

Reporte de calificación

CRÉDITOS Y AHORROS CREDIFINANCIERA S. A. Compañía de financiamiento

Comité Técnico: 26 de febrero de 2019
Acta número: 1505

Contactos:
Rafael Pineda Álvarez
rafael.pineda@spglobal.com
Juan Sebastián Pérez Alzate
juan.perez1@spglobal.com

CRÉDITOS Y AHORROS CREDIFINANCIERA S. A.

Compañía de financiamiento

REVISIÓN PERIÓDICA		
EMISOR	DEUDA DE LARGO PLAZO 'A' Perspectiva Positiva	DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 2'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 30 de septiembre de 2018	Historia de la calificación:	
Activos: COP819.875	Revisión periódica Mar./18:	'A' PP, 'BRC 2'
Pasivo: COP722.985	Revisión periódica Mar./17:	'A', 'BRC 2'
Patrimonio: COP96.890	Calificación inicial May./14:	'A', 'BRC 3'
Utilidad neta: COP10.516		

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'A' y deuda de corto plazo de 'BRC 2', y mantuvo la perspectiva positiva a Créditos y Ahorros Credifinanciera S. A. Compañía de Financiamiento (en adelante Credifinanciera).

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 de Credifinanciera. Perspectiva positiva indica que la calificación puede subir o mantenerse en un periodo de uno a dos años.

En la pasada revisión periódica, asignamos perspectiva positiva a la calificación de deuda de largo plazo de Credifinanciera dada la mejora de su perfil financiero gracias al ritmo de crecimiento de su cartera, el mantenimiento de niveles de capital y liquidez holgados, y la tendencia creciente de sus indicadores de rentabilidad. Este año observamos que dichos aspectos continúan mejorando gradualmente y vinculan el avance reciente en cuanto a su estructura organizacional y especialización de su equipo gerencial. La materialización de la perspectiva podría darse antes de un año y estaría sujeta a la continuidad de los siguientes factores:

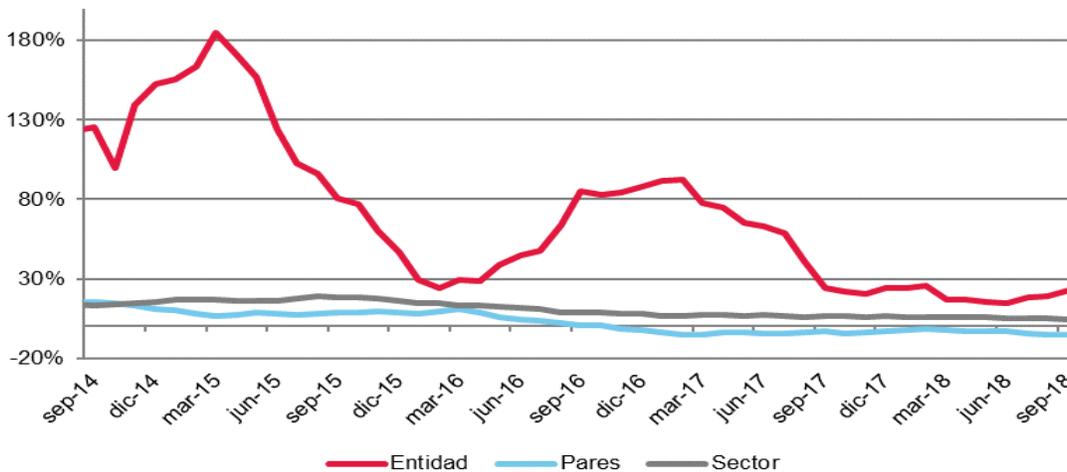
- El indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) en torno a 4,0%.
- El indicador de solvencia total alrededor de 14% o superior.
- Indicadores de rentabilidad en niveles similares o superiores a los del sector, tras lograr una mayor diversificación por instrumentos y plazos de su estructura de fondeo.

La consistencia en lo anterior se podría beneficiar de la estabilidad y consolidación de su equipo gerencial que favorezca la implementación adecuada de sus proyectos estratégicos.

Posición de negocio: Credifinanciera mantiene tasas de crecimiento de cartera superiores a las de la industria, lo cual esperamos que se mantenga durante los próximos 12 a 18 meses. Sin embargo, su participación de mercado es baja en comparación con la de otras entidades con calificaciones superiores de BRC.

A septiembre de 2018, la cartera bruta de Credifinanciera aumentó 22,7% anual a \$591.832 millones de pesos colombianos (COP), superior al -5,1% de sus pares y al 4,5% del sector (ver Gráfico 1). Sin embargo, la participación de mercado de la entidad, medida por saldos de cartera, continúa siendo menor a 0,15% del total del sistema (establecimientos de crédito), lo cual limita nuestra evaluación de posición de negocio. Proyectamos que la cartera de Credifinanciera continuará creciendo a tasas superiores a las del sector a través de la originación propia y compras eventuales a otros originadores y, de acuerdo con estrategia, su composición por segmento de crédito se mantendrá altamente estable (ver Gráfico 2). Consideramos que una mayor diversificación hacia otros productos de crédito, aunada al mantenimiento de controles adecuados que limiten el crecimiento de la cartera vencida, serían factores positivos para su perfil crediticio.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta

