperaba fortalecer el indicador de capital regulatorio a través de una emisión de bonos subordinados por COP50.000 millones autorizada por el regulador; sin embargo, dicho emisión fue cancelada por la coyuntura de tasas altas.

Si bien, Fitch proyecta que la compañía cierre 2026 con una utilidad neta cercana a los COP4.000 millones, la agencia espera que el indicador CET1 disminuya y cierre ligeramente por debajo del 13%, debido al crecimiento esperado de los APR, como consecuencia del crecimiento de la cartera proyectado.

Fondeo y Liquidez

Como resultado de la estrategia de fondeo de la compañía, orientada a reducir la dependencia de fondeo institucional y aumentar las captaciones del público, el indicador de cartera a depósitos ha mostrado una mejora sostenida desde 2022, que se ubicaba en 343,5%. Els cambio más relevante al cierre de 2024, con un indicador de 151,2%, año en el que las cuentas de ahorro empezaron a tener una participación de dos dígitos sobre el total del fondeo. A marzo de 2026, el indicador de cartera a depósitos fue 139,6%, lo que compara favorablemente frente al promedio de 2022-2025 de 218,2%, (2021-2024: 283,8%). Sin embargo, su nivel aún es considerablemente superior frente a sus pares de calificación.

Laestrategia consistió en recomponer las captaciones hacia depósitos de clientes, con hitos como la implementación de CDT desmaterializados, con lo cual los CDT y las cuentas de ahorro pasaron de participar 40% en 2022 a más de 70% a marzo de 2026. El fondeo restante continúa a través de obligaciones financieras. En el primer trimestre de 2026, los depósitos del público de Crezcamos crecieron 6,4%, lo cual le permitió continuar mejorando su estructura de fondeo.

Fitch opina que Crezcamos cuenta con una posición de liquidez adecuada. Si bien, a marzo de 2026 el indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días disminuyó a 140,7%, este nivel sigue estando sobre el límite de tolerancia y apetito de la compañía de 122% y 138%, respectivamente. Posteriormente, el indicador se normalizó al ubicarse en junio en 162,9%. Por su parte, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), exigido para las entidades reguladas, estuvo en 104,1% marzo de 2026 y en los cierres mensuales del primer semestre se ubicó por encima de 100% (con excepción de mayo: 99,8%) frente a un límite regulatorio de 80% para este tipo de entidades.

Debido a la naturaleza de la entidad, los fondeadores institucionales requieren 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. Si bien, la entidad había logrado disminuir su costo de fondeo, logrando su mínimo en enero de 2026, por la coyuntura de subida de tasas, este ha incrementado mensualmente durante el año.

Fitch espera que en el mediano plazo Crezcamos siga diversificando sus fuentes de fondeo y proyecta que el indicador mejorará para 2027, en línea con la proyección de la entidad de que los depósitos del público sigan ganando participación sobre el fondeo total. Asimismo, la entidad está realizando esfuerzos para que el costo de fondeo disminuya optimizando el uso de canales de distribución. Fitch proyecta que al cierre de 2026 se cuente con una relación de cartera bruta a depósitos de clientes menor a 145%.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2023 Cierre de año (COP miles de millones)	31 dic 2024 Cierre de año (COP miles de millones)	31 dic 2025 Cierre de año (COP miles de millones)	30 jun 2026 1er semestre (COP miles de millones)
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	74	78	74	41
Comisiones y Honorarios Netos	12	11	14	10
Otros Ingresos Operativos	33	22	19	8
Ingreso Operativo Total	119	111	107	58
Gastos Operativos	106	96	98	55
Utilidad Operativa antes de Provisiones	13	15	9	3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	22	40	26	11
Utilidad Operativa	-8	-25	-16	-8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	21	18	9
Impuestos	—	0	0	1
Utilidad Neta	-8	-5	1	0
Otro Ingreso Integral	1	1	0	-
Ingreso Integral según Fitch	-8	-4	2	0
Resumen del Balance General				

