

Reporte de calificación

CREDIFAMILIA COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO

Compañía de financiamiento

Comité Técnico: 3 de octubre de 2018

Acta número: 1441

Contactos:

Rodrigo Fernando Tejada Morales

rodrigo.tejada@spglobal.com

Rafael Pineda Álvarez

rafael.pineda@spglobal.com

CREDIFAMILIA COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO

Compañía de financiamiento

REVISIÓN PERIÓDICA		
EMISOR	DEUDA DE LARGO PLAZO 'A+'	DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 2'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 30 de junio de 2018	Historia de la calificación:	
Activos: COP358.116 Pasivo: COP313.533 Patrimonio: COP44.583 Utilidad neta: COP1.802	Revisión periódica Nov./17: 'A' PP; 'BRC 2' Revisión periódica Dic./16: 'A'; 'BRC 2' Calificación inicial Nov./12: 'A-'; 'BRC 3'	

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica subió su calificación de deuda de largo plazo a 'A+' de 'A', retiró la perspectiva positiva y confirmó su calificación de deuda de corto plazo de 'BRC 2' de Credifamilia Compañía de Financiamiento.

Una perspectiva evalúa un cambio potencial de la calificación en el largo plazo e incorpora tendencias o riesgos con implicaciones menos ciertas sobre el desempeño del calificado. Una perspectiva positiva indica que la calificación puede incrementarse o mantenerse en un periodo de uno a dos años.

Dentro de los factores determinantes para materializar la perspectiva positiva, evidenciamos que Credifamilia logró mantener un ritmo de crecimiento sostenido de su cartera de crédito. Esto favoreció la generación de ingresos, y permitió a la compañía registrar indicadores de rentabilidad por encima de los de la industria. Otro factor, relacionado con nuestra evaluación del perfil de riesgo de la cartera hipotecaria, indica que Credifamilia cuenta con una capacidad suficiente para mantener indicadores de cartera vencida y por calificación de riesgo en niveles inferiores a los de sus pares.

El último factor para la materialización de la perspectiva son los avances en la estrategia de diversificación de sus fuentes de fondeo, diferentes a emisiones de bonos hipotecarios. La menor dependencia del crédito bancario contribuiría a mejorar los márgenes de rentabilidad, a través de la reducción de una fuente de fondeo de alto costo. Asimismo, consideramos que las subrogaciones de cartera, que representaban una fuente de ingresos importante, no son una fuente de fondeo recurrente.

En línea con lo observado en 2017, durante 2018 Credifamilia redujo la dependencia de su fondeo de las subrogaciones de cartera, y prepagó sus obligaciones con establecimientos de crédito. Por otra parte, fortaleció la captación depósitos del público a través de depósitos de ahorro y certificados de depósito a término, lo cual también consideramos favorable dado que reduce el costo de fondeo y mejora los márgenes, pero sin que hasta ahora se haya afectado significativamente el calce de plazos entre activos y pasivos.

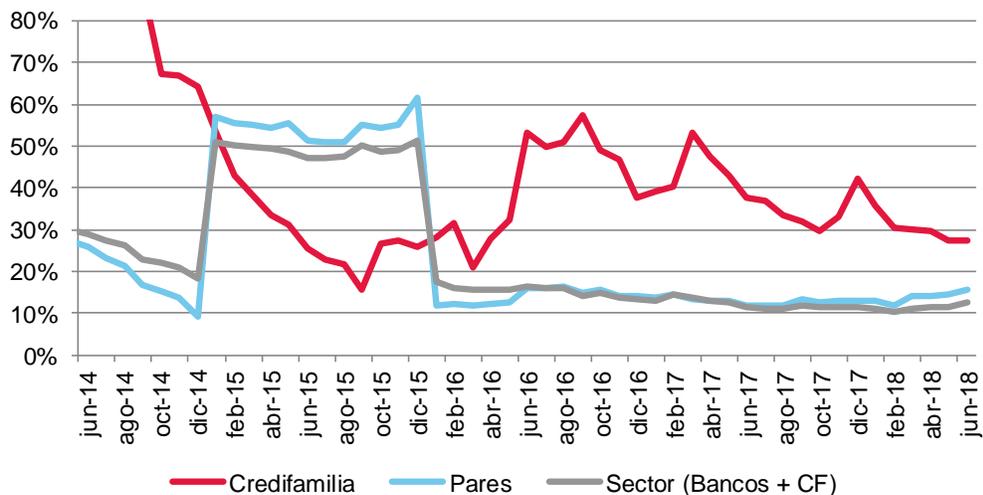
Posición de negocio: La exitosa estrategia de crecimiento en su nicho de mercado, vivienda de interés social (VIS), le ha permitido a Credifamilia generar un volumen de activos suficiente para mantener una estructura de negocio rentable y sostenible, a pesar de su corta trayectoria y baja participación de mercado.

Ponderamos favorablemente la resiliencia del crecimiento de la cartera de la compañía en un entorno de desaceleración económica como el de 2017; para lo que resta de este año daremos seguimiento a los resultados de la estrategia de diversificación de productos de cartera que espera llevar a cabo. Consideramos que para 2019 las colocaciones de cartera se beneficiarán de un entorno de bajas tasas de interés e inflación controlada, así como de la continuidad de los subsidios del gobierno para adquirir vivienda. Sin embargo, no esperamos un cambio significativo en la posición de mercado de la compañía dentro del segmento de cartera hipotecaria, la cual se mantendría por debajo de 1%.

