Gobierno de CALDAS

RECEPCIÓN PROPUESTAS EMPRESTITO
CINCUENTA MIL MILLONES DE PESOS ($50.000.000.000)

CONSECUTIVO: 02.

FECHA: 10/03/2026.

HORA: 3:58 p.m.

ENTIDAD: Infimanizales

DETALLE: 1 sobre

NOMBRE DE QUIEN ENTREGA

Luis Ernesto Ugaz de los Ros

FIRMA:

Luis E. Ugaz S.

NOMBRE DE QUIEN RECIBE – GOBERNACIÓN DE CALDAS

Luz Adriana Duque H

FIRMA: Luz Adriana Duque H

ALCALDÍA
DE MANIZALES

Manizales, 10 de marzo de 2026

Señores
GOBERNACIÓN DE CALDAS
Secretaría de Hacienda
Ciudad

Asunto: Presentación de oferta para operación de crédito público – Financiamiento Proyecto Vía La Dorada – Isaza (Ruta del Renacimiento).

Respetados señores:

En atención al oficio de invitación para presentar propuesta de financiamiento por valor de hasta CINCUENTA MIL MILLONES DE PESOS ($50.000.000.000), nos permitimos presentar formalmente nuestra oferta de crédito público destinada al financiamiento del proyecto de mejoramiento vial La Dorada – Isaza, Fase II, componente estratégico de la Ruta del Renacimiento.

SECRETARÍA DE HACIENDA
DESPACHO
10 MAR. 2026

HERNAN GONZALEZ CARDONA
Gerente General

Condiciones financieras ofrecidas	Descripción
Periodo de gracia a capital	Hasta dos (2) años
Tasa de interés, en firme	Indicador Bancario de Referencia (IBR) a 3 meses, nominal
Spread	Menos (-) 2.25 % NATV La tasa de interés ofrecida se sostendrá hasta el momento de los desembolsos.
Tasa de redescuento anual	IBR – 2.6 % NATV
Fuente de los recursos	100% redescuento
Sistema de amortización	Abono a capital constante. Pagos trimestrales, en cuotas de capital e intereses.
Cronograma estimado de pagos	Anexo 1 a la propuesta
Costos, comisiones y gastos asociados a la operación	Sin costos, sin comisiones ni gastos asociados
Condiciones para prepagos parciales	Permitido sin penalidad
Certificación de la capacidad legal para contratar con entidades públicas	Anexo 2 a la propuesta
Calificación de riesgos	Anexo 3 a la propuesta

2. Estructura de Fomento – Redescuento FINAGRO

La operación será estructurada bajo el esquema de redescuento con FINAGRO, en la línea de financiación para infraestructura de apoyo a la producción agropecuaria.

El proyecto cumple criterios de elegibilidad al constituir infraestructura que:

- Mejora la conectividad de zonas rurales productivas.
- Reduce costos de transporte y comercialización del sector agropecuario.
- Beneficia cadenas productivas como café, ganadería y lácteos, cacao, panela y aguacate.
- Impacta de manera directa a comunidades rurales del oriente de Caldas.

3. Impacto económico y social del proyecto

El mejoramiento del corredor La Dorada – Isaza fortalecerá la competitividad del sector rural, facilitará el acceso a mercados regionales y contribuirá a la generación de empleo, la integración territorial y el desarrollo económico sostenible del departamento.

Esta inversión se enmarca en los objetivos de desarrollo rural, cierre de brechas territoriales y

4. Experiencia institucional

Infimanizales cuenta con amplia experiencia en la estructuración y financiamiento de operaciones de crédito público territorial y en la gestión de recursos de fomento para proyectos de infraestructura y desarrollo regional.

Agradecemos la oportunidad de participar en este proceso y reiteramos nuestra disposición para contribuir al financiamiento de proyectos estratégicos que impulsen el desarrollo económico y social del departamento de Caldas.

Cordialmente,

La propuesta que se presenta es en firme y con carácter vinculante.

