

Reporte de calificación

CRÉDITOS Y AHORROS CREDIFINANCIERA S. A. Compañía de financiamiento

Contactos:

Luis Carlos López Saiz
luis.carlos.lopez@spglobal.com

José Alejandro Guzmán
j.guzman@spglobal.com

CRÉDITOS Y AHORROS CREDIFINANCIERA S. A.

Compañía de financiamiento

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services S.A. SCV retiró la Perspectiva Positiva, subió la calificación de deuda de largo plazo a 'A+' de 'A', confirmó la de deuda de corto plazo de 'BRC 2'; y asignó el estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*) en desarrollo a Créditos y Ahorros Credifinanciera S. A. Compañía de Financiamiento (en adelante Credifinanciera).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

El alza de la calificación de Credifinanciera corresponde con el buen y consistente desempeño de los factores de seguimiento que establecimos para materializar la perspectiva positiva asignada en 2018. En este sentido, Credifinanciera mantiene mejores indicadores de calidad de cartera, por vencimiento y riesgo que los de sus pares comparables y la industria, así como coberturas superiores a 150%. Este resultado incorpora el crecimiento sostenido de su cartera por encima de dos dígitos, en un entorno de alta competencia en el producto de libranzas y desaceleración de la economía. También ponderamos positivamente la alta participación de inversionistas minoristas en sus depósitos frente a sus pares, elemento que favorece nuestra percepción sobre la estabilidad de sus fuentes de fondeo.

Por otra parte, esta calificación reconoce el mantenimiento de la solvencia por arriba de 14% como resultado de una política de conservadora de dividendos, aunado a su fuerte capacidad de generación interna de capital, y que le ha permitido soportar su estrategia de crecimiento. Todo lo anterior ocurre en un entorno económico más favorable que el de 2018, que impulsa el crecimiento de la cartera de la industria y favorece la capacidad de pago de los deudores.

Una calificación se coloca en estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*) cuando ha ocurrido, o se espera que ocurra, un evento o una desviación de una tendencia esperada y, por lo tanto, se requiere información adicional para tomar alguna decisión de calificación. El *CreditWatch* en desarrollo indica que las consecuencias de determinados eventos futuros son inciertas y que, como resultado de su resolución, la calificación podría modificarse.

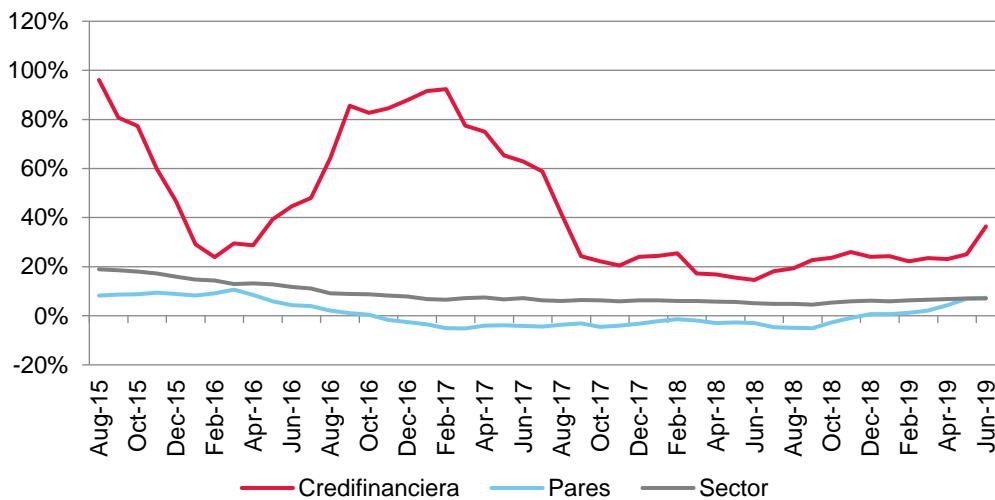
Asignamos un *CreditWatch* en desarrollo mientras se ejecutan los procesos de adquisición e integración, esta última pendiente de aprobación por parte del regulador, de Banco ProCredit S.A. por parte de Credifinanciera. Además, durante el tiempo que tome la concreción de dichas operaciones, evaluaremos la evolución financiera de la compañía, su modelo de negocio y su capacidad de integración operativa. Nuestro escenario base considera que, de darse el proceso de integración, el perfil crediticio de Credifinanciera mantendrá sus fundamentales, en parte por el tamaño de Banco ProCredit frente al balance del calificado, el interés que ha manifestado Credifinanciera de mantener una estrategia de liquidez conservadora y una solvencia dentro de sus niveles históricos. Esperaríamos un deterioro en la calidad de la cartera y rentabilidad dentro de los siguientes seis a 12 meses posteriores a la integración, lo cual consideramos en la asignación de la vigilancia en desarrollo.

Posición de negocio: Credifinanciera ha continuado fortaleciendo el tamaño de su balance, fundamentado en un crecimiento sostenido de dos dígitos de su cartera.