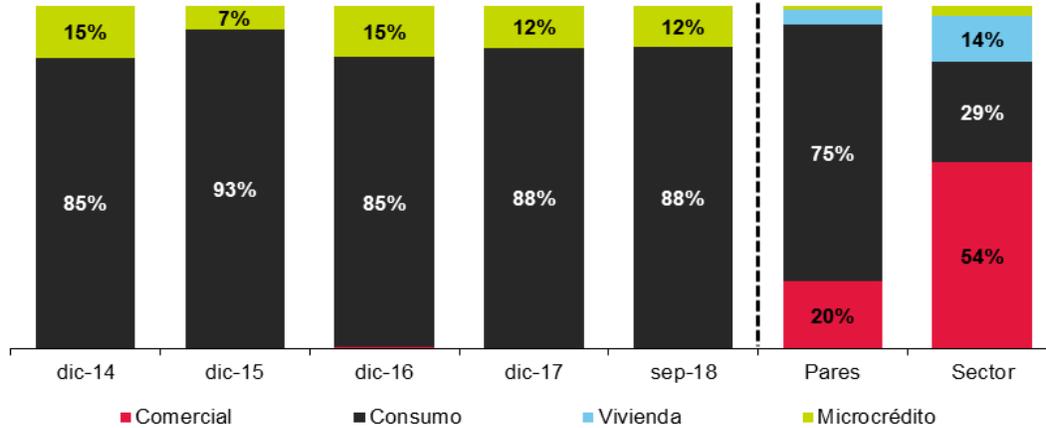


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

La cartera consumo de la entidad creció 23,9% anual al tercer trimestre de 2018, menor al 30,6% de un año atrás. Esta la componen principalmente libranzas a pensionados (cerca de tres cuartas partes del total de consumo), la cual aumentó cerca de diez puntos porcentuales en el último año. En menor proporción y en orden de relevancia, la complementan libranzas colocadas a través de convenios con entidades privadas, públicas y del sector educación. Proyectamos un crecimiento de la cartera de consumo al cierre de año de entre 15% y 20% anual con una participación creciente en libranzas a pensionados, lo cual se lograría a través de la profundización de las pagadurías actuales, la vinculación de nuevos convenios y eventuales compras de cartera a otros originadores que se ajusten a las políticas de originación de la entidad. Consideramos que el perfil de sus clientes objetivo y la competencia creciente de mercado que ha impulsado los bajos niveles de morosidad del producto, podrían limitar el mayor crecimiento de esta cartera.

Por su parte el saldo de la cartera de microcrédito de la entidad creció 15,7% anual, lo que revirtió la tendencia negativa del tercer trimestre de 2017. La reactivación de los desembolsos de microcrédito ha venido con ajustes al modelo de otorgamiento, lo cual le ha permitido retomar la tendencia de crecimiento y mejorar el perfil crediticio de sus clientes. Proyectamos que el saldo de cartera de microcrédito de la entidad alcanzará crecimientos superiores a 20% anual al cierre de 2019.

Gráfico 2
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

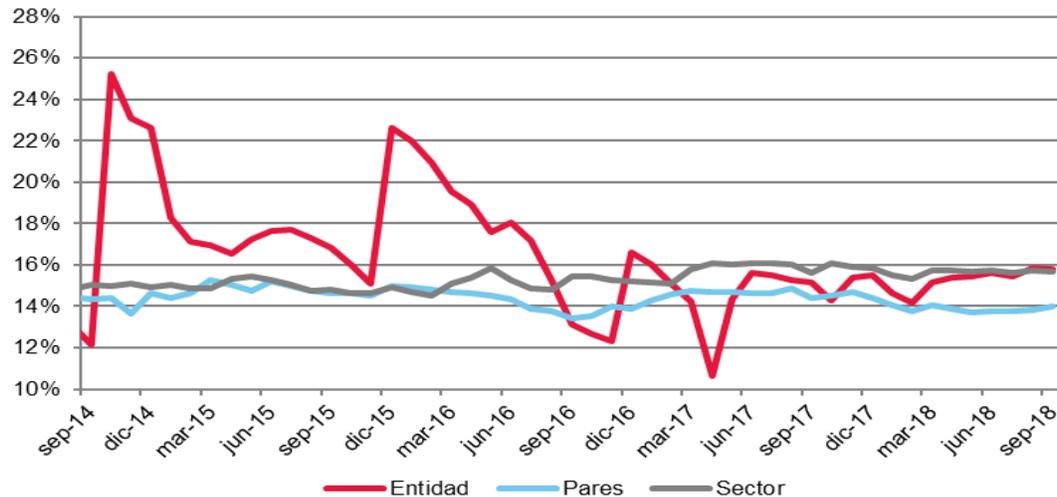
Credifinanciera no pertenece a un grupo económico; sin embargo, desde el inicio de operaciones, la entidad estableció sinergias con otras sociedades de las cuales se ha venido independizando, de acuerdo con el crecimiento de su operación y la mayor sostenibilidad de su negocio. Actualmente, Credifinanciera mantiene acuerdos de servicio con terceros en algunos procesos clave. La compañía ha demostrado una capacidad operativa y parámetros de seguridad suficientes para asumir los procesos críticos de su actividad.

Credifinanciera cuenta con una estructura de gobierno que se alinea con las prácticas del mercado. La gerencia actual la componen profesionales con amplia trayectoria en la industria, aspecto que respaldaría el crecimiento de su negocio gracias a la toma acertada de decisiones. Vinculamos positivamente los avances recientes en relación con el fortalecimiento de la estructura y el perfil de los funcionarios; consideramos que la estabilidad y consolidación del equipo gerencial favorecería la implementación adecuada de los proyectos estratégicos de la sociedad, a lo cual daremos seguimiento.

Capital y solvencia: La solvencia de la entidad se beneficia de su fuerte capacidad de generación interna de capital y una política de capitalización de utilidades conservadora.