A julio de 2018, por tamaño de su cartera de vivienda Credifamilia ocupó la posición 12 entre 27 entidades que ofrecen este producto, y participó con 0,5% del total. Este resultado representó una mejora con respecto a lo observado en julio de 2017, dado que subió una posición, e incrementó su participación desde 0,4%.

Sobre el resultado anterior, en la medida en que este es un mercado altamente concentrado, a julio de 2018 cinco entidades agrupan 80% del total de esta cartera, las importantes variaciones en el saldo de la cartera de Credifamilia tienen un impacto marginal sobre su participación de mercado. Sin embargo, destacamos cómo la tasa de crecimiento de la cartera hipotecaria de la entidad se ha mantenido por encima de lo observado para sus pares y la industria durante los dos últimos años (ver Gráfico 1).

Gráfico 1
Tasa de crecimiento anual de la cartera hipotecaria



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Las razones detrás de este buen desempeño comparado con el resto de la industria radican, en primer lugar, en su estrategia de uso del canal de salas de ventas de empresas constructoras, así como de otros de sus aliados estratégicos, para la originación de créditos. La presencia de asesores en los proyectos de vivienda se complementa con el uso de tecnología para acceder a información de sus bases de datos y suministrar una preaprobación al cliente en el punto de atención. Esta herramienta ha resultado muy útil, ya que la entidad puede contactarse con clientes sin que se presenten en un punto de ventas.

Nuestro pronóstico para 2018 era que Credifamilia podía mantener un crecimiento en el saldo de su cartera en un rango de entre 30% y 40% gracias a las estrategias mencionadas, en un entorno más favorable de tasa de interés para la financiación de vivienda durante este año. El resultado entre enero y junio de 2018 fue, en promedio, de 30%, dentro del pronóstico, pero en el límite inferior del rango que definimos. Una de las principales razones de este comportamiento, particularmente en el primer semestre de 2018, fueron las condiciones macroeconómicas. A pesar de que este año no se modificaron los subsidios y programas que promueven la adquisición de VIS, la dinámica de los desembolsos de crédito presentó un comportamiento distinto al de periodos anteriores.

Esperamos que el crecimiento de la cartera de vivienda para el cierre de 2018 no tenga un cambio significativo en su tendencia y se ubique entre 25% y 35%. En 2019, esperamos que el mercado de VIS se siga viendo favorecido por los subsidios gubernamentales. Según se conoció, el programa “Mi Casa Ya” se seguirá ejecutando a través de subsidios a la cuota inicial y a la tasa del crédito hipotecario para VIS y viviendas de interés prioritario (VIP).

Una de las principales fortalezas de la entidad es su amplio conocimiento del negocio. Ponderamos positivamente la experiencia de la junta directiva de Credifamilia tanto en el desarrollo de proyectos de construcción, incluida la VIS, como en la financiación de crédito hipotecario. Credifamilia ha venido actualizando su estructura organizacional para fortalecer líneas de negocio o para obtener eficiencias en lo relacionado con líneas de reporte. El cambio más significativo frente al año pasado fue la creación de la Vicepresidencia de Negocios. Según nos informó la entidad, dicha vicepresidencia se encarga de profundizar la base de clientes, consolidar productos y acceder a otros nichos de mercado.

Capital y solvencia: Credifamilia se encuentra en una posición favorable para enfrentar escenarios de pérdidas imprevistas, producto de la calidad de su capital, de sus altos niveles de capitalización y del compromiso de sus accionistas de fortalecer patrimonialmente la compañía.

Desde el inicio de su operación, la solvencia total de Credifamilia se ha mantenido por encima de lo observado para sus pares y para el total de la industria, bancos y compañías de financiamiento (ver Gráfico 2). Así mismo, destacamos que a junio de 2018 Credifamilia registró un indicador de solvencia básica de 23%, superior al 12% de sus pares y al 11% del sector.

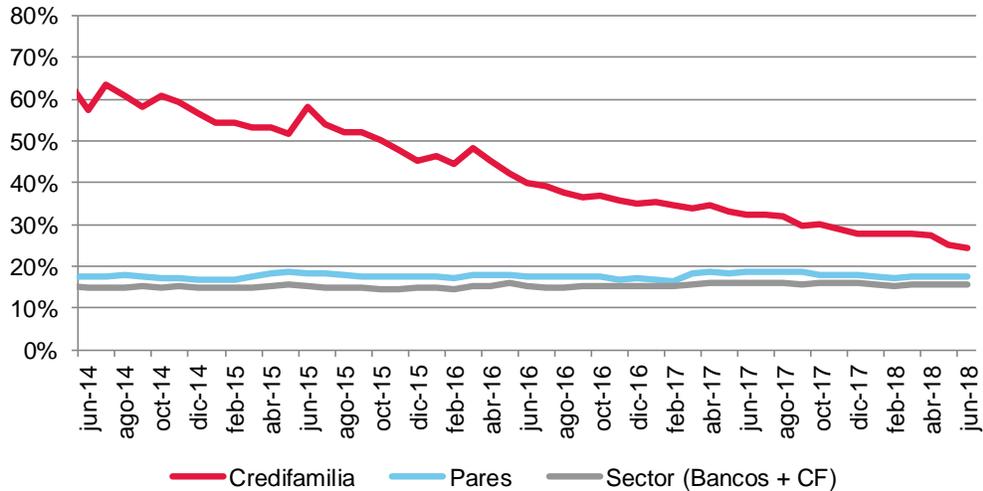
El mantenimiento entre 2015 y lo corrido de 2018 de una tasa de crecimiento anual promedio de su cartera bruta de 36% explica la tendencia decreciente del indicador. En nuestra opinión, dicha disminución se mantendrá en lo que resta de este año y en 2019, con lo que a partir de ese año el indicador se ubicaría en torno a 20%, nivel que sigue siendo favorable para respaldar la estrategia de crecimiento y soportar escenarios de pérdidas inesperadas.

