

## Reporte de calificación

---

### CREDIFAMILIA COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S.A.

Compañía de financiamiento

**Contactos:**

**Andrés Felipe Palacio Llinás**

[andres.felipe.p@spglobal.com](mailto:andres.felipe.p@spglobal.com)

**Luis Carlos López Saiz**

[luis.carlos.lopez@spglobal.com](mailto:luis.carlos.lopez@spglobal.com)

# CREDIFAMILIA COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S.A.

## Compañía de financiamiento

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

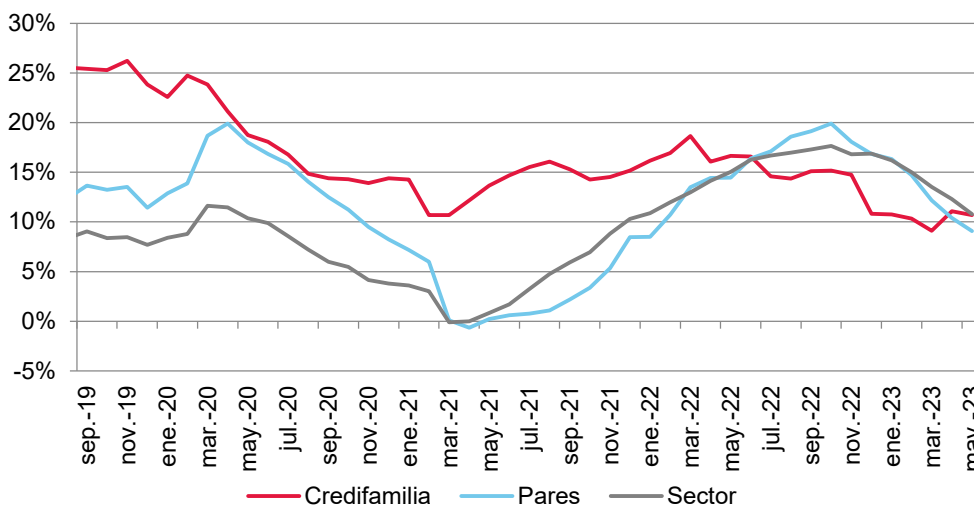
BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AA- y BRC 1+ de Credifamilia Compañía de Financiamiento S.A. (en adelante Credifamilia).

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

**Posición de negocio: A pesar del entorno macroeconómico retador, Credifamilia probablemente mantendrá su cuota de mercado en su nicho cerca de su promedio de cinco años, apalancada en la diversificación por canales de colocación.**

La tasa de crecimiento interanual de la cartera de Credifamilia se mantenía en niveles similares a las de sus pares y el resto de establecimientos de crédito a mayo de 2023 (ver Gráfico 1); descontando la titularización de cerca de \$40,000 millones de pesos colombianos (COP) de su cartera en diciembre de 2022, dicha tasa aumentaría a 18%. La cuota de mercado por saldo de cartera en su segmento objetivo, créditos de vivienda de interés social (VIS) denominada en unidades de valor real (UVR), continúa en torno a su promedio de los últimos cinco años de 4.75%. Dada su concentración en este portafolio de créditos, la representatividad de Credifamilia en la industria de establecimientos de crédito equivale al 0.1%. Si bien reconocemos que Credifamilia ha mostrado una fuerte capacidad para penetrar su nicho de mercado, nuestra evaluación de su posición de negocio continúa limitada por su baja diversificación por líneas de negocio y tamaño dentro de la industria.

**Gráfico 1**  
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

El aporte creciente de los canales de colocación alternativos de Credifamilia, derivó en que para 2022 el 78% de sus solicitudes de crédito se realizaran de forma digital, gracias a la escalabilidad que le han facilitado sus desarrollos tecnológicos, lo que ha aumentado la productividad de sus fuerzas de venta; lo anterior, estuvo beneficiado además por el sostenimiento en la demanda de crédito hipotecario, por el programa de subsidios de fomento a la construcción de vivienda nueva por parte del Gobierno nacional. De forma similar, su canal digital facilitó el aumento de 55.5% anual en el saldo de certificados de depósitos a término (CDT), en medio de una alta competencia en la industria bancaria, particularmente por depósitos de personas naturales, dada su mayor ponderación en el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN).

Consideramos que las alianzas de Credifamilia con empresas relacionadas con el sector inmobiliario intensivas en el uso de tecnología (*proptechs*), favorecerá su expansión en el segmento de créditos de vivienda usada. Asimismo, el aprovechamiento de la relación comercial con constructoras a través del esquema de incentivos en sus centros de venta, así como la profundización del crédito comercial prorrata, podría permitirle sostener una participación relevante en las separaciones de vivienda nueva; de acuerdo con el calificado, dicha participación ha aumentado en el último año por la preferencia de un segmento de la población por créditos hipotecarios VIS en UVR frente al crédito en pesos, dada la búsqueda de una menor cuota en los primeros años de amortización de la deuda.

Las ventas de vivienda VIS en Colombia caían 56% año corrido a julio de 2023, como consecuencia de la menor disponibilidad de subsidios y el entorno de elevadas tasas de interés, lo que ha producido un aumento de los desistimientos de compra, situación que podría profundizarse. El menor presupuesto dispuesto por el Gobierno nacional para esta nueva fase del programa de “Mi Casa Ya”, los ajustes tendientes a dar mayor preferencia a proyectos de construcción en municipios de categorías 3,4, 5 y 6 al segmento de la población con los ingresos más bajos, aunado a la ralentización del crecimiento económico, respaldan nuestra expectativa de menor crecimiento de la cartera de vivienda.

Por tanto, nuestro escenario base contempla una reducción en el crecimiento interanual de cartera de vivienda en el sistema financiero en los próximos 12 a 18 meses, a un rango entre 6% y 8%. A su vez, Credifamilia podría sostener una tasa de incremento cercana al 4%, en especial por eventuales nuevas titularizaciones de cartera y la reducción implícita en el saldo de cartera.