Activos				
Préstamos Brutos	400	377	383	414
- De los Cuales Están en Deterioro	33	33	30	33
Reservas para Pérdidas Crediticias	32	31	30	31
Préstamos Netos	368	345	353	383
Préstamos y Operaciones Interbancarias	—	—	—	4
Derivados	—	—	—	—
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	13	11	14	16
Total de Activos Productivos	381	356	367	402
Efectivo y Depósitos en Bancos	29	61	42	52
Otros Activos	65	62	73	78
Total de Activos	475	480	482	533
Pasivos				
Depósitos de Clientes	170	249	270	299
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	180	111	98	115
Otro Fondeo de Largo Plazo	—	—	—	—
Obligaciones Negociables y Derivados	2	0	1	4
Total de Fondeo y Derivados	351	361	369	418
Otros Pasivos	38	37	28	30
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	—	—	—	—
Total de Patrimonio	86	82	85	84
Total de Pasivos y Patrimonio	475	480	482	533
Tipo de Cambio	USD1= COP3822.0499	USD1= COP4409.1499	USD1= COP3757.0798	USD1= COP3443.5900

Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Crezcamos

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2023	31 dic 2024	31 dic 2025	30 jun 2026
Indicadores (%; anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	-1,6	-5,3	-3,9	-3,8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	20,9	20,8	20,8	21,2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	88,7	86,8	91,2	94,8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	-8,5	-5,8	1,4	-1,1
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos en Deterioro	8,3	8,8	7,9	7,9
Crecimiento de Préstamos Brutos	16,2	-5,9	1,7	8,0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos en Deterioro	96,9	93,9	99,2	96,7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	5,2	9,6	6,5	5,1

Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	13,6	11,7	13,4	13,1
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	—	—	—	—
Indicador de Capital Base según Fitch	—	—	—	—
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	16,9	14,9	15,1	13,5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	14,9	12,3	12,4	11,3
Préstamos en Deterioro Netos/Capital Común Tier 1	1,5	3,6	0,4	1,9
Préstamos en Deterioro Netos/ Capital Base según Fitch	—	—	—	—

Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	236,1	151,2	142,1	138,5
Préstamos brutos/ Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	—	—	—	—
Indicador de Cobertura de Liquidez	—	1,8	2,1	1,8
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	48,6	69,1	73,3	72,2
Indicador de Fondeo Estable Neto	—	60,4	1,0	1,0

Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Crezcamos

Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobernanza

Calificaciones

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

Riesgo Soberano (Colombia)	
Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	BB
Local Currency Long Term Issuer Default Rating	BB
Techo País	BB+

Perspectivas	
Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Negativa
Soberano Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	Estable
Soberano Local Currency Long Term Issuer Default Rating	Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)
Metodología de Calificación de Bancos (Julio 2026)

Analistas

Sandra Patricia Páez
+57 601 241 3258
sandra.paez@fitchratings.com

Andrés Márquez
+57 601 241 3253
andres.marquez@fitchratings.com

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, 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 reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD DE PROYECCIONES PARA INSTITUCIONES FINANCIERAS

Cualquier proyección contenida en este reporte refleja la perspectiva a futuro de Fitch sobre los indicadores financieros del emisor. Estas proyecciones se elaboran utilizando una herramienta interna de proyección propietaria y se basa en una combinación de supuestos de desempeño propios de la agencia, proyecciones macroeconómicas, perspectivas a nivel sectorial y consideraciones específicas del emisor. Como resultado, las proyecciones de Fitch pueden diferir de manera significativa de las proyecciones o lineamientos de la entidad calificada y puede que no reflejen los supuestos que adopten otros participantes del mercado. En la medida en que Fitch tenga conocimiento de información relevante no pública con respecto a eventos futuros, como recapitalizaciones planificadas o actividades de fusiones y adquisiciones, Fitch puede optar por no reflejar estos eventos futuros no públicos en sus proyecciones publicadas. No obstante, cuando corresponda, Fitch considera dicha información como parte del proceso de calificación. Fitch puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume la responsabilidad de hacerlo. La información financiera original de períodos históricos puede ser procesada por afiliados de la agencia, junto con ciertos servicios de terceros. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son generadas por sus empleados. Las proyecciones de Fitch son uno de los componentes que la agencia utiliza para asignar una calificación o determinar una perspectiva de calificación. La información en las proyecciones refleja los elementos relevantes, mas no exhaustivos, de los supuestos de calificación de Fitch sobre el desempeño financiero del emisor. No pueden utilizarse para establecer una calificación y no deben considerarse como base para ese propósito.

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/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 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 afirmo 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 substituto 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.

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".

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.

Derechos de autor © 2026 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.