Nuestro pronóstico de una menor solvencia también considera un cambio en 2018 o 2019 de la política de retención de utilidades que hasta la fecha han aplicado los accionistas de forma consistente. Esto, en su momento, será un factor de seguimiento. Asimismo, con información de la entidad, pudimos establecer que la calidad del capital de Credifamilia es suficiente para respaldar su balance en el contexto de la implementación del decreto 1477 de agosto de 2018, el cual hace algunas modificaciones en cuanto a los requerimientos de patrimonio adecuado de los establecimientos de crédito.

El portafolio de títulos de Credifamilia lo componen títulos de desarrollo agropecuario (TDA) y certificados de depósito a término (CDT), y mantiene una estrategia de gestión de inversiones conservadora. Esto se

refleja en una exposición de su patrimonio frente al riesgo de mercado que asume de 0,01% en promedio desde febrero de 2014 hasta junio de 2015.

Gráfico 2
Evolución de la relación de solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

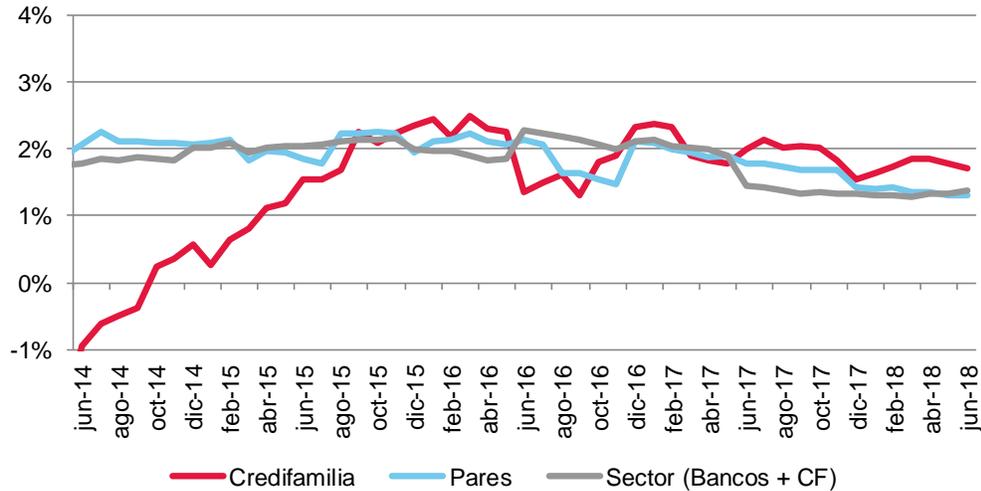
Rentabilidad: Los indicadores de Credifamilia se han beneficiado de su capacidad de mantener un ritmo de crecimiento de su cartera superior al de la industria, y por unos niveles de cartera vencida que le permiten el adecuado control de su gasto de provisiones.

Para lo que resta de 2018, el escenario en términos de generación de ingresos de cartera para Credifamilia es positivo. Esto, considerando las buenas condiciones en materia de tasas de interés y de inflación para acceder al crédito hipotecario, y a la recuperación de la confianza en la economía que tiende a favorecer las decisiones de inversión de largo plazo de los hogares. En 2019, la oferta de nuevos productos de crédito, diferentes a crédito de vivienda, y la estrategia implementada en el último año para reducir su costo de fondeo tienen el potencial de mejorar el margen de rentabilidad de la entidad. Se mantiene como una oportunidad para Credifamilia el poder ajustar sus niveles de eficiencia operativa frente a lo observado en la industria.

En línea con nuestras expectativas, entre enero y junio de 2018, el indicador anualizado de rentabilidad del activo (ROA, por sus siglas en inglés) se mantuvo relativamente estable en un rango entre 1% y 2%, y registró un valor promedio de 1,8% (ver Gráfico 3). Esto contrasta con lo observado en el mismo periodo de 2016 y 2017, cuando el promedio de dicho indicador se ubicó en 2,2% y 2%, respectivamente, debido en parte a la menor generación de ingresos de los procesos de subrogaciones de cartera, los cuales generaban rentabilidad de corto plazo, pero eran mucho más volátiles.

Para 2018 y 2019 esperamos que el ROA se mantenga entre 1% y 2%, si bien en lo que resta de 2018 existe una alta probabilidad de realizar un nuevo proceso de venta de cartera cuyos ingresos extraordinarios podrían desviar temporalmente el ROA de dicho rango.

