

Reporte de calificación

CRÉDITOS Y AHORROS CREDIFINANCIERA S.A. Compañía de financiamiento

Comité Técnico: 23 de marzo de 2017
Acta número: 1117

Contactos:
Rodrigo Fernando Tejada Morales
rodrigo.tejada@spglobal.com
Andres Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com

CRÉDITOS Y AHORROS CREDIFINANCIERA S.A.

Compañías de financiamiento

REVISIÓN PERIÓDICA		
EMISOR	DEUDA DE LARGO PLAZO 'A'	DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 2'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 31 de diciembre de 2016	Historia de la calificación:	
Activos: COP578.932 Pasivo: COP519.365 Patrimonio: COP59.567 Utilidad neta: COP2.626	Revisión periódica Abr./16: 'A'; 'BRC 2' Revisión periódica May./15: 'A'; 'BRC 3' Calificación inicial May./14: 'A'; 'BRC 3'	

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica confirmó su calificación de deuda de largo plazo de 'A' y de deuda de corto plazo de 'BRC 2' de Créditos y Ahorros Credifinanciera S.A. (Credifinanciera).

Posición de negocio:

Baja participación de mercado en sus productos de cartera entre los establecimientos de crédito. En el último año se fortaleció la capacidad de originación propia, en la cual se apoyará para fortalecer su balance durante 2017.

Durante 2016, la cartera bruta de Credifinanciera creció 88% anual, por encima del 47% de 2015. Aunque para 2016 pronosticamos un crecimiento inferior, ese año este rubro repuntó por la dinámica de la colocación pero también por las compras realizadas a terceros. La entidad no proyecta realizar nuevas compras a originadores, por lo que en 2017 no habría un crecimiento de este tipo. Por el tamaño de su cartera de libranza, su participación dentro del total de establecimientos de crédito es inferior a 1%, y no estimamos que cambie significativamente en 2017.

El principal producto de Credifinanciera es el crédito de consumo bajo la modalidad de libranza. A diferencia de lo que ocurre con la banca tradicional, Credifinanciera ofrece sus productos entre la población de estratos bajos y medios (2, 3 y 4), entre los cuales algunos se caracterizan por tener un bajo grado de bancarización. En lo que respecta al microcrédito, el segundo producto de la entidad, en diciembre de 2015 inició la colocación propia. Previo a esto, la originación de esta cartera la desarrollaba Microfinanzas y Desarrollo (M&D), entidad cuya cartera pasó a Credifinanciera.

En nuestra opinión, es posible que la variación anual de la cartera en 2017 se ubique entre 40% y 50% anual dado que la entidad espera aumentar el número de convenios directos con pagadurías, para depender cada vez menos de la utilización de los códigos a los cuales accedía por un acuerdo de servicios con Credivalores. A esto se suma la profundización de la cartera de microcrédito, la cual esperamos que crezca a un ritmo importante para alcanzar las metas de participación que estableció la administración.

El principal reto para fortalecer la posición de mercado de Credifinanciera es la competencia con las entidades financieras tradicionales. En un escenario de desaceleración de los desembolsos, producto de un menor desempeño de la economía nacional, existiría un interés de estas entidades para penetrar en el segmento de clientes de Credifinanciera a través de compras de cartera. En el caso de la entidad, dicho impacto podría ser más moderado teniendo en cuenta la alta atomización geográfica de su cartera.

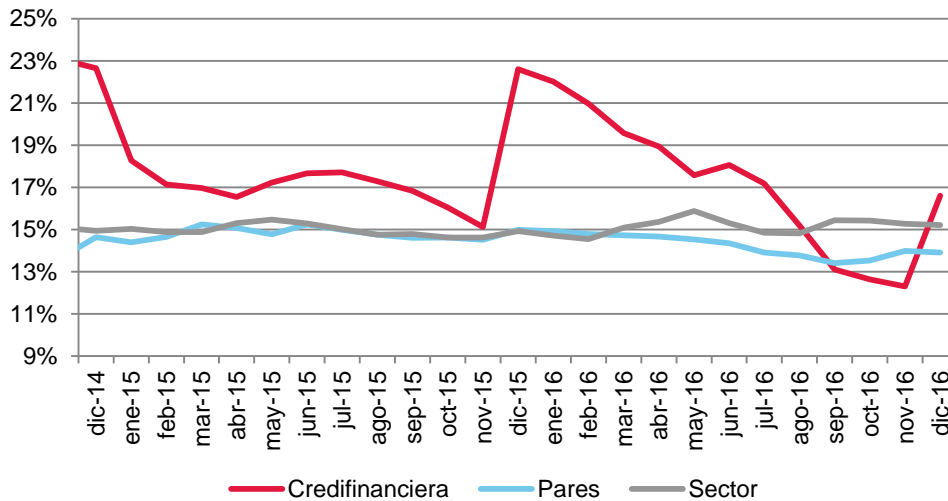
Capital y solvencia:

Como resultado de un crecimiento acelerado del tamaño de su cartera, en los dos últimos años la solvencia registró una tendencia decreciente. Al cierre de 2017, esperamos un indicador similar al actual de sus pares y el sector.

