

## Reporte de calificación

---

### CREDIFAMILIA COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S. A.

Compañía de financiamiento

**Contactos:**

**Diego Eichmann Botero**

[diego.botero@spglobal.com](mailto:diego.botero@spglobal.com)

**Andrés Marthá Martínez**

[andrés.martha@spglobal.com](mailto:andrés.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 en revisión periódica las calificaciones de deuda de largo plazo de AA- y de deuda de corto plazo de BRC 1+ de Credifamilia Compañía de Financiamiento S. A. (en adelante, Credifamilia).

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

**Posición de negocio: Credifamilia mantiene la fortaleza en su segmento estratégico de crédito de vivienda de interés social denominada en UVR.**

Credifamilia cuenta con presencia geográfica en las principales ciudades del país, si bien cerca del 47% de su cartera se concentra en Bogotá. A mayo de 2024, la participación de mercado de la compañía en su segmento objetivo de vivienda de interés social (VIS) denominada en UVR alcanzó 4.7% del total del sistema, cerca de 400 puntos básicos (pbs) por debajo de su nivel máximo a final de 2021, pero en línea con su promedio de los últimos cinco años. Estas cifras están afectadas la titularización de cartera hipotecaria por alrededor de \$40,000 millones de pesos colombianos (COP) en diciembre de 2022, sin cuyo efecto la entidad mantendría un cuota de mercado estimada de 5.2%, aspecto que evidencia una dinámica positiva de crecimiento en su nicho estratégico. En este sentido, el saldo de cartera bruta de vivienda de Credifamilia creció 17.4% anual a mayo de 2024 y mantuvo una tasa promedio de expansión de 15.6% en los últimos cinco años, por encima de los registros respectivos de 7.8% y 10.8% del sector.

Credifamilia mantiene una estrategia de diversificación con la incursión en crédito de consumo, la cual desarrolló inicialmente con bajos montos a través de compras de cartera y posteriormente por medio de sus canales propios. A mayo de 2024, esta línea de negocio mantiene una participación de menos de 0.5% de la cartera, lo que evidencia el enfoque de crecimiento gradual y conservador de la compañía. Durante el último año, la entidad aumentó las restricciones en sus políticas de otorgamiento en este segmento y limitó significativamente su crecimiento a partir de la segunda mitad de 2023, ante la afectación en la capacidad de pago de los deudores que derivó en pérdidas crediticias mayores a las proyectadas. Por otra parte, Credifamilia espera incursionar en crédito comercial a prorrata para constructores en 2024 y 2025. No obstante, de manera similar al segmento de consumo, esta modalidad mantiene poca representatividad en su portafolio de créditos (menos de 0.5%) y un crecimiento acotado. En este sentido, si bien la compañía demuestra una capacidad adecuada de profundización en su nicho estratégico de VIS UVR, la cual representa cerca de 95% de su cartera a mayo de 2024, nuestra evaluación de su posición de negocio sigue limitada por su baja diversificación y tamaño en la industria.

Consideramos que en 2024 se mantendrá un entorno de bajo crecimiento económico, como resultado de una dinámica débil de la demanda interna y la caída de la inversión directa. En nuestra opinión, estos factores probablemente continuarán limitando el ritmo de crecimiento de la cartera del sector bancario durante los próximos 12 meses, con una recuperación moderada hacia el segundo semestre del año. Aunque la tendencia de disminución de las tasas de interés podría aliviar la presión sobre la capacidad de pago de los deudores, consideramos que la coyuntura de riesgo de crédito seguiría siendo retadora.

Como se destacó en revisiones pasadas, Credifamilia continúa trabajando en la potencialización de sus canales digitales y la colocación de crédito por medio de mecanismos alternativos, como alianzas con empresas del sector inmobiliario intensivas en tecnología (*proptechs*). En nuestra opinión, lo anterior le permitiría a la compañía mantener su posición negocio en un entorno altamente competido, marcado por la disminución gradual de las tasas de colocación en el segmento hipotecario. Estimamos un crecimiento anual entre 10% y 12% de la cartera total de Credifamilia durante 2024, por encima de nuestra proyección de alrededor de 4% del sector.

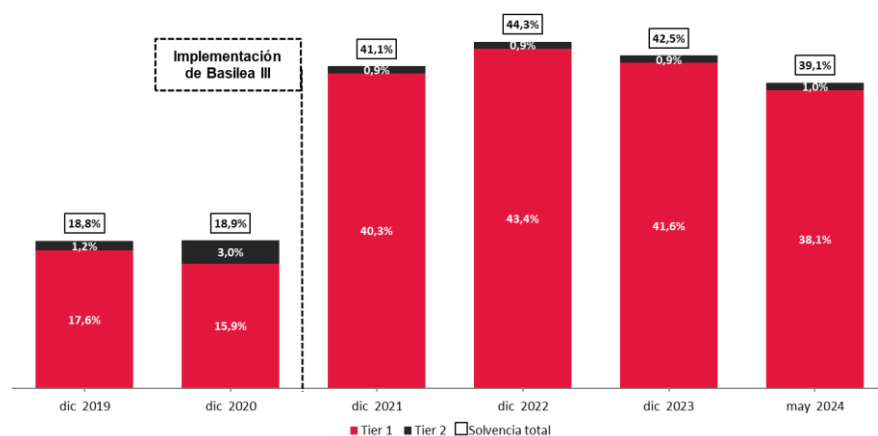
Este escenario base incorpora nuestras expectativas de que el descenso gradual de las tasas de interés favorezca la recuperación paulatina de rotación de inventarios de vivienda, el lanzamiento de nuevos proyectos de vivienda y las ventas de inmuebles en un horizonte de 12 a 18 meses, los cuales tocaron mínimos en 2024. Además, considera la disposición de 150,000 cupos dentro del programa de subsidios Mi Casa Ya entre 2024 y 2026, así como los recursos dispuestos por la diferentes alcaldías y gobernaciones. Estos factores, aunados a la persistencia del déficit habitacional en Colombia, fundamentan nuestra expectativa de la demanda creciente por vivienda en los próximos años y, en este sentido, respaldan nuestra perspectiva de crecimiento de la cartera de Credifamilia en el largo plazo.