Por otra parte, la compañía continuó con su plan de diversificación en créditos de consumo, que representan menos del 1% de la cartera bruta total, apalancada en compras de cartera a aliados en el segmento de financiación para la compra de bienes durables en comercios. Producto de la afectación a la capacidad de pago de los hogares por el escenario económico adverso, las pérdidas crediticias de este portafolio superaron las expectativas del calificado, lo que le llevó a modificar el foco y el ritmo de incremento del segmento de consumo. Esperamos que la expansión gradual de nuevas líneas de crédito de consumo sea acompañada de la adecuación de sus políticas de originación y seguimiento al riesgo de crédito, de manera que le permitan alcanzar una diversificación de su cartera, manteniendo niveles de calidad adecuados.

Credifamilia no forma parte de un grupo económico. No obstante, mantiene sinergias operativas y comerciales con firmas constructoras que forman parte de sus accionistas. En este punto, resaltamos que la compañía cuenta con políticas de gobierno corporativo que fomentan la prevención de conflictos de interés por operaciones con partes relacionadas.

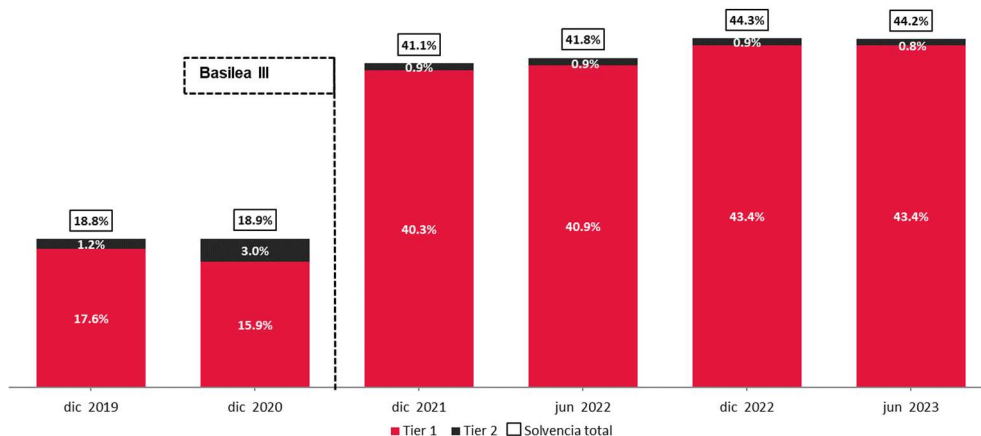
En línea con lo anterior, continuamos incorporando positivamente en nuestro análisis las buenas prácticas de gobierno corporativo de Credifamilia. Esto se refleja, entre otros factores, en la composición de los comités de apoyo de Junta Directiva; particularmente, destacamos la participación mayoritaria de miembros independientes en los comités de auditoría y buen gobierno corporativo, lo cual se traduce, en nuestra opinión, en mayor transparencia y control en la información financiera de la entidad.

Por otro lado, Credifamilia incluyó una nueva gerencia de consumo y seguros, al tiempo que tuvo cambios en sus directivos en la secretaría general y el área de cumplimiento. Consideramos que los cambios contribuirán positivamente a la estrategia de la compañía, pues le permitirán centrarse en la diversificación en el portafolio de consumo y el incremento de otros ingresos comisionables. Asimismo, consideramos que la experiencia profesional de los nuevos directivos es adecuada para la implementación del plan de negocios de la entidad.

**Capital y solvencia: La alta solvencia y calidad de su patrimonio técnico, le permite afrontar escenarios de pérdidas no esperadas adecuadamente.**

Credifamilia sostiene un amplio margen de holgura frente al 10.5% mínimo regulatorio que entrará en vigencia en 2024. Su solvencia total subió a 44.2% en junio de 2023 desde 42% hace un año (ver Gráfico 2), producto del mayor incremento del patrimonio técnico frente al de los activos ponderados por nivel de riesgo; este último tuvo un menor incremento, en parte, por la titularización de cartera llevada a cabo en diciembre de 2022. Continuamos evaluando favorablemente la alta participación del instrumentos de capital primario (*Tier 1*) en su solvencia, pues se traduce en una mejor posición frente a sus pares para afrontar escenarios adversos.

**Gráfico 2**  
Evolución de la relación de solvencia



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

En nuestra opinión, la práctica de distribución de dividendos del 50% favorece el mantenimiento de una capacidad adecuada de generación interna de capital, lo que constituye una de las principales fortalezas de Credifamilia.

Nuestro escenario base de solvencia contempla la proyección de menores utilidades para el próximo año, aunado a un menor crecimiento de cartera, además de la diversificación gradual en créditos de consumo, los cuales no cuentan con garantías idóneas. A su vez, esperamos procesos de titularización recurrentes

como nueva fuente de fondeo, lo que en conjunto daría como resultado una reducción de la solvencia total a niveles entre 40% y 42% en los próximos 12 a 18 meses.

Desde diciembre de 2022, Credifamilia incorporó títulos de titularización hipotecaria (Tips) A en su portafolio negociable, complementado los recursos mantenidos en carteras colectivas; mientras tanto, sumó Tips B subordinados a otras inversiones privadas y aquellas de carácter forzoso, clasificadas en el portafolio al vencimiento. Lo anterior derivó en un aumento del riesgo de mercado, medido por la relación de valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico a 0.9%, superior a su promedio de un año de 0.4%, pero por debajo del 2% de sus pares y 3.2% de la industria bancaria a abril de 2023. Dicha relación bajó nuevamente para Credifamilia a 0.2% en mayo de 2023, por la venta de los títulos Tips A.

El mantenimiento de la duración por debajo de un año, permite prever una menor sensibilidad del patrimonio técnico de Credifamilia ante volatilidades del mercado de renta fija local. Sin embargo, en la medida que continúen las titularizaciones de cartera, mantendremos seguimiento a la relación del portafolio al vencimiento sobre el patrimonio técnico, dado el mayor riesgo de mercado de los Tips.