Los niveles de solvencia actuales y que esperamos para 2017 serían suficientes para respaldar las metas del plan estratégico de la compañía, pero en un escenario de mayor crecimiento de las colocaciones, sería necesaria una nueva capitalización. Esperamos que la entidad pueda respaldarse en su capacidad de generación interna de capital de Credifinanciera para mantener niveles de solvencia superiores a los de la industria; consideramos que esto es relevante para mantener el perfil de riesgo actual mientras ejecuta su estrategia de transformación de sus depósitos a plazos más largos.

Entre 2014 y 2016 las inyecciones de capital que ha recibido Credifinanciera por parte de sus accionistas favorecieron la relación de solvencia. La más reciente capitalización se realizó en diciembre de 2016, por \$19.000 millones de pesos colombianos (COP), y le permitió mejorar su indicador en 4,3 puntos porcentuales con respecto a noviembre de ese año (ver Gráfico 1).

Gráfico 1
Evolución de la relación de solvencia



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

Nuestra expectativa respecto al indicador de solvencia es que al finalizar 2017 esté entre 12% y 13%. Esta proyección, sin embargo, está sujeta a la información que nos provea la entidad durante este año sobre un nuevo proceso de capitalización que espera llevar a cabo, en caso de que se generen oportunidades para un mayor crecimiento de sus desembolsos. Además, consideramos que en 2017 el desempeño de la

solvencia dependerá de la adecuada capacidad de la compañía para controlar la calidad de su cartera y minimizar el impacto que pudiera tener un incremento en el gasto de provisiones sobre las utilidades.

Los aportes de sus accionistas se complementan con una estrategia de retención de utilidades. En 2016, todas las utilidades del año anterior se retuvieron y se emplearon para fortalecer la reserva legal. La administración aún está estudiando el proyecto de distribución de utilidades de 2017. Sin embargo, teniendo en cuenta las expectativas de crecimiento de Credifinanciera consideramos que, una vez más, se enfocará en mantener la totalidad de las utilidades en el balance.

Aunque la entidad no lleva a cabo una estrategia de portafolio activa, en 2016 invirtió COP20.000 millones en títulos de deuda pública (TES), lo que incrementó ligeramente el nivel del valor en riesgo (VaR) frente a su promedio histórico, pero en ningún momento superó el límite de 10% del patrimonio técnico interno. No esperamos que este tipo de inversiones se conviertan en una estrategia recurrente.

Rentabilidad:

A pesar de generar menos utilidades en 2016, producto de un mayor costo de fondeo y gastos de provisiones, esperamos un repunte en los indicadores de rentabilidad de Credifinanciera para 2017.

Esperamos que, en 2017, la entidad profundice en productos con un mayor margen de intermediación como el microcrédito, que establezca el nivel de gasto de provisiones, que mantenga la estrategia de crecimiento de la cartera y que el efecto de la reducción de la tasa de referencia para depósitos a término fijo (DTF) sobre el costo de fondeo favorezca la generación de utilidades. Lo anterior, a pesar de que los resultados de la entidad mantienen una sensibilidad a un potencial deterioro en las condiciones macroeconómicas.

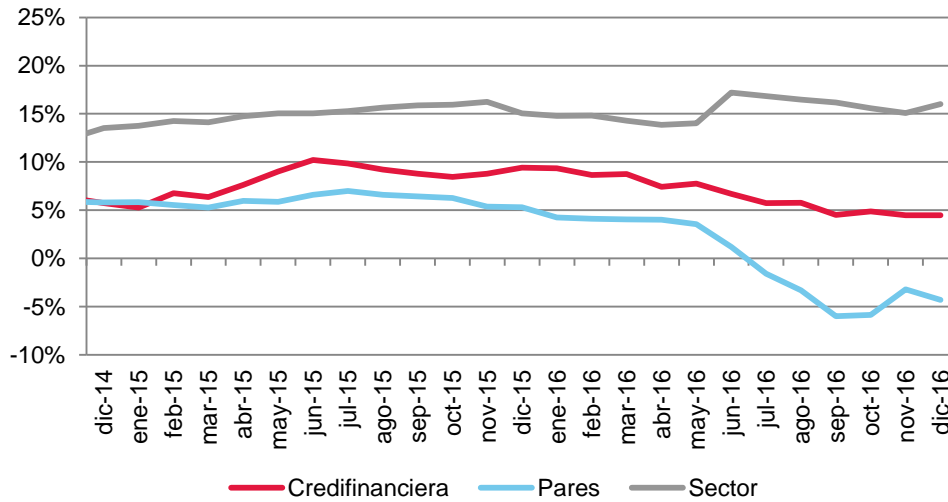
Aunque en 2016 el ingreso de intereses de cartera neto creció 67%, gracias al impulso de un mayor saldo de cartera de los productos de libranza y microcrédito, en ese mismo año hubo una presión sobre el gasto de deterioro de cartera (provisiones) por el efecto de las compras de cartera en firme. El gasto de provisiones aumentó 181% anual, con lo que el ingreso de interés neto del gasto de deterioro y recuperaciones creció 38%, por debajo del 81% de 2015.

