

Reporte de calificación

CREDIFAMILIA COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S.A.

Compañía de financiamiento

Contactos:

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@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).

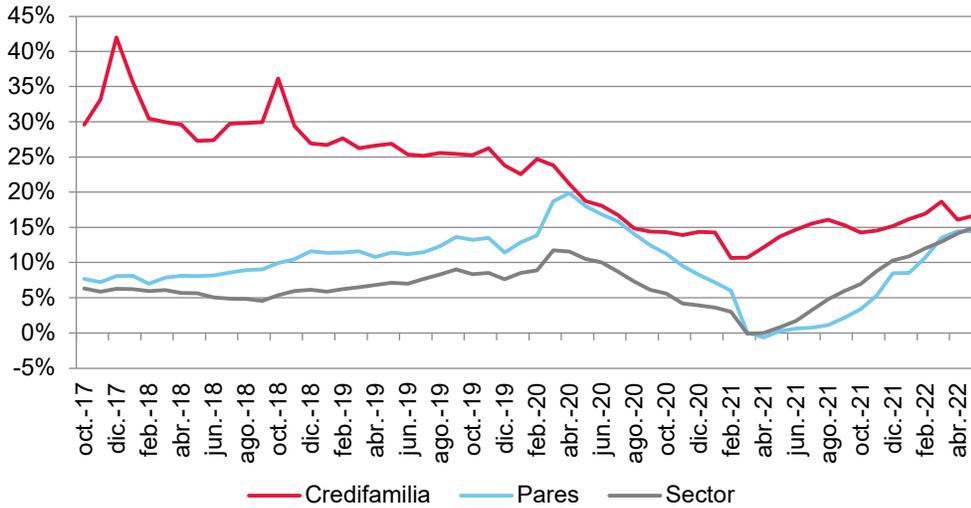
II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: El fortalecimiento de canales de colocación alternativos continuará beneficiando el crecimiento de su cuota de mercado en el segmento hipotecario en los próximos 12 meses.

Credifamilia ha mantenido en los últimos cinco años una tasa de crecimiento de cartera por encima de sus pares y el sector (ver Gráfico 1) y alcanzó 17% anual al cierre del primer semestre de 2022, según información del calificado. El avance de su estrategia digital, aunado al impulso del programa de subsidios a la adquisición de vivienda por parte del Gobierno nacional, permitieron que la compañía sostuviera su cuota de mercado de cartera hipotecaria en 0.6%. A su vez, su foco en el segmento de vivienda de interés social (VIS) se ha traducido en el mantenimiento de la participación de este mercado en 2.1%, mientras que, particularmente en el crédito VIS en UVR (Unidad de Valor Real), la representatividad de la compañía llegó a 5%, superior al 4.5% promedio de los últimos cinco años. En línea con su concentración por líneas de negocio, la representatividad de Credifamilia en el sistema se sostiene en torno a 0.1%, lo cual limita nuestra evaluación de su posición de negocio.

En referencia a lo anterior, la compañía ha avanzado en la diversificación de su portafolio de créditos, y ha desarrollado el crédito comercial para constructores e incorporado créditos de libre inversión, inicialmente a través de compra de cartera a originadores de crédito no vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Si bien ponderamos favorablemente la expansión de su oferta de productos a nuevos segmentos de cartera, esto implica una curva de aprendizaje de sus sistemas de control de riesgos y podría reducir la calidad de los activos, a lo cual daremos seguimiento.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Por su parte, resaltamos el aumento del saldo de los certificados de depósito a término (CDT) de Credifamilia de 79% anual, impulsado por la continuidad en su estrategia de captación a través de CDT digital y del canal de tesorería, en un entorno alcista de las tasas de interés. A pesar de lo anterior, la compañía mantiene su participación por saldos de depósitos del sistema inferior a 0.1%.

En nuestra opinión, la estrategia de crecimiento de Credifamilia tiene el potencial de generar factores diferenciadores que pueden convertirse en ventajas competitivas, particularmente por su orientación hacia el aumento de la productividad comercial, así como por su alianza con empresas del sector inmobiliario intensivas en el uso de tecnología (*proptechs*) y la profundización de la relación comercial con constructoras y clientes finales. No obstante, nuestro escenario base contempla un entorno de desaceleración económica y una posible moderación de los subsidios para el fomento de la adquisición de vivienda VIS por parte del Gobierno nacional, que probablemente reduzcan la dinámica del sector constructor. Así, nuestras proyecciones para el cierre de 2022 prevén que la cartera de la compañía alcance un nivel de crecimiento alrededor del 10% anual, levemente por encima de lo que esperamos para el sector financiero y mayores presiones para sostener estos niveles de crecimiento en los próximos 12 a 18 meses.

Aunque Credifamilia no forma parte de un grupo económico, cuenta con sinergias operativas y comerciales con las firmas constructoras que son sus accionistas. Asimismo, destacamos el incremento durante el último año en la participación accionaria de entidades aseguradoras que, desde nuestro punto de vista, complementan su plan estratégico.