A junio de 2019, la cartera de Credifinanciera creció 36,7%, superior al 10,4% de sus pares y al 7% del sector. El incremento de su cartera lo apalanca principalmente el segmento de libranzas, el cual ha tenido un mayor dinamismo a través de la profundización de las pagadurías actuales, nuevos convenios y compras de cartera realizadas. Entre los establecimientos de crédito, Credifinanciera mantiene una participación de mercado modesta, lo cual limita nuestra evaluación de posición de negocio. Con información reciente, Credifinanciera adquirió cartera de libranza a un tercero dentro de su estrategia de crecimiento inorgánico, la cual, según el calificado, podría continuar.

Para 2019, las mejoras esperadas en el entorno económico deberían permitirle a la compañía mantener un ritmo de crecimiento promedio de su cartera de crédito de dos dígitos, apoyado por una adecuada capacidad competitiva en sus principales nichos de mercado. Así, dicho crecimiento probablemente continuará siendo superior al sistema y se traducirá en un fortalecimiento de su posición de negocio.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Credifinanciera cuenta con una estructura de gobierno acorde con los requerimientos del regulador. La gerencia de la entidad la compone un grupo de profesionales con reconocida trayectoria en la industria, aspecto que ha respaldado el crecimiento de la compañía en sus líneas objetivo. 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. Observamos oportunidades de mejora en términos de la segregación de funciones de colaboradores en algunas áreas de la operación, si bien durante los últimos dos años han fortalecido y enriquecido los perfiles de los cargos.

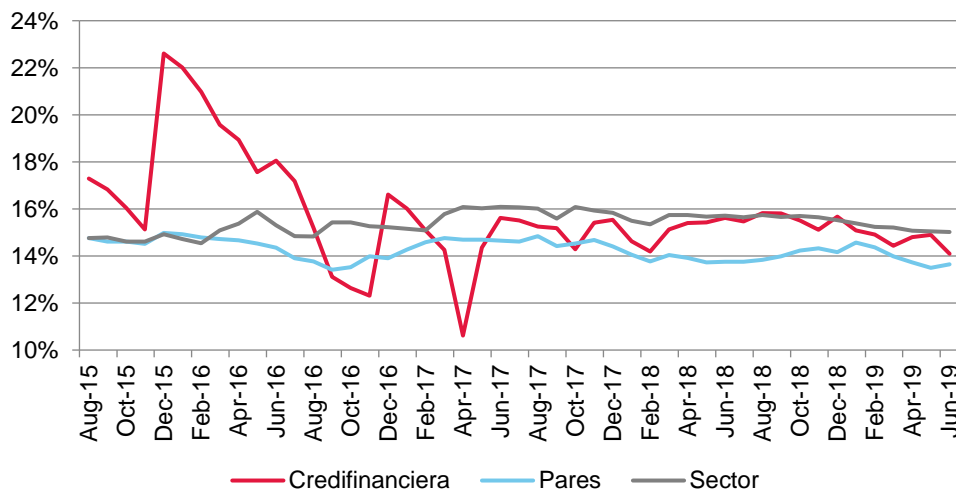
Credifinanciera suscribió un acuerdo para adquirir la totalidad de la participación accionaria de Banco ProCredit Colombia S. A. El 24 de septiembre de 2019, mediante la Resolución 1259 del 2019, la Superintendencia Financiera de Colombia se pronunció y manifestó que no objetaba la adquisición del 100% de las acciones del banco por parte de Credifinanciera.

Según la gerencia de Credifinanciera, “Una vez se haya obtenido la autorización para la adquisición y fusión, la entidad resultante tendrá la capacidad de ampliar e integrar en una sola entidad la oferta de productos, redundado en una oferta integral para los clientes de los establecimientos de crédito, tanto del activo como del pasivo, y extender los canales de distribución mediante el uso de la red de oficinas y el uso de la red de cajeros electrónicos.”. En nuestra opinión, este anuncio es consistente con los planes de crecimiento de la financiera y demuestra el interés de sus accionistas de continuar profundizando el segmento de pequeñas empresas. La ejecución adecuada del proceso de integración permitiría fortalecer su posición de negocio, profundizando su portafolio de productos y aumentando su base de clientes. Asimismo, la integración permitiría a la entidad fusionada contar con su propia red de distribución para operaciones de recaudo, balanceando su estructura de costeo, con la captación de recursos en depósitos vista.

Capital y solvencia: Fuerte capacidad de generación interna de capital y una política conservadora de dividendos favorecen nuestra percepción de la capacidad patrimonial de Credifinanciera.

Credifinanciera mantuvo un indicador de solvencia de 15,1% durante los últimos 24 meses, lo cual consideramos para la materialización de la perspectiva positiva sobre la calificación. A junio de 2019, este indicador se situó en 14,1%, superior al registrado por sus pares de 13,6%, pero inferior a los del sector de 15%. En el caso de la solvencia básica, el indicador presentó igual desempeño con 12,8% a junio de 2019, con lo cual conserva un margen amplio frente al mínimo regulatorio (4,5%). Para los próximos doce meses, proyectamos que Credifinanciera mantendrá niveles de solvencia en torno a 15%, apoyada en su capacidad de generación interna de capital superior a dos dígitos y el respaldo de sus accionistas mediante la capitalización de utilidades para sostener su estrategia de crecimiento.