Otro factor que redujo la utilidad es el encarecimiento en las fuentes de fondeo que acompañó el crecimiento de las captaciones de la entidad en 2016, y que se debió al incremento en las tasas de referencia del mercado. Según cálculos de la entidad, el comportamiento de la tasa DTF encareció el costo de las captaciones de certificados de depósito a término (CDT) en aproximadamente 220 puntos básicos (p.b.). A esto se sumó la toma de créditos bancarios para respaldar el crecimiento de la cartera, con su respectivo efecto sobre el costo financiero.

Por último, observamos que en 2016 los gastos administrativos y de personal tuvieron una variación de 90% anual, muy por encima de la de 13,2% que registró el sector. Este crecimiento refleja la ejecución de la estrategia de Credifinanciera para profundizar más sus productos, lo cual incluyó aumentar el personal administrativo, abrir nuevas oficinas e invertir en proyectos tecnológicos. En 2017, se mantendría el esfuerzo en términos de gasto, pero su efecto sobre la rentabilidad, con base en el presupuesto de la entidad, sería más bajo.

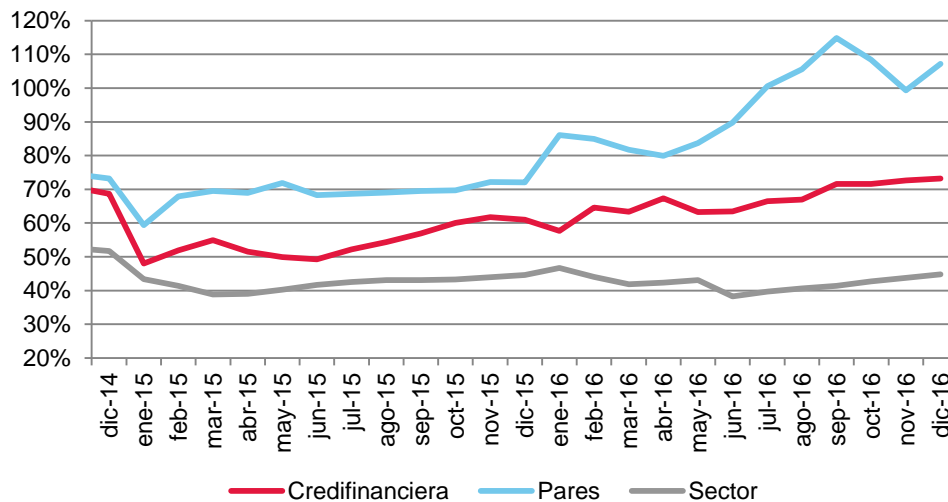
En 2016, Credifinanciera generó utilidades por COP2.626 millones, lo que representó una reducción de 31,9% anual frente a 2015. Consecuentemente, al cierre de 2016, tanto el indicador de rentabilidad del activo (ROA, por sus siglas en inglés) como el del patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) se redujeron con respecto al resultado de un año atrás (ver Gráfico 2). El ROA se ubicó en 0,5%, frente a 1,2% de 2015. El ROE, por su parte, cerró en 4,5%, inferior al de 9,4% de un año atrás.

Gráfico 2
Evolución de la rentabilidad del patrimonio ROE (utilidad anualizada 12 meses/ patrimonio promedio 12 meses)



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

Gráfico 3
Indicador de eficiencia operativa (Gastos administrativos / Margen financiero bruto)



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

Durante 2016, el indicador de eficiencia operacional, medido como la razón entre gastos administrativos y margen financiero bruto, se deterioró frente a 2015, al pasar de 61% a 73%. Al respecto, si bien el incremento en los gastos de personal y administrativos se enfocó en fortalecer la operación, su crecimiento por encima del margen financiero deterioró el indicador y amplió la brecha frente a la eficiencia del sector