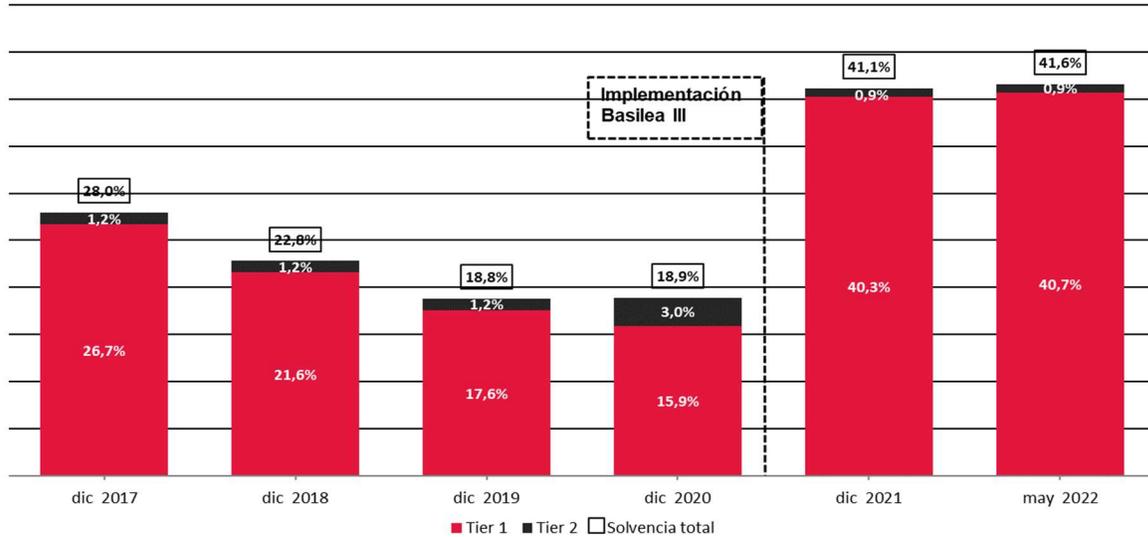
La Junta Directiva de la compañía sigue con una participación de tres miembros independientes de siete en total, lo que favorece la prevención de posibles conflictos de interés entre el máximo órgano de gobierno de la entidad y los demás grupos de interés. Además, cuenta con un Código de Buen Gobierno Corporativo, que fomenta la transparencia en la información financiera y no financiera, al tiempo que fortalece la gestión de riesgos.

También evaluamos favorablemente que en el último año la compañía ha adecuado su estructura organizacional con mayor especialización de los canales de venta, el fortalecimiento de la administración de sus capacidades tecnológicas y del servicio al cliente, a la vez que mantiene una adecuada separación del área de riesgos.

Capital y solvencia: Credifamilia conserva altos niveles de solvencia soportados en un patrimonio técnico de alta calidad, factores que le otorgan una fuerte capacidad para enfrentar escenarios de pérdidas no esperadas.

La solvencia total de Credifamilia aumentó hasta 41.6% en mayo de 2022 desde 38.2% en el mismo mes de 2021. Lo anterior se dio como resultado del incremento del patrimonio técnico dado el aumento de las utilidades a una tasa de 1.4x (veces), que fue superior tanto a la variación de los activos ponderados por nivel de riesgo (dadas las garantías inmobiliarias de la cartera) como al aumento en el consumo de capital por los componentes de riesgos operacional y de mercado. De esta forma, Credifamilia mantiene una amplia holgura frente al 10.5% mínimo regulatorio al que convergerá la norma en 2024, al tiempo que sigue con una alta calidad en el patrimonio técnico, reflejada en la elevada participación del patrimonio básico ordinario (*Tier 1*), como muestra el Gráfico 2, con lo que la entidad sostiene una alta capacidad para afrontar escenarios de pérdidas no esperadas y soportar su estrategia de crecimiento. En línea con nuestra expectativa del ritmo de expansión de su cartera hipotecaria, aunada a su alta capacidad de generación interna de capital, nuestra proyección de la solvencia para los próximos 12 a 18 meses se mantendría entre 40% y 42%.

Gráfico 2
Evolución de la relación de solvencia



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

La entidad sostiene una capacidad adecuada de generación de capital interno, que se beneficia de su política de distribución de dividendos de 50%, que permanece estable frente a los últimos dos años. Así, la alta calidad del capital y la moderada distribución de dividendos son factores que permiten que evaluemos este componente como fortaleza en nuestro análisis de Credifamilia.

En los últimos 12 meses, el portafolio de la tesorería de la compañía se ha redistribuido hacia cuentas bancarias para el manejo de liquidez, con una participación del 92% en el total de los recursos de inversión

desde 66% un año atrás, aprovechando el ciclo al alza de las tasas de interés. Los recursos remanentes están distribuidos en fondos de inversión colectiva e inversiones forzosas -títulos de desarrollo agropecuario y títulos de solidaridad- con una duración cercana a seis meses, similar al registro de hace un año. De esta forma, la exposición del capital a riesgo de mercado, medida por el indicador de valor en riesgo (VaR por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico, continúa por debajo de su promedio de los últimos dos años de 0.2% y debajo del 1.6% de sus pares para mayo de 2022. Esto último se traduce en una baja sensibilidad de su patrimonio ante volatilidades en el mercado de capitales.