HERNAN GONZALEZ CARDONA
Gerente General

Proyectó:	Luis Ernesto Vargas de los Rios Director de Inversiones y Servicios Financieros
Revisó:	Hernán Felipe Agudelo valencia Asesor-Contratista

Anexo 1

Cronograma Estimados de Pago

MONTO DEL CRÉDITO	**40,000,000,000**
FECHA DESEMBOLSO	30/5/2026
FECHA FINAL DE CRÉDITO	30/5/2036
IBR 3 MESES DEL 6 DE MARZO DEL 2026	10.740%
SPREAD	-2.25%
TASA NOMINAL ANUAL (TNA)	8.490%
PERIODO DE GRACIA (TRIMESTRES)	8
ABONO CAPITAL CONSTANTE	1,250,000,000
PERIODOS	40

- El cronograma se presenta en un escenario de único desembolso, sin embargo, los desembolsos pueden ser varios y de montos no uniformes.
- La tasa IBR de cronograma estimado se mantuvo fija durante el horizonte de proyección, sin embargo, el IBR es una tasa de referencia variable.
- La fecha del desembolso se proyectó para el 30 de mayo de 2026, sin embargo, esta fecha es estimada e indicativa.

Cuota No.	Fecha de Pago	Días	Saldo Capital Inicial	Pago de Intereses	Abono a Capital	Cuota Total	Saldo Capital Final
0	**30/05/2026**		**40,000,000,000**				
1	30/08/2026	92	40,000,000,000	867,866,667	0	867,866,667	40,000,000,000
2	30/11/2026	92	40,000,000,000	867,866,667	0	867,866,667	40,000,000,000
3	28/02/2027	90	40,000,000,000	849,000,000	0	849,000,000	40,000,000,000
4	30/05/2027	91	40,000,000,000	858,433,333	0	858,433,333	40,000,000,000
5	30/08/2027	92	40,000,000,000	867,866,667	0	867,866,667	40,000,000,000
6	30/11/2027	92	40,000,000,000	867,866,667	0	867,866,667	40,000,000,000
7	29/02/2028	91	40,000,000,000	858,433,333	0	858,433,333	40,000,000,000
8	30/05/2028	91	40,000,000,000	858,433,333	0	858,433,333	40,000,000,000
9	30/08/2028	92	40,000,000,000	867,866,667	1,250,000,000	2,117,866,667	38,750,000,000
10	30/11/2028	92	38,750,000,000	840,745,833	1,250,000,000	2,090,745,833	37,500,000,000
11	28/02/2029	90	37,500,000,000	795,937,500	1,250,000,000	2,045,937,500	36,250,000,000
12	30/05/2029	91	36,250,000,000	777,955,208	1,250,000,000	2,027,955,208	35,000,000,000
13	30/08/2029	92	35,000,000,000	759,383,333	1,250,000,000	2,009,383,333	33,750,000,000
14	30/11/2029	92	33,750,000,000	732,262,500	1,250,000,000	1,982,262,500	32,500,000,000
15	28/02/2030	90	32,500,000,000	689,812,500	1,250,000,000	1,939,812,500	31,250,000,000
16	30/05/2030	91	31,250,000,000	670,651,042	1,250,000,000	1,920,651,042	30,000,000,000
17	30/08/2030	92	30,000,000,000	650,900,000	1,250,000,000	1,900,900,000	28,750,000,000
18	30/11/2030	92	28,750,000,000	623,779,167	1,250,000,000	1,873,779,167	27,500,000,000
19	28/02/2031	90	27,500,000,000	583,687,500	1,250,000,000	1,833,687,500	26,250,000,000
20	30/05/2031	91	26,250,000,000	563,346,875	1,250,000,000	1,813,346,875	25,000,000,000
21	30/08/2031	92	25,000,000,000	542,416,667	1,250,000,000	1,792,416,667	23,750,000,000
22	30/11/2031	92	23,750,000,000	515,295,833	1,250,000,000	1,765,295,833	22,500,000,000
23	29/02/2032	91	22,500,000,000	482,868,750	1,250,000,000	1,732,868,750	21,250,000,000
24	30/05/2032	91	21,250,000,000	456,042,708	1,250,000,000	1,706,042,708	20,000,000,000
25	30/08/2032	92	20,000,000,000	433,933,333	1,250,000,000	1,683,933,333	18,750,000,000
26	30/11/2032	92	18,750,000,000	406,812,500	1,250,000,000	1,656,812,500	17,500,000,000
27	28/02/2033	90	17,500,000,000	371,437,500	1,250,000,000	1,621,437,500	16,250,000,000
28	30/05/2033	91	16,250,000,000	348,738,542	1,250,000,000	1,598,738,542	15,000,000,000
29	30/08/2033	92	15,000,000,000	325,450,000	1,250,000,000	1,575,450,000	13,750,000,000
30	30/11/2033	92	13,750,000,000	298,329,167	1,250,000,000	1,548,329,167	12,500,000,000
31	28/02/2034	90	12,500,000,000	265,312,500	1,250,000,000	1,515,312,500	11,250,000,000