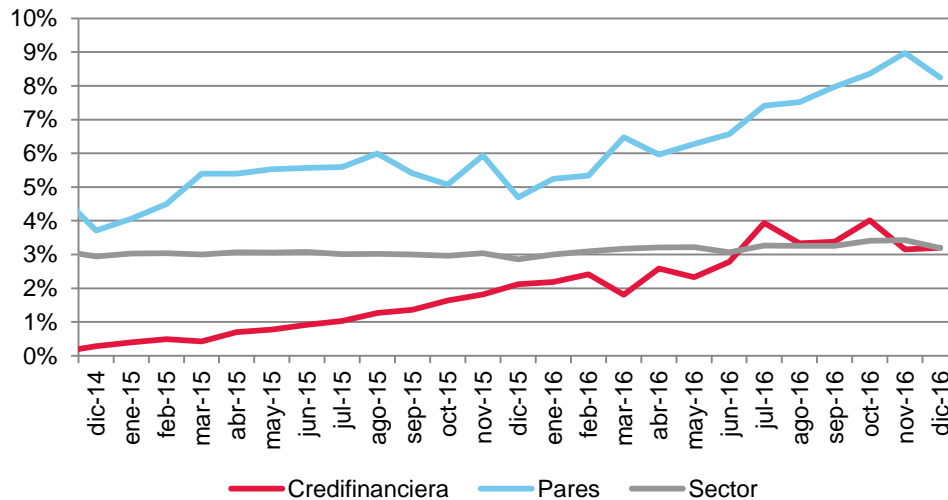
(ver Gráfico 3). En próximas revisiones daremos seguimiento a los resultados de la consultoría con la cual Credifinanciera trabajará en 2017 para identificar oportunidades de ahorro de costos mediante la optimización de procesos.

Calidad del activo:

Calidad de la cartera de consumo frente a la industria se ve favorecida por la alta participación de libranzas, y de pensionados al interior de estas. Esperamos un deterioro del indicador de cartera vencida en los siguientes dos años a medida que aumente la participación del producto de microcrédito.

Durante 2015 y 2016, como resultado del ajuste en el *core* bancario de la entidad, y tras incorporar en el balance la cartera de libranza y microcrédito que se encontraba bajo la figura de compra con responsabilidad, el indicador de cartera vencida (ICV) de Credifinanciera registró un incremento importante, de 3,2% al cierre del año pasado, desde 0,3% en diciembre de 2014 (ver Gráfico 4). Este efecto es de una sola vez, ya que no prevemos nuevas compras de cartera por montos representativos en 2017. Para 2017, el ICV de Credifinanciera podría ubicarse entre 3,5% y 4%. Un incremento en el indicador por encima de dichos niveles podría derivar en una revisión a la baja de la calificación.

Gráfico 4
Evolución del indicador de cartera vencida (ICV)



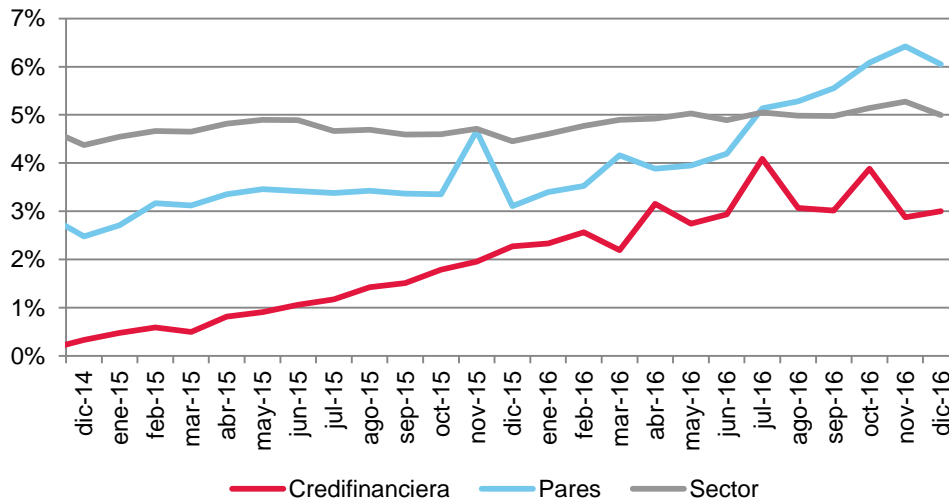
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Al igual que en los últimos tres años, la cartera de libranza participó con más de 80% del saldo total de Credifinanciera, mientras que el producto de microcrédito ha venido ganando participación y al cierre de 2016 representó 15%, frente a 6% de 2015.

En 2016, el ICV de Credifinanciera registró una tendencia creciente, fruto del crecimiento del saldo vencido y de la maduración de su portafolio de crédito. Además, el indicador registró picos en los meses de julio y octubre, los cuales reflejan el impacto de las compras de cartera en firme que llevó a cabo la entidad durante el año.

En lo que respecta al ICV de consumo, durante 2016 este se ubicó por debajo de lo observado para el sector (ver Gráfico 5). Este buen resultado lo explica, en gran parte, el enfoque de la cartera de Credifinanciera en consumo bajo la modalidad de libranzas, ya que el indicador del sector incluye además crédito de libre inversión y tarjeta de crédito. El segmento de pensionados corresponde a 48% del valor total de la cartera de libranza y cerca de 40% del valor total de la cartera. Estas concentraciones favorecen el perfil de riesgo en un escenario en el cual la desaceleración económica podría deteriorar los niveles de empleo.