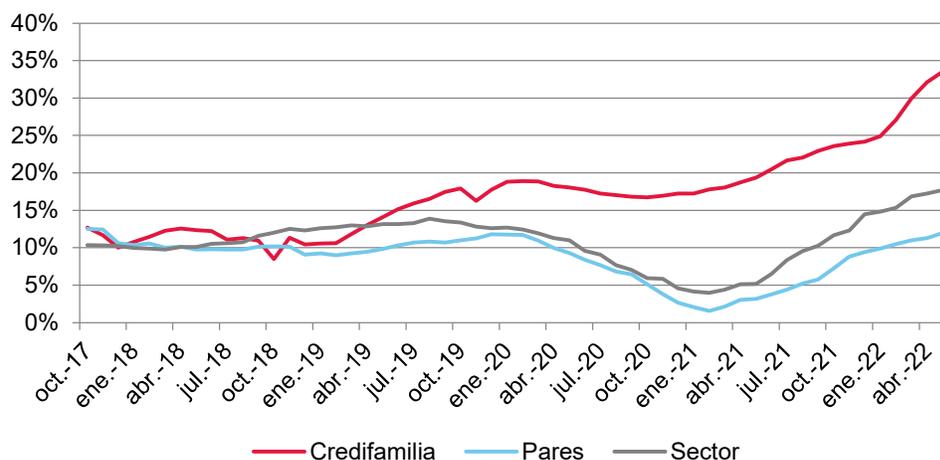
Rentabilidad: El menor costo de crédito frente a sus pares y la elevada inflación, a través del efecto neto de reexpresión de la UVR, continuarán beneficiando la rentabilidad patrimonial de Credifamilia.

Producto de su buena dinámica de incremento de la cartera y del efecto neto de la reexpresión de la UVR, en medio de un entorno de elevada inflación, el margen de intermediación neto de la compañía alcanzó 8% a mayo de 2022 según nuestros cálculos, 142 puntos base (pbs) superior al 6.6% promedio de los últimos dos años. Mientras tanto, el costo de crédito llegó a 0.4%, por debajo de su 0.7% promedio de dos años, con lo que Credifamilia conserva una brecha favorable frente al 2.6% de sus pares y el 1.7% del sector. Por su parte, en el último año el ingreso neto por comisiones se mantuvo relativamente estable debido, entre otros, al avance en las ventas de pólizas de seguros.

Credifamilia continúa con su plan de transformación digital, al tiempo que mantiene un estricto control de los demás gastos administrativos y de personal. Estimamos que el retorno de su inversión probablemente se reflejará en menores costos marginales de colocación y administración de la cartera.

Adicional a la mejora en el margen de intermediación neto y en el costo de crédito, su estrategia de concentrarse en canales de colocación más eficientes y el efecto neto de la reexpresión de la UVR por el aumento de la inflación sumaron positivamente y llevaron a que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) subiera a 33.5% para mayo de 2022 desde 19.4% hace un año. Estos elementos le permitieron conservar una brecha positiva sobre la rentabilidad de sus pares y el sector, como se puede observar en el Gráfico 3.

Gráfico 3
Indicador de rentabilidad sobre el patrimonio



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

Nuestra estimación para los próximos 12 meses tiene en cuenta un incremento relativo del costo de crédito por el crecimiento de la cartera de consumo, que sería compensado por mayores tasas de colocación en este segmento, factor sobre el cual daremos seguimiento. Adicionalmente, la ralentización de la economía y una disminución gradual de la inflación, derivarían en un menor nivel de ROE, entre 24% y 26% para Credifamilia, aunque se mantendría por encima de sus pares y el sector.

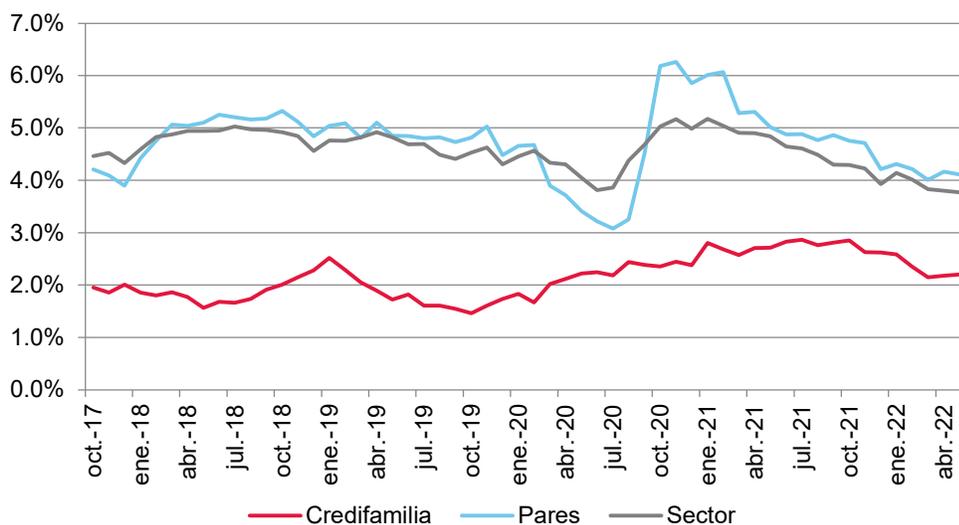
Calidad del activo: La calidad de su cartera se compara favorablemente frente a sus pares. Sin embargo, estimamos que la brecha positiva podría reducirse en los próximos años.

Credifamilia continúa enfocada en créditos de vivienda VIS denominados en UVR (92% del saldo total a mayo de 2022) para clientes de ingresos bajos y medios. A pesar de estar adecuadamente atomizada por deudor, la cartera presenta una alta concentración en Bogotá y Soacha, lo cual puede hacer más sensible sus indicadores de calidad a eventos económicos, naturales o sociales que afecten esta región. Por otro lado, observamos las primeras fases de la incursión en cartera de consumo de libre inversión, mediante la compra de cartera, sin responsabilidad de riesgo de crédito, a un originador dedicado a la financiación en puntos de venta de comercios aliados, con un saldo de \$3,514 millones de pesos colombianos (COP) al cierre de la primera mitad de 2022. Por otra parte, la compañía cuenta con créditos para el financiamiento de pólizas de seguro educativas, que se encuentran en proceso de marchitamiento, con un saldo de COP827 millones a junio de 2022.