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

**Capital y solvencia: La fuerte solvencia de Credifamilia se deriva del respaldo de su cartera por garantías idóneas y la participación mayoritaria de instrumentos de capital básico en su patrimonio.**

La relación de solvencia total de Credifamilia fue de 39.1% a mayo de 2024, levemente por debajo de su nivel de 41.2% un año atrás, pero ampliamente por encima del requerimiento mínimo regulatorio de 10.5% (incluyendo el colchón de preservación de capital; ver Gráfico 1). Esto se relaciona con la fuerte participación de garantías idóneas en la cartera de la entidad, además de una capacidad de generación interna de capital adecuada y su relación de distribución de utilidades de 45% durante los últimos años. En nuestra opinión, lo anterior constituye una de las principales fortalezas del perfil crediticio de Credifamilia.

**Gráfico 1**  
Evolución del indicador de solvencia total



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

Nuestro escenario base de solvencia contempla la proyección de menores utilidades para 2024, aunado al mantenimiento de un crecimiento de cartera moderadamente alto en el segmento de vivienda VIS UVR frente a nuestras expectativas del sector. Esto daría como resultado una reducción de la solvencia total a niveles en torno a 35% en los próximos 12 a 18 meses. Si bien lo anterior es menor a sus niveles máximos entre 2021 y 2023, esperamos que Credifamilia mantenga una brecha positiva frente a sus pares y el sector, lo que le otorga una capacidad amplia para respaldar el crecimiento de su operación y enfrentar adecuadamente escenarios potenciales de pérdidas inesperadas. Por otra parte, esperamos que el impacto en la solvencia por la mayor densidad de activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) ante la estrategia de diversificación con créditos de consumo (que no cuentan con garantías idóneas como el crédito de vivienda), así como el efecto positivo en el indicador por nuevas titularizaciones, se materialice en el largo plazo.

Credifamilia posee capital de alta calidad, el cual está compuesto en su mayoría por instrumentos de capital básico ordinario que tienen alta capacidad de absorción de pérdidas ante escenarios de estrés. En diciembre de 2022, la compañía incorporó títulos de titularización hipotecaria (Tips) A en su portafolio negociable, complementado los recursos mantenidos en carteras colectivas. Asimismo, las posiciones al vencimiento se componen de Tips B e inversiones de carácter forzoso. Lo anterior derivó en un aumento temporal de su asunción de riesgo de mercado, medido por la relación de valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico. En este sentido, esta relación alcanzó a 0.9% en la primera mitad de 2023 y luego se contrajo a sus niveles históricos por debajo de 0.2% posterior a la liquidación de estos títulos. De igual forma, estos niveles se comparan favorablemente frente al rango entre 3% y 4% del sector en 2023. En este sentido, Credifamilia mantiene una exposición a riesgo de mercado baja y una alta flexibilidad financiera.

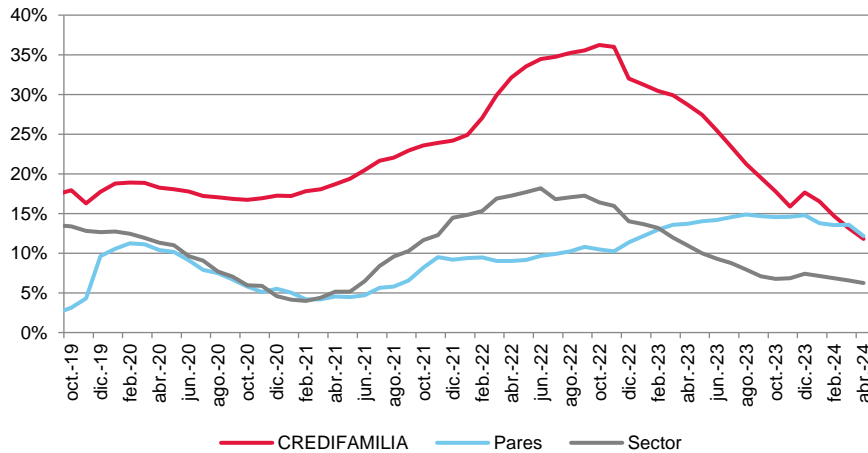
**Rentabilidad: Credifamilia mantendrá indicadores de rentabilidad favorables frente al sector, aunque esperamos en una disminución respecto a los máximos de 2022 y 2023.**

Credifamilia se beneficia del calce por tasa y temporalidad de los activos y pasivos en su balance, aunque la mayor representatividad de los CDT a tasa fija en su estructura de fondeo incrementó la sensibilidad de su margen de intermediación al movimiento de las tasas de interés del mercado frente a años anteriores. En un contexto de disminución gradual de la inflación, el rendimiento de la cartera (mayoritariamente denominada en UVR) presentó un descenso más rápido respecto al costo del pasivo. Esto, aunado al incremento de 27.4% anual en su gasto de provisiones por deterioro a mayo de 2024, derivó en la contracción de su margen de intermediación neto de pérdidas crediticias hasta 3.6%, similar al promedio del sector, pero cerca de 400 pbs por debajo de los niveles máximos que alcanzó en 2022. Lo anterior, junto con el aumento en los gastos administrativos y de personal de 25.2% anual a mayo de 2024, así como la caída de 37.9% en los ingresos de inversiones, derivó en una contracción de 48.1% de su utilidad neta frente al mismo mes de 2023.