Gráfico 5
Indicador de cartera vencida de consumo (ICV)



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

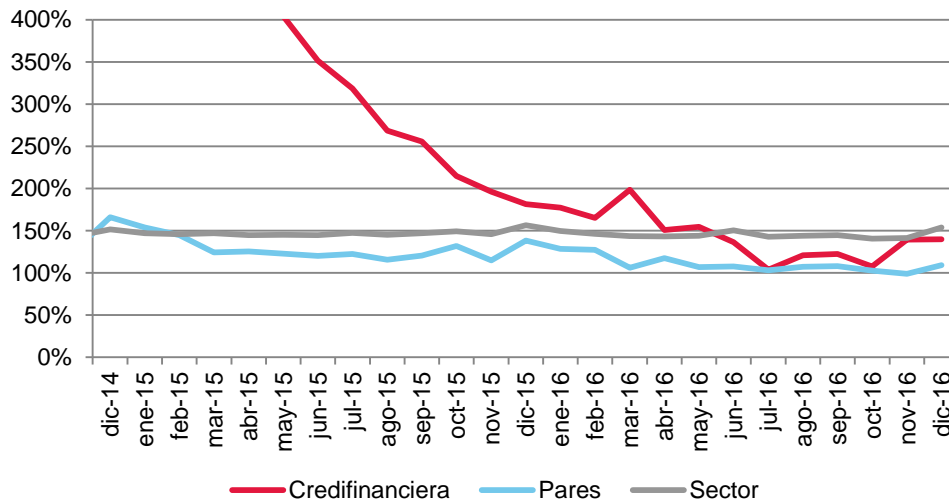
A pesar de lo anterior, si se compara el ICV para el producto de libranza de Credifinanciera con respecto al observado para el total del sector financiero, vemos que como resultado del deterioro registrado en 2016 el ICV pasó de estar por debajo a ubicarse por encima del indicador de la industria. Esto lo propició, más que todo, el desempeño de las pagadurías diferentes a pensionados.

Esperamos que durante 2017 el ICV de libranzas de Credifinanciera se ubique en torno a 3%, cercano al promedio de la industria. A partir de 2018, esperaríamos una reducción en el indicador a medida que la cartera de originación propia, que se coloca bajo unos parámetros de gestión de riesgo más exigentes que los de la cartera adquirida, gane participación dentro del saldo de cartera total. Daremos seguimiento a este factor para la calificación.

La cartera de Credifinanciera cuenta con una adecuada atomización por deudor, por su enfoque en el segmento de consumo y microcrédito. A diciembre de 2016, el saldo de los 25 mayores deudores equivalía a COP3.342 millones, lo que como porcentaje de la cartera vigente representó aproximadamente 1%.

En lo que respecta a las provisiones, la cartera vencida aumentó, entre otros factores, por la compra en firme de la cartera de libranza y el mayor ritmo de colocaciones. A diciembre de 2016, el cubrimiento de la cartera vencida de créditos de consumo era 154%, frente a 176% de 2015 (ver Gráfico 6). En nuestra opinión, los niveles actuales de cobertura son adecuados para el perfil de riesgo actual de la cartera, pero esperaríamos un incremento en 2017 como resultado de la mayor penetración que se dará en el segmento de microcrédito. En próximas revisiones, daremos seguimiento a la evolución del indicador de cobertura.

Gráfico 6
Indicador de cobertura de cartera vencida total



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

Fondeo y liquidez:

Indicadores de liquidez por encima del promedio de sus pares y el sector. En 2017, la atomización de las captaciones por depositante, los altos índices de renovación, y la estrategia de diversificación de fuentes de fondeo seguirán favoreciendo la estructura de fondeo.

A pesar de que, desde 2016, la razón entre activos líquidos y depósitos y exigibilidades se ha venido reduciendo, en línea con el crecimiento de los desembolsos, al cierre del año este indicador era mejor que el de la industria. Un mayor volumen de liquidez es un factor importante para la calificación, dado el descalce de plazos entre su cartera de libranza y los CDTs que la fondean.

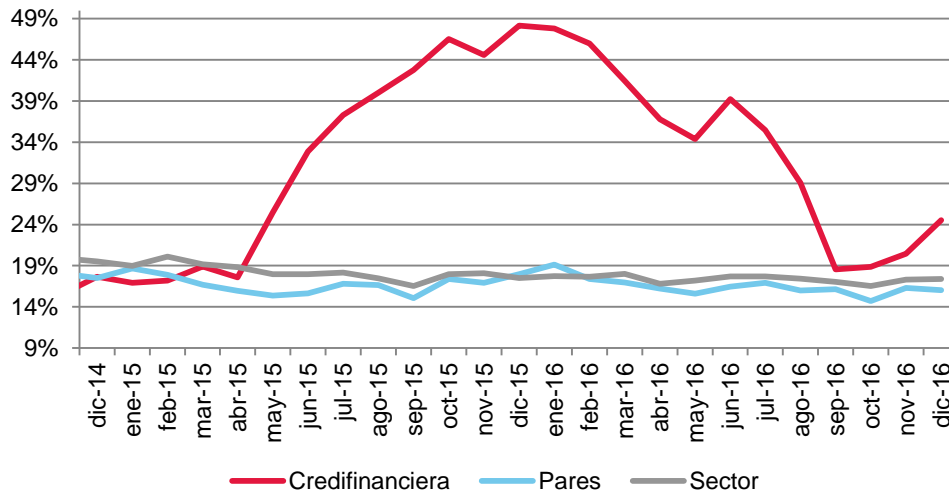
En 2017, la entidad espera diversificar la estructura del pasivo con otras fuentes de largo plazo. Esto, junto con la continuidad en las estrategias para favorecer el alargamiento de plazos de los CDTs, se ponderaría de forma positiva en la calificación.