Gráfico 2
Solvencia total



Fuente: Credifinanciera S. A. 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, por lo que se prioriza el mantenimiento de altos niveles de liquidez. A junio de 2019, el portafolio de inversiones representó 5% del total de activos, menor al 19% del sector. 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.

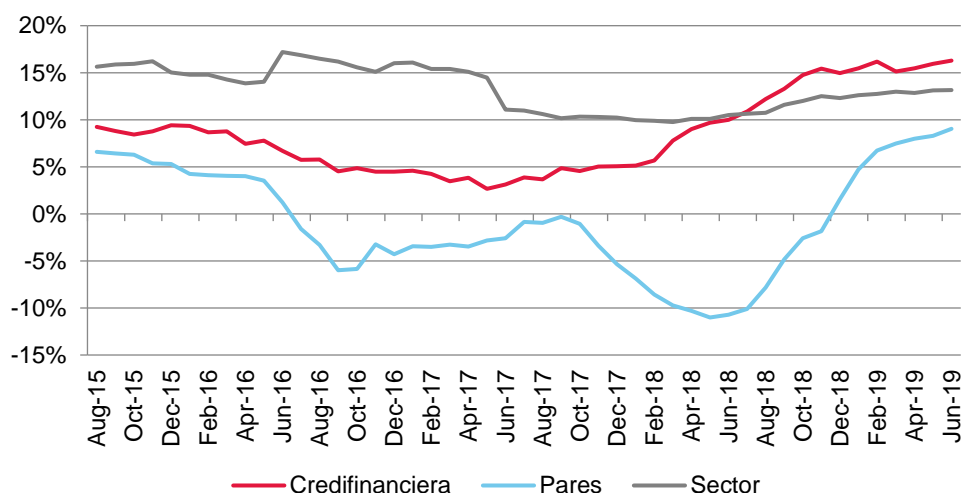
Rentabilidad: Capacidad demostrada de mantener indicadores de rentabilidad estables sin deteriorar la calidad de sus activos, en parte, por su enfoque en crédito de libranza a pensionados.

El ingreso neto de intereses de Credifinanciera se incrementó 33,3% a junio de 2019, superior al crecimiento de sus pares y la industria del 4,3% y 5,9%, respectivamente. Lo anterior, derivado de su continuo crecimiento de la cartera y la mejora del margen de intermediación, gracias al menor costo de fondeo. Al descontar los gastos de provisiones netos, observamos que los ingresos netos de Credifinanciera aumentaron 35,1% anual al mismo corte, favorecido por las mayores recuperaciones. Todo lo anterior y el control de sus gastos administrativos y de personal se tradujo en un incremento del 39,9% anual en los resultados del ejercicio.

La rentabilidad sobre el patrimonio de Credifinanciera ha continuado la tendencia alcista (ver Gráfico 3), soportado en la dinámica positiva de crecimiento de la cartera y un menor costo de los pasivos, lo que favorece su margen de intermediación. Lo anterior, unido al favorable desempeño de la calidad de los activos, han sido los principales elementos que han aumentado la rentabilidad de la financiera. Teniendo en cuenta la relativa estabilidad proyectada en las tasas de interés, esperamos que la rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) de Credifinanciera se mantenga alrededor del 15% para 2019.

En nuestra opinión, una vez surta efecto el proceso de integración esperamos un deterioro en sus niveles de rentabilidad durante los siguientes seis a 12 meses, producto de los mayores gastos de provisión y las pérdidas acumuladas del Banco ProCredit.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



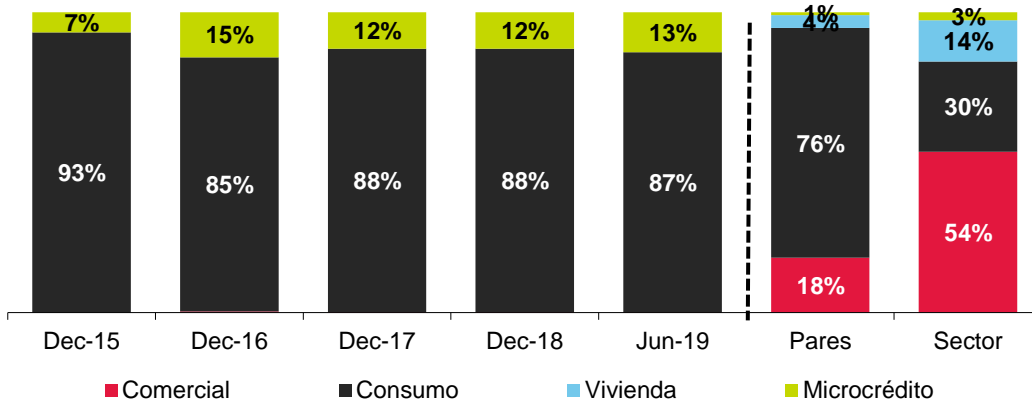
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Calidad del activo: Enfoque en segmentos de menor riesgo crediticio se refleja positivamente en sus indicadores de morosidad.