Si bien la nueva línea de negocio se encuentra dentro del apetito de riesgo crediticio definido por la Junta Directiva de la compañía, en la medida que los créditos de consumo logren mayor representatividad sobre la cartera total, estimamos que contribuirán a la desmejora de los indicadores de calidad de cartera, dadas sus mayores pérdidas crediticias asociadas, a pesar de que continuará en mejores niveles frente al sector y sus pares. El restante del portafolio de créditos corresponde al producto prorrata constructor, destinado a financiar el flujo de caja en las etapas finales de proyectos de construcción, cuyo saldo era de COP2,389 millones al cierre del primer semestre de 2022.

El indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Credifamilia, como muestra el Gráfico 4, sigue por debajo de sus pares y el sector. A mayo de 2022, para el caso de su cartera de vivienda, el ICV estuvo en torno al 2.2%, estable frente a su promedio de los últimos tres años, y fue inferior al de 3.7% de sus pares y 3.5% del sector. Resaltamos que a junio de 2022, la compañía de financiamiento no tenía cartera con alivios vigentes del Programa de apoyo a deudores de la SFC, mientras que aquellos clientes que tuvieron dichos alivios durante 2021, han presentado un buen comportamiento en el recaudo de cartera en lo corrido del año. La compañía sostiene un nivel de cobertura de cartera vencida adecuado para el segmento de vivienda, con un promedio anual de 106%, que resulta superior al 77% de sus pares. Al mismo tiempo, Credifamilia tiene una razón del monto de los créditos sobre el valor de su garantía inmobiliaria, (LTV por sus siglas en inglés para *loan to value*) promedio en torno a 45%, similar a otras entidades en la misma escala de calificación.

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



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

Para los próximos 12 meses estimamos que la conjugación de alta inflación y elevadas tasas de interés continuará presionando la capacidad de pago de los hogares, particularmente los de menores ingresos, en los que Credifamilia tiene su foco. Adicionalmente, la expansión del portafolio de créditos de consumo probablemente incrementará la exposición al riesgo crediticio de la cartera de Credifamilia, reflejándose en un ICV entre 2.4% y 2.8%, lo cual está por debajo de nuestra estimación del rango de 3.5% a 4% para el sector.

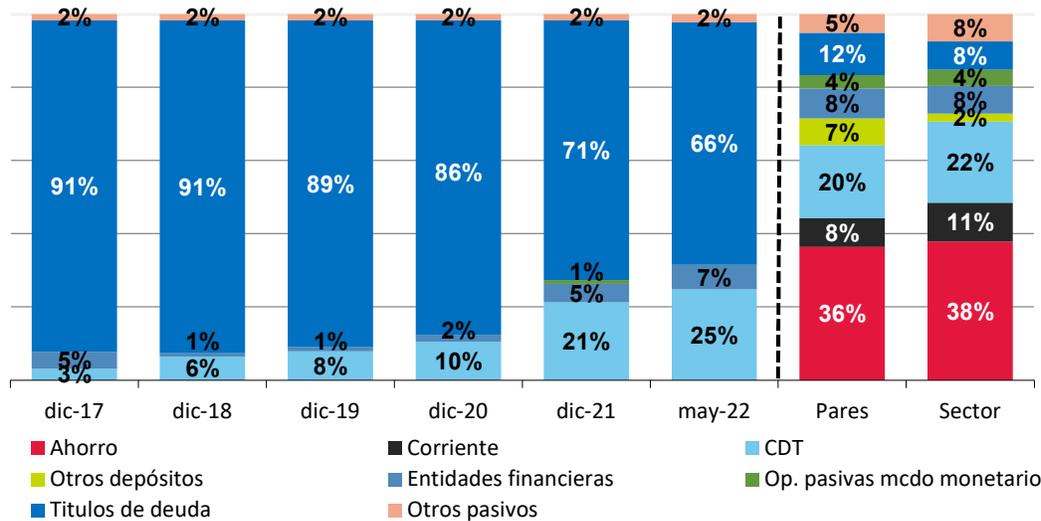
Fondeo y liquidez: Estimamos que Credifamilia sostendrá el elevado ritmo de crecimiento de CDT en los próximos 12 meses, lo que favorece nuestra evaluación sobre su estructura de fondeo y diversificación.

Los bonos hipotecarios VIS continúan representando la principal fuente de fondeo de Credifamilia a mayo de 2022, con niveles de participación en su estructura de fondeo muy superiores a sus pares y el sector (ver Gráfico 5), lo cual implica una menor diversificación por instrumentos pasivos. Aun así, destacamos que los CDT aumentan su aporte hasta 25% desde el 3% cinco años atrás, mientras que el perfil de los depositantes sigue siendo minorista, con una participación del 82% del total de CDT, muy superior a lo observado en los depósitos del sistema. A su vez, ha disminuido la concentración en los 20 mayores depositantes hasta 22% desde 29% un año atrás. Asimismo, mientras la representatividad de los CDT con plazos mayores a un año llegó a 66% a mayo de 2022, desde 59% en diciembre de 2017, la entidad mantiene indicadores de renovación promedio de 66%, que se compara favorablemente frente a otros calificados similares.