Cuota No.	Fecha de Pago	Días	Saldo Capital Inicial	Pago de Intereses	Abono a Capital	Cuota Total	Saldo Capital Final
32	30/05/2034	91	11,250,000,000	241,434,375	1,250,000,000	1,491,434,375	10,000,000,000
33	30/08/2034	92	10,000,000,000	216,966,667	1,250,000,000	1,466,966,667	8,750,000,000
34	30/11/2034	92	8,750,000,000	189,845,833	1,250,000,000	1,439,845,833	7,500,000,000
35	28/02/2035	90	7,500,000,000	159,187,500	1,250,000,000	1,409,187,500	6,250,000,000
36	30/05/2035	91	6,250,000,000	134,130,208	1,250,000,000	1,384,130,208	5,000,000,000
37	30/08/2035	92	5,000,000,000	108,483,333	1,250,000,000	1,358,483,333	3,750,000,000
38	30/11/2035	92	3,750,000,000	81,362,500	1,250,000,000	1,331,362,500	2,500,000,000
39	29/02/2036	91	2,500,000,000	53,652,083	1,250,000,000	1,303,652,083	1,250,000,000
40	30/05/2036	91	1,250,000,000	26,826,042	1,250,000,000	1,276,826,042	0

ALCALDÍA
DE MANIZALES

EL GERENTE GENERAL

DEL INSTITUTO DE FINANCIAMIENTO, PROMOCIÓN Y DESARROLLO DE MANIZALES

-INFIMANIZALES-

CERTIFICA

Que, Infimanizales es una entidad descentralizada del orden municipal, 100% pública, con personería jurídica, patrimonio propio y autonomía administrativa, la cual se encuentra plenamente habilitada para contratar con entidades públicas.

Dado en Manizales, a los nueve (09) días del mes de marzo del año dos mil veintiséis (2026).

HERNÁN GONZÁLEZ CARDONA

Gerente

Revisó: Esteban Restrepo Uribe – Secretario General

Instituto de financiamiento, promoción y desarrollo de Manizales - Infimanizales

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Naciconales de Largo Plazo	AAA(col)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(col)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable

Metodologías aplicables

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Julio 2025)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Municipio de Manizales (Junio 2025)

Analistas

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

Cristian Oyanedel
+56 2 3321 2910
cristian.oyanedel@fitchratings.com

Factores Clave de Calificación

Calificaciones por Soporte del Municipio: Las calificaciones del Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Manizales (Infimanizales) se fundamentan en la apreciación de Fitch Ratings sobre la propensión y capacidad de soporte de su accionista, el municipio de Manizales. La capacidad se refleja en la calificación nacional otorgada por la agencia a Manizales de 'AAA(col)' con Perspectiva Estable.

Rol Clave para el Desarrollo de Manizales: La opinión de Fitch sobre la propensión de soporte se basa, principalmente, en el rol clave que tiene Infimanizales en el Municipio, ya que éste contribuye en la ejecución de los objetivos de fomento y desarrollo. Además, existe un acuerdo explícito de soporte establecido en los estatutos del Municipio a través de un mecanismo claro y específico de resolución que le permitiría, de ser necesario, hacerse cargo de manera oportuna de las obligaciones del instituto.