La solvencia total de Credifinanciera aumentó a 15,8% en septiembre de 2018, desde 15,2% en el mismo periodo de un año atrás (ver Gráfico 3), con lo cual mantiene una brecha amplia frente al mínimo regulatorio de 9%. En el caso de la solvencia básica, el indicador se ubicó en 14,0%. El mantenimiento de su fuerte generación interna de capital y políticas de capitalización de utilidades conservadoras, nos permiten proyectar que la solvencia total de Credifinanciera se mantendrá en torno a 15% durante los próximos 12 a 18 meses (sin incluir posibles beneficios derivados de la implementación de ajustes por convergencia a Basilea III), lo cual resaltamos como una de sus principales fortalezas. Nuestra evaluación del capital de Credifinanciera considera que su nivel de su solvencia básica refleja una alta participación de instrumentos de capital primario en el patrimonio técnico, los cuales tienen una capacidad alta de absorción de pérdidas.

Gráfico 3
Solvencia total



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

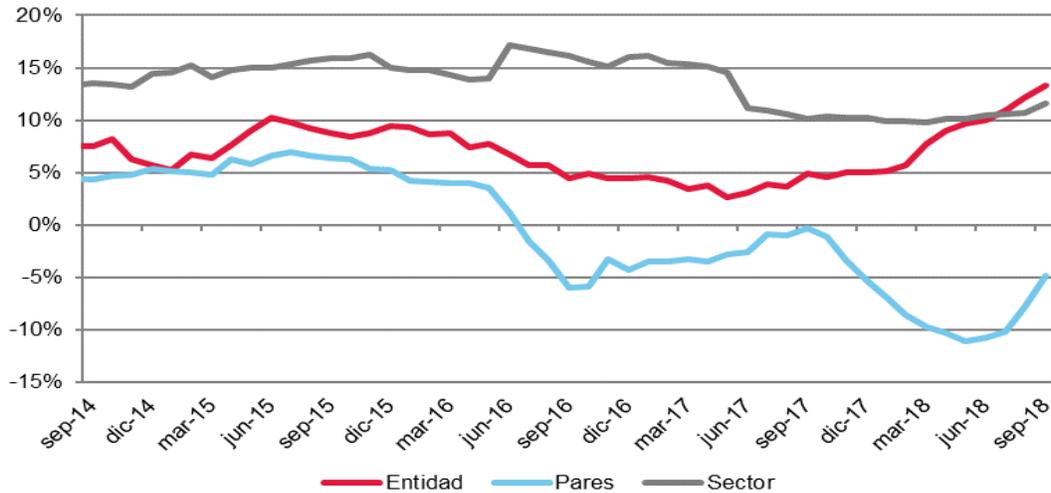
Dado que el portafolio de inversiones de Credifinanciera es un complemento a su estrategia de crecimiento, este no constituye una fuente de ingresos estratégica. A septiembre de 2018, el portafolio de inversiones representó 5% del total de activos, menor al 18% del sector. Este lo componen principalmente inversiones forzosas e inversiones en instrumentos líquidos y de calificación crediticia alta. Proyectamos que el portafolio de la sociedad mantendrá una exposición conservadora a riesgo de mercado, por lo que no esperaríamos afectaciones negativas de su perfil financiero.

Rentabilidad: Los niveles de rentabilidad de Credifinanciera se han beneficiado del crecimiento de la cartera, un mejor margen de intereses y la contención adecuada de los gastos de provisiones.

El ingreso neto de intereses de Credifinanciera creció 30,8% anual a septiembre de 2018, superior al de 8,4% que registraron sus pares y 8,3% del sector. Este resultado se deriva del crecimiento fuerte del saldo de cartera, el menor costo de fondeo dado el comportamiento bajista reciente de las tasas de interés y una contención adecuada del gasto de provisiones por deterioro. Al descontar los gastos de provisiones netos de recuperación, observamos que los ingresos netos de Credifinanciera aumentaron 34,7% anual al mismo corte. Al buen desempeño en los ingresos de la intermediación financiera se sumó el crecimiento de 45,6% de los ingresos de comisiones asociadas a los desembolsos de cartera y de 21,1% de los ingresos netos de inversiones.

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) de Credifinanciera creció significativamente durante el último año (ver Gráfico 4) y, al tercer trimestre de 2018, era superior a la del sector. Consideramos que una mayor rentabilidad podría verse limitada por presiones en el margen neto de intermediación en un entorno de tasas al alza, dado el mayor plazo promedio del activo frente al del pasivo, así como de mayores gastos de personal, principalmente. En nuestro escenario base, el ROE de la sociedad se mantendrá en torno a 15% durante los próximos 12 a 18 meses.