Al cierre de 2016, 84% del pasivo lo constituyeron CDTs. De estos, 73% corresponde a plazos inferiores a un año, lo que si bien refleja una alta concentración en el corto plazo, constituye un avance frente a 2015 cuando este porcentaje era 81%. Aunque esto favoreció el calce entre activos y pasivos, el plazo promedio de un crédito de libranza en el momento de la colocación es de 72 meses, y de 48 meses por el tiempo promedio en el que se hace el pago. En tal sentido, aún existen oportunidades de mejora en este frente.

A pesar del descalce de plazos, Credifinanciera se beneficia de una estructura de captaciones altamente atomizada. En diciembre de 2016 la concentración por los 20 mayores depositantes de CDTs fue de solo 15% del total, y el mayor depositante representó 2,4%. Consecuente con este resultado, las personas naturales representaban cerca del 80% del saldo de CDTs. Otro factor que favorece la liquidez es el alto porcentaje de renovación de estos certificados, el cual se mantuvo alrededor de 76%, en promedio, durante 2016.

Otro factor que compensa el descalce de plazos entre activos y pasivos es el alto nivel de liquidez con respecto a sus depósitos y exigibilidades. A diciembre de 2016, este indicador fue 25%, superior al 16% de sus pares y el 17% del sector de bancos y compañías de financiamiento (ver Gráfico 7). Para 2017, esperamos que el indicador de liquidez se ubique entre 20% y 25%.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos y exigibilidades



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

Administración de riesgos y mecanismos de control:

Los sistemas de administración de riesgos están en línea con su misión y sus planes estratégicos.

En 2016 Credifinanciera modificó sus políticas de gestión de aprobación, control y seguimiento de la cartera. Entre otros avances desde la anterior revisión, la entidad modificó los límites para el plazo máximo de la cartera originada para el producto de libranza, y revisó el reglamento del comité de riesgos y del comité de evaluación de cartera, así como las políticas de cobranza.

Tecnología:

Ponderamos positivamente los avances en cuanto a infraestructura tecnológica, así como en las herramientas de consulta de información a disposición de los clientes. Así mismo, se actualizaron las versiones de algunos aplicativos con el objetivo de mejorar su funcionalidad y generar beneficios en términos de eficiencia.

Durante 2016 Credifinanciera registró avances en su infraestructura tecnológica, los cuales incluyen, entre otros, la actualización y modernización del parque de impresoras. En lo que respecta a canales, se implementó la consulta en línea de los extractos de productos y del reporte anual de costos, entre otros.

Credifinanciera cuenta con políticas de seguridad de la información alineadas a los estándares internacionales de seguridad y los de la Superintendencia Financiera de Colombia. En su política, Credifinanciera establece la periodicidad de los *backup* de los servidores. Mensualmente se realizan pruebas aleatorias de la restauración de uno o varios *backup*'s.

Contingencias:

Según información que remitió la entidad, a diciembre de 2016, Credifinanciera no presentaba procesos judiciales ni a favor ni en contra.

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a subir la calificación

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

- La capacidad para mantener un adecuado control de sus indicadores de calidad y cubrimiento de cartera de crédito en el marco de su estrategia de crecimiento.
- La mayor diversificación de sus fuentes de fondeo, al tiempo que favorece el calce de plazos entre sus pasivos y su cartera de crédito.

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 mayor apetito al riesgo que genere un deterioro importante en los indicadores de calidad de cartera.
- La menor capacidad de colocación de cartera o un deterioro en la calidad que afecte negativamente la rentabilidad.
- EL deterioro en los indicadores de liquidez que ubique a Credifinanciera por debajo de los niveles de la industria.

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services.

BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

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

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

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a diciembre del 2016.

III. ESTADOS FINANCIEROS COLGAAP

CRÉDITOS Y AHORROS CREDIFINANCIERA S.A.