Apalancamiento Tangible y Resultados Razonables: El perfil financiero de Infimanizales tiene relevancia moderada en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte. La agencia opina que Infimanizales tiene niveles sólidos de apalancamiento tangible y capitalización. A junio de 2025, el indicador de deuda a patrimonio tangible fue de 0,08x, sustentado en un endeudamiento bajo, rentabilidad recurrente y una política conservadora de reparto de excedentes. A la misma fecha, el indicador de utilidad antes de impuestos a activos promedio de los últimos 12 meses fue de 1,7%.

Fondeo y Calidad de Cartera Concentrados: A junio de 2025, el indicador de fondeo no garantizado a fondeo total fue de 36,7%, superior al resultado de 0% en 2023, cuando el instituto comenzó a captar depósitos de entidades estatales, lo que mejora su flexibilidad financiera. Sin embargo, por naturaleza de su modelo de negocio se presenta una concentración por depositante. A la misma fecha, la cartera neta seguía con una participación baja en los activos totales (2%). Si bien el indicador de cartera vencida a más de 30 días es inferior a 1%, existe un riesgo de concentración, dado que 98% de la cartera se concentra en cuatro clientes.

Sensibilidades de Calificación

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

- una baja en las calificaciones de Infimanizales provendría de una acción similar sobre las calificaciones del municipio de Manizales;
- si bien no es el escenario base de Fitch, una baja en las calificaciones ocurriría por un cambio en los estatutos de la entidad respecto a la obligación del Municipio de proveerle soporte o por un cambio estratégico que reduzca la importancia del rol del instituto dentro del plan de desarrollo municipal.

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

- acciones positivas de calificación no son posibles dado que la calificación de largo plazo del instituto es la más alta en la escala nacional.

Evaluación de Soporte del Accionista

Rol Clave para el Desarrollo de Manizales

La opinión de Fitch sobre la propensión de soporte se basa principalmente en el rol clave que tiene Infimanizales en el Municipio, ya que contribuye en la ejecución de los objetivos de fomento y desarrollo. Además, existe un acuerdo explícito de soporte establecido en los estatutos del Municipio a través de un mecanismo claro y específico de resolución que le permitiría, en caso de ser necesario, hacerse cargo de manera oportuna de las obligaciones del instituto.

Factores Cualitativos Clave

Rol de Fomento para el Desarrollo de Manizales

El modelo de negocio del instituto está enfocado en promover el fomento y desarrollo de la región, mediante un portafolio de inversiones, proyectos, servicios financieros y la administración de bienes raíces. Infimanizales mantiene una relación con el municipio de Manizales a través de diferentes frentes, como promotor de proyectos estratégicos, alineados con el plan de desarrollo municipal, administrador de un portafolio de inversiones patrimoniales, propietario de bienes inmuebles con fines de desarrollo comercial, y como propietario y copropietario de un conjunto de bienes de interés patrimonial y cultural del Municipio.

A junio de 2025 el activo más importante del instituto era la propiedad, planta y equipo con una participación de 50%, seguido de inversiones patrimoniales con 29%. La cartera de créditos neta del instituto tiene una participación de 2% del total de activos. Después de recibir la autorización de vigilancia especial de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) a finales de 2023, el instituto comenzó a captar depósitos de entidades públicas; a junio de 2025 tenían un saldo de COP20.358 millones en depósitos a la vista y COP10.501 millones en fondos especiales.

De los proyectos estratégicos se destaca la construcción y operación de la línea tres de cable aéreo, el Aeropuerto del Café y la remodelación de la plaza de mercado. Dentro del portafolio de inversiones patrimoniales, cuenta con las empresas más importantes de servicios públicos, transporte y tecnología de la región. Además, Infimanizales busca consolidarse como la banca pública de desarrollo de la ciudad a través de operaciones de captación, banca de fomento y colocación de cartera con recursos propios.

Administración y Estrategia

Dada su naturaleza de entidad pública, Infimanizales enfrenta un riesgo político en su dirección con cada cambio de gobierno municipal y, como consecuencia, en la estrategia del instituto. Aunque el instituto tiene una rotación alta a nivel directivo, los cargos medios tienen estabilidad, lo que permite una coherencia en el modelo y funcionamiento del negocio, y son considerados positivos por Fitch.