Gráfico 3
Indicador de rentabilidad del activo ROA (Utilidad anualizada / activo promedio 12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

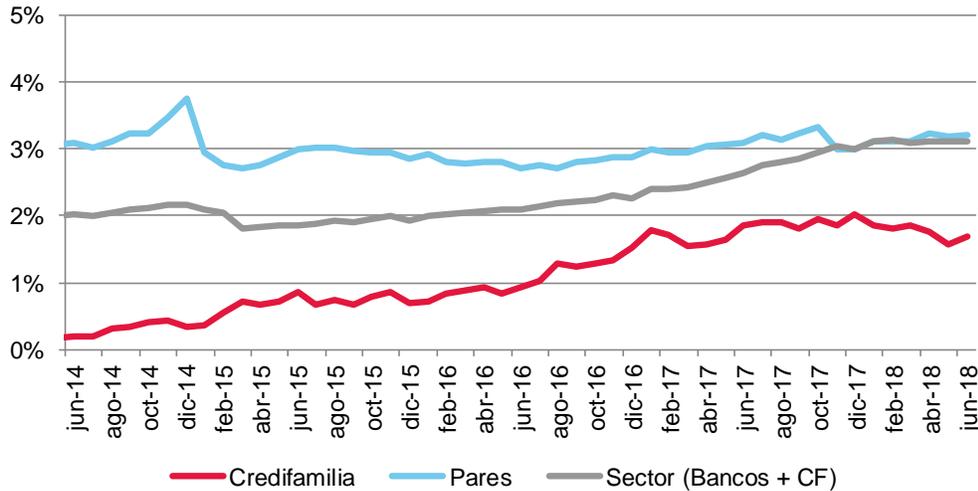
Calidad del activo: Nuestra percepción sobre el perfil de riesgo de crédito de Credifamilia se favorece, entre otros factores, por la calidad de la cartera de crédito hipotecario VIS, junto con los altos niveles de cobertura de provisiones y una relación del saldo del crédito al valor de la garantía (LTV por sus siglas en inglés para *loan to value*) promedio de 50%.

Esperamos que en 2018 y 2019 la calidad de la cartera hipotecaria, por mora y por calificación de riesgo, se mantenga controlada y en niveles favorables frente a los pares y la industria. En próximas revisiones, daremos seguimiento a la implementación de la estrategia de diversificación de sus productos de cartera sobre el perfil de riesgo crediticio, principalmente en las líneas de consumo. En este sentido, nuestro escenario base considera una penetración gradual en estos productos, de tal forma que no anticipamos que representen un porcentaje superior al 10% del total de la cartera en los siguientes cinco años.

Credifamilia mantiene su enfoque en la oferta de productos de ahorro y de crédito hipotecario para vivienda nueva y usada en segmentos de ingresos bajos y medios de la población. A junio de 2018, 92% de su cartera financió vivienda VIS y VIP, mientras que el porcentaje restante corresponde a vivienda no VIS. A la fecha, Credifamilia tiene oficinas en seis ciudades principales, las cuales, según cálculos de la entidad cubren 75% del mercado de vivienda nacional.

Al igual que en revisiones anteriores, ponderamos positivamente el mantenimiento de un indicador de cartera vencida (ICV) de vivienda inferior al observado en sus pares y el sector (ver Gráfico 4), más que todo por la buena calidad de la colocación de crédito hipotecario VIS con respecto al resto de la industria. Asimismo, destacamos como el ICV revirtió su tendencia creciente a partir de diciembre de 2017, cuando alcanzó un máximo de 2%, y que le permitió ubicarse en 1,7% en junio de 2018. Dicho resultado se relaciona más que todo con una desaceleración en el saldo de cartera vencida, que a junio de 2018 creció 16%, frente a un 87% en diciembre de 2017 y el 96% de septiembre de ese mismo año y se estabilizó en torno a \$5.000 millones de pesos colombianos (COP).

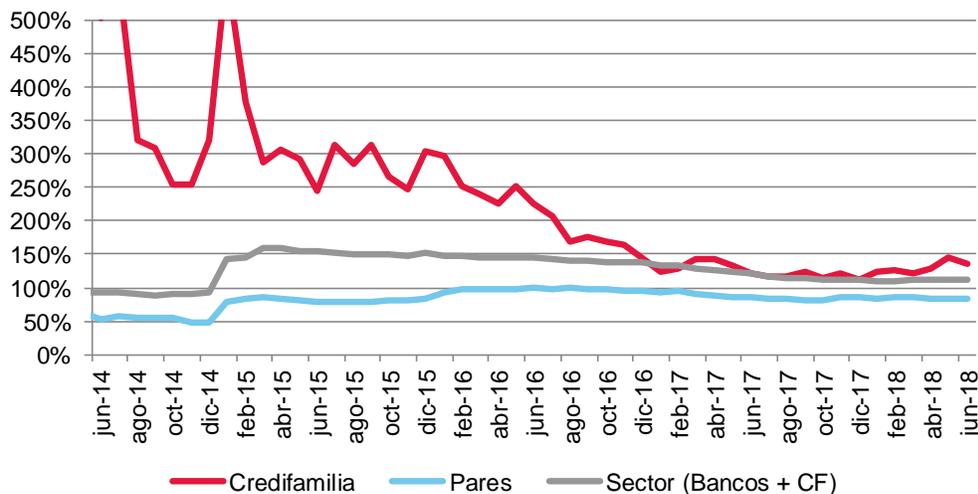
Gráfico 4
Indicador de cartera vencida (ICV) para el crédito de vivienda



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Por otra parte, en lo que respecta a la cobertura de cartera, el indicador para el crédito de vivienda se mantuvo en línea con la industria, e incluso mejoró durante 2018 para ubicarse ligeramente por encima (ver Gráfico 5). Esto se complementa con un LTV promedio de 51% entre 2017 y lo corrido de 2018, porcentaje que consideramos adecuado por su capacidad de cobertura en escenarios de pérdidas crediticias.