De acuerdo con el calificado, además de la venta anticipada de cartera (mecanismo conocido como *warehousing*) a la Titularizadora Colombiana (calificación de riesgo de contraparte en AAA, BRC 1+) como paso previo para futuras titularizaciones de cartera, también prepara una posible nueva emisión de bonos hipotecarios. Daremos seguimiento a estas acciones, dado que como resultado de esta estrategia, el portafolio de instrumentos de fondeo será más amplio. Si bien el acceso al mercado de capitales ha estado limitado para toda la industria, esperamos que Credifamilia continúe desarrollando nuevas fuentes de

recursos financieros que le permitan mantener un adecuado calce por plazos de su cartera y sus pasivos. Esto también sería apoyado por el desarrollo de las captaciones a plazo, concentradas en inversionistas minoristas.

Gráfico 5
Estructura del pasivo



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

Por otro lado, la compañía de financiamiento cuenta con un plan de contingencia de liquidez que abarca distintos escenarios de estrés, con posibles acciones mitigantes claramente definidas, tiempos de respuesta y procedimientos formales para la toma de decisiones. Además, ha aumentado los cupos de crédito vigentes con entidades financieras, que benefician su posición para atender necesidades de financiación de corto plazo.

En línea con su mayor crecimiento de la cartera, el nivel promedio de los últimos tres años de activos líquidos como proporción de los activos totales de Credifamilia de 7%, está por debajo del 10.2% y 12.5% de sus pares y el sector respectivamente. A pesar de lo anterior, dichos niveles de liquidez son consecuentes con las características del pasivo de Credifamilia y su estrategia conservadora en el manejo de liquidez; esto se refleja en la razón a 30 días del indicador regulatorio de liquidez (IRL), que alcanzó un promedio anual de 5.8x (veces), lo que denota su alta capacidad para afrontar sus obligaciones de corto plazo en escenarios estresados de liquidez. Por su parte, su estructura de balance, que cuenta con un calce adecuado por temporalidad, aunada a la alta participación de inversionistas minoristas en sus depósitos, favorecen el cumplimiento del nivel del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), que para junio de 2022 llegó a 160%, superando ampliamente el mínimo requerido de 80% para el grupo de entidades que definió la SFC, en las que se encuentra la compañía.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Credifamilia cuenta con una estructura de gestión de riesgos adecuada para su operación.

Credifamilia ha avanzado en la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) con el establecimiento del marco y del apetito de riesgo de la compañía. En nuestra opinión, el fortalecimiento de la gestión de riesgos contribuirá al cumplimiento de sus metas comerciales bajo un

entorno adecuado de control y de ajuste a las políticas de asunción de riesgos que ha delineado la Junta Directiva.

En 2021 la compañía se enfocó en el seguimiento de la cartera aliviada, el ajuste de su política interna de calificación de la cartera por altura de mora y la incorporación de las nuevas líneas de negocio de los segmentos de consumo y comercial en los manuales, procedimientos y políticas del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC). Adicionalmente, Credifamilia continuó con el monitoreo y control de la cartera por segmentos, ciudades y variables socio demográficas para prever posibles deterioros ante variaciones en las condiciones macroeconómicas.

En relación con la gestión del riesgo de mercado, en marzo de 2022 la Junta Directiva de la compañía definió sus límites internos del VaR regulatorio así como de calificaciones crediticias de contrapartes en su portafolio de CDT. Las inversiones forzosas mantienen un bajo riesgo asociado dado su reducido nivel de negociación en el mercado. Por ello, la compañía solo monitorea la evolución de su valor, debido a la indexación a tasas asociadas a la inflación y el nivel del rendimiento de captaciones a plazo en el sistema financiero.

Durante el último año, la compañía mantuvo la identificación y seguimiento de los riesgos operacionales asociados a sus procesos críticos, con la participación de los líderes de las distintas áreas de la organización. En lo que resta de 2022 planea avanzar con la aprobación del regulador de su base histórica de eventos de riesgo operacional para reducir la volatilidad en el consumo de capital por este componente.

Credifamilia pagó en 2021 la sanción que la SFC le impuso en 2020 relativa al Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT). Además, los hallazgos del regulador referentes a la estructura organizacional y mecanismos de conocimiento del cliente fueron subsanados. En línea con lo anterior, la entidad implementó en 2021 el SARLAFT 4.0, que se centra en la inclusión financiera a través de canales digitales, la implementación del perfil de riesgo, que abarca a clientes potenciales, clientes, proveedores y empleados, así como los nuevos conceptos de sistema de administración de riesgo basados en la debida diligencia y la efectividad del conocimiento del cliente

De acuerdo con el informe de su área de auditoría interna, Credifamilia cuenta con un sistema de control interno adecuado, que permite garantizar de forma razonable la confiabilidad de su información financiera y el cumplimiento de la regulación vigente.

Tecnología: Sus capacidades tecnológicas avanzadas apalancan su estrategia digital diferencial.

En 2021 Credifamilia puso en marcha en su portal *web* una funcionalidad para la preaprobación, radicación, aprobación y legalización de créditos hipotecarios. Asimismo, en el último año impulsó su ecosistema digital mediante el desarrollo de una tienda de interfaces de programación de aplicaciones (API por sus siglas en inglés), que facilita la conexión de los sistemas de la compañía con *proptechs* como canal de colocación alternativo. También cuenta con una aplicación *web* para promover la fidelización y profundización de clientes y asesores comerciales de salas de ventas de proyectos inmobiliarios aliados.

Credifamilia dispone de un Plan de Continuidad del Negocio, que le permite afrontar adecuadamente escenarios de desastres o afectaciones al normal desarrollo de la operación, soportado en un centro alternativo de procesamiento de datos y pruebas regulares de su infraestructura física, del *hardware* y *software* que permiten la ejecución de sus procesos críticos.