En enero de 2024, se posicionó Hernán González Cardona como gerente general del instituto para el período 2024-2027. El nuevo gerente tiene experiencia en el sector privado. Fitch destaca que la administración actual mantiene el enfoque del instituto y su rol vinculado en gran medida al plan de desarrollo del Municipio.

El plan estratégico está alineado con el plan de desarrollo de Manizales 2024-2027, y tiene participación en proyectos de infraestructura como la renovación de la plaza de mercado y la comuna San José. También se quiere lograr que el instituto lidere proyectos público-privados y que se consolide como la banca pública de desarrollo de la región.

Perfil de Riesgo

Fitch opina que el apetito de riesgos financieros de Infimanizales es bajo, dado que su exposición a riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo de liquidez es limitada. La agencia destaca, de forma positiva, el avance del instituto en la implementación de un sistema de administración de riesgos más robusto, alineado con los estándares de supervisión de la SFC.

Dado el modelo de negocio del instituto, su crecimiento es dependiente de las actividades de inversión y administración de inmuebles.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La exposición a riesgo de crédito de Infimanizales es baja, teniendo en cuenta que la cartera neta representaba 2% del total de los activos a junio de 2025. La calidad de cartera de Infimanizales es adecuada, con un indicador de cartera

vencida a más de 30 días inferior a 1%; sin embargo, se presenta un riesgo de concentración alto, dado que 98% está concentrado en cuatro clientes, dos de los cuales se encuentran restructurados. El riesgo de concentración alto se mitigaba con un indicador de provisiones a cartera vencida de más de 23.287x a junio de 2025. La holgura significativa en el indicador de cobertura de provisiones es debido a que los créditos reestructurados se encuentran provisionados en 100%.

La cartera reestructurada corresponde a People Contact y al Hospital de Caldas, que representa 52,3% y 14,7% del total de la cartera, respectivamente. La cartera de People Contact se comenzará a recuperar en 2032 y la del Hospital de Caldas se comenzó a recuperar en 2020, honrando el acuerdo de pago establecido en 2001.

Infimanizales cuenta con un portafolio de inversiones patrimoniales, que representan 29% sobre el total de activos. El instituto tiene inversiones en empresas de servicios públicos, transporte y tecnología más importantes del Municipio. Entre las inversiones más representativas se encuentran: Agua de Manizales, Empresa Metropolitana de Aseo, Central Hidroeléctrica de Caldas, Terminal de Transportes, Efigas S.A. E.S.P. y Frigocentro. Aunque a noviembre de 2025 no tienen un plan de desinversión, sí esperan mantener en su portafolio de inversiones patrimoniales aquellas que sean de carácter estratégico para el Municipio.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch opina que los indicadores de rentabilidad de Infimanizales están sustentados en los ingresos recurrentes provenientes de ganancias por método de participación patrimonial, dividendos y regalías. A junio de 2025, el indicador de utilidad antes de impuestos a activos promedio de los últimos 12 meses (UDM) fue de 1,7%, inferior al promedio de los últimos cuatro años de 2,2%. La rentabilidad menor está explicada por gastos generales mayores, transferencias al proyecto del Aeropuerto del Café y el método de participación.

Infimanizales presenta una rentabilidad consistente a partir de 2020, año en el que se empezaron a recibir regalías por parte de Agua de Manizales, Central de Sacrificios de Manizales y Centro Galerías Plaza de Mercado. Además, la rentabilidad del instituto se ha beneficiado de los resultados buenos de las empresas de servicios públicos del Municipio.

Debido a la participación baja de la cartera sobre el total de activos, y teniendo en cuenta que los créditos reestructurados ya se encuentran provisionados en su totalidad, los gastos por provisiones son muy bajos y ha habido períodos en donde no se presentan gastos por provisiones.