**Rentabilidad: Reducción del beneficio por la reexpresión neta de la UVR y un incremento eventual del costo de crédito llevarían a una disminución de la rentabilidad patrimonial de Credifamilia, aunque seguiría por encima de sus pares y el agregado de establecimientos de crédito.**

El aumento acelerado de la contribución de los CDT en la estructura de fondeo de Credifamilia en medio de la política monetaria restrictiva derivó en una mayor velocidad de reprecio del costo del pasivo; según nuestros cálculos, subió a 12% en mayo de 2023 desde 7.5% hace un año, por encima de su promedio de dos años de 7.4% y superior al 6.6% de sus pares y 5.7% del sector. Como resultado de la medida prudencial en gestión de riesgo de crédito ante el menor ingreso disponible de los hogares, el gasto de provisiones neto de recuperaciones de la entidad aumentó 112% interanual; consecuentemente, el costo de crédito se incrementó hasta 1.1%, superando su media de dos años de 0.7%, aunque aún sigue en mejor nivel frente a sus pares (3.7%) y el sector (2.9%).

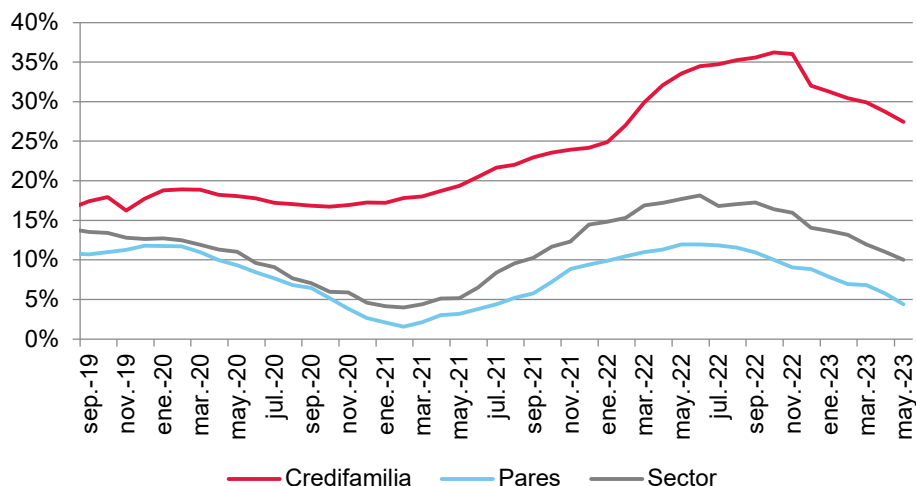
Dado el lento reprecio del rendimiento de su cartera, por su larga duración, y aun con el incremento anual de los ingresos de reexpresión neta de UVR en 38%, el margen neto de intermediación ajustado por pérdidas crediticias, disminuyó 153 puntos básicos (pbs) en un año, hasta 9%. A pesar de esto, se compara favorablemente frente al de sus pares y la industria bancaria, que registraron 4% y 6%, respectivamente.

Mantendremos nuestro seguimiento a la evolución de la estructura del balance de Credifamilia por el tipo de tasa indexada en la cartera y los pasivos. Lo anterior, en razón a que un aporte creciente de captaciones en tasa fija de duraciones menores a un año, con la mayor parte de la cartera colocada en UVR, podría traducirse en una mayor sensibilidad del margen neto de intermediación ante movimientos en las tasas de interés del mercado.

Entre tanto, la compañía ha seguido desarrollando su transformación digital y diversificación de la colocación por distintos canales, lo que le ha permitido mantener una mejor eficiencia operativa frente al resto de establecimientos de crédito. Por su parte, producto de la última reforma, la compañía ya no cuenta con la exención del impuesto de renta por su cartera VIS, lo que contribuyó a que la utilidad neta disminuyera 15.4% frente al mismo periodo de 2022; por tanto, la rentabilidad patrimonial (ROE, por sus

siglas en inglés) anualizada cayó a 27.4% a mayo de 2023, conservando una brecha positiva frente a sus pares y el resto de la industria bancaria y de compañías de financiamiento (ver Gráfico 3).

**Gráfico 3**  
Indicador de rentabilidad sobre el patrimonio



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

Nuestras proyecciones para los próximos 12 a 18 meses contemplan una reducción de la inflación y una normalización de la política monetaria. Asimismo, estimamos que se presente un incremento del costo de crédito en el sistema financiero, por la afectación en la capacidad de pago de los hogares y empresas. Por ende, en nuestro escenario base, el beneficio por la reexpresión neta de la UVR será menor, a la vez que el costo de crédito podría aumentar. Suponiendo el mantenimiento de mejores niveles de eficiencia operativa frente al resto de establecimientos de crédito, el ROE de Credifamilia estaría alrededor del 15%, superior a lo que esperamos para el sector y cerca de su promedio entre 2018 y 2020, de 15%.

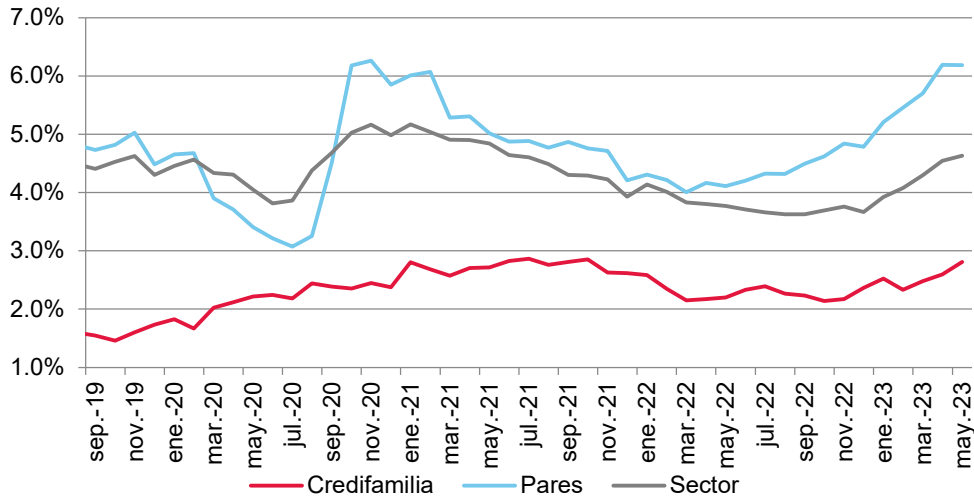
**Calidad del activo: Estimamos que el ICV de la compañía aumentará en los próximos 12 meses ante incrementos en la tasa de desempleo y presiones persistentes en la capacidad de pago de los hogares. No obstante, continuaría por debajo del sector y sus pares.**

Los créditos de vivienda VIS en UVR, dirigidos a segmentos de la población de ingresos bajos y medios, siguen con la mayor participación (92%) en la cartera de Credifamilia a mayo de 2023, seguidos de cartera de vivienda usada denominada en pesos. Complementan este portafolio los créditos prorratea constructor, destinados a financiar el flujo de caja en las etapas finales de proyectos de construcción, así como los créditos de consumo. Aunque reconocemos la adecuada atomización de la cartera por deudor, Credifamilia sostiene una exposición significativa (cerca del 70% de su cartera) a Bogotá y Soacha, por lo que es más sensible a eventos específicos que afecten el desempeño económico de estas ciudades.