Gráfico 4
Rentabilidad sobre el patrimonio



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

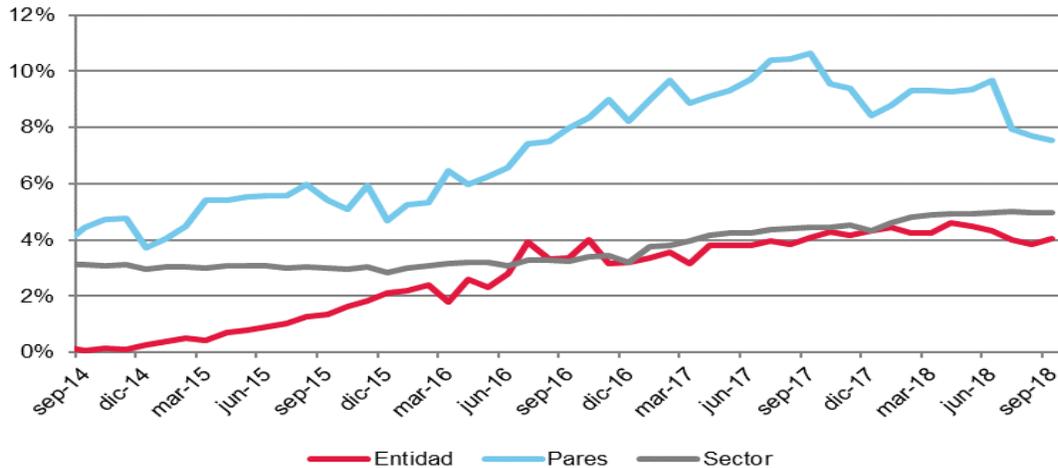
Destacamos positivamente la contención del crecimiento de los gastos de la entidad, los cuales aumentaron 4,0% anual a septiembre de 2018 pese al fuerte crecimiento de los ingresos (ver indicador de Eficiencia en la sección Estados Financieros). La utilidad neta de Credifinanciera cerró en COP10.516 millones al tercer trimestre del año, lo cual representa un crecimiento de 355,8% respecto de un año atrás.

Calidad del activo: El enfoque de Credifinanciera en segmentos de riesgo crediticio bajo, mayoritariamente, le permite mantener indicadores de calidad de cartera mejores que los del sector.

La cartera de Credifinanciera mantiene un perfil de riesgo crediticio bajo, el cual se refleja en los niveles de ICV (ver Gráfico 5). Este se deriva de su enfoque en créditos de libranza, mayoritariamente a pensionados, los cuales tienen una capacidad de pago altamente predecible y poco expuesta a cambios en el entorno económico. A su vez, el ajuste a las políticas de originación de microcrédito y el fortalecimiento en el proceso de cobranza, le han permitido contener el crecimiento del ICV total y mantenerlo en torno a 4,0%, mejor al 7,5% de sus pares y al 5,0% del sector. También, Credifinanciera presenta indicadores de cobertura de cartera por vencimiento superiores a los de sus pares y el sector (107% y 125%, respectivamente), los cuales aumentaron a 150% a septiembre de 2018 frente a 140% de un año atrás.

Con base en el análisis de las cosechas, los niveles crecientes de colocación en convenios con buenos indicadores de pago y el crecimiento esperado de la cartera total, proyectamos que el ICV de la entidad se mantendrá altamente estable en los próximos 12 a 18 meses. Debido a la alta proporción de las colocaciones más recientes sobre el total de la cartera, mantendremos el seguimiento a la evolución de las cosechas de crédito, lo cual podría ser uno de los principales factores para materializar su perspectiva.

Gráfico 5
Indicador de calidad de cartera total por vencimiento (ICV)



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

El riesgo asociado con las compras de cartera de libranza a originadores externos se ha reducido durante el último año, dada la capacidad probada de la entidad para respaldar el crecimiento presupuestado de su negocio a través de la originación propia. A septiembre de 2018, estos créditos representaban cerca de 5% del saldo de cartera de consumo, con una tendencia decreciente. De acuerdo con los lineamientos de la administración, no esperamos que Credifinanciera aumente su exposición a este tipo de operaciones a niveles similares a los de dos años atrás, de 12% a 15% aproximadamente.

Por su parte, en la cartera de microcrédito de la sociedad, los créditos de menos de 25 salarios mínimos mensuales legales vigentes se mantienen como los más relevantes con 86,6% del total, lo cual muestra un aumento leve frente a la proporción de un año atrás y evidencia la aplicación estricta de las políticas de originación de esta cartera. La participación de este tipo de deudores es superior a la del sistema, situación que reduce los riesgos de concentración y aumenta la estabilidad proyectada de los indicadores de calidad de cartera.

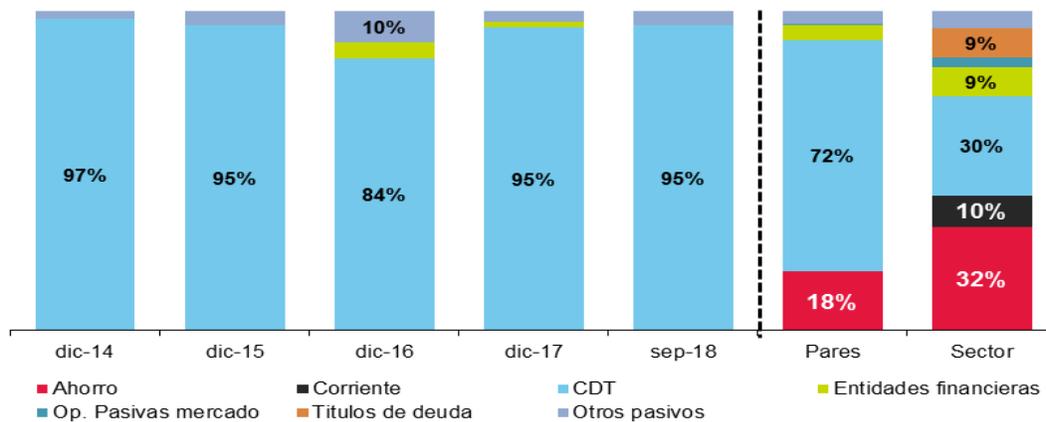
Al cierre del tercer trimestre de 2018, la concentración de los 25 mayores deudores en la cartera total se mantuvo por debajo a 1%, lo cual muestra un adecuado nivel de diversificación que se compara positivamente con el de los establecimientos de crédito que calificamos (cercano al 20%). La compañía no presenta exposiciones individuales significativas al considerar que el mayor deudor concentra menos de 0,5% del total. Igualmente, los niveles de restructuración son bajos y los clientes vencidos mantienen individualmente montos poco representativos, aspectos acordes con su estrategia de negocio y los clientes objetivo de la compañía.