Capitalización y Apalancamiento

Infimanizales tiene un nivel de apalancamiento sólido y Fitch opina que se considera como la fortaleza del perfil crediticio de la entidad. A junio de 2025, el indicador de deuda a patrimonio tangible fue de 0,08x, e históricamente siempre ha sido inferior a 0,1x. El nivel de capitalización y apalancamiento adecuado está sustentado por su nivel bajo de endeudamiento, una rentabilidad recurrente, y política de reparto de dividendos conservadora (alrededor de 36,5% en los últimos cuatro años). La agencia también considera que el nivel de capitalización, evidenciado en el indicador de patrimonio tangible a activos tangibles de 88,2%, es amplio y suficiente para soportar el crecimiento en el negocio de colocación o nuevas inversiones.

Infimanizales aporta recursos a través de la transferencia de excedentes financieros para apalancar las finanzas del Municipio. De acuerdo con los estatutos del instituto, los excedentes financieros a transferir al municipio de Manizales deben tener en cuenta el análisis de liquidez del instituto. El consejo directivo debe proponerle al consejo municipal de política fiscal un proyecto de distribución de excedentes, que debe estar en concordancia con el direccionamiento estratégico del instituto y el plan de desarrollo del Municipio, de modo que se tengan en cuenta los requerimientos de efectivo del Municipio y la disponibilidad de los recursos del instituto. De los resultados de 2023 y 2024 se distribuyeron COP1.500 millones y COP7.000 millones, respectivamente. Desde 2018 la administración municipal ha recibido un total de COP41.104 millones vía transferencia de excedentes.

Fondeo, Liquidez y Cobertura

Fitch opina que la estructura de Fondeo de Infimanizales es concentrada, aunque estable. A junio de 2025, las obligaciones financieras con banca comercial (63,0% del fondeo), provenían de dos instituciones financieras. Dichas obligaciones están garantizadas por ingresos provenientes de regalías de Aguas de Manizales. Después de obtener la supervisión por parte de la SFC a finales de 2023, Infimanizales comenzó a captar depósitos; a junio de 2025, tenía COP20.358 millones captados de tres entidades. Por lo anterior, el indicador clave de fondeo no garantizado a fondeo total mejoró a 36,7% desde 0% en 2023, mejorando la flexibilidad financiera de la entidad. Fitch espera que a medida que los depósitos aumenten, el indicador clave de fondeo mejore.

Dentro de su estrategia de captación el instituto también administra fondos especiales de entidades descentralizadas y territoriales a nivel nacional. A junio de 2025, administraban COP10.501 millones. En años anteriores, los fondos especiales se tenían restringidos para fondear operaciones de crédito. Sin embargo, durante 2024 quitaron esta restricción, aprobado de manera previa por la SFC. Infimanizales espera colocar dichos fondos en el corto plazo.