No obstante lo anterior, Credifamilia mantiene mejores indicadores de eficiencia operativa respecto a sus pares y el sector, gracias a su estrategia de transformación digital y colocación por distintos canales. Esto le permitió absorber, en parte, la compresión de su margen de intermediación y la eliminación de la exención tributaria sobre cartera VIS desde la última reforma tributaria, lo que derivó en la contracción de su indicador de rentabilidad patrimonial (ROE) a 12 meses hasta 11.3% a mayo de 2024, cerca de 25 puntos porcentuales menor a sus máximos de 2022. La entidad mantuvo una brecha positiva respecto al sector bancario, factor que ponderamos positivamente en nuestra evaluación de su perfil crediticio (ver Gráfico 2).

Por otra parte, el desempeño de Credifamilia continuó siendo favorable frente a sus comparables, aunque su ROE a 12 meses se aproximó al de sus pares por efecto de una entidad puntual de gran tamaño.

**Gráfico 2**  
**Indicador de Rentabilidad Patrimonial (12 meses)**



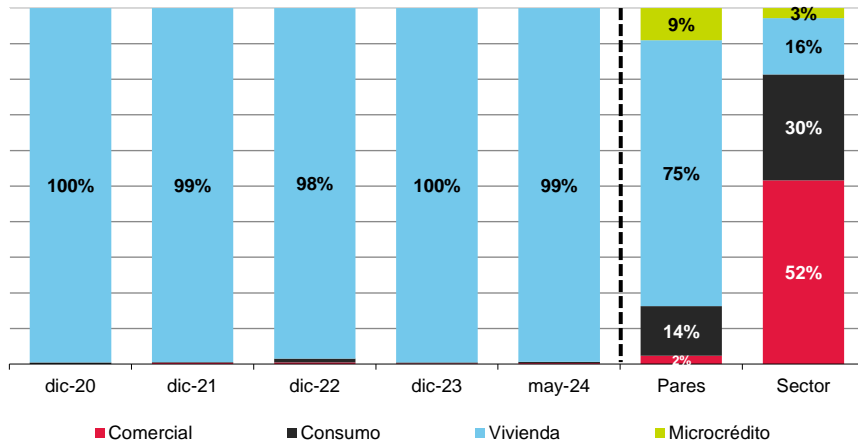
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

Nuestro escenario base para 2024 considera que se mantendría la reducción gradual en la inflación y la fuerte competencia en el segmento hipotecario, lo que llevaría al mantenimiento de la tendencia decreciente del margen de intermediación. Asimismo, consideramos que, si bien a la fecha el costo de crédito (gasto de provisiones a 12 meses sobre saldo de cartera promedio) de la compañía está contenido, podría aumentar en los siguientes 12 meses, en línea con lo observado en el sector. Lo anterior presionaría el ROE de Credifamilia a niveles entre 8% y 10%, aunque mantendría niveles superiores al sector bancario respaldado en sus fuertes niveles de eficiencia operativa. Por otra parte, de manera similar a la industria, los ingresos del portafolio de inversiones probablemente serían más moderados respecto a 2023.

**Calidad del activo: La calidad de la cartera estará presionada al alza dado el entorno retador, aunque Credifamilia mantendría indicadores favorables frente a sus pares.**

Credifamilia mantiene su enfoque en créditos para la adquisición de VIS en UVR, dirigidos a segmentos de la población de ingresos medios y bajos. Este segmento representa cerca de 95% de su cartera total, en línea con su comportamiento durante los últimos años, seguido por los créditos de vivienda denominados en pesos con cerca de 4%. Por otra parte, la entidad complementa su portafolio de productos con créditos de consumo en punto de venta, principalmente orientados a servicios de salud no cubiertos por el plan obligatorio de salud (POS), así como el crédito comercial a prorrata para constructor que se enfoca en financiar el flujo de caja en las etapas finales de proyectos (menos de 0.5% cada uno). Aunque destacamos los esfuerzos de Credifamilia por diversificar su portafolio de productos, estimamos que los créditos VIS UVR mantendrán una participación mayoritaria en su balance en línea con su enfoque estratégico de los últimos años.