Gráfico 5
Indicador de cubrimiento de cartera vencida para el crédito de vivienda



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Por la naturaleza de su negocio, enfocado en los segmentos de bajos ingresos y en la financiación de crédito VIS, la compañía se beneficia de una alta atomización de sus colocaciones de cartera que favorece su exposición al riesgo de crédito por deudor. Con cifras a junio de 2018, el saldo de cartera de los 25 deudores más grandes equivale a COP4.007 millones, lo que representa solo 1% del saldo total.

Fondeo y liquidez: Las emisiones de bonos hipotecarios se han mantenido como una fuente de fondeo estable y que se ajusta adecuadamente a la estructura de plazos de su cartera, lo que, junto a una alta proporción de activos líquidos, han favorecido el perfil de riesgo de liquidez de Credifamilia.

En 2018, Credifamilia dio continuidad a su estrategia de reducción del crédito bancario en su estructura de fondeo, lo cual ha incrementado la participación de las cuentas de ahorro y CDT dentro del pasivo. Si bien estas tienen un efecto desfavorable sobre el diferencial de plazos entre el activo de más largo plazo y el pasivo, al tener hasta ahora una baja participación con respecto a los bonos hipotecarios, no han afectado significativamente dicha brecha.

Las emisiones de bonos hipotecarios VIS se mantuvieron como la principal fuente de fondeo de Credifamilia durante 2018, con una participación superior a 90%. Como parte de la tercera emisión de Bonos Hipotecarios VIS Credifamilia 2017, el 27 de abril de 2018 se colocaron COP65.109 millones. En esta colocación Credifamilia recibió demandas por 3,15 veces lo ofrecido, es decir COP205.059 millones. La tasa de corte fue de UVR + 3,79%.

Aparte de la estrategia de fondeo con emisiones de bonos VIS, la entidad está reduciendo gradualmente sus obligaciones con entidades financieras, principalmente crédito de redescuento, y reemplazándolas con recursos de captaciones de depósitos de más bajo costo, cuentas de ahorro y CDTs, pero también de más corto plazo. El principal reto que identificamos es consolidar una estructura de captaciones atomizada por depositante, dadas las características de los clientes y el tamaño de Credifamilia. Adicionalmente, es importante mencionar que, aunque no se estén utilizando, la entidad aún dispone de los cupos con entidades financieras, en caso de requerirse.

El indicador de liquidez de Credifamilia mantuvo, al igual que en los últimos dos años, una alta volatilidad asociada con la emisión y amortización que generan sus emisiones de bonos, y con los procesos de venta de cartera. Sin embargo, esto no ha impedido que, en promedio, la entidad mantenga unos indicadores de liquidez muy superiores a los de sus pares y la industria. Entre enero de 2015 y junio de 2018, la proporción entre activos líquidos y los depósitos y exigibilidades fue, en promedio, de 405%, con un mínimo de 57% en julio de 2015. Para los pares y el sector, el promedio del indicador durante ese periodo fue de 19% y 18%, respectivamente.

En lo que respecta a la evolución de la razón del indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días, las cifras para los últimos 12 meses muestran que este indicador se mantuvo muy por encima del límite regulatorio. Entre julio de 2017 y junio de 2018, la razón promedio del IRL a 30 días fue 35 veces (x), frente al límite regulatorio de 1x.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Las herramientas e infraestructura actual para la gestión de riesgos son adecuadas, pero consideramos que existe un potencial de fortalecimiento. Esto, en línea con los planes de implementación de nuevas líneas de cartera y con el proceso de mejora continua que viene ejecutando Credifamilia.

Aunque la entidad ha venido incorporando herramientas de gestión de riesgo para su nueva línea de crédito de consumo, desde nuestra perspectiva, el proceso a través del cual Credifamilia pueda acercarse a los estándares de otras entidades de mayor trayectoria solo puede ser gradual, por lo que daremos seguimiento en próximas revisiones. Además, consideramos que Credifamilia se beneficiaría de la estructuración de un área independiente para la gestión de SARLAFT con funcionarios de dedicación

exclusiva, ya que daría mayor independencia y relevancia dentro de la compañía a la administración de este tipo de riesgo.

Como parte de las mejoras incorporadas durante 2018 al proceso de análisis de las solicitudes de crédito, Credifamilia implementó una herramienta tecnológica que, con base en los aportes a seguridad social, calcula los ingresos mensuales sobre los cuales cotiza la persona. En el largo plazo, trabajará para que el cálculo de las variables y datos de endeudamiento financiero de clientes, se generen de forma automática.

El año pasado Credifamilia actualizó todos sus procesos. Así, logró implementar una mejora en la metodología y definición de riesgos y controles. En 2018 la gestión del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) se centró en prevenir los riesgos por fallas que afectarían la continuidad del negocio.

Tecnología: Consideramos que Credifamilia cuenta con una infraestructura adecuada para el desarrollo de su actividad, si bien existen oportunidades para automatizar procesos de cálculo o captura de información en las distintas etapas del ciclo de crédito.