Fondeo y liquidez: El fondeo de Credifinanciera se beneficia de la alta atomización por inversionistas, la alta participación de personas naturales y plazos crecientes de los depósitos a plazo (CDT). Persiste el reto de lograr una mayor diversificación por instrumentos.

La estructura del pasivo de Credifinanciera se ha mantenido estable con los CDT como la principal fuente de fondeo al representar, en promedio, más de 90% del pasivo total durante los últimos cinco años (ver Gráfico 6). A pesar de los avances de los últimos dos años en cuanto al mayor plazo de su pasivo, consideramos que se mantienen las oportunidades de reducir la brecha frente al plazo promedio de la

cartera. Por su parte, la concentración de los depósitos en los principales 20 depositantes de CDT se mantuvo inferior al sector (en torno a 30%), con 13,9% a septiembre de 2018 y su índice de renovación cercano a 80%, lo cual ha consolidado una porción estable de recursos del público. En nuestra opinión, la alta diversificación por depositantes y la alta participación de la red propia de distribución en los CDT mitigan parte del riesgo de concentración por instrumentos pasivos, dado que, ante un escenario de incremento en la aversión al riesgo entre los inversionistas, dichas características tienen el potencial de reducir la volatilidad en sus depósitos en comparación con el pasivo de otras entidades.

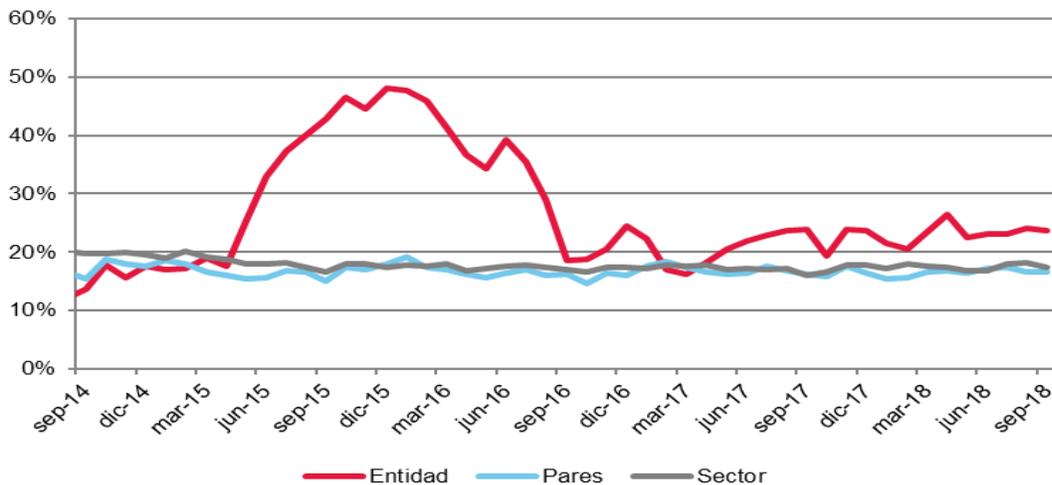
Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

La relación de activos líquidos a depósitos de Credifinanciera se mantiene consistentemente superior al de sus pares y el sector, con un promedio anual de 22,9% a septiembre de 2018 (ver Gráfico 7), y la razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) se mantiene en torno a 200 veces (x). Lo anterior refleja una capacidad holgada para cubrir los requerimientos pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: Credifinanciera dispone de herramientas que se ajustan a las necesidades de su negocio y las características de los productos que gestiona. Consideramos importante el fortalecimiento continuo de su esquema de gestión de riesgos para soportar el crecimiento esperado de su negocio.

El Sistema de Administración del Riesgo Crediticio (SARC) permite identificar, controlar y monitorear el riesgo de crédito al que se expone la entidad. El área de riesgo monitorea y controla los límites establecidos por la alta dirección. El fortalecimiento de los últimos años en términos de gestión del riesgo de crédito le permitió a la entidad la estabilización de la herramienta *core* y la automatización de procesos manuales que limitaban el tiempo de respuesta a los clientes.

En relación con el riesgo de mercado, Credifinanciera cuenta con herramientas y procedimientos de gestión y control apropiados para las operaciones de su tesorería. La evaluación del riesgo de mercado se realiza a través de la metodología de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés), en la que se establecen límites de exposición a la máxima pérdida esperada, en función de posiciones de tasa de interés, entre otros, siguiendo la regulación.

Por su parte, la compañía tiene implementado el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), en cumplimiento con lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia. Durante 2018, la sociedad continuó reforzando sus prácticas para dar cumplimiento a la normatividad vigente.

Su Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) incorpora procedimientos para la vinculación de clientes, instrumentos y desarrollos tecnológicos apropiados. Las metodologías y estrategias de prevención, control y monitoreo mitigan de manera eficaz y oportuna los niveles de exposición y ocurrencia relacionados con estos delitos.

Tecnología: Credifinanciera cuenta con una infraestructura tecnológica y operativa que respalda satisfactoriamente su negocio. El continuo ajuste y actualización de sus procesos ha permitido optimizar la operación, en línea con su crecimiento.

La operación de Credifinanciera se respalda en múltiples aplicativos acordes con su especialización por línea de negocio. Los aplicativos responden a necesidades particulares de la operación y cuentan con flexibilidad para adaptarse a los requerimientos futuros de crecimiento.

La sociedad cuenta con un adecuado plan de continuidad de negocio (BCP por sus siglas en inglés para *business continuity plan*) que permite la prestación de servicios críticos ante la materialización de situaciones de emergencia. Estos planes están probados y sus resultados han sido satisfactorios.