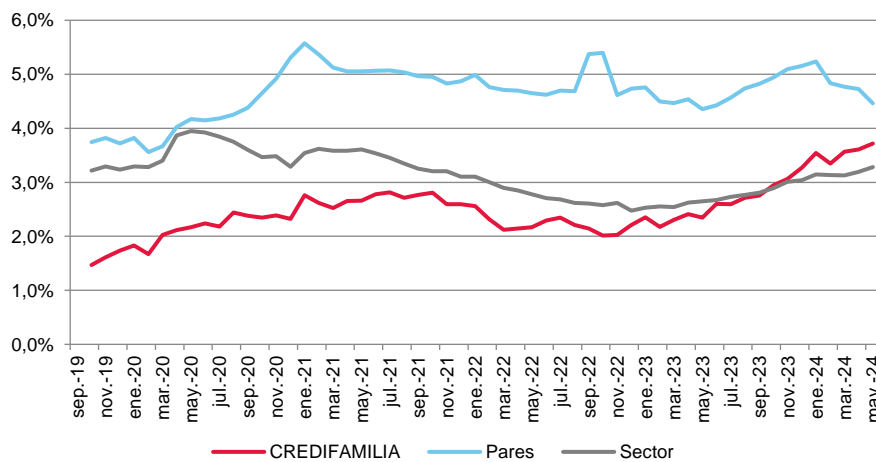
**Gráfico 3**  
Composición de la cartera



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

Credifamilia mantiene diversificación adecuada de su cartera, considerando que los 25 mayores deudores representan una exposición inferior a 1% del total de su cartera. Esto se compara positivamente frente al promedio entre 10% y 30% de otros establecimientos de crédito calificados. Asimismo, la entidad mantiene una participación significativa de su cartera en Bogotá y Soacha (cerca de 47%), lo cual es comparable frente a otras entidades calificadas. Nuestro escenario base considera que Credifamilia mantendría una participación mayoritaria en el región de Bogotá en los próximos años, si bien subsidios otorgados por cajas de compensación y los recursos potenciales dispuestos por entes territoriales podrán derivar en una diversificación moderada hacia las regiones en el mediano a largo plazo.

**Gráfico 4**  
ICV cartera de vivienda



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

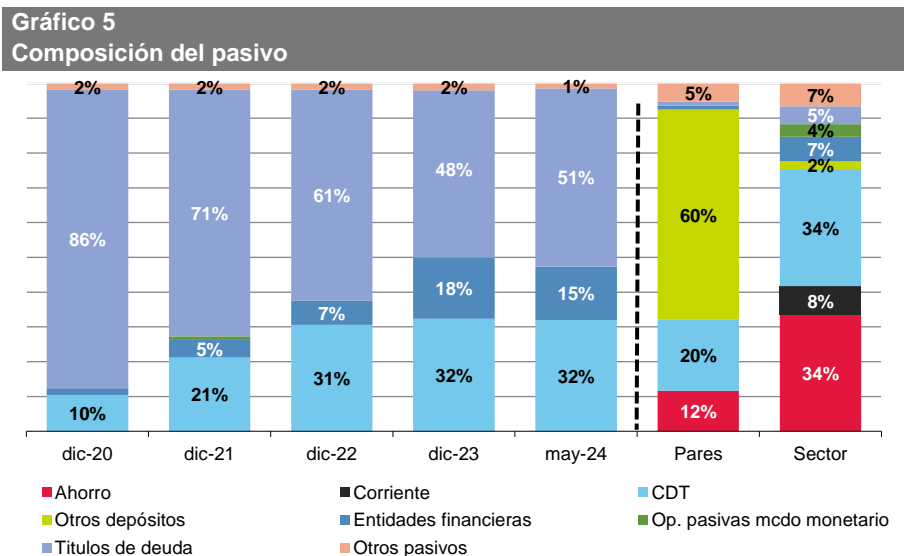
Históricamente, el indicador de cartera vencida (ICV) de Credifamilia se ha comparado favorablemente respecto al promedio del sector en el segmento de vivienda. No obstante durante el último año el ICV de la entidad presentó una tendencia desmejora hasta un máximo de 3.8% en mayo de 2024, por encima del 2.8% de un año atrás (ver Gráfico 4). Esto corresponde con la tendencia generalizada de desmejora en la

calidad de la cartera de la industria, lo cual llevó a Credifamilia a niveles de deterioro comparables a los del promedio de los establecimientos de crédito en el segmento hipotecario. No obstante, es importante mencionar que los indicadores de Credifamilia no incorporan castigos de cartera. Excluyendo este efecto, la calidad de la cartera de vivienda de la entidad todavía se destaca frente a la industria, si bien la brecha favorable se ha reducido durante el último año. De forma similar, el ICV de la cartera total de la compañía se compara positivamente frente al promedio del sector.

El incremento del ICV durante el último año derivó en la contracción del nivel de cobertura de cartera vencida de Credifamilia, la cual pasó a 97.6% en mayo de 2024 frente a 128.6% 12 meses atrás. No obstante lo anterior, dicho indicador se encuentra respaldado por una relación de préstamos a valor de garantía (*loan to value* o *LTV*, por sus siglas en inglés) menor a 50%. En nuestra opinión, la alta representatividad de garantías idóneas frente a la cartera de Credifamilia, limita la máxima pérdida esperada del activo crediticio, factor que podría contribuir a mitigar desviaciones adicionales del costo de crédito y enfrentar adecuadamente el entorno de riesgo de crédito retador. Bajo nuestro escenario base, el ICV de la entidad podría ubicarse en torno a 4.0% en 2024, con una recuperación gradual en 2025.