Las necesidades de financiamiento del instituto son dependientes de la ejecución de proyectos estratégicos para el Municipio. Desde 2022, las obligaciones financieras con la banca comercial aumentaron y están destinados para la ejecución del proyecto del Aeropuerto del Café (COP5.000 millones) y para la línea 3 del cable aéreo (COP34.000 millones). Durante 2025, el instituto podría aumentar su endeudamiento en alrededor de COP11.000 millones y mantenerlo en COP50.000 millones, en caso de requerirse recursos para proyectos de inversión.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2025			31 dic 2024		31 dic 2023		31 Dic 2022		31 dic 2021	
	6 Meses (USD millones)	6 Meses (COP millones)	% de Activos	Cierre de Año (COP millones)	% de Activos	Cierre de Año (COP millones)	% de Activos	Cierre de Año (COP millones)	% de Activos	Cierre de Año (COP millones)	% de Activos
Ingresos											
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	0,3	1.160,0		2.763,0	0,3	2.731,0	0,3	1.121,0	0,1	1.020,0	0,1
Ingresos Operativos Brutos Totales	6,2	25.198,0	3,0	58.198,0	6,9	51.706,0	6,3	49.871,0	6,3	50.068,0	6,6
Gastos por Intereses Totales	0,7	2.886,0	0,3	n.a.		5.369,0	0,7	524,0	0,1	522,0	0,1
Ingresos Operativos Netos Totales	5,5	22.312,0	2,7	58.198,0	6,9	46.337,0	5,6	49.347,0	6,2	49.546,0	6,5
Nota: Ingreso Neto por Intereses	1,5	6.234,0	0,7	13.581,0	1,6	7.912,0	1,0	21.725,0	2,7	498,0	0,1
Otros Ingresos Operativos	3,9	16.078,0	1,9	n.a.		38.425,0	4,7	28.743,0	3,6	34.470,0	4,5
Gastos											
Total de Gastos Operativos	4,2	17.291,0	2,1	33.933,0	5,0	33.244,0	4,0	28.220,0	3,5	29.626,0	3,9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	1,2	5.021,0	0,6	15.565,0	1,8	13.093,0	1,6	21.127,0	2,7	19.920,0	2,6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	n.a.	n.a.		n.a.		66,0	0,0	45,0	0,0	440,0	0,1
Cargo por Provisiones para Títulos de Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.		783,0	0,1	n.a.		n.a.		270,0	0,0
Utilidad Operativa	1,2	5.021,0	0,6	14.782,0	1,7	13.027,0	1,6	21.082,0	2,6	19.210,0	2,5
Utilidad antes de Impuestos	1,3	5.336,0	0,6	14.782,0	1,7	14.069,0	1,7	21.082,0	2,6	19.210,0	2,5
Utilidad Neta	1,3	5.336,0	0,6	14.782,0	1,7	14.069,0	1,7	21.082,0	2,6	19.210,0	2,5
Utilidad Integral según Fitch	1,3	5.336,0	0,6	14.782,0	1,7	14.069,0	1,7	21.082,0	2,6	19.210,0	2,5
EBITDA Ajustado	3,3	13.540,0	1,6	25.669,0	3,0	29.253,0	3,6	31.593,0	4,0	29.747,0	3,9
Estado de Resultados de los Últimos Doce Meses (UDM)											
Ingresos Operativos Brutos Totales (UDM)	14,6	59.753,0	7,2	58.198,0	6,9	51.706,0	6,3	49.871,0	6,3	50.068,0	6,6
Gastos por Intereses (UDM)	n.a.	n.a.		n.a.		5.369,0	0,7	524,0	0,1	522,0	0,1
Ingreso Neto por Intereses (UDM)	3,9	15.781,0	1,9	13.581,0	1,6	5.181,0	0,6	20.604,0	2,6	498,0	0,1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos (UDM)	n.a.	n.a.		n.a.		66,0	0,0	45,0	0,0	440,0	0,1
Utilidad antes de Impuestos (UDM)	3,5	14.215,0	1,7	14.782,0	1,7	14.069,0	1,7	21.082,0	2,6	19.210,0	2,5
EBITDA Ajustado (UDM)	6,2	25.273,0	3,0	25.669,0	3,0	29.253,0	3,6	31.593,0	4,0	29.747,0	3,9
Tipo de Cambio			USD1 = COP4089,5		USD1 = COP4409,1		USD1 = COP3822,0		USD1 = COP4810,2		USD1 = COP3997,7