Cifras en millones COP

BALANCE GENERAL					ANÁLISIS HORIZONTAL			
	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	Variación % dic-12 / dic-13	Variación % dic-13 / dic-14	Variación % Pares dic-13 / dic-14	Variación % Sector dic-13 / dic-14
DISPONIBLE	15.349	15.720	12.038	27.925	-23,4%	132,0%	20,9%	-9,8%
INVERSIONES	-	9.314	13.830	11.678	48,5%	-15,6%	7,1%	-6,3%
Negociables en títulos participativos	-	9.314	12.471	7.884	33,9%	-36,8%	-4,2%	-0,6%
Hasta el vencimiento	-	-	1.359	3.794		179,2%	-0,1%	-12,6%
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	2.247	980	58.466	147.563	5866,8%	152,4%	9,1%	12,5%
CARTERA DE CREDITOS NETA	-	0	58.801	148.969	588010500,0%	153,3%	8,1%	10,8%
Cartera de Consumo	-	-	46.240	129.183		179,4%	8,9%	27,0%
Cartera Microcredito	-	-	13.819	23.080		67,0%	6,0%	9,4%
Provisiones de Cartera de Creditos	-	-	1.259	3.293		161,7%	10,3%	21,2%
Cartera Vencida	-	-	-	432			-14,0%	21,5%
OPERACIONES DE LEASING	2.288	1.001	162	-	-83,8%	-100,0%	29,6%	13,8%
Leasing Comercial	2.420	1.114	163	-	-85,3%	-100,0%	28,9%	14,0%
Provisiones Leasing	132	113	1	-	-99,0%	-100,0%	9,3%	16,2%
Leasing vencido	-	238	-	-	-100,0%		38,4%	21,1%
Provisiones Componente Contracíclico	41	21	497	1.406	2307,1%	182,8%	15,5%	13,5%
Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Derivados	-	-	-	-			-100,0%	356,0%
OTROS ACTIVOS	953	21.481	5.494	11.949	-74,4%	117,5%	18,3%	7,3%
Cuentas por cobrar	7	35	626	1.933	1665,1%	208,8%	52,3%	21,7%
Activos Diferidos	784	547	4.520	9.288	726,2%	105,5%	-18,3%	-19,1%
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	162	20.898	348	729	-98,3%	109,1%	0,4%	-6,6%
ACTIVOS	18.549	47.495	89.828	199.115	89,1%	121,7%	10,7%	8,9%
Depositos y Exigibilidades	-	3.298	57.405	158.045	1640,6%	175,3%	12,0%	4,6%
CDT	-	3.298	57.405	157.431	1640,6%	174,2%	12,8%	3,8%
Otros	-	-	-	614			-100,0%	-61,5%
Creditos con otras Instituciones Financieras	-	27.500	14.986	-	-45,5%	-100,0%	-1,9%	18,7%
Créditos y descuentos	-	27.500	14.986	-	-45,5%	-100,0%	-1,2%	20,6%
OTROS PASIVOS	959	1.210	1.663	3.870	37,4%	132,7%	29,5%	2,8%
PASIVOS	959	32.008	74.054	161.914	131,4%	118,6%	8,8%	8,5%
Capital Social	15.294	15.294	15.294	34.879	0,0%	128,1%	31,0%	7,5%
Reservas y Fondos de Destinacion Especifica	2.264	2.297	193	1.096	-91,6%	468,2%	-0,3%	7,3%
Resultado del Ejercicio	32	(2.104)	288	1.226	-113,7%	326,2%	14,0%	42,4%
PATRIMONIO	17.591	15.487	15.775	37.201	1,9%	135,8%	23,9%	12,3%