**Fondeo y liquidez: Credifamilia mantiene alta representatividad de bonos hipotecarios en su pasivo, lo que es acorde con las características de su activo crediticio y favorece el calce de su balance. La entidad mantiene las iniciativas para diversificar su estructura de fondeo por tipo de instrumento.**

La estructura de fondeo de Credifamilia mantiene una participación mayoritaria de emisiones de bonos hipotecarios indexados a UVR, los cuales representan más de 50% de su pasivo a mayo de 2024 (ver Gráfico 5). Le siguen las captaciones de CDT con una representatividad de 32%, la cual se mantuvo estable durante el último año, si bien presentan un crecimiento destacado desde 2020 cuando representaban solo 10% del pasivo total. Asimismo, la diversificación por depositante de los CDT es adecuada, dado que ningún inversionista en particular representa más de 3.6% del total y la suma de los 20 mayores se mantiene por debajo de 22%, lo que es positivo frente a establecimientos de crédito comparables. Por otra parte, las captaciones corresponden en un 86% a personas naturales, aspecto que se compara positivamente frente al sector, puesto que deriva en una menor sensibilidad ante escenarios de deterioro de la confianza de los inversionistas.



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

Como parte de su estrategia de diversificación del fondeo, en octubre de 2022 Credifamilia publicó un programa de emisión y colocación de bonos hipotecarios, bonos hipotecarios estructurados y bonos sociales, por hasta COP500,000 millones, dirigido al segundo mercado. Asimismo, la compañía titularizó alrededor de COP40,000 millones de su cartera a finales de 2022 y colocó un total cercano a COP46.300 millones en bonos sociales en abril de 2024. Nuestro escenario base contempla que Credifamilia continuará realizando nuevas titularizaciones de cartera y seguirá buscando cupos con bancas de desarrollo internacionales para complementar sus fuentes de redescuento. En nuestra opinión, esto es positivo para lograr una mayor variedad por instrumento del pasivo.

Si bien presentó algo de volatilidad durante el año, la relación de activos líquidos a depósitos de Credifamilia alcanzó 25.4% a mayo de 2024, con lo que permanece por encima de su promedio del sector de 15.7%. En esta misma línea, la razón del indicador de riesgo regulatorio de liquidez (IRL) a 30 días mantuvo un promedio de 3.3x (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 139% a mayo de 2024, superior al requerimiento de 80% del grupo 2 establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia, del cual hace parte la entidad. Esto refleja la alta disponibilidad de recursos estables para el crecimiento de largo plazo de la cartera de Credifamilia y se compara favorablemente frente al promedio de 114.9% de la industria.

**Contingencias:** A mayo de 2024, los procesos legales en contra de Credifamilia con clasificación eventual o probable representan pretensiones por valores inferiores a 1% de su patrimonio. En línea con lo anterior, consideramos que estos procesos no representan una amenaza para la estabilidad financiera de la entidad.

### III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

#### Qué podría llevarnos a subir la calificación

- La profundización de los segmentos objetivo de Credifamilia que derive en una posición de negocio creciente y diversificada.
- El mantenimiento de indicadores de rentabilidad y de calidad de la cartera favorables respecto a sus pares y la sector.

#### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El incremento en la exposición al riesgo crediticio de la cartera hipotecaria ante un mayor apetito por riesgo en la originación o deterioros en las condiciones de mercado de vivienda.
- Incursiones agresivas en segmentos de negocio inexplorados que supongan incrementos materiales en los niveles de riesgo de crédito asumido por la entidad, más allá de nuestras expectativas.
- La disminución del apetito de los inversionistas por bonos hipotecarios o cambios en la normatividad aplicable a dichas emisiones que limiten la capacidad de crecimiento de Credifamilia.



## IV. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2602
Fecha del comité	15 de agosto de 2024
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Credifamilia Compañía de Financiamiento S. A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	María Carolina Barón Buitrago
	María Soledad Mosquera

***Historia de la calificación:***

Revisión periódica Ago./23: AA-; BRC 1 +

Revisión periódica Sep./22: 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.*

*BRC Ratings – S&P Global 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 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 2024.