Contingencias: A junio de 2022, Credifamilia tenía procesos legales en contra, de diversa índole, clasificados como eventuales o probables con pretensiones inferiores al 1% del patrimonio. En nuestra opinión, 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

- Un 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	2192
Fecha del comité	2 de septiembre de 2022
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor / agente de manejo / administrador	Credifamilia Compañía de Financiamiento S.A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	Andrés Marthá
	Ana María Carrillo

Historia de la calificación

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

Revisión periódica Sep./20: A+; 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 2022.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

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

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-19	dic-20	dic-21	may-21	may-22	Variación % dic-20 / dic-21	Variación % may-21 / may-22	Variación % Pares may-21 / may-22	Variación % Sector may-21 / may-22
Activos									
Disponible	15,112	24,542	36,915	27,415	47,530	50.4%	73.4%	48.0%	13.2%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	213.7%	7.3%
Inversiones	18,344	12,320	3,448	14,091	4,101	-72.0%	-70.9%	7.7%	2.8%
Valor Razonable	791	10,934	636	9,207	644	-94.2%	-93.0%	18.1%	-5.9%
Instrumentos de deuda	-	10,145	-	7,076	-	-100.0%	-100.0%	17.9%	-7.7%
Instrumentos de patrimonio	791	789	636	2,131	644	-19.4%	-69.8%	111.1%	13.7%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	-2.3%	-13.3%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-5.4%	-15.7%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	9.5%	9.4%
Costo amortizado	17,553	1,386	2,812	4,884	3,457	102.9%	-29.2%	-26.5%	-0.3%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	-12.0%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	2.0%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	34.4%	30.6%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	37.5%	31.0%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	6.9%	26.4%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	164.6%	114.4%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	164.6%	121.8%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-8.8%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-69.2%	-30.3%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	848.3%	75.7%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	399,550	454,657	523,585	477,207	556,644	15.2%	16.6%	15.1%	16.6%
Comercial	-	-	1,975	450	2,551	-	466.5%	3.1%	11.1%
Consumo	2,791	2,012	1,114	1,596	2,848	-44.6%	78.5%	32.7%	21.7%
Vivienda	406,481	466,126	529,684	489,340	567,852	13.6%	16.0%	13.8%	15.3%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-65.6%	13.8%
Deterioro	9,697	11,974	14,342	13,014	15,377	19.8%	18.2%	-2.5%	-2.8%
Deterioro componente contraciclico	25	25	32	30	58	28.0%	94.8%	379.5%	32.6%
Otros activos	8,053	8,825	9,652	9,612	10,160	9.4%	5.7%	12.9%	16.1%
Bienes recibidos en pago	-	-	58	58	90	-	55.8%	71.6%	14.0%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	49.9%	5.4%
Otros	8,053	8,825	9,594	9,555	10,070	8.7%	5.4%	12.3%	16.3%
Total Activo	441,059	500,344	573,601	528,324	618,434	14.6%	17.1%	15.6%	13.2%
Pasivos									
Depósitos	30,482	45,719	105,994	74,318	133,086	131.8%	79.1%	15.3%	11.7%
Ahorro	62	56	50	53	50	-10.9%	-6.6%	23.5%	13.2%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	19.5%	2.5%
Certificados de depósito a termino (CDT)	30,421	45,664	105,944	74,264	133,037	132.0%	79.1%	2.7%	13.6%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	11.5%	17.3%
Créditos de otras entidades financieras	4,490	8,553	25,163	8,199	36,032	194.2%	339.5%	22.3%	21.2%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	8,553	9,854	8,199	10,241	15.2%	24.9%	-2.2%	2.2%
Créditos entidades nacionales	4,490	-	15,310	-	25,791	-	-	-7.6%	40.8%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	37.5%	40.7%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	5,033	-	-	-	-	71.8%	41.0%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	25.5%	4.7%
Repos	-	-	5,033	-	-	-	-	90.9%	95.3%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	346,495	375,985	353,788	368,814	355,085	-5.9%	-3.7%	0.0%	1.3%
Otros Pasivos	6,813	7,299	8,922	12,529	12,212	22.2%	-2.5%	58.0%	53.4%
Total Pasivo	388,281	437,557	498,900	463,859	536,416	14.0%	15.6%	16.8%	14.9%
Patrimonio									
Capital Social	36,061	36,061	36,061	36,061	36,061	0.0%	0.0%	6.7%	30.4%
Reservas y fondos de destinación específica	6,714	15,395	20,900	20,900	29,930	35.8%	43.2%	12.2%	12.8%
Reserva legal	1,006	1,874	2,875	2,875	4,517	53.4%	57.1%	0.4%	4.5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	5,708	13,521	18,025	18,025	25,412	33.3%	41.0%	135.3%	104.9%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%
Superávit o déficit	1,322	1,322	1,322	1,322	1,322	0.0%	0.0%	-6.6%	-3.8%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	-	-	-	-	-	-	-14.3%	-17.4%
Prima en colocación de acciones	1,322	1,322	1,322	1,322	1,322	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%
Ganancias o pérdidas	8,681	10,009	16,417	6,182	14,706	64.0%	137.9%	133.4%	-224.8%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	337.7%	81.6%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-691.7%
Ganancia del ejercicio	8,681	10,009	16,417	6,182	14,706	64.0%	137.9%	105.3%	90.3%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-186.0%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%
Otros	0	0	-	-	-	-100.0%	-	-133.3%	-149.9%
Total Patrimonio	52,778	62,787	74,700	64,465	82,019	19.0%	27.2%	7.0%	1.3%