El segmento de cartera de consumo se mantiene como el más relevante para Credifinanciera (ver Gráfico 4), con una representatividad de 87% del total de la cartera a junio de 2019, superior a la de la industria, la cual registra una participación del 30%. Para los próximos doce meses no prevemos cambios significativos en la composición de su cartera. Dentro de su cartera de consumo, el producto de libranzas sigue siendo

estratégico con una participación de 99% y un crecimiento anual de 34%, concentración que se refleja directamente en su indicador de cartera vencida (ICV) al ser un producto de baja sensibilidad a las condiciones adversas de la economía porque una parte importante de sus clientes son pensionados.

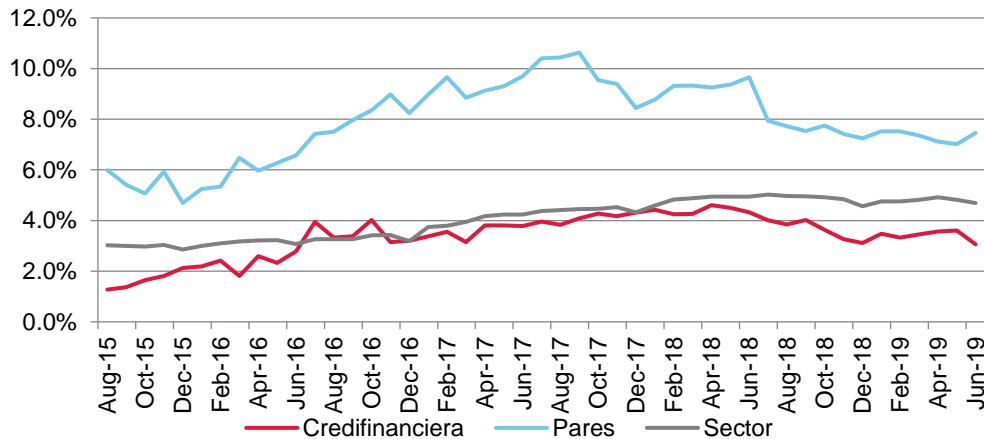
Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

A junio de 2019, el ICV total de Credifinanciera se ubicó en 3,1%, mejor nivel frente a 4,3% de un año atrás, y mantuvo una brecha favorable respecto a sus pares y la industria, para quienes el indicador se situó en 7,5% y 4,7%, respectivamente (ver Gráfico 5). Por segmentos, el ICV de consumo se situó en 2,8% a junio de 2019 frente a 4% de junio de 2018. Esto, al tiempo que mantiene una baja exposición por clientes reestructurados. Según el calificado, el total de las reestructuraciones pesan 1,3% sobre el total de la cartera y los modificados (circular externa 026 de 2017) el 0,2%. Por otro lado, en microcrédito, el ajuste a las políticas de originación, castigos y el fortalecimiento al proceso de cobranza le han permitido tener mejores indicadores y recuperar el crecimiento de la cartera. Esperamos que el enfoque de la financiera se mantenga en segmentos de menor riesgo, lo cual, unido a la mejora esperada en las condiciones del entorno económico, le permita mantener sus indicadores de morosidad. No obstante, de surtir efecto el proceso de integración, esperaríamos un deterioro en sus niveles de morosidad durante los primeros seis a 12 meses, influenciado por la calidad de los activos del Banco ProCredit.

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



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

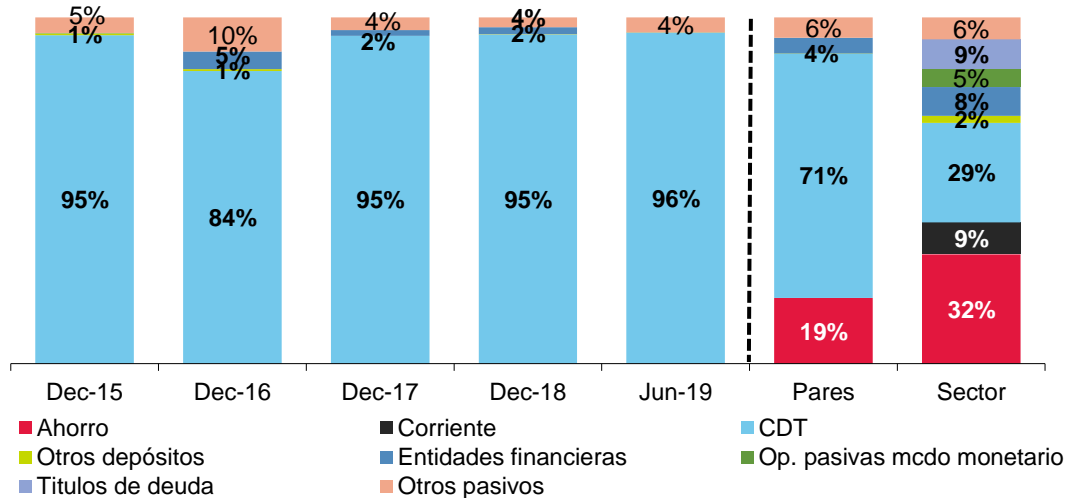
Credifinanciera presenta indicadores adecuados de cobertura de cartera por vencimiento de 195% a junio de 2019, superior a 142,5% de junio de 2018, y también mantiene la brecha positiva frente a los pares y la industria, cuyos indicadores fueron 101,6% y 131,3%, respectivamente.