En mayo de 2023, el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Credifamilia llegó a 2.8%, por encima de su promedio de los últimos dos años, mientras continúa por debajo de lo registrado por sus pares y la industria bancaria (ver Gráfico 4). Del mismo modo a lo que se ha presentado en el resto de establecimientos de crédito, en donde los indicadores de morosidad más recientes mantienen una tendencia a desmejorar, el segmento consumo de Credifamilia ha presentado un rápido deterioro de cartera, por lo que daremos seguimiento a la efectividad de sus políticas de originación y el monitoreo al riesgo crediticio de este portafolio, por su naturaleza distinta a la de crédito de vivienda. Mientras tanto,

esperamos un incremento del deterioro de los créditos comerciales; la alta inflación y la elevada carga financiera, aunada al creciente número de desistimientos de compra de unidades de vivienda, podrían traducirse en un aumento pronunciado del ICV de la cartera comercial de Credifamilia en los próximos seis meses, factor sobre el que mantendremos seguimiento.

**Gráfico 4**  
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV

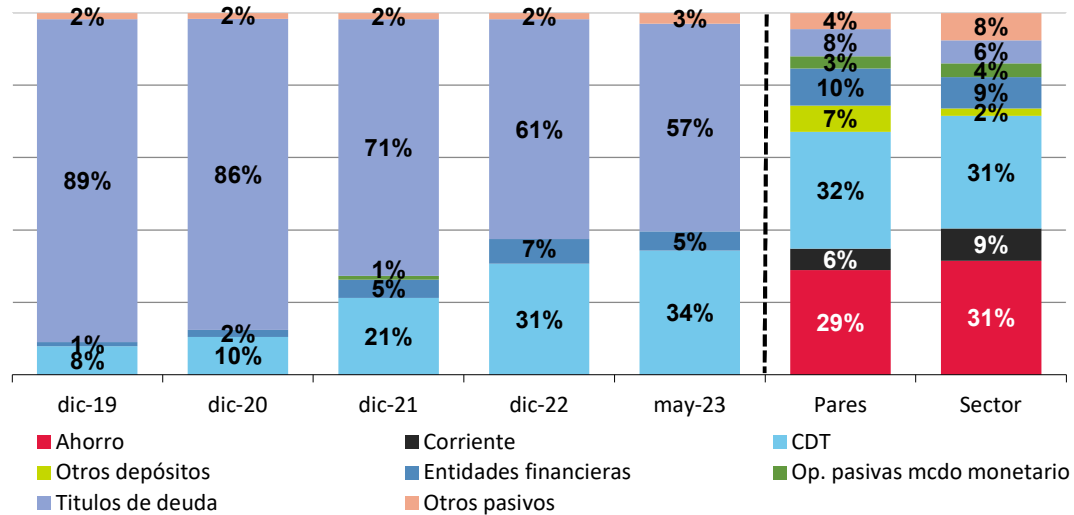
Consideramos que el nicho de clientes de Credifamilia podría ser más vulnerable ante el escenario que prevemos para 2024, con una tasa de desempleo superior al 11% y presiones persistentes sobre la capacidad de pago de los hogares, dada la alta inflación y carga financiera. En este sentido, proyectamos un ICV entre 3.2% y 3.5% para la cartera total de Credifamilia, el cual se mantendría por debajo del 5.5% del sistema.

El fortalecimiento de su gestión de cobranzas, el mantenimiento de una relación de préstamos a valor de garantía (*loan to value*) alrededor de 45% y un nivel de cubrimiento de cartera de vivienda vencida de 118% en mayo de 2023, superior al 86% de sus pares, demuestran la gestión prudential de la entidad en la administración de riesgo crediticio. Dichos elementos le permitirían a Credifamilia afrontar apropiadamente un incremento en las pérdidas crediticias.

**Fondeo y liquidez: Mayor diversificación en su estructura de fondeo y el sostenimiento de la atomización por depositante, denotan la estabilidad de sus fuentes de recursos.**

Los CDT ganaron nueve puntos porcentuales de participación en los depósitos del sistema financiero en el último año, dada la necesidad de fuentes estables para soportar el nivel mínimo exigido del CFEN, en medio de condiciones financieras desfavorables para la emisión de deuda en el mercado local. Del mismo modo, como se puede ver en el Gráfico 5, mientras los bonos hipotecarios continúan como la principal fuente de recursos, la participación de los depósitos a plazo en la estructura de fondeo de Credifamilia aumentó hasta 33% a mayo de 2023 desde 8% en 2019, seguidos de obligaciones financieras con establecimientos de crédito e instituciones de redescuento. Si bien incorporamos positivamente en nuestra evaluación el aumento de la diversificación de la estructura de fondeo de Credifamilia, consideramos que aún cuenta con oportunidades de mejora en comparación con sus pares y el sector.

Gráfico 5  
Estructura del pasivo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV

Destacamos el mantenimiento de cerca del 80% de los CDT en inversionistas personas naturales con un índice de renovación promedio en torno al 71%; al mismo tiempo, la compañía sostiene una adecuada atomización por depositante, lo que se refleja en una participación de los 20 principales depositantes por debajo de 20% a julio de 2023, mientras que en 2021 era superior a 30%. Estos indicadores se comparan favorablemente frente a otras entidades en la misma escala de calificación y se traducen en una base de recursos estables y recurrente, lo que constituye una de las principales fortalezas de la compañía.