CREDIFAMILIA COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS						ANÁLISIS HORIZONTAL			
	dic-19	dic-20	dic-21	may-21	may-22	Variación % dic-20 / dic-21	Variación % may-21 / may-22	Variación % Pares may-21 / may-22	Variación % Sector may-21 / may-22
Cartera comercial	-	-	28	4	85			1801.1%	45.6%
Cartera consumo	436	458	221	111	96	-51.9%	-13.0%	41.9%	21.8%
Cartera vivienda	37,999	44,575	51,109	20,179	23,937	14.7%	18.6%	11.6%	11.2%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-			-53.1%	10.9%
Otros	14,368	6,704	22,576	9,805	30,847	236.8%	214.6%	182.1%	165.2%
Ingreso de intereses cartera y leasing	52,803	51,737	73,934	30,100	54,966	42.9%	82.6%	39.7%	30.1%
Depósitos	1,652	2,137	3,960	1,407	2,786	85.3%	98.0%	91.2%	71.2%
Otros	26,244	21,536	33,334	14,565	27,715	54.8%	90.3%	106.6%	61.9%
Gasto de intereses	27,895	23,674	37,294	15,973	30,501	57.5%	91.0%	99.0%	68.3%
Ingreso de intereses neto	24,907	28,064	36,640	14,127	24,465	30.6%	73.2%	18.9%	16.7%
Gasto de deterioro cartera y leasing	2,818	5,250	3,676	1,556	2,011	-30.0%	29.3%	-30.3%	-21.5%
Gasto de deterioro componente contracíclico	10	86	52	32	74	-39.9%	127.3%	534.0%	33.8%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	1,074	942	1,542	769	1,097	63.7%	42.6%	-25.3%	-8.3%
Otras recuperaciones	18	21	120	96	45	466.1%	-53.6%	-32.4%	-29.9%
Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones	23,171	23,691	34,573	13,405	23,522	45.9%	75.5%	48.6%	50.7%
Ingresos por valoración de inversiones	434	1,925	565	157	220	-70.6%	40.7%	94.8%	66.1%
Ingresos por venta de inversiones	-	-	-	-	-			49.8%	9.1%
Ingresos de inversiones	434	1,925	565	157	220	-70.6%	40.7%	94.7%	65.4%
Pérdidas por valoración de inversiones	2,743	3,300	3,136	1,354	1,590	-5.0%	17.4%	112.2%	64.1%
Pérdidas por venta de inversiones	-	-	-	-	-			56.8%	62.3%
Pérdidas de inversiones	3,015	3,300	3,136	1,354	1,590	-5.0%	17.4%	111.8%	64.5%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-			89.1%	-15.5%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-			64.1%	4.7%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-			-70.5%	-53.1%
Ingreso neto de inversiones	(2,582)	(1,375)	(2,570)	(1,197)	(1,369)	-86.9%	-14.4%	-79.1%	26.0%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-			50.0%	35.7%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-			30.2%	22.4%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	265.5%	235.8%
Comisiones, honorarios y servicios	1,868	2,106	2,000	885	861	-5.0%	-2.7%	25.1%	22.8%
Otros ingresos - gastos	2,292	2,235	1,825	899	1,118	-18.3%	24.4%	-52.4%	37.6%
Total ingresos	24,750	26,657	35,829	13,991	24,132	34.4%	72.5%	34.6%	41.5%
Costos de personal	9,430	9,389	11,557	4,480	5,498	23.1%	22.7%	2.5%	12.3%
Costos administrativos	5,527	6,067	6,878	2,701	3,179	13.4%	17.7%	14.6%	16.1%
Gastos administrativos y de personal	14,957	15,456	18,435	7,181	8,677	19.3%	20.8%	8.6%	14.3%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	-	-	-	-			33.6%	38.7%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	(0)	-	-			-34.8%	-10.9%
Gastos de riesgo operativo	-	-	(0)	-	-			-27.3%	-3.2%
Depreciaciones y amortizaciones	217	238	231	138	358	-2.9%	159.8%	19.4%	10.6%
Total gastos	15,174	15,694	18,666	7,318	9,034	18.9%	23.4%	7.9%	13.8%
Impuestos de renta y complementarios	-	-	-	-	-			234.0%	196.3%
Otros impuestos y tasas	895	954	745	491	391	-21.9%	-20.3%	42.6%	21.4%
Total impuestos	895	954	745	491	391	-21.9%	-20.3%	122.7%	105.1%
Ganancias o pérdidas	8,681	10,009	16,417	6,182	14,706	64.0%	137.9%	105.3%	89.5%

CREDIFAMILIA COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S.A.