Contingencias: Al cierre de 2018, Credifinanciera no tenía procesos judiciales en contra ni llamados de atención de parte de los entes de control.

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a subir la calificación

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

- El mantenimiento de su capacidad de generación interna de capital.
- El mantenimiento de indicadores de cartera vencida en torno al 4,0%.
- El sostenimiento de niveles de solvencia total en torno a 14% o superior.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

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

- El deterioro en los indicadores de calidad de cartera por fuera de nuestras expectativas.
- La reducción en el margen de solvencia y/o sus niveles de liquidez por fuera de nuestras expectativas.
- El cambio en su enfoque de negocio que afecte negativamente su sostenibilidad futura.

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos 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 septiembre de 2018.

III. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	sep-17	sep-18	Variación % dic-16 / dic-17	Variación % sep-17 / sep-18	Variación % Pares sep-17 / sep-18	Variación % Sector sep-17 / sep-18
Activos									
Disponible	153,135	108,258	139,523	138,467	162,795	28.9%	17.6%	15.6%	-2.2%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	53.1%	8.8%
Inversiones	13,666	22,330	27,668	40,556	40,865	23.9%	0.8%	13.9%	12.2%
Valor Razonable	3,498	9,628	5,736	21,624	17,251	-40.4%	-20.2%	-11.9%	29.2%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-12.0%	26.7%
Instrumentos de patrimonio	3,498	9,628	5,736	21,624	17,251	-40.4%	-20.2%	-10.8%	157.7%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	65.0%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	79.9%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	1.1%
Costo amortizado	10,168	12,702	21,932	18,932	23,614	72.7%	24.7%	49.1%	8.7%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	8.9%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	3.3%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	4648.5%	-12.7%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-	-15.3%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-53.8%	20.4%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	5.5%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	6.5%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-20.7%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	1859.3%	-9.6%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-7.3%	29.7%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	214,690	400,660	489,246	454,673	556,086	22.1%	22.3%	-3.2%	3.8%
Comercial	-	1,372	1,020	1,081	841	-25.6%	-22.2%	-26.8%	1.0%
Consumo	208,306	355,151	456,166	419,570	519,782	28.4%	23.9%	1.4%	8.5%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	22.5%	11.6%
Microcrédito	14,973	62,927	63,109	61,532	71,209	0.3%	15.7%	1.9%	3.3%
Deterioro	6,222	14,770	23,789	21,207	33,956	61.1%	60.1%	-29.2%	19.7%
Deterioro componente contracíclico	2,367	4,019	7,260	6,304	1,790	80.6%	-71.6%	80.4%	3.2%
Otros activos	8,782	47,684	53,890	56,728	60,128	13.0%	6.0%	10.9%	0.0%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	37.6%	-9.5%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	88.3%	28.7%
Otros	8,782	47,684	53,890	56,728	60,128	13.0%	6.0%	1.6%	-0.2%
Total Activo	390,273	578,932	710,328	690,424	819,875	22.7%	18.7%	0.6%	4.8%
Pasivos									
Depósitos	318,004	441,725	590,978	581,024	689,640	33.8%	18.7%	5.6%	5.6%
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	12.6%	5.7%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	7.9%
Certificados de depósito a termino (CDT)	316,316	438,739	590,978	581,024	689,537	34.7%	18.7%	3.9%	4.2%
Otros	1,688	2,986	-	-	103	-100.0%	-	56.2%	12.7%
Créditos de otras entidades financieras	309	26,262	10,037	1,646	1,712	-61.8%	4.0%	-42.9%	8.0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	94	20	51	-	158.9%	-43.9%	5.7%
Créditos entidades nacionales	309	26,262	9,943	1,626	1,660	-62.1%	2.1%	-34.8%	-3.1%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	11.6%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-	-15.3%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-	1.0%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	-	-31.7%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.4%
Otros Pasivos	15,018	51,379	22,938	27,948	31,634	-55.4%	13.2%	-2.1%	7.7%
Total Pasivo	333,332	519,365	623,954	610,618	722,985	20.1%	18.4%	1.2%	4.4%
Patrimonio									
Capital Social	36,449	36,449	37,984	37,675	37,984	4.2%	0.8%	7.0%	12.1%
Reservas y fondos de destinación específica	2,005	5,859	7,707	5,859	11,492	31.5%	96.1%	7.3%	9.4%
Reserva legal	2,005	5,859	7,707	5,859	11,492	31.5%	96.1%	10.8%	10.8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	-28.9%	-18.3%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-62.7%	2.9%
Superávit o déficit	14,878	14,878	37,143	32,653	37,143	149.6%	13.8%	-4.3%	0.2%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	135	135	135	135	135	0.0%	0.0%	-6.6%	-6.2%
Prima en colocación de acciones	14,743	14,743	37,008	32,517	37,008	151.0%	13.8%	0.0%	4.3%
Ganancias o pérdidas	3,609	2,381	3,540	3,620	10,271	48.7%	183.7%	101.0%	20.6%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	1,558	-	-	-	-100.0%	4.4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	173.3%
Ganancia del ejercicio	3,854	2,626	3,785	2,307	10,516	44.1%	355.8%	36.4%	23.6%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	4.7%	-52.0%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(245)	(245)	(245)	(245)	(245)	0.0%	0.0%	-	34.6%
Otros	-	(0)	-	-	-	-100.0%	-	-100.0%	-50.0%
Total Patrimonio	56,941	59,567	86,374	79,806	96,890	45.0%	21.4%	-2.7%	7.0%