Durante 2018 Credifamilia realizó mejoras en sus herramientas tecnológicas. De estas, destacamos las encaminadas a fortalecer el plan de continuidad de negocio, los desarrollos para la generación automatizada de reportes y la implementación de una nueva intranet corporativa con mejores prácticas de seguridad y funcionalidades como reporte interno de eventos de riesgo operativo, comunicaciones unificadas y secciones informativas.

Por otra parte, consideramos como algo favorable el que la entidad haya desarrollado, mediante una herramienta de *software*, un canal de vinculación de clientes cuyos resultados a la fecha han sido favorables y se traducen en beneficios tangibles en términos de pre-aprobaciones de créditos.

Contingencias:

A agosto de 2018, Credifamilia enfrentaba cuatro procesos en contra, los cuales, por su baja probabilidad de fallo en contra estimada por el área jurídica de la entidad, así como por su cuantía, no tendrían en nuestra opinión un impacto sobre la estabilidad de la operación de la compañía.

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a subir la calificación

BRC identificó las siguientes oportunidades que podrían mejorar la calificación actual:

- La capacidad para mantener tasas de crecimiento sostenidas en su balance, con una base de activos suficiente y rentable que contribuya con la sostenibilidad de la compañía.
- El control adecuado de la originación, de forma que el desempeño de la calidad y cobertura de la cartera se compare positivamente frente a la industria, inclusive con una mayor diversificación de la cartera por segmentos.
- Una mayor diversificación y estabilidad en la estructura de fondeo acorde con el plazo de sus colocaciones.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- 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.
- 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.

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 Investor Services.

BRC Investor Services 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 Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

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](#).

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a junio del 2018.

III. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones									
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	Variación % Dec-16 / Dec-17	Variación % Jun-17 / Jun-18	Variación % Pares 17 / Jun-18	Variación % Sector 17 / Jun-18	
Activos									
Disponible	34.675	4.703	6.979	11.204	-86,4%	60,5%	-27,3%	-12,7%	
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	25,1%	-4,0%	
Inversiones	16.849	30.769	5.908	53.643	82,6%	807,9%	-0,9%	8,9%	
Valor Razonable	580	85	621	2.889	-85,4%	365,4%	-7,4%	3,7%	
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-7,4%	1,4%	
Instrumentos de patrimonio	580	85	621	2.889	-85,4%	365,4%	5,0%	158,8%	
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	256,6%	70,6%	
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	357,2%	85,2%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	31,7%	7,8%	
Costo amortizado	16.268	30.684	5.287	50.753	88,6%	859,9%	57,2%	5,9%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	4,2%	4,6%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	22,4%	2,9%	
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-45,2%	2,9%	
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-50,0%	2,4%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	7,0%	7,3%	
Derivados	-	1	-	-	-	-	17,3%	-21,9%	
Negociación	-	-	-	-	-	-	17,3%	-22,4%	
Cobertura	-	1	-	-	-	-	-	-2,7%	
Otros	-	-	-	-	-	-	-32,0%	-20,2%	
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-2,2%	41,9%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	179.291	254.524	225.860	287.640	42,0%	27,4%	7,4%	4,1%	
Comercial	-	-	-	-	-	-	5,5%	1,8%	
Consumo	-	-	-	85	-	-	4,9%	8,4%	
Vivienda	183.333	260.376	231.021	294.208	42,0%	27,4%	15,6%	12,6%	
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-38,0%	5,4%	
Deterioro	4.042	5.852	5.161	6.653	44,8%	28,9%	29,1%	26,1%	
Deterioro componente contracíclico	-	-	-	1	-	-	6,3%	5,7%	
Otros activos	3.710	4.756	4.051	5.630	28,2%	39,0%	8,6%	-0,4%	
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-24,5%	-7,9%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-40,9%	24,1%	
Otros	3.710	4.756	4.051	5.630	28,2%	39,0%	10,1%	-0,5%	
Total Activo	234.525	294.751	242.799	358.116	25,7%	47,5%	4,0%	3,2%	
Pasivos									
Depósitos	3.152	7.907	6.177	17.059	150,8%	176,1%	6,6%	4,1%	
Ahorro	276	189	229	122	-31,5%	-46,7%	-4,4%	3,7%	
Corriente	-	-	-	-	-	-	7,9%	2,8%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	2.876	7.718	5.949	16.937	168,3%	184,7%	16,3%	4,4%	
Otros	-	-	-	-	-	-	12,0%	13,4%	
Créditos de otras entidades financieras	15.965	11.448	18.719	9	-28,3%	-100,0%	25,1%	1,5%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	15.965	11.448	15.685	-	-28,3%	-100,0%	5,1%	2,8%	
Créditos entidades nacionales	-	-	3.034	9	-	-99,7%	-54,3%	5,4%	
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	42,1%	-0,3%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-50,3%	-1,1%	
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-33,3%	-5,9%	
Repos	-	-	-	-	-	-	-75,0%	8,3%	
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	
Títulos de deuda	173.449	228.098	174.326	291.825	31,5%	67,4%	-9,0%	-0,7%	
Otros Pasivos	3.959	4.518	4.200	4.640	14,1%	10,5%	8,4%	-1,0%	
Total Pasivo	196.525	251.970	203.422	313.533	28,2%	54,1%	4,2%	3,0%	
Patrimonio									
Capital Social	35.289	36.061	36.061	36.061	2,2%	0,0%	-10,4%	11,5%	
Reservas y fondos de destinación específica	-	139	139	5.398	-	3786,6%	25,3%	8,8%	
Reserva legal	-	139	139	540	-	288,7%	39,2%	10,8%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reserva ocasional	-	-	-	4.858	-	-	-42,0%	-25,5%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-0,1%	
Superávit o déficit	1.322	1.322	1.322	1.322	0,0%	0,0%	-2,3%	-0,8%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	-	-	-	-	-	-8,7%	-9,5%	
Prima en colocación de acciones	1.322	1.322	1.322	1.322	0,0%	0,0%	0,0%	4,3%	
Ganancias o pérdidas	1.389	5.259	1.854	1.802	278,7%	-2,8%	-20,9%	-0,6%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	1.250	1.250	-	-	-100,0%	47,0%	-27,4%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(3.048)	-	-	-	-100,0%	-	-	87,9%	
Ganancia del ejercicio	4.437	4.009	604	1.802	-9,6%	198,2%	-11,2%	8,5%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-22,5%	
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-268,2%	44,0%	
Otros	-	-	0	0	-	0,0%	-100,0%	-100,1%	
Total Patrimonio	38.000	42.781	39.376	44.583	12,6%	13,2%	2,8%	4,9%	