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-19	dic-20	dic-21	may-21	may-22	may-21	may-22	may-21	may-22
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	17.7%	17.2%	24.2%	19.4%	33.5%	3.2%	12.0%	5.2%	17.7%
ROA (Retorno sobre Activos)	2.1%	2.0%	3.1%	2.4%	4.4%	0.4%	1.4%	0.6%	2.2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	100.6%	105.3%	102.3%	101.0%	101.4%	122.9%	108.6%	87.1%	71.8%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	6.1%	6.0%	6.8%	2.9%	4.3%	2.9%	3.0%	2.8%	2.8%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	2.4%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	6.3%	5.8%	7.3%	6.1%
Rendimiento de la cartera	14.1%	11.7%	14.7%	12.0%	18.4%	9.3%	10.4%	9.4%	9.7%
Rendimiento de las inversiones	-6.1%	-2.6%	-6.6%	-4.0%	-6.6%	3.5%	2.1%	3.1%	4.2%
Costo del pasivo	7.6%	5.5%	8.0%	5.6%	10.4%	2.3%	3.0%	2.1%	2.3%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	27.4%	28.7%	24.3%	23.2%	15.5%	36.7%	28.8%	42.9%	38.0%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	17.6%	15.9%	40.3%	37.3%	40.7%	17.2%	16.6%	16.4%	13.6%
Relación de Solvencia Total	18.8%	18.9%	41.1%	38.2%	41.6%	26.5%	24.0%	22.0%	17.8%
Patrimonio / Activo	12.0%	12.5%	13.0%	12.2%	13.3%	12.1%	11.2%	12.4%	11.1%
Quebranto Patrimonial	146.4%	174.1%	207.1%	178.8%	227.4%	563.0%	565.0%	1774.8%	1378.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111.6%	111.6%	112.2%	112.0%	113.3%	104.3%	106.5%	107.6%	109.3%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	24.7%	26.8%	26.6%	29.2%	25.3%	70.1%	66.0%	65.2%	66.9%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	1.6%	1.6%	3.0%	3.6%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	6.4%	6.8%	6.1%	2.1%	3.1%	3.1%	5.1%
Indicador de Apalancamiento	8.5%	8.0%	13.3%	12.4%	13.4%	9.9%	9.3%	9.1%	7.4%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	3.4%	6.9%	6.4%	6.5%	7.7%	8.9%	10.0%	12.2%	11.1%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	49.6%	75.9%	34.8%	46.4%	35.7%	14.0%	15.8%	18.6%	17.1%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	1342.6%	1023.9%	508.6%	661.2%	430.7%	124.7%	123.8%	104.9%	108.0%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	42.0%	44.2%	50.3%	48.5%
Bonos / Total Pasivo	89.2%	85.9%	70.9%	79.5%	66.2%	13.5%	11.5%	8.7%	7.7%
CDT's / Total pasivo	7.8%	10.4%	21.2%	16.0%	24.8%	22.8%	20.0%	22.4%	22.2%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	2.0%	2.0%	1.8%	1.9%	3.0%	2.5%	3.6%	3.2%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	1.2%	0.0%	3.1%	0.0%	4.8%	0.0%	0.0%	0.5%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%	5.7%	3.0%	3.7%
Coefficiente de Fondo Estable Neb		119.0%	155.3%	153.9%	159.7%	106.1%	101.8%	112.3%	111.1%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%	2.5%	3.6%	3.6%	4.4%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días		884.1%	496.1%	819.0%	688.7%	170.5%	163.6%	206.1%	192.0%
Distribución de CDTs por plazo									
Emittedos menor de seis meses	15.4%	3.0%	6.1%	0.0%	0.6%	17.8%	24.3%	20.3%	22.8%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	37.5%	50.0%	38.2%	44.8%	33.7%	23.8%	23.2%	20.5%	20.4%
Emittedos igual a 12 meses y menor a 18 meses	44.2%	31.5%	32.2%	32.1%	39.2%	17.2%	23.4%	15.0%	18.3%
Emittedos igual o superior a 18 meses	2.9%	15.5%	23.5%	23.1%	26.5%	41.3%	29.1%	44.3%	38.5%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	1.7%	2.4%	2.6%	2.7%	2.2%	5.0%	4.1%	4.8%	3.8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	137.0%	121.1%	110.1%	106.4%	131.8%	125.8%	140.4%	151.5%	161.3%
Indicador de cartera vencida con castigos	1.7%	2.4%	2.6%	2.7%	2.2%	11.7%	11.4%	11.1%	9.6%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%	3.7%	4.5%	3.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	149.4%	183.1%	142.0%	166.5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	1.7%	15.1%	19.9%	20.4%	9.9%	6.4%	5.4%	5.8%	4.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	189.0%	40.6%	64.4%	45.0%	83.5%	126.8%	132.6%	145.5%	154.3%
Calidad de Cartera Vivienda	1.7%	2.3%	2.6%	2.7%	2.2%	4.4%	3.3%	3.6%	2.8%
Cubrimiento Cartera Vivienda	136.6%	109.7%	102.2%	99.1%	123.1%	68.6%	86.7%	102.4%	129.8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	35.7%	33.1%	7.7%	6.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	40.0%	36.1%	113.5%	97.2%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	3.2%	4.7%	4.0%	5.2%	4.0%	12.5%	9.1%	11.4%	8.3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	12.6%	12.9%	17.7%	13.6%	18.2%	34.4%	37.0%	41.7%	45.7%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	1.8%	2.4%	2.6%	2.7%	2.5%	7.7%	6.1%	7.6%	5.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	19.8%	22.2%	25.4%	23.4%	27.0%	50.2%	52.8%	59.4%	61.8%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.9%	8.1%	8.3%	6.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	55.9%	62.1%	58.7%	62.2%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	1.3%	12.5%	27.0%	20.8%	10.3%	9.5%	6.1%	7.7%	5.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	28.9%	25.6%	35.2%	28.5%	43.1%	60.3%	58.1%	67.7%	68.8%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	1.8%	2.4%	2.6%	2.6%	2.5%	4.7%	3.7%	4.5%	3.5%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	19.7%	22.1%	25.2%	23.3%	26.6%	20.0%	21.6%	36.0%	38.9%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	44.3%	39.4%	9.7%	7.6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	28.6%	26.1%	55.5%	49.9%

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

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.