CRÉDITOS Y AHORROS CREDIFINANCIERA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS						ANÁLISIS HORIZONTAL			
	dic-15	dic-16	dic-17	sep-17	sep-18	Variación % dic-16 / dic-17	Variación % sep-17 / sep-18	Variación % Pares sep-17 / sep-18	Variación % Sector sep-17 / sep-18
Cartera comercial	-	99	226	187	105	129.6%	-43.7%	-25.7%	-13.1%
Cartera consumo	34,725	55,765	86,737	64,403	76,283	55.5%	18.4%	3.5%	5.4%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	30.5%	9.4%
Cartera microcrédito	7,325	15,197	19,041	14,144	15,224	25.3%	7.6%	4.0%	1.0%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	42,050	71,061	106,005	78,734	91,612	49.2%	16.4%	-2.9%	-2.7%
Depósitos	15,887	28,738	44,580	33,076	35,104	55.1%	6.1%	-11.9%	-18.1%
Otros	3,243	4,016	4,302	3,530	1,391	7.1%	-60.6%	-48.9%	-7.8%
Gasto de intereses	19,130	32,753	48,882	36,606	36,494	49.2%	-0.3%	-18.1%	-15.4%
Ingreso de intereses neto	22,920	38,308	57,123	42,128	55,118	49.1%	30.8%	8.4%	8.3%
Gasto de deterioro cartera y leasing	5,159	14,514	23,376	18,155	30,374	61.1%	67.3%	-10.2%	16.9%
Gasto de deterioro componente contraccidico	1,838	3,099	5,284	3,945	445	70.5%	-88.7%	103.0%	0.2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	2,993	5,250	10,120	8,476	14,044	92.8%	65.7%	4.5%	25.0%
Otras recuperaciones	25	94	532	515	740	466.9%	43.9%	-16.6%	19.2%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	18,941	26,038	39,114	29,019	39,084	50.2%	34.7%	20.2%	9.0%
Ingresos por valoración de inversiones	3,354	8,026	6,626	4,406	5,355	-17.5%	21.6%	-23.4%	14.4%
Ingresos por venta de inversiones	-	16	0	-	0	-98.7%	-	97.8%	-17.1%
Ingresos de inversiones	3,354	8,043	6,626	4,406	5,355	-17.6%	21.6%	-23.2%	13.9%
Pérdidas por valoración de inversiones	14	401	68	6	27	-83.2%	355.4%	-18.3%	18.0%
Pérdidas por venta de inversiones	-	-	1	1	-	-	-100.0%	-92.7%	-21.2%
Pérdidas de inversiones	14	401	68	7	27	-83.0%	311.7%	-24.0%	17.4%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	27.0%	22.2%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	108.2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	3,339	7,642	6,558	4,399	5,328	-14.2%	21.1%	-22.5%	3.5%
Ingresos por cambios	222	642	47	637	869	-92.6%	36.4%	-	-3.2%
Gastos por cambios	157	647	-	623	854	-100.0%	37.0%	-	-2.0%
Ingreso neto de cambios	64	(5)	47	14	15	-1078.8%	9.0%	-	-22.2%
Comisiones, honorarios y servicios	1,109	5,043	8,188	5,418	7,888	62.4%	45.6%	5.2%	8.3%
Otros ingresos - gastos	(1,058)	(3,121)	(5,477)	(3,681)	(3,901)	75.5%	6.0%	40.2%	-10.4%
Total ingresos	22,396	35,597	48,430	35,168	48,414	36.1%	37.7%	9.6%	7.7%
Costos de personal	7,579	14,014	16,903	12,864	12,760	20.6%	-0.8%	1.8%	4.7%
Costos administrativos	6,072	12,053	21,237	15,405	16,348	76.2%	6.1%	8.0%	10.1%
Gastos administrativos y de personal	13,652	26,067	38,139	28,270	29,108	46.3%	3.0%	3.8%	6.9%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	2	303	18	17	6	-94.1%	-66.0%	19.1%	26.6%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	17	-	-	-98.7%	-8.7%
Gastos de riesgo operativo	2	303	18	17	22	-94.1%	35.2%	4.5%	1.1%
Depreciaciones y amortizaciones	240	612	778	510	878	27.1%	72.3%	52.2%	11.6%
Total gastos	13,894	26,983	38,935	28,796	30,009	44.3%	4.2%	5.5%	7.0%
Impuestos de renta y complementarios	3,113	3,024	2,884	1,863	5,686	-4.6%	205.2%	217.4%	-18.7%
Otros impuestos y tasas	1,535	2,965	2,826	2,202	2,203	-4.7%	0.0%	-7.9%	-6.3%
Total impuestos	4,648	5,988	5,710	4,065	7,889	-4.6%	94.1%	8.1%	-13.3%
Ganancias o pérdidas	3,854	2,626	3,785	2,307	10,516	44.1%	355.8%	-26.6%	24.5%

CRÉDITOS Y AHORROS CREDIFINANCIERA S. A.