Fondeo y liquidez: La estructura de fondeo de Credifinanciera mantiene baja dependencia de inversionistas mayoristas.

A junio de 2019, Credifinanciera mantuvo como principal fuente de fondeo los certificados de depósito a término (CDT), que al cierre del año pasado estos representaron 96% del pasivo (ver Gráfico 6). La entidad tiene una alta participación de inversionistas minoristas, factor que percibimos positivamente en la estabilidad de las fuentes de fondeo, y que mitiga en parte la concentración por instrumentos pasivos. En próximas revisiones, daremos seguimiento a la mezcla de instrumentos de fondeo y composición por tipo de inversionistas de realizarse la integración con ProCredit.

La concentración de Credifinanciera en los principales 25 depositantes de CDT se mantuvo relativamente estable con 14%, inferior a los niveles de otras entidades que calificamos. El indicador de renovación de CDT se mantuvo alrededor de 80% en promedio con una tendencia positiva desde 76% en 2016, lo cual ha consolidado una porción estable de recursos del público. Por otro lado, los CDT con plazo de vencimiento inferior a un año representaron alrededor de 57%, superior al de la industria del 36%. En nuestra opinión, una mayor diversificación de las fuentes de fondeo es la principal oportunidad de mejora para la sociedad, factor que permitirá mejorar la estructura de calce entre el activo y el pasivo.

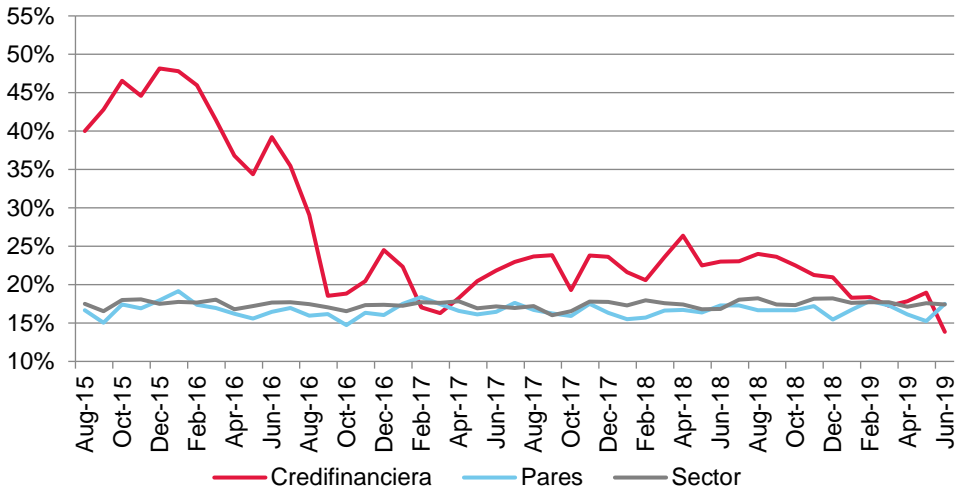
Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

La relación de activos líquidos a depósitos de Credifinanciera registró un promedio de 20,2% entre junio de 2018 y junio de 2019, superior a los pares y el sector que se ubican en torno al 17%, con un mínimo de 13,8% en junio de 2019 asociado con una operación de compra de cartera (ver Gráfico 7). El indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días se ubica en torno a 1,7x (veces), lo cual indica una amplia capacidad para cubrir los requerimientos de liquidez bajo un escenario 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.

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.

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 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.

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:

Qué podría llevarnos a subir la calificación

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

- El aumento sostenido en la participación de mercado sin que implique un deterioro en los indicadores de calidad de cartera.
- El mantenimiento de fortalezas en sus indicadores de rentabilidad, calidad de los activos y solvencia.
- La disminución en la concentración de las fuentes de fondeo, manteniendo representatividad de inversionistas minoristas.

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 y de la solvencia más allá de nuestras expectativas.
- Un deterioro en los indicadores de liquidez que lo ubique por debajo de los niveles de la industria.
- La materialización de eventos de riesgo operativo y/o contingencias legales que puedan derivar en riesgos reputacionales y/o patrimoniales.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	1621
Fecha del comité	30 de septiembre de 2019
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Créditos y Ahorros Credifinanciera S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Rodrigo Fernando Tejada

Historia de la calificación

Revisión periódica Feb./19: 'A'; PP 'BRC 2'

Revisión periódica Mar./18: 'A' PP; 'BRC 2'

Calificación inicial May./14: 'A'; 'BRC 3'

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 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.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a junio de 2019.