Como parte de su estrategia de diversificación de fondeo, en octubre de 2022 Credifamilia publicó un programa de emisión y colocación de bonos hipotecarios, bonos hipotecarios estructurados y bonos sociales, por hasta COP 500,000 millones, dirigido al segundo mercado. Por su parte, como indicamos previamente, al cierre de 2022 la compañía titularizó cerca de COP 40,000 millones de su cartera. Además, en los próximos 12 meses buscará realizar nuevas titularizaciones de cartera y abrir cupos con bancas de desarrollo internacionales para complementar sus fuentes de redescuento.

Lo anterior es relevante porque, a mayo de 2023, Credifamilia contaba con una concentración de 60% de sus vencimientos de CDT en los próximos 12 meses. Al respecto, consideramos que el nivel promedio anual de activos líquidos por COP 60,169 millones, aunado a las fuentes de recursos adicionales le permiten afrontar con suficiencia dichas obligaciones. Asimismo, la compañía cuenta con un plan de contingencia de liquidez formalmente definido, que abarca distintos escenarios de estrés, con acciones mitigantes claramente definidas, tiempos de respuesta y procedimientos establecidos para la toma de decisiones.

De acuerdo con su preferencia por mantener estable la proporción de activos líquidos en su balance, la relación de activos líquidos a depósitos de Credifamilia a mayo de 2023 fue de 31%, con lo que permanece por encima de sus pares y el resto de establecimientos de crédito, que registraron un nivel promedio de 16%. En esta misma línea, la razón del indicador de riesgo regulatorio de liquidez (IRL) a 30 días mantuvo un promedio de 6x (veces) en el último año, lo que denota una alta capacidad para afrontar escenarios de estrés en el corto plazo. Por su parte, el CFEN alcanzó 153% a mayo de 2023, superior al 122% promedio del grupo 2 establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia, del cual forma parte la entidad.



Esto refleja la alta disponibilidad de recursos estables para el crecimiento de largo plazo de la cartera de Credifamilia.

**Administración de riesgos y mecanismos de control: En el último año Credifamilia fortaleció su estructura y sistemas para la gestión de riesgos financieros y no financieros.**

Según indicó el calificado, en junio de 2023 entró en vigencia la implementación de su Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) de acuerdo con lo requerido por la SFC. Esperamos que esto se traduzca en una alineación del desarrollo de su plan de negocios a su gestión prudencial de riesgos financieros y operacionales.

En el último año, la gestión de riesgo de crédito se enfocó en ajustar el modelo de originación de cartera hipotecaria para incorporar el deterioro de las variables macroeconómicas. Por su parte, la compañía continuó fortaleciendo sus políticas de crédito, conforme a la evolución del negocio, particularmente con la formalización de política de cartera de vivienda nueva y la del crédito de libre inversión con garantía hipotecaria, que retomó colocaciones desde junio de 2023. Resaltamos la segmentación de los clientes objetivo, con límites definidos en LTV e idoneidad de codeudores, para las carteras de vivienda nueva y la de consumo, respectivamente.

El riesgo de mercado de Credifamilia se centra en la evolución de factores de riesgo de tasa de interés de su libro de tesorería y de la tasa de cambio, por recursos en dólares americanos en cuentas de ahorro en el exterior. La compañía sostiene posiciones conservadoras en sus inversiones, con límites de contraparte y concentración formalmente definidos.

En 2022, la compañía ajustó la metodología de calificación riesgos y controles de eventos operacionales, para mejorar su gestión preventiva en la administración de riesgos operacionales. Credifamilia mantiene actualizado su mapa de riesgos, de acuerdo con la metodología definida en el Sistema de Administración de Riesgo Operativo. Por su parte, en el frente de ciberseguridad, han fortalecido la seguridad de sus activos digitales mediante pruebas de *hacking* ético, mientras han mantenido el monitoreo de posibles amenazas o intrusiones en sus sistemas.

En lo corrido de 2023 ha aumentado la planta de personal del área de Cumplimiento, encargada de gestionar el Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo, con un colaborador adicional, alcanzando un total de cuatro empleados dedicados exclusivamente a esta labor. Adicionalmente, con ayuda de sus plataformas tecnológicas, establecieron tableros de seguimiento y nuevos indicadores para configurar sus reglas de generación de señales de alerta.

De acuerdo con el área de auditoría interna de la compañía, Credifamilia tiene una estructura de control interno que permite garantizar la confiabilidad de la información financiera y una adecuada administración de riesgos.

**Tecnología: Su plataforma tecnológica se alinea a mejores prácticas internacionales y le permite respaldar su estrategia comercial.**

En los últimos 12 meses, Credifamilia mejoró la experiencia digital de sus clientes en la simulación de créditos hipotecarios y de rentabilidad de sus CDT, así como el proceso de legalización digital. A su vez, ha continuado con la integración tecnológica con empresas *proptech*, favoreciendo el desarrollo de este canal e incorporado un seguimiento comercial, soportado en capacidades analíticas en tiempo real.

Por otro lado, culminó la migración del gestor documental a infraestructura en la nube, disminuyendo tiempos de respuesta y flexibilidad de sus procesos; finalmente, han continuado con la automatización para la generación de reportes regulatorios.

Credifamilia cuenta con un programa del plan de continuidad del negocio, que abarca pruebas de evaluación del respaldo de procesos críticos, así como de la infraestructura tecnológica, y la capacidad de respuesta de la sede alterna ante desastres y emergencias. Según el calificado, los resultados de estas pruebas fueron satisfactorias durante el último año.

**Contingencias:** A junio de 2023, Credifamilia tenía procesos legales en contra de diversa índole, clasificados como eventuales o probables con pretensiones inferiores al 1% del patrimonio. Dichos procesos no representan una amenaza para la estabilidad financiera de la entidad.

### III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

#### Qué podría llevarnos a subir la calificación

- El incremento sostenido y representativo en la cuota de mercado de su segmento objetivo, conservando los niveles de rentabilidad del patrimonio frente al sector.
- El mantenimiento de niveles de calidad de cartera mejores que el de sus pares y el sistema.
- La conservación del sólido margen de solvencia total y su brecha positiva frente a la industria, con una alta representatividad del capital primario.

#### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- La mayor exposición al riesgo crediticio de la cartera hipotecaria por factores internos, como un perfil de originación más agresivo, o externos a la compañía, como un deterioro en las condiciones del mercado de vivienda.
- El deterioro persistente de los indicadores de calidad de cartera, producto de la incursión en nuevos segmentos de crédito.
- La disminución del apetito de los inversionistas por las emisiones de bonos hipotecarios de Credifamilia o cambios en la normatividad aplicable a dichas emisiones que tenga un impacto sobre su capacidad de crecimiento.

## IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2393
Fecha del comité	16 de agosto de 2023
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Credifamilia Compañía de Financiamiento S.A.
Miembros del comité	María Carolina Barón Buitrago
	Andrés Marthá Martínez
	Ana María Carrillo Cárdenas

### *Historia de la calificación*

Revisión periódica Sep./22: AA-; BRC 1 +

Revisión periódica Sep./21: AA-; BRC 1 +

Calificación inicial Nov./12: A-; BRC 3

*La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.*

*BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.*

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a mayo de 2023.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co) o bien, haga clic [aquí](#).

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	may-22	may-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % May-22 / May-23	Variación % Pares May-22 / May-23	Variación % Sector May-22 / May-23
<b>Activos</b>									
Disponible	24,542	36,915	62,150	47,530	63,721	68.4%	34.1%	16.9%	4.3%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	145.5%	-4.3%
Inversiones	12,320	3,448	14,561	4,101	12,401	322.3%	202.4%	24.9%	10.8%
Valor Razonable	10,934	636	5,051	644	707	694.4%	9.8%	8.2%	8.2%
Instrumentos de deuda	10,145	-	4,384	-	-	-	-	8.3%	5.6%
Instrumentos de patrimonio	789	636	667	644	707	4.9%	9.8%	-15.7%	31.8%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	53.0%	8.5%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	66.1%	8.8%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	10.7%	6.5%
Costo amortizado	1,386	2,812	9,489	3,457	11,243	237.4%	225.3%	5.4%	-6.1%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	38.7%	12.5%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	3.9%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	38.5%	11.3%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	34.6%	7.0%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	82.6%	52.7%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-5.2%	41.4%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-5.2%	40.2%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	91.1%
Otros	-	-	21	-	451	-	-	-32.1%	-5.9%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	1.4%	-3.6%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	454,657	523,585	576,162	556,644	611,538	10.0%	9.9%	8.4%	10.7%
Comercial	-	1,975	2,731	2,551	3,641	38.3%	42.7%	13.3%	12.6%
Consumo	2,012	1,114	6,433	2,848	3,952	477.4%	38.7%	0.7%	7.5%
Vivienda	466,126	529,684	588,239	567,852	626,858	11.1%	10.4%	12.4%	11.0%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-65.8%	14.9%
Deterioro	11,974	14,342	16,719	15,377	18,435	16.6%	19.9%	32.3%	17.4%
Deterioro componente contraciclico	25	32	164	58	121	415.0%	109.4%	-60.4%	1.0%
Otros activos	8,825	9,652	10,702	10,160	10,712	10.9%	5.4%	12.8%	21.1%
Bienes recibidos en pago	-	58	91	90	119	56.9%	32.6%	14.0%	6.6%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	63.4%	36.4%
Otros	8,825	9,594	10,611	10,070	10,593	10.6%	5.2%	12.5%	21.1%
<b>Total Activo</b>	<b>500,344</b>	<b>573,601</b>	<b>663,574</b>	<b>618,434</b>	<b>698,372</b>	<b>15.7%</b>	<b>12.9%</b>	<b>12.0%</b>	<b>10.6%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	45,719	105,994	174,144	133,086	206,979	64.3%	55.5%	16.8%	11.9%
Ahorro	56	50	45	50	43	-9.8%	-13.3%	-10.9%	-8.0%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-14.6%	-7.6%
Certificados de depósito a termino (CDT)	45,664	105,944	174,099	133,037	206,936	64.3%	55.5%	81.0%	55.2%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	12.6%	10.1%
Créditos de otras entidades financieras	8,553	25,163	38,831	36,032	31,808	54.3%	-11.7%	39.5%	26.1%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	8,553	9,854	7,895	10,241	8,156	-19.9%	-20.4%	15.0%	16.2%
Créditos entidades nacionales	-	15,310	30,935	25,791	23,653	102.1%	-8.3%	358.8%	8.2%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	50.3%	37.6%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	5,033	-	-	-	-100.0%	-	5.0%	-4.4%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	30.8%	-16.5%
Repos	-	5,033	-	-	-	-100.0%	-	-1.9%	1.5%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	375,985	353,788	345,610	355,085	346,399	-2.3%	-2.4%	-26.4%	-9.8%
Otros Pasivos	7,299	8,922	9,956	12,212	18,185	11.6%	48.9%	-2.8%	12.5%
<b>Total Pasivo</b>	<b>437,557</b>	<b>498,900</b>	<b>568,540</b>	<b>536,416</b>	<b>603,371</b>	<b>14.0%</b>	<b>12.5%</b>	<b>12.3%</b>	<b>10.6%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	36,061	36,061	36,061	36,061	36,061	0.0%	0.0%	9.6%	-6.8%
Reservas y fondos de destinación específica	15,395	20,900	29,930	29,930	45,174	43.2%	50.9%	10.9%	12.0%
Reserva legal	1,874	2,875	4,517	4,517	7,289	57.1%	61.4%	0.6%	2.8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	13,521	18,025	25,412	25,412	37,885	41.0%	49.1%	56.9%	64.4%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	15.7%
Superávit o déficit	1,322	1,322	1,322	1,322	1,322	0.0%	0.0%	24.0%	22.5%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	-	-	-	-	-	-	100.4%	51.2%
Prima en colocación de acciones	1,322	1,322	1,322	1,322	1,322	0.0%	0.0%	0.0%	6.9%
Ganancias o pérdidas	10,009	16,417	27,721	14,706	12,444	68.9%	-15.4%	-73.4%	-104.1%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	17.2%	67.7%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.4%
Ganancia del ejercicio	10,009	16,417	27,721	14,706	12,444	68.9%	-15.4%	-78.3%	-41.3%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-686.7%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	40.0%
Otros	0	-	0	-	-	-	-	300.0%	166.7%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>62,787</b>	<b>74,700</b>	<b>95,034</b>	<b>82,019</b>	<b>95,001</b>	<b>27.2%</b>	<b>15.8%</b>	<b>10.3%</b>	<b>10.5%</b>