n.a – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Infimanizales

	30 jun 2025			31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	6 Meses (USD millones)	6 Meses (COP millones)	% de Activos	Cierre de Año (COP millones)	% de Activos	Cierre de Año (COP millones)	% de Activos	Cierre de Año (COP millones)	% de Activos	Cierre de Año (COP millones)	% de Activos
Activos											
Préstamos y Arrendamientos											
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros	11,9	48.610,0	5,8	50.423,0	5,9	50.056,0	6,1	42.516,0	5,3	49.206,0	6,5
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos, Arrendamientos y Cuentas por Cobrar	7,9	32.160,0	3,9	32.508,0	3,8	33.090,0	4,0	33.607,0	4,2	36.182,0	4,8
Total de Activos Productivos	4,0	16.450,0	2,0	24.902,0	2,9	46.028,0	5,6	11.360,0	1,4	15.475,0	2,0
Total de Activos	203,8	833.301,0	100,0	845.688,0	100,0	822.129,0	100,0	796.024,0	100,0	760.714,0	100,0
Pasivos y Patrimonio											
Deuda y Depósitos											
Total de Depósitos de Clientes	5,0	20.358,0	2,4	12.961,0	1,5	n.a.		n.a.		n.a.	
Total de Fondeo de Corto Plazo	1,1	4.540,0	0,5	218,0	0,6	278,0	0,0	n.a.		2.045,0	0,3
Total de Fondeo de Largo Plazo	7,5	30.600,0	3,7	36.952,0	3,8	38.945,0	4,7	31.031,0	3,9	5.842,0	0,8
Deuda Subordinada	n.a.	n.a.		n.a.		n.a.		n.a.		n.a.	
Total Deuda	8,6	35.140,0	4,2	37.170,0	4,4	39.223,0	4,8	31.031,0	3,9	7.887,0	1,0
Total Deuda y Depositos	13,6	55.498,0	6,7	50.131,0	5,9	39.223,0	4,8	31.031,0	3,9	7.887,0	1,0
Total de Pasivos	24,1	98.631,0	11,8	97.793,0	11,6	88.045,0	10,7	68.405,0	8,6	52.892,0	7,0
Capital Total Excl. Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	179,6	734.670,0	88,2	747.895,0	88,4	734.084,0	89,3	727.619,0	91,4	707.822,0	93,0
Total de Patrimonio	179,6	734.670,0	88,2	747.895,0	88,4	734.084,0	89,3	727.619,0	91,4	707.822,0	93,0
Total de Pasivo y Patrimonio	203,8	833.301,0	100,0	845.688,0	100,0	822.129,0	100,0	796.024,0	100,0	760.714,0	100,0
Tipo de Cambio			USD1 = COP4089,5		USD1 = COP4409,1		USD1 = COP3822,0		USD1 = COP4810,2		USD1 = COP3997,7

n.a – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Infimanizales

	30 jun 2025	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	6 Meses	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año
Indicadores de Calidad de Activos (%)					
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos (Interanual)	-7,5	0,5	17,7	-13,6	-1,6
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos	23.304,3	27.455,1	30.081,8	36.529,3	65.785,5
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Tangible	-4,4	-4,3	-4,5	-4,6	-5,1
Gastos Provisiones / Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos (%)	n.a.	n.a.	0,2	0,1	0,9
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)					
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	1,3	1,8	1,7	2,7	2,5
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio (UDM)	1,7	1,8	1,7	2,7	2,5
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales	53,7	44,1	56,6	63,3	59,4
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (UDM)	n.a.	44,1	56,6	63,3	59,4
Gastos Operativos/Ingresos Netos Totales	77,5	73,3	71,7	57,2	59,8
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio (%)	1,5	2,0	1,9	2,9	2,8
Gastos Provisiones/Utilidad Operacional antes de Provisiones (%)	n.a.	5,0	0,5	0,2	3,6
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento					
Deuda y Depósitos/Patrimonio Tangible (X)	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (X)	2,0	2,0	1,3	1,0	0,3
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (X) (UDM)	2,2	2,0	1,3	1,0	0,3
Deuda/ EBITDA Ajustado (x)	1,3	1,4	1,3	1,0	0,3
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles (%)	88,2	88,4	89,3	91,4	93,0
(Utilidad neta - Dividendos - Recompra de Acciones/Patrimonio Inicial (%)	n.a.	2,0	1,9	3,0	2,8
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura					
Deuda No Garantizada/Total de Deuda y Depósitos (%)	36,7	25,9	n.a.	n.a.	10,.0
EBITDA Ajustado/(Gastos por intereses + Dividendos Preferenciales) (x)	4,7	n.a.	5,4	60,3	57,0
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (X)	4,7	n.a.	5,4	60,3	57,0
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (X) (UDM)	n.a.	n.a.	5,4	60,3	57,0
(Activos Líquidos + Líneas Comprometidas no Dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0,6	1,5	47,7	n.a.	7,4
(Activos líquidos + Líneas Comprometidas no Dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (x)	9,4	10,9	153,0	n.a.	22,0
Deuda y Depósitos de Corto Plazo/Total de Deuda y Depósitos (%)	44,9	35,5	0,7	n.a.	25,9
Deuda Corto Plazo/Total de Deuda y Depósitos (%)	12,9	13,0	0,7	n.a.	25,9

n.a – No aplica.
Fuente: Fitch Solutions, Infimanizales

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.

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 © 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.