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

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

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones C.A. CREDIFINANCIERA S.A. CF						ANÁLISIS HORIZONTAL				
BALANCE GENERAL	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Jun-18	Jun-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Jun-18 / Jun-19	Variación % Pares Jun-18 / Jun-19	Variación % Sector Jun-18 / Jun-19	
Activos										
Disponible	108,258	139,523	141,861	157,882	103,783	1.7%	-34.3%	18.0%	35.1%	
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	42.6%	-4.3%	
Inversiones	22,330	27,668	27,612	68,655	48,943	-0.2%	-28.7%	-9.0%	16.9%	
Valor Razonable	9,628	5,736	4,636	40,544	25,664	-19.2%	-36.7%	-7.7%	-2.8%	
Instrumentos de deuda	-	-	2,009	-	5,039	-	-	-3.9%	-6.4%	
Instrumentos de patrimonio	9,628	5,736	2,627	40,544	20,626	-54.2%	-49.1%	-27.1%	92.6%	
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	7.0%	-29.9%	
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-31.6%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	7.0%	-17.2%	
Costo amortizado	12,702	21,932	22,976	28,111	23,279	4.8%	-17.2%	-12.7%	-12.4%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	1.6%	24.3%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-24.2%	
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	91.1%	
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-	99.2%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	17.5%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	66.3%	
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	67.3%	
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	30.6%	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	3.7%	-42.6%	
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	10.4%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	400,660	489,246	607,309	516,611	706,063	24.1%	36.7%	10.4%	7.0%	
Comercial	1,372	1,020	800	937	618	-21.6%	-34.0%	-7.4%	3.8%	
Consumo	355,151	456,166	565,997	484,957	650,669	24.1%	34.2%	11.1%	11.9%	
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	13.2%	
Microcrédito	62,927	63,109	78,469	64,619	99,771	24.3%	54.4%	22.7%	2.7%	
Deterioro	14,770	23,789	32,206	28,544	36,281	35.4%	27.1%	-21.7%	7.1%	
Deterioro componente contraccíclico	4,019	7,260	5,752	5,358	8,713	-20.8%	62.6%	-4.6%	1.7%	
Otros activos	47,684	53,890	45,241	54,278	72,549	-16.1%	33.7%	42.1%	30.4%	
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-21.4%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	133.5%	
Otros	47,684	53,890	45,241	54,278	72,549	-16.1%	33.7%	50.5%	30.1%	
Total Activo	578,932	710,328	822,022	797,427	931,338	15.7%	16.8%	12.0%	11.3%	
Pasivos										
Depósitos	441,725	590,978	686,875	686,175	785,779	16.2%	14.5%	12.3%	7.4%	
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	15.0%	10.2%	
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	7.7%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	438,739	590,978	685,613	686,175	785,331	16.0%	14.5%	11.6%	4.3%	
Otros	2,986	-	1,263	-	448	-	-	5.3%	8.8%	
Créditos de otras entidades financieras	26,262	10,037	14,100	1,804	1,027	40.5%	-43.1%	-9.0%	6.0%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	-	94	43	61	27	-54.7%	-55.8%	-13.6%	0.7%	
Créditos entidades nacionales	26,262	9,943	14,058	1,743	1,000	41.4%	-42.6%	29.7%	-16.3%	
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	13.7%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-	96.6%	
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.2%	
Repos	-	-	-	-	-	-	-	-	268.1%	
TTV s	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	8.2%	
Otros Pasivos	51,379	22,938	20,658	16,844	35,428	-9.9%	110.3%	39.5%	32.5%	
Total Pasivo	519,365	623,954	721,634	704,822	822,234	15.7%	16.7%	12.4%	11.3%	
Patrimonio										
Capital Social	36,449	37,984	37,984	37,984	37,984	0.0%	0.0%	2.9%	20.6%	
Reservas y fondos de destinación específica	5,859	7,707	11,492	11,492	25,506	49.1%	121.9%	19.2%	10.5%	
Reserva legal	5,859	7,707	11,492	11,492	25,506	49.1%	121.9%	16.3%	5.7%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	-	-31.3%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	134.5%	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	104.3%	-1.4%	
Superávit o déficit	14,878	37,143	37,143	37,143	37,143	0.0%	0.0%	-3.8%	9.9%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	135	135	135	135	135	0.0%	0.0%	-6.2%	14.0%	
Prima en colocación de acciones	14,743	37,008	37,008	37,008	37,008	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	
Ganancias o pérdidas	2,381	3,540	13,769	5,986	8,471	289.0%	41.5%	-22.6%	21.2%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-22.0%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	54.4%	
Ganancia del ejercicio	2,626	3,785	14,014	6,230	8,716	270.3%	39.9%	58.4%	26.6%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-98.0%	
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(245)	(245)	(245)	(245)	(245)	0.0%	0.0%	-	0.1%	
Otros	(0)	-	-	-	-	-	-	200.0%	-79831.5%	
Total Patrimonio	59,567	86,374	100,388	92,604	109,104	16.2%	17.8%	9.6%	11.4%	