# CREDIFAMILIA COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	may-22	may-23	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dic-21 / Dec-22	Variación % May-22 / May-23	Variación % Pares May-22 / May-23	Variación % Sector May-22 / May-23
Cartera comercial	-	28	274	85	338	865.5%	297.3%	120.6%	127.2%
Cartera consumo	458	221	451	96	166	104.3%	72.9%	34.4%	41.9%
Cartera vivienda	44,575	51,109	59,208	23,937	26,114	15.8%	9.1%	21.1%	22.5%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-50.6%	40.3%
Otros	6,133	22,144	61,841	30,440	36,625	179.3%	20.3%	31.5%	45.4%
Ingreso de intereses cartera y leasing	51,166	73,503	121,774	54,559	63,244	65.7%	15.9%	50.2%	69.2%
Depósitos	2,137	3,960	10,852	2,786	10,709	174.1%	284.4%	198.0%	258.5%
Otros	6,337	18,556	44,526	21,701	24,560	140.0%	13.2%	291.7%	265.0%
Gasto de intereses	8,475	22,516	55,378	24,487	35,269	146.0%	44.0%	208.7%	259.3%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>42,692</b>	<b>50,987</b>	<b>66,396</b>	<b>30,072</b>	<b>27,975</b>	<b>30.2%</b>	<b>-7.0%</b>	<b>-17.4%</b>	<b>-2.0%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	5,250	3,676	7,422	2,011	2,931	101.9%	45.8%	92.9%	51.5%
Gasto de deterioro componente contracíclico	86	52	278	74	155	438.9%	109.6%	-67.8%	-10.2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	963	1,662	2,044	1,141	1,082	23.0%	-5.2%	80.3%	15.1%
Otras recuperaciones	-	-	-	-	-	-	-	90.4%	114.7%
<b>Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones</b>	<b>38,319</b>	<b>48,920</b>	<b>60,740</b>	<b>29,129</b>	<b>25,971</b>	<b>24.2%</b>	<b>-10.8%</b>	<b>-54.5%</b>	<b>-35.2%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	2,168	538	2,579	476	3,987	379.6%	737.1%	41.3%	72.9%
Ingresos por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	4.3%	125.2%
Ingresos de inversiones	2,168	538	2,579	476	3,987	379.6%	737.1%	41.2%	73.4%
Pérdidas por valoración de inversiones	15,775	15,422	14,941	6,318	6,081	-3.1%	-3.7%	29.3%	72.3%
Pérdidas por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-34.5%	3.4%
Pérdidas de inversiones	15,775	15,422	14,941	6,318	6,081	-3.1%	-3.7%	29.0%	71.4%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-44.8%	14.4%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	20.8%	13.9%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	32.5%	-23.0%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>(13,607)</b>	<b>(14,884)</b>	<b>(12,361)</b>	<b>(5,841)</b>	<b>(2,095)</b>	<b>16.9%</b>	<b>64.1%</b>	<b>80.4%</b>	<b>95.6%</b>
Ingresos por cambios	-	-	3	-	-	-	-	47.1%	74.4%
Gastos por cambios	-	-	-	-	99	-	-	50.8%	74.0%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>(99)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.1%</b>	<b>76.1%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>(1,119)</b>	<b>(1,126)</b>	<b>(1,478)</b>	<b>(674)</b>	<b>(241)</b>	<b>-31.2%</b>	<b>64.3%</b>	<b>3.6%</b>	<b>16.4%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>327</b>	<b>226</b>	<b>484</b>	<b>148</b>	<b>173</b>	<b>113.7%</b>	<b>17.4%</b>	<b>176.5%</b>	<b>-13.7%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>23,920</b>	<b>33,137</b>	<b>47,387</b>	<b>22,762</b>	<b>23,710</b>	<b>43.0%</b>	<b>4.2%</b>	<b>-22.7%</b>	<b>-11.5%</b>
Costos de personal	9,389	11,557	12,789	5,498	5,823	10.7%	5.9%	18.5%	13.2%
Costos administrativos	3,797	4,497	5,179	2,036	2,427	15.2%	19.2%	14.9%	24.1%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>13,185</b>	<b>16,054</b>	<b>17,968</b>	<b>7,533</b>	<b>8,250</b>	<b>11.9%</b>	<b>9.5%</b>	<b>16.7%</b>	<b>18.5%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	-	-	-	18	-	-	-38.1%	-34.5%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	-6.6%	30.5%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-12.5%</b>	<b>16.3%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>726</b>	<b>665</b>	<b>1,698</b>	<b>523</b>	<b>810</b>	<b>155.2%</b>	<b>54.9%</b>	<b>13.4%</b>	<b>12.7%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>13,912</b>	<b>16,719</b>	<b>19,666</b>	<b>8,056</b>	<b>9,078</b>	<b>17.6%</b>	<b>12.7%</b>	<b>15.7%</b>	<b>18.0%</b>
Impuestos de renta y complementarios	-	-	-	-	2,188	-	-	-99.1%	-31.8%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total impuestos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,188</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-99.1%</b>	<b>-31.8%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>10,009</b>	<b>16,417</b>	<b>27,721</b>	<b>14,706</b>	<b>12,444</b>	<b>68.9%</b>	<b>-15.4%</b>	<b>-80.4%</b>	<b>-49.9%</b>