CREDIFAMILIA COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO

ESTADO DE RESULTADOS					ANÁLISIS HORIZONTAL		Variación %		Variación %	
	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	Variación % Dec-16 / Dec-17	Variación % Jun-17 / Jun-18	Pares 17 / Jun-18	Sector 17 / Jun-18		
Cartera comercial	-	-	-	-					-8,3%	-14,1%
Cartera consumo	-	-	-	0					5,5%	6,2%
Cartera vivienda	17.198	23.477	10.974	14.229	36,5%	29,7%			13,5%	9,6%
Cartera microcrédito	-	-	-	-					-30,3%	1,9%
Otros	-	-	-	-						
Ingreso de intereses cartera y leasing	17.198	23.477	10.974	14.229	36,5%	29,7%			2,2%	-2,9%
Depósitos	275	444	243	390	61,5%	60,7%			-21,0%	-20,0%
Otros	7.568	9.900	4.648	5.821	30,8%	25,2%			-3,7%	-9,1%
Gasto de intereses	7.843	10.344	4.890	6.211	31,9%	27,0%			-15,7%	-17,1%
Ingreso de intereses neto	9.355	13.133	6.084	8.019	40,4%	31,8%			17,5%	9,9%
Gasto de deterioro cartera y leasing	2.345	2.103	1.241	850	-10,3%	-31,5%			37,1%	23,1%
Gasto de deterioro componente contracíclico	-	-	-	1					-5,0%	2,2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-						
Recuperaciones de cartera y leasing	535	129	3	25	-76,0%	873,0%			21,8%	23,9%
Otras recuperaciones	409	6	6	11	-98,4%	67,6%			1,2%	28,0%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	7.954	11.165	4.852	7.204	40,4%	48,5%			-1,6%	3,6%
Ingresos por valoración de inversiones	1.896	2.106	1.159	985	11,1%	-15,0%			67,4%	13,8%
Ingresos por venta de inversiones	-	-	-	-					-5,5%	-10,4%
Ingresos de inversiones	1.896	2.106	1.159	985	11,1%	-15,0%			67,2%	13,4%
Pérdidas por valoración de inversiones	1	140	38	14	9371,3%	-62,1%			85,6%	17,7%
Pérdidas por venta de inversiones	-	-	-	-					-31,7%	-18,5%
Pérdidas de inversiones	1	140	38	14	9371,3%	-62,1%			85,1%	17,1%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-					22,3%	16,7%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-					204,1%	95,1%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-						
Ingreso neto de inversiones	1.894	1.966	1.121	971	3,8%	-13,4%			-2,2%	0,0%
Ingresos por cambios	-	-	-	-					-22,9%	-17,3%
Gastos por cambios	-	-	-	-					-22,3%	-16,4%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-					-27,9%	-33,5%
Comisiones, honorarios y servicios	822	1.047	475	577	27,3%	21,4%			6,8%	9,9%
Otros ingresos - gastos	1.891	(235)	(812)	(1.117)	-112,4%	37,6%			183,7%	0,0%
Total ingresos	12.561	13.943	5.636	7.635	11,0%	35,5%			-2,9%	2,8%
Costos de personal	5.684	6.913	3.353	3.953	21,6%	17,9%			4,3%	5,9%
Costos administrativos	1.447	2.246	1.219	1.555	55,2%	27,6%			8,8%	10,5%
Gastos administrativos y de personal	7.131	9.160	4.572	5.508	28,4%	20,5%			6,0%	7,7%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	-	-	-					-17,0%	53,2%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-					-12,7%	-13,2%
Gastos de riesgo operativo	-	-	-	-					-14,1%	4,4%
Depreciaciones y amortizaciones	106	102	50	4	-3,4%	-92,3%			23,7%	8,7%
Total gastos	7.237	9.262	4.623	5.512	28,0%	19,2%			6,3%	7,7%
Impuestos de renta y complementarios	398	120	120	-	-69,8%	-100,0%			-40,8%	-31,1%
Otros impuestos y tasas	489	552	289	321	12,9%	11,0%			8,6%	-6,0%
Total impuestos	887	672	409	321	-24,2%	-21,6%			-24,3%	-20,7%
Ganancias o pérdidas	4.437	4.009	604	1.802	-9,6%	198,2%			-11,2%	9,3%