CRÉDITOS Y AHORROS CREDIFINANCIERA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Jun-18	Jun-19	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Jun-18 / Jun-19	Variación % Pares Jun-18 / Jun-19	Variación % Sector Jun-18 / Jun-19
Cartera comercial	99	226	123	73	34	-45.6%	-54.3%	-21.4%	-1.7%
Cartera consumo	55,765	86,737	104,421	50,691	61,107	20.4%	20.5%	5.4%	7.3%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	15.6%	9.2%
Cartera microcrédito	15,197	19,041	21,039	9,992	13,499	10.5%	35.1%	17.3%	1.3%
Otros	6,327	4,995	5,140	2,429	2,168	2.9%	-10.7%	8.6%	9.8%
Ingreso de intereses cartera y leasing	77,388	110,999	130,724	63,184	76,808	17.8%	21.6%	0.8%	3.8%
Depósitos	28,738	44,580	46,305	23,695	23,061	3.9%	-2.7%	-1.8%	-3.4%
Otros	3,109	3,383	1,700	1,043	2,493	-49.7%	139.0%	-38.7%	10.2%
Gasto de intereses	31,847	47,963	48,005	24,738	25,554	0.1%	3.3%	-5.5%	0.5%
Ingreso de intereses neto	45,540	63,036	82,719	38,446	51,254	31.2%	33.3%	4.3%	5.9%
Gasto de deterioro cartera y leasing	14,514	23,376	34,654	19,901	23,037	48.2%	15.8%	-24.5%	-7.0%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	3,169	5,428	4,805	1,466	5,211	-11.5%	255.6%	-8.1%	-1.3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	5,250	10,120	15,994	9,623	12,861	58.0%	33.6%	15.1%	-2.6%
Otras recuperaciones	94	532	837	703	1,164	57.4%	65.6%	-2.4%	15.7%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	33,201	44,884	60,091	27,406	37,031	33.9%	35.1%	39.9%	20.8%
Ingresos por valoración de inversiones	1,947	2,293	3,259	1,954	2,122	42.2%	8.6%	25.2%	25.2%
Ingresos por venta de inversiones	16	0	1	-	-	326.3%	-	-75.5%	66.1%
Ingresos de inversiones	1,963	2,293	3,260	1,954	2,122	42.2%	8.6%	24.9%	25.7%
Pérdidas por valoración de inversiones	8,010	16,414	17,506	8,336	9,627	6.7%	15.5%	6.7%	26.5%
Pérdidas por venta de inversiones	-	1	0	-	0	-24.8%	-	-36.8%	10.0%
Pérdidas de inversiones	8,010	16,769	17,922	8,751	9,627	6.9%	10.0%	9.7%	26.7%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	79.9%	17.1%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-44.4%	-33.2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	89.8%
Ingreso neto de inversiones	(6,047)	(14,476)	(14,662)	(6,798)	(7,505)	1.3%	10.4%	51.6%	11.9%
Ingresos por cambios	642	47	197	576	530	316.2%	-8.1%	-42.1%	-42.1%
Gastos por cambios	647	-	-	594	537	-	-9.6%	-	-44.3%
Ingreso neto de cambios	(5)	47	197	(18)	(7)	316.2%	-59.2%	-	6.9%
Comisiones, honorarios y servicios	5,043	8,188	10,839	4,881	7,012	32.4%	43.6%	25.5%	7.1%
Otros ingresos - gastos	6,703	15,427	17,422	8,292	9,133	12.9%	10.2%	-152.1%	-22.9%
Total ingresos	38,895	54,070	73,887	33,763	45,664	36.7%	35.2%	30.5%	11.6%
Costos de personal	14,014	16,903	18,026	8,290	12,282	6.6%	48.2%	9.7%	3.8%
Costos administrativos	13,219	24,217	26,650	12,556	15,717	10.0%	25.2%	-4.8%	8.5%
Gastos administrativos y de personal	27,233	41,119	44,676	20,846	27,998	8.7%	34.3%	2.9%	6.2%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	303	18	6	5	3	-68.3%	-37.1%	-72.3%	71.7%
Otros gastos riesgo operativo	-	(0)	168	17	10	-128766.5%	-42.5%	3417.7%	17.0%
Gastos de riesgo operativo	303	18	173	21	13	878.3%	-41.3%	-64.3%	39.2%
Depreciaciones y amortizaciones	2,744	3,438	3,848	1,943	1,133	11.9%	-41.7%	-40.6%	-32.6%
Total gastos	30,281	44,575	48,697	22,811	29,143	9.2%	27.8%	-2.4%	3.1%
Impuestos de renta y complementarios	3,024	2,884	8,139	3,237	6,181	182.2%	91.0%	-7.8%	48.8%
Otros impuestos y tasas	2,965	2,826	3,037	1,485	1,623	7.5%	9.3%	-4.1%	-0.9%
Total impuestos	5,989	5,710	11,176	4,722	7,805	95.7%	65.3%	-5.1%	24.4%
Ganancias o pérdidas	2,626	3,785	14,014	6,230	8,716	270.3%	39.9%	-171.4%	28.1%

CRÉDITOS Y AHORROS CREDIFINANCIERA S. A.