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-21	dic-22	dic-23	may-23	may-24	Variación % dic-22 / dic-23	Variación % may-23 / may-24	Variación % Pares may-23 / may-24	Variación % Sector may-23 / may-24	
<b>Activos</b>										
Disponible	36.915	62.150	62.422	63.721	34.784	0,4%	-45,4%	-15,6%	-13,2%	
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-39,9%	23,7%	
Inversiones	3.448	14.561	25.204	12.401	38.539	73,1%	210,8%	3,5%	6,0%	
Valor Razonable	636	5.051	1.009	707	24.441	-80,0%	3356,9%	4,0%	35,2%	
Instrumentos de deuda	-	4.384	-	-	21.527	-100,0%	-	4,4%	37,3%	
Instrumentos de patrimonio	636	667	1.009	707	2.914	51,3%	312,2%	-60,0%	19,8%	
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	-28,9%	33,6%	
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-16,4%	36,1%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-86,3%	14,6%	
Costo amortizado	2.812	9.489	23.661	11.243	13.664	149,4%	21,5%	-1,0%	26,6%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	42,3%	-5,7%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-40,0%	
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	16,9%	-1,5%	
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	16,9%	-6,2%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	29,8%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-33,1%	
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	-33,6%	
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-17,3%	
Otros	-	21	534	451	434	2479,8%	-3,7%	83,1%	31,8%	
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-173,8%	-191,4%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	523.585	576.162	675.214	611.538	717.778	17,2%	17,4%	15,8%	1,0%	
Comercial	1.975	2.731	960	3.641	2.240	-64,8%	-38,5%	14,2%	2,0%	
Consumo	1.114	6.433	2.340	3.952	2.767	-63,6%	-30,0%	17,9%	-4,6%	
Vivienda	529.684	588.239	697.004	626.858	740.098	18,5%	18,1%	17,7%	8,4%	
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	1,2%	10,9%	
Deterioro	14.342	16.719	(20.678)	18.435	(22.919)	-223,7%	-224,3%	-226,3%	-207,8%	
Deterioro componente contraccíclico	32	164	(55)	121	(51)	-133,4%	-142,3%	-182,9%	-160,7%	
Otros activos	9.652	10.702	13.490	10.712	10.545	26,1%	-1,6%	23,2%	7,9%	
Bienes recibidos en pago	58	91	188	119	134	106,0%	12,4%	73,7%	14,4%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0%	
Otros	9.594	10.611	13.302	10.593	10.410	25,4%	-1,7%	22,0%	7,7%	
<b>Total Activo</b>	<b>573.601</b>	<b>663.574</b>	<b>776.331</b>	<b>698.372</b>	<b>801.646</b>	<b>17,0%</b>	<b>14,8%</b>	<b>11,6%</b>	<b>1,9%</b>	
<b>Pasivos</b>										
Depósitos	105.994	174.144	218.785	206.979	224.939	25,6%	8,7%	245,0%	7,9%	
Ahorro	50	45	43	43	42	-3,6%	-1,4%	4,5%	9,0%	
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,9%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	105.944	174.099	218.742	206.936	224.896	25,6%	8,7%	31,3%	10,8%	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	51088,5%	6,3%	
Créditos de otras entidades financieras	25.163	38.831	119.010	31.808	108.214	206,5%	240,2%	-34,7%	-15,6%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	9.854	7.895	72.174	8.156	70.295	814,1%	761,9%	-28,0%	-0,8%	
Créditos entidades nacionales	15.310	30.935	46.835	23.653	37.919	51,4%	60,3%	-37,7%	-10,1%	
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-27,1%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	5.033	-	-	-	-	-	-	-	-5,6%	
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-	23,5%	
Repos	5.033	-	-	-	-	-	-	-	-30,8%	
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-23,0%	
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-55,0%	
Títulos de deuda	353.788	345.610	325.880	346.399	360.472	-5,7%	4,1%	-50,8%	-16,8%	
Otros Pasivos	8.922	9.956	13.048	18.185	9.627	31,1%	-47,1%	-91,1%	-11,6%	
<b>Total Pasivo</b>	<b>498.900</b>	<b>568.540</b>	<b>676.723</b>	<b>603.371</b>	<b>703.252</b>	<b>19,0%</b>	<b>16,6%</b>	<b>11,6%</b>	<b>2,3%</b>	
<b>Patrimonio</b>										
Capital Social	36.061	36.061	36.061	36.061	36.061	0,0%	0,0%	0,4%	10,3%	
Reservas y fondos de destinación específica	20.900	29.930	45.174	45.174	54.552	50,9%	20,8%	124,5%	-10,7%	
Reserva legal	2.875	4.517	7.289	7.289	8.994	61,4%	23,4%	12,7%	-19,9%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	276,5%	
Reserva ocasional	18.025	25.412	37.885	37.885	45.558	49,1%	20,3%	5034,8%	22,2%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	19,1%	
Superávit o déficit	1.322	1.322	1.322	1.322	1.322	0,0%	0,0%	1,3%	-11,0%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	-	-	-	-	-	-	-	17,5%	
Prima en colocación de acciones	1.322	1.322	1.322	1.322	1.322	0,0%	0,0%	0,0%	6,0%	
Ganancias o pérdidas	16.417	27.721	17.052	12.444	6.458	-38,5%	-48,1%	-52,0%	-73,3%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-12,4%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-266,8%	
Ganancia del ejercicio	16.417	27.721	17.052	12.444	6.458	-38,5%	-48,1%	-39,0%	-14,5%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	962,2%	
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	36,0%	
Otros	-	0	0	0	-	9900,0%	-100,0%	-12,1%	90,7%	
<b>Total Patrimonio</b>	<b>74.700</b>	<b>95.034</b>	<b>99.608</b>	<b>95.001</b>	<b>98.393</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,6%</b>	<b>11,8%</b>	<b>-1,4%</b>	