INDICADORES							PARES		SECTOR	
	dic-15	dic-16	dic-17	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	
Rentabilidad										
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	9.4%	4.5%	5.1%	4.9%	13.3%	-0.3%	-4.8%	10.2%	11.6%	
ROA (Retorno sobre Activos)	1.2%	0.5%	0.6%	0.5%	1.6%	0.0%	-0.7%	1.3%	1.5%	
Ingreso de intereses neto / Ingresos	102.3%	107.6%	117.9%	119.8%	113.8%	150.0%	148.4%	92.5%	93.0%	
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	10.3%	9.1%	11.0%	8.7%	9.3%	6.7%	7.6%	4.8%	5.0%	
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3.8%	4.5%	6.0%	5.7%	6.0%	9.9%	8.0%	5.5%	6.2%	
Rendimiento de la cartera	20.2%	22.0%	22.0%	22.3%	21.6%	17.0%	17.1%	13.3%	12.3%	
Rendimiento de las inversiones	3.2%	5.3%	4.5%	4.4%	3.9%	4.3%	3.5%	5.4%	5.3%	
Costo del pasivo	7.1%	7.7%	8.3%	8.5%	7.2%	6.8%	5.7%	4.8%	3.9%	
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	61.0%	73.2%	78.8%	80.4%	60.1%	96.6%	91.5%	54.2%	53.8%	
Capital										
Relación de Solvencia Básica	22.6%	16.5%	15.4%	15.1%	14.0%	14.0%	13.5%	10.5%	10.7%	
Relación de Solvencia Total	22.6%	16.6%	15.5%	15.2%	15.8%	14.4%	14.0%	15.6%	15.7%	
Patrimonio / Activo	14.6%	10.3%	12.2%	11.6%	11.8%	14.8%	14.3%	13.0%	13.2%	
Quebranto Patrimonial	156.2%	163.4%	227.4%	211.8%	255.1%	127.1%	115.5%	1802.0%	1719.4%	
Activos Productivos / Pasivos con Costo	119.1%	111.0%	105.5%	105.3%	105.5%	104.3%	105.3%	109.9%	109.5%	
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	17.1%	75.7%	65.2%	71.5%	68.5%	64.6%	65.1%	55.2%	57.0%	
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	1.1%	1.3%	2.9%	4.3%	
Liquidez										
Activos Líquidos / Total Activos	39.2%	18.7%	19.6%	20.1%	19.9%	12.1%	13.0%	10.2%	11.2%	
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	48.2%	24.5%	23.6%	23.8%	23.6%	16.3%	16.7%	16.0%	17.4%	
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	70.2%	95.0%	88.0%	83.0%	85.8%	117.3%	105.5%	114.2%	113.1%	
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.5%	18.4%	40.7%	41.3%	
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.3%	8.8%	
CDT's / Total pasivo	94.9%	84.5%	94.7%	95.2%	95.4%	70.5%	72.4%	30.4%	30.3%	
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.6%	4.2%	4.1%	4.1%	
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.1%	5.1%	1.6%	0.3%	0.2%	0.9%	0.6%	0.5%	0.4%	
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	4.3%	
Op. pasivos del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.8%	3.1%	
Distribución de CDTs por plazo										
Emitidos menor de seis meses	27.8%	24.2%	13.7%	15.5%	17.7%	16.2%	19.4%	16.8%	17.4%	
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	43.1%	48.5%	47.8%	51.2%	40.5%	46.6%	44.6%	18.1%	19.9%	
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	26.0%	23.5%	31.9%	28.0%	31.6%	28.2%	28.2%	14.3%	17.4%	
Emitidos igual o superior a 18 meses	3.1%	3.8%	6.5%	5.3%	10.2%	9.0%	7.8%	50.8%	45.3%	
Calidad del activo										
Por vencimiento										
Calidad de Cartera y Leasing	2.1%	3.2%	4.3%	4.1%	4.0%	10.6%	7.5%	4.5%	5.0%	
Cubrimiento de Cartera y Leasing	181.2%	139.9%	138.4%	139.7%	150.0%	92.7%	106.7%	124.4%	125.3%	
Indicador de cartera vencida con castigos	2.1%	3.5%	5.3%	5.0%	6.4%	14.8%	16.3%	8.8%	9.8%	
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0.0%	10.0%	36.4%	37.5%	55.1%	21.8%	16.8%	3.9%	4.9%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	0.0%	42.4%	41.4%	16.8%	52.4%	66.3%	59.6%	128.1%	121.5%	
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2.3%	3.0%	3.8%	3.7%	7.1%	7.1%	5.5%	6.0%	5.8%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	176.1%	154.2%	157.8%	156.4%	165.6%	120.9%	142.8%	126.3%	139.6%	
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.3%	2.9%	3.2%	
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	867.5%	647.0%	114.2%	109.1%	
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	4.2%	7.3%	6.3%	5.8%	8.3%	10.0%	7.7%	7.3%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	87.0%	72.5%	86.2%	88.3%	89.8%	91.9%	90.5%	90.0%	
Por clasificación de riesgo										
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	2.3%	4.2%	5.4%	5.3%	6.0%	14.7%	11.6%	9.7%	10.3%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	33.5%	35.0%	42.3%	41.4%	57.4%	50.0%	43.8%	35.0%	40.2%	
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	1.1%	2.8%	4.3%	4.1%	5.2%	10.6%	8.7%	6.0%	7.3%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	49.8%	50.8%	51.6%	51.5%	65.3%	67.6%	56.9%	53.3%	54.7%	
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	0.0%	17.3%	4.0%	48.0%	21.2%	6.4%	6.4%	8.5%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	0.0%	189.1%	909.1%	178.9%	165.0%	256.1%	202.8%	199.3%	
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	1.2%	2.7%	4.2%	4.0%	5.1%	7.3%	5.9%	6.4%	6.7%	
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	49.8%	50.3%	49.7%	49.0%	65.8%	74.8%	73.5%	63.7%	69.9%	
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.3%	2.7%	3.5%	
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	30.0%	23.6%	38.2%	36.5%	
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	3.2%	5.4%	5.4%	5.0%	6.1%	9.3%	8.3%	8.3%	
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	53.4%	61.7%	64.7%	62.6%	89.0%	77.8%	56.9%	52.7%	

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.