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	4.5%	5.1%	15.0%	10.0%	16.3%	-10.7%	9.0%	10.5%	13.1%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.5%	0.6%	1.8%	1.2%	1.9%	-1.6%	1.3%	1.4%	1.7%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	117.1%	116.6%	112.0%	113.9%	112.2%	130.2%	104.1%	83.8%	79.5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	10.9%	12.1%	12.8%	7.0%	6.8%	5.2%	5.0%	3.4%	3.4%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4.5%	6.0%	5.9%	6.2%	6.0%	10.1%	7.6%	6.2%	6.1%
Rendimiento de la cartera	24.0%	23.0%	22.5%	22.7%	22.1%	17.3%	17.1%	12.8%	12.2%
Rendimiento de las inversiones	-4.2%	-10.0%	-7.4%	-8.2%	-8.3%	2.5%	2.6%	4.6%	5.0%
Costo del pasivo	7.4%	8.2%	6.8%	7.7%	6.4%	5.9%	5.0%	4.1%	3.6%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	70.0%	76.0%	60.5%	61.7%	61.3%	96.3%	75.9%	57.7%	54.9%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	16.5%	15.4%	13.4%	14.4%	12.8%	13.4%	13.3%	10.7%	10.4%
Relación de Solvencia Total	16.6%	15.5%	15.7%	15.6%	14.1%	13.8%	13.6%	15.7%	15.0%
Patrimonio / Activo	10.3%	12.2%	12.2%	11.6%	11.7%	13.9%	13.6%	13.0%	13.0%
Quebranto Patrimonial	163.4%	227.4%	264.3%	243.8%	287.2%	113.3%	120.7%	1666.8%	1540.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111.0%	105.5%	106.7%	103.8%	104.9%	103.6%	105.9%	109.2%	109.8%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	75.7%	65.2%	53.7%	65.6%	68.6%	67.1%	70.8%	57.4%	60.7%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.3%	0.3%	0.3%	1.4%	1.2%	4.2%	4.6%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	18.7%	19.6%	17.5%	19.8%	11.7%	13.3%	13.5%	10.9%	10.8%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	24.5%	23.6%	20.9%	23.0%	13.8%	17.3%	17.5%	16.8%	17.4%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	95.0%	88.0%	93.9%	80.2%	95.6%	108.8%	104.0%	113.5%	113.1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.6%	19.0%	41.4%	40.8%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.9%	8.6%
CDT's / Total pasivo	84.5%	94.7%	95.0%	97.4%	95.5%	71.1%	70.6%	30.7%	28.8%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.9%	3.8%	4.0%	3.7%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	5.1%	1.6%	1.9%	0.2%	0.1%	0.6%	0.7%	0.5%	0.4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.2%	4.3%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	5.1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emittedos menor de seis meses	24.2%	13.7%	18.0%	16.2%	16.0%	16.4%	17.0%	16.0%	15.8%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	48.5%	47.8%	38.7%	43.8%	40.5%	45.8%	47.0%	20.0%	19.6%
Emittedos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	23.5%	31.9%	31.7%	31.8%	29.7%	29.5%	28.4%	16.2%	17.8%
Emittedos igual o superior a 18 meses	3.8%	6.5%	11.6%	8.2%	13.9%	8.3%	7.6%	47.7%	46.7%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	3.2%	4.3%	3.1%	4.3%	3.1%	9.7%	7.5%	4.9%	4.7%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	139.9%	138.4%	189.3%	142.5%	195.3%	105.0%	101.6%	125.0%	131.3%
Indicador de cartera vencida con castigos	3.5%	5.3%	5.8%	6.4%	6.1%	16.3%	15.3%	9.6%	9.9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	10.0%	36.4%	47.6%	50.5%	65.7%	22.8%	18.7%	4.7%	4.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	42.4%	41.4%	68.8%	47.8%	76.5%	76.1%	57.5%	121.9%	128.5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3.0%	3.8%	2.8%	4.0%	2.8%	6.4%	5.1%	5.9%	5.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	154.2%	157.8%	212.2%	156.1%	217.6%	133.5%	138.7%	137.3%	145.7%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	0.6%	3.1%	3.3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	377.2%	325.3%	111.5%	109.2%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	4.2%	7.3%	4.5%	6.0%	4.5%	10.4%	10.0%	7.8%	7.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	87.0%	72.5%	98.2%	85.2%	116.0%	129.8%	93.0%	90.8%	97.8%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	4.2%	5.4%	5.1%	6.3%	5.0%	14.4%	10.1%	10.4%	9.8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	35.0%	42.3%	55.2%	44.9%	54.7%	49.6%	47.2%	39.2%	42.2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	2.8%	4.3%	4.5%	5.2%	4.4%	10.4%	7.4%	7.2%	7.0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	50.8%	51.6%	61.4%	52.5%	61.8%	66.9%	63.0%	54.3%	57.0%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	17.3%	49.9%	43.9%	64.5%	24.8%	17.9%	8.2%	8.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	189.1%	163.1%	195.7%	132.9%	160.2%	193.7%	200.2%	187.7%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	2.7%	4.2%	4.5%	5.2%	4.3%	6.9%	5.2%	6.9%	6.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	50.3%	49.7%	62.1%	51.4%	60.8%	71.3%	72.4%	67.7%	71.3%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.7%	3.4%	3.8%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	26.6%	14.0%	37.8%	36.7%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	3.2%	5.4%	4.4%	5.0%	4.8%	9.2%	10.1%	8.8%	8.6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	53.4%	61.7%	55.9%	61.1%	67.1%	82.7%	72.8%	55.1%	54.4%

VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC 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.