# CREDIFAMILIA COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S. A.

ESTADO DE RESULTADOS						ANÁLISIS HORIZONTAL			
	dic-21	dic-22	dic-23	may-23	may-24	Variación % dic-22 / dic-23	Variación % may-23 / may-24	Variación % Pares may-23 / may-24	Variación % Sector may-23 / may-24
Cartera comercial	28	274	508	338	137	85,2%	-59,4%	2,5%	0,5%
Cartera consumo	221	451	327	166	139	-27,5%	-16,7%	24,0%	-4,6%
Cartera vivienda	51.109	59.208	64.887	25.853	30.348	9,6%	17,4%	17,8%	11,3%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	4,6%	10,3%
Otros	22.144	61.841	56.622	36.625	25.252	-8,4%	-31,1%	-40,4%	-33,7%
Ingreso de intereses cartera y leasing	73.503	121.774	122.343	62.983	55.876	0,5%	-11,3%	-8,3%	-1,1%
Depósitos	3.960	10.852	27.939	10.709	12.004	157,5%	12,1%	-22,2%	-0,5%
Títulos	15.379	14.786	14.329	6.076	6.051	-3,1%	-0,4%	-	-
Otros	18.556	44.526	40.720	24.560	19.665	-8,5%	-19,9%	-31,4%	-3,1%
Gasto de intereses	37.895	70.164	82.988	41.344	37.720	18,3%	-8,8%	-23,1%	-2,8%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>35.607</b>	<b>51.610</b>	<b>39.355</b>	<b>21.638</b>	<b>18.156</b>	<b>-23,7%</b>	<b>-16,1%</b>	<b>31,6%</b>	<b>1,7%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	3.676	7.422	7.402	2.931	3.734	-0,3%	27,4%	18,1%	9,7%
Gasto de deterioro componente contracíclico	52	278	154	155	68	-44,6%	-56,3%	-20,4%	-28,6%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	1.662	2.044	2.199	1.082	1.351	7,6%	24,9%	3,9%	2,4%
Otras recuperaciones	-	-	-	-	-	-	-	-62,3%	34,7%
<b>Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones</b>	<b>33.541</b>	<b>45.954</b>	<b>33.998</b>	<b>19.634</b>	<b>15.705</b>	<b>-26,0%</b>	<b>-20,0%</b>	<b>27,8%</b>	<b>-11,8%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	538	2.579	8.273	3.987	2.496	220,7%	-37,4%	-29,1%	-15,4%
Ingresos por venta de inversiones	-	-	10	-	53	-	-	1676,9%	-10,0%
Ingresos de inversiones	538	2.579	8.283	3.987	2.550	221,1%	-36,0%	-29,0%	-15,4%
Pérdidas por valoración de inversiones	42	155	43	6	76	-72,0%	1209,1%	-35,5%	-16,7%
Pérdidas por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-84,7%	-16,2%
Pérdidas de inversiones	42	155	43	6	76	-72,0%	1209,1%	-37,0%	-16,7%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-27,1%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	-5,6%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	3017,3%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>495</b>	<b>2.425</b>	<b>8.239</b>	<b>3.981</b>	<b>2.473</b>	<b>239,8%</b>	<b>-37,9%</b>	<b>-27,1%</b>	<b>9,9%</b>
Ingresos por cambios	-	3	-	-	14	-100,0%	-	-53,0%	-56,6%
Gastos por cambios	-	-	246	99	-	-	-100,0%	-95,0%	-62,5%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>(246)</b>	<b>(99)</b>	<b>14</b>	<b>-9752,3%</b>	<b>113,9%</b>	<b>19,6%</b>	<b>-24,4%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>(1.126)</b>	<b>(1.478)</b>	<b>(313)</b>	<b>(241)</b>	<b>21</b>	<b>78,8%</b>	<b>108,9%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>3,1%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>226</b>	<b>484</b>	<b>905</b>	<b>434</b>	<b>281</b>	<b>87,2%</b>	<b>-35,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>2,7%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>33.137</b>	<b>47.387</b>	<b>42.583</b>	<b>23.710</b>	<b>18.495</b>	<b>-10,1%</b>	<b>-22,0%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-2,2%</b>
Costos de personal	11.557	12.789	15.427	5.823	7.357	20,6%	26,4%	31,6%	6,8%
Costos administrativos	4.497	5.179	5.939	2.427	2.968	14,7%	22,3%	14,8%	6,1%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>16.054</b>	<b>17.968</b>	<b>21.366</b>	<b>8.250</b>	<b>10.326</b>	<b>18,9%</b>	<b>25,2%</b>	<b>24,8%</b>	<b>6,5%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	-	21	18	-	-	-100,0%	-52,9%	61,3%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	-47,9%	53,3%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-100,0%</b>	<b>-51,9%</b>	<b>54,3%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>665</b>	<b>1.698</b>	<b>902</b>	<b>810</b>	<b>436</b>	<b>-46,9%</b>	<b>-46,1%</b>	<b>9,2%</b>	<b>9,5%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>16.719</b>	<b>19.666</b>	<b>22.289</b>	<b>9.078</b>	<b>10.762</b>	<b>13,3%</b>	<b>18,6%</b>	<b>22,5%</b>	<b>7,4%</b>
Impuestos de renta y complementarios	-	-	3.242	2.188	1.275	-	-41,7%	-83,5%	-22,5%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total impuestos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.242</b>	<b>2.188</b>	<b>1.275</b>	<b>-</b>	<b>-41,7%</b>	<b>-83,5%</b>	<b>-22,5%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>16.417</b>	<b>27.721</b>	<b>17.052</b>	<b>12.444</b>	<b>6.458</b>	<b>-38,5%</b>	<b>-48,1%</b>	<b>-52,0%</b>	<b>-27,7%</b>