CREDIFAMILIA COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO

INDICADORES					PARES		SECTOR	
	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18
Rentabilidad								
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	12,7%	10,0%	12,0%	12,2%	13,3%	9,8%	11,1%	10,6%
ROA (Retorno sobre Activos)	2,3%	1,5%	2,0%	1,7%	1,8%	1,3%	1,4%	1,4%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	74,5%	94,2%	108,0%	105,0%	97,6%	118,2%	88,2%	94,3%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	5,1%	5,0%	2,6%	2,7%	3,1%	3,3%	3,2%	3,3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	2,2%	2,2%	2,2%	2,3%	4,5%	5,2%	5,3%	6,2%
Rendimiento de la cartera	10,4%	10,3%	10,3%	10,3%	12,5%	12,1%	13,4%	12,6%
Rendimiento de las inversiones	7,4%	6,2%	8,0%	4,2%	6,2%	5,0%	5,5%	5,3%
Costo del pasivo	5,1%	4,7%	4,9%	4,5%	4,9%	4,0%	5,0%	4,0%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	56,8%	65,7%	81,1%	72,1%	54,1%	59,1%	52,1%	54,5%
Capital								
Relación de Solvencia Básica	33,8%	26,7%	31,1%	23,0%	12,1%	12,2%	10,5%	10,7%
Relación de Solvencia Total	35,1%	28,0%	32,3%	24,2%	18,8%	17,5%	16,1%	15,7%
Patrimonio / Activo	16,2%	14,5%	16,2%	12,4%	13,3%	13,1%	12,8%	13,0%
Quebranto Patrimonial	107,7%	118,6%	109,2%	123,6%	451,9%	518,5%	1771,1%	1666,8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	118,6%	115,6%	117,9%	112,7%	110,2%	107,9%	110,4%	109,2%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	14,4%	18,1%	17,8%	19,4%	48,6%	58,0%	54,5%	57,4%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%	2,2%	2,9%	4,2%
Liquidez								
Activos Liquidos / Total Activos	14,8%	1,6%	2,9%	3,1%	10,8%	9,4%	11,0%	10,9%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	1100,0%	59,5%	113,0%	65,7%	17,1%	14,6%	17,2%	16,8%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	5815,8%	3293,0%	3739,8%	1725,2%	123,1%	124,9%	112,4%	113,5%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	36,3%	34,0%	41,2%	41,4%
Bonos / Total Pasivo	88,3%	90,5%	85,7%	93,1%	14,4%	12,6%	9,2%	8,9%
CDT's / Total pasivo	1,5%	3,1%	2,9%	5,4%	29,7%	33,2%	30,3%	30,7%
Redescuento / Total pasivo	8,1%	4,5%	7,7%	0,0%	3,0%	3,0%	4,0%	4,0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,5%	4,8%	4,4%	4,2%
Op. pasivos del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,6%	1,2%	3,0%	2,9%
Distribución de CDTs por plazo								
Emitidos menor de seis meses	36,1%	14,6%	44,2%	7,0%	13,1%	13,3%	16,4%	16,0%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	60,6%	25,9%	24,0%	45,9%	24,1%	24,1%	19,3%	20,0%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	3,3%	59,5%	31,8%	45,0%	14,1%	16,6%	15,1%	16,2%
Emitidos igual o superior a 18 meses	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%	48,7%	46,0%	49,3%	47,7%
Calidad del activo								
Por vencimiento								
Calidad de Cartera y Leasing	1,5%	2,0%	1,8%	1,7%	4,2%	5,3%	4,2%	4,9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	144,1%	111,8%	121,2%	134,8%	106,0%	98,1%	124,6%	125,0%
Indicador de cartera vencida con castigos	1,5%	2,0%	1,8%	1,7%	8,8%	9,8%	8,5%	9,6%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,5%	6,0%	3,6%	4,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	108,4%	89,9%	129,0%	121,9%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,5%	6,4%	5,9%	5,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	113,8%	120,1%	124,2%	137,3%
Calidad de Cartera Vivienda	1,5%	2,0%	1,8%	1,7%	3,1%	3,2%	2,6%	3,1%
Cubrimiento Cartera Vivienda	144,1%	111,8%	121,2%	134,7%	86,6%	83,6%	120,3%	111,5%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,6%	16,1%	7,8%	7,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	114,9%	37,4%	92,6%	90,8%
Por clasificación de riesgo								
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	3,9%	3,5%	3,8%	3,5%	9,5%	10,5%	9,5%	10,4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	6,2%	8,1%	7,2%	8,6%	24,6%	29,2%	33,2%	39,2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	1,3%	1,6%	1,7%	1,5%	5,2%	7,1%	5,7%	7,2%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	12,4%	14,1%	12,2%	15,8%	40,8%	41,0%	51,6%	54,3%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,7%	9,7%	6,0%	8,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	274,8%	262,8%	211,7%	200,2%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,9%	7,3%	6,3%	6,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	55,0%	59,9%	61,6%	67,7%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	1,3%	1,6%	1,7%	1,5%	2,9%	3,4%	2,4%	3,4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	12,4%	14,1%	12,2%	15,8%	22,1%	19,3%	38,4%	37,8%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,6%	12,3%	8,4%	8,8%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	88,8%	33,0%	57,9%	55,1%

IV. 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 Investor Services 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.