# CREDIFAMILIA COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S.A.

INDICADORES	PARES					SECTOR			
	dic-20	dic-21	dic-22	may-22	may-23	may-22	may-23	may-22	may-23
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	17.2%	24.2%	32.0%	33.5%	27.4%	12.0%	4.4%	17.7%	10.0%
ROA (Retorno sobre Activos)	2.0%	3.1%	4.4%	4.4%	3.8%	1.4%	0.5%	2.2%	1.1%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	178.5%	153.9%	140.1%	132.1%	116.9%	129.4%	138.3%	86.3%	95.6%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	9.1%	9.5%	11.1%	5.2%	4.4%	3.3%	2.5%	3.1%	2.7%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	2.9%	2.9%	3.6%	2.9%	3.6%	5.8%	6.3%	6.1%	6.1%
Rendimiento de la cartera	11.6%	14.6%	21.0%	18.3%	21.6%	10.5%	14.3%	9.8%	14.3%
Rendimiento de las inversiones	-26.0%	-38.0%	-22.9%	-35.0%	-12.4%	-1.5%	2.5%	2.3%	3.6%
Costo del pasivo	2.0%	4.8%	10.3%	7.5%	11.6%	2.3%	6.6%	1.8%	5.7%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	26.3%	22.2%	14.9%	14.0%	13.1%	28.0%	22.1%	36.8%	26.6%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	15.9%	40.3%	43.4%	40.7%	42.8%	16.6%	15.5%	13.6%	14.0%
Relación de Solvencia Total	18.9%	41.1%	44.3%	41.6%	43.7%	24.0%	22.4%	17.8%	18.1%
Patrimonio / Activo	12.5%	13.0%	14.3%	13.3%	13.6%	11.2%	11.0%	11.1%	11.1%
Quebranto Patrimonial	174.1%	207.1%	263.5%	227.4%	263.4%	565.0%	568.2%	1378.4%	1634.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111.6%	112.2%	114.3%	113.3%	114.8%	106.5%	104.3%	109.3%	108.4%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	26.8%	26.6%	22.4%	23.3%	23.6%	66.0%	71.9%	66.9%	71.6%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.8%	0.1%	0.2%	1.6%	2.0%	3.6%	3.3%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	6.4%	5.5%	6.1%	5.6%	3.1%	4.6%	5.1%	6.1%
Indicador de Apalancamiento	8.0%	13.3%	14.5%	13.4%	13.9%	9.3%	8.7%	7.4%	7.6%
<b>Liquidez</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	6.9%	6.4%	10.0%	7.7%	9.1%	10.0%	10.7%	11.1%	10.6%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	75.9%	34.8%	38.2%	35.7%	30.8%	15.8%	16.2%	17.1%	16.1%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	1023.9%	508.6%	343.1%	430.7%	306.5%	123.8%	115.6%	108.0%	107.0%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	44.2%	34.8%	48.5%	40.4%
Bonos / Total Pasivo	85.9%	70.9%	60.8%	66.2%	57.4%	11.5%	7.6%	7.7%	6.3%
CDT's / Total pasivo	10.4%	21.2%	30.6%	24.8%	34.3%	20.0%	32.3%	22.2%	31.1%
Redescuento / Total pasivo	2.0%	2.0%	1.4%	1.9%	1.4%	2.5%	2.6%	3.2%	3.4%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	3.1%	5.4%	4.8%	3.9%	0.0%	0.0%	0.6%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.7%	7.6%	3.7%	4.6%
Coficiente de Fondeo Estable Neto	119.0%	155.3%	155.5%	159.7%	152.7%	101.8%	104.2%	103.3%	109.5%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	3.4%	4.4%	3.8%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	884.1%	496.1%	576.1%	688.7%	510.5%	163.6%	199.4%	192.0%	201.3%
Distribución de CDT's por plazo									
Emittedos menor de seis meses	3.0%	6.1%	0.7%	0.6%	1.2%	24.3%	14.9%	22.8%	16.1%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	50.0%	38.2%	31.2%	33.7%	58.4%	23.2%	31.4%	20.4%	26.3%
Emittedos igual a 12 meses y menor a 18 meses	31.5%	32.2%	44.5%	39.2%	11.8%	23.4%	25.4%	18.3%	23.7%
Emittedos igual o superior a 18 meses	15.5%	23.5%	23.6%	26.5%	28.6%	29.1%	28.2%	38.5%	33.9%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	2.4%	2.6%	2.4%	2.2%	2.8%	4.1%	6.2%	3.8%	4.6%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	121.1%	110.1%	150.3%	131.8%	128.6%	140.4%	102.3%	161.3%	132.2%
Indicador de cartera vencida con castigos	2.4%	2.6%	2.4%	2.2%	2.8%	11.4%	12.4%	9.6%	9.8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	48.2%	3.7%	4.9%	3.4%	3.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	183.1%	106.3%	166.5%	147.5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	15.1%	19.9%	17.8%	9.9%	33.9%	5.4%	11.2%	4.5%	7.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	40.6%	64.4%	89.1%	83.5%	86.5%	132.6%	102.3%	154.3%	122.8%
Calidad de Cartera Vivienda	2.3%	2.6%	2.2%	2.2%	2.3%	3.3%	3.3%	2.8%	2.6%
Cubrimiento Cartera Vivienda	109.7%	102.2%	121.9%	123.1%	117.8%	86.7%	86.0%	129.8%	126.0%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	33.1%	32.0%	6.2%	6.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	36.1%	84.2%	97.2%	94.2%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	4.7%	4.0%	3.9%	4.0%	4.6%	9.1%	11.6%	8.3%	8.8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	12.9%	17.7%	21.6%	18.2%	20.9%	37.0%	39.1%	45.7%	45.4%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	2.4%	2.6%	2.4%	2.5%	2.5%	6.1%	7.5%	5.9%	6.3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	22.2%	25.4%	33.0%	27.0%	35.2%	52.8%	55.9%	61.8%	61.2%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%	6.9%	6.8%	5.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	62.1%	51.6%	62.2%	59.0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	12.5%	27.0%	17.4%	10.3%	33.1%	6.1%	13.0%	5.5%	8.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	25.6%	35.2%	62.9%	43.1%	74.4%	58.1%	69.6%	68.8%	69.6%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	2.4%	2.6%	2.2%	2.5%	2.4%	3.7%	3.5%	3.5%	3.2%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	22.1%	25.2%	30.4%	26.6%	31.8%	21.6%	21.8%	38.9%	35.3%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	39.4%	55.5%	7.6%	7.8%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	26.1%	45.9%	49.9%	46.1%

## VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

*Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*