# CREDIFAMILIA COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S. A.

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-21	dic-22	dic-23	may-23	may-24	may-23	may-24	may-23	may-24
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	24.2%	32.0%	17.6%	27.4%	11.3%	13.6%	10.7%	10.0%	6.4%
ROA (Retorno sobre Activos)	3.1%	4.4%	2.4%	3.8%	1.5%	2.9%	2.3%	1.1%	0.7%
Rendimiento de la cartera	14.6%	21.0%	18.9%	21.6%	16.6%	17.8%	14.8%	14.1%	15.5%
Costo del pasivo	8.1%	13.0%	13.5%	14.1%	12.2%	10.3%	7.8%	6.3%	7.7%
Rendimiento de las inversiones	1.3%	4.5%	10.8%	8.7%	9.6%	10.5%	11.5%	5.5%	5.0%
Costo de crédito	0.4%	1.0%	0.8%	1.1%	0.8%	1.4%	2.0%	2.9%	3.7%
Margen de intermediación	6.8%	8.0%	5.4%	7.4%	4.5%	7.5%	7.0%	7.8%	7.8%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	6.1%	7.0%	4.6%	6.3%	3.6%	6.1%	5.0%	4.9%	4.1%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	22.2%	14.9%	17.5%	13.1%	18.5%	33.1%	44.9%	26.8%	28.8%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	40.3%	43.4%	41.6%	42.8%	38.1%	50.6%	50.7%	14.0%	14.6%
Relación de Solvencia Total	41.1%	44.3%	42.5%	43.7%	39.1%	54.1%	51.6%	18.1%	18.2%
Patrimonio / Activo	13.0%	14.3%	12.8%	13.6%	12.3%	20.7%	20.7%	11.1%	10.8%
Quebranto Patrimonial	207.1%	263.5%	276.2%	263.4%	272.9%	133.2%	148.3%	1634.6%	1461.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	112.2%	114.3%	111.6%	114.8%	110.0%	337.7%	120.9%	108.4%	105.6%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	26.6%	22.4%	45.0%	23.6%	51.1%	33.7%	53.6%	71.6%	184.1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.8%	0.2%	0.2%	0.2%	1.1%	1.4%	3.3%	3.6%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	6.4%	5.5%	5.3%	5.8%	5.3%	3.7%	4.7%	6.1%	6.2%
Indicador de Apalancamiento	13.3%	14.5%	12.9%	13.7%	12.4%	20.7%	19.9%	10.9%	10.6%
<b>Liquidez</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	6.4%	10.0%	8.0%	9.1%	7.0%	20.7%	18.5%	10.6%	10.9%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	34.8%	38.2%	28.5%	30.8%	25.0%	87.3%	25.2%	16.1%	15.7%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	508.6%	343.1%	320.1%	306.5%	331.2%	306.0%	102.9%	107.0%	100.2%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.4%	11.6%	40.4%	41.7%
Bonos / Total Pasivo	70.9%	60.8%	48.2%	57.4%	51.3%	2.4%	1.1%	6.3%	5.1%
CDT's / Total pasivo	21.2%	30.6%	32.3%	34.3%	32.0%	17.4%	20.4%	31.1%	33.7%
Redescuento / Total pasivo	2.0%	1.4%	10.7%	1.4%	10.0%	0.6%	0.4%	3.4%	3.3%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	3.1%	5.4%	6.9%	3.9%	5.4%	1.3%	0.7%	0.6%	0.5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%	3.3%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	155.3%	155.5%	142.0%	152.7%	139.0%	113.3%	109.4%	109.5%	114.9%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	3.8%	3.5%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	496.1%	576.1%	266.0%	510.5%	246.6%	191.6%	183.7%	201.3%	191.5%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	6.1%	0.7%	1.1%	1.2%	0.8%	17.3%	12.4%	16.1%	19.5%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	38.2%	31.2%	35.6%	58.4%	46.2%	38.9%	49.6%	26.3%	24.8%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	32.2%	44.5%	46.8%	11.8%	38.6%	28.5%	27.8%	23.7%	21.2%
Emitidos igual o superior a 18 meses	23.5%	23.6%	16.5%	28.6%	14.4%	15.2%	10.3%	33.9%	34.5%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	2.6%	2.4%	3.3%	2.8%	3.8%	4.6%	5.4%	4.6%	5.2%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	110.1%	150.3%	107.7%	128.6%	97.6%	120.2%	105.0%	132.2%	119.2%
Indicador de cartera vencida con castigos	2.6%	2.4%	3.5%	2.8%	4.0%	7.7%	8.4%	9.8%	11.0%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0.0%	0.0%	0.0%	48.2%	0.0%	22.7%	25.9%	3.4%	3.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	0.0%	96.7%	77.1%	147.5%	129.4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	19.9%	17.8%	22.3%	33.9%	17.9%	2.6%	5.4%	7.4%	8.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	64.4%	89.1%	87.2%	86.5%	96.9%	236.5%	143.4%	122.9%	120.6%
Calidad de Cartera Vivienda	2.6%	2.2%	3.3%	2.3%	3.7%	4.4%	4.5%	2.6%	3.3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	102.2%	121.9%	88.9%	117.8%	81.6%	77.2%	74.8%	126.0%	102.0%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%	7.5%	6.6%	9.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	123.2%	104.7%	94.2%	74.6%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	4.0%	3.9%	6.2%	4.6%	6.7%	7.4%	8.5%	8.8%	9.8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	17.7%	21.6%	16.4%	20.9%	17.1%	29.3%	30.2%	45.4%	45.8%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	2.6%	2.4%	3.1%	2.5%	3.8%	4.5%	5.1%	6.3%	7.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	25.4%	33.0%	29.3%	35.2%	28.1%	44.0%	46.1%	61.2%	60.9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	23.2%	23.4%	5.9%	6.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	81.1%	73.7%	59.0%	57.2%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	27.0%	17.4%	23.4%	33.1%	18.6%	3.6%	6.2%	8.2%	10.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	35.2%	62.9%	66.4%	74.4%	76.6%	57.3%	65.7%	69.6%	73.0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	2.6%	2.2%	3.1%	2.4%	3.7%	4.0%	4.1%	3.2%	3.9%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	25.2%	30.4%	28.4%	31.8%	27.2%	29.5%	29.1%	35.3%	32.4%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.9%	7.7%	7.8%	11.4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	74.0%	74.3%	46.1%	41.1%

\*Los indicadores de cobertura por riesgo los calculamos como la sumatoria de las provisiones específicas para cada clasificación de riesgo sobre la sumatoria de la cartera bruta específica de dichas clasificaciones de riesgo.

## 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 de este 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.*