CRÉDITOS Y AHORROS CREDIFINANCIERA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)					ANÁLISIS HORIZONTAL			
	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	Variación % dic-12 / dic-13	Variación % dic-13 / dic-14	Variación % Pares dic-13 / dic-14	Variación % Sector dic-13 / dic-14
Cartera de Consumo	-	-	4.714	439		-90,7%	-26,7%	24,3%
Cartera Microcredito	-	-	2.717	6.578		142,1%	6,5%	12,8%
Leasing Comercial	308	189	67	4	-64,5%	-93,5%	5,9%	4,2%
Operaciones de Descuento y Factoring	-	-	(861)	13.255		-1639,9%	28,7%	-14,7%
Depositos en Otras Entidades Financieras y BR	452	632	246	228	-61,0%	-7,6%	27,0%	-5,7%
INGRESOS INTERESES	760	821	6.884	20.504	738,6%	197,8%	-3,7%	8,9%
INGRESOS INTERESES POR MORA	14	14	3	1	-76,7%	-83,0%	6,7%	-6,8%
Depósitos y Exigibilidades	-	32	1.503	6.312	4551,3%	320,0%	-11,6%	1,5%
Crédito Otras Instituciones de Crédito	-	400	1.651	763	312,9%	-53,8%	-11,1%	6,1%
GASTO DE INTERESES	-	432	3.154	7.075	629,7%	124,3%	-11,4%	3,5%
MARGEN NETO DE INTERESES	774	403	3.734	13.429	826,0%	259,6%	-0,2%	13,8%
INGRESOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	24	646	2.269	728	251,1%	-67,9%	23,8%	4,6%
Valorización de Inversiones	-	15	640	666	4074,0%	4,1%	61,1%	11,0%
Servicios Financieros	24	631	1.629	63	158,2%	-96,2%	6,9%	1,6%
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	0	44	457	1.164	950,0%	154,6%	52,4%	33,1%
Servicios Financieros.	0	44	457	1.164	950,9%	154,6%	7,2%	20,6%
MARGEN NETO DIFERENTE DE INTERESES	24	603	1.812	(436)	200,6%	-124,0%	4,8%	-9,0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	798	1.006	5.546	12.994	451,3%	134,3%	0,2%	3,8%
COSTOS ADMINISTRATIVOS	491	2.688	3.633	6.900	35,2%	89,9%	-6,7%	2,3%
Personal y Honorarios	138	1.482	2.319	4.520	56,5%	94,9%	-0,4%	2,2%
Costos Indirectos	354	1.206	1.314	2.379	9,0%	81,0%	-14,7%	2,9%
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	88	(36)	740	2.937	-2166,9%	297,1%	12,7%	19,2%
Provisiones	149	115	1.413	4.073	1127,7%	188,1%	18,3%	10,7%
Recuperacion Generales	61	151	674	1.136	346,4%	68,6%	23,2%	4,5%
MARGEN OPERACIONAL	219	(1.646)	1.172	3.157	-171,2%	169,3%	10,1%	-3,9%
Depreciación y Amortizaciones	14	271	660	1.273	143,7%	92,8%	2,1%	11,0%
MARGEN OPERACIONAL NETO	205	(1.917)	512	1.884	-126,7%	267,7%	16,9%	-6,1%
Cuentas No operacionales	(0)	(13)	(16)	(9)	23,2%	-45,7%	14,3%	3,0%
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	205	(1.931)	496	1.875	-125,7%	278,0%	16,9%	-6,4%
Impuestos	173	173	208	649	20,3%	211,4%	25,5%	25,6%
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	32	(2.104)	288	1.226	-113,7%	326,2%	12,4%	-15,3%

Como resultado de la aplicación de los principios contables para la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF), a partir de 2015, las cifras de los estados financieros no resultan comparables con las reveladas bajo las normas contables aplicadas hasta 2014 (COLGAAP).

IV. ESTADOS FINANCIEROS NIIF

Datos en COP Millones					
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % Pares dic-15 / dic-16	Variación % Sector dic-15 / dic-16
Activos					
Disponible	153.135	108.258	-29,3%	-13,8%	6,5%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-36,5%	-14,3%
Inversiones	13.666	22.330	63,4%	40,3%	-5,9%
Valor Razonable	3.498	9.628	175,3%	29,6%	15,5%
Instrumentos de deuda	-	-	-	2,2%	14,4%
Instrumentos de patrimonio	3.498	9.628	175,3%	535,0%	154,2%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-21,2%	8,4%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	3,6%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-21,2%	45,1%
Costo amortizado	10.168	12.702	24,9%	20,4%	-12,9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	15,2%	-5,3%
A variación patrimonial	-	-	-	-	14,6%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-16,1%
Mercado monetario	-	-	-	-	-20,0%
Derivados	-	-	-	-	26,0%
Derivados	-	-	-	-	-35,7%
Negociación	-	-	-	-	-37,2%
Cobertura	-	-	-	-	145,8%
Otros	-	-	-	45,3%	1331,2%
Deterioro	-	-	-	-48,0%	15,9%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	214.690	400.660	86,6%	-5,1%	7,4%
Comercial	-	1.372	-	-6,8%	4,4%
Consumo	208.306	355.151	70,5%	-2,6%	13,3%
Vivienda	-	-	-	60,9%	13,5%
Microcrédito	14.973	62.927	320,3%	33,0%	6,4%
Deterioro	6.222	14.770	137,4%	45,4%	20,0%
Deterioro componente contracíclico	2.367	4.019	69,8%	-9,8%	11,3%
Otros activos	8.782	47.684	443,0%	30,9%	6,1%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	196,0%	147,5%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	176,4%	64,3%
Otros	8.782	47.684	443,0%	20,9%	4,6%
Total Activo	390.273	578.932	48,3%	-3,8%	4,9%
Pasivos					
Depósitos	318.004	441.725	38,9%	-0,6%	8,3%
Ahorro	-	-	-	-3,7%	-1,3%
Corriente	-	-	-	-	0,2%
Certificados de depósito a termino (CDT)	316.316	438.739	38,7%	0,2%	25,5%
Otros	1.688	2.986	76,9%	75,6%	4,0%
Créditos de otras entidades financieras	309	26.262	8387,2%	-23,0%	-7,6%
Banco de la República	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-21,4%	18,1%
Créditos entidades nacionales	309	26.262	8387,2%	-30,6%	-51,9%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-15,8%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-15,7%
Simultaneas	-	-	-	-	-10,6%
Repos	-	-	-	-	-21,1%
TTV's	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	12,1%
Otros Pasivos	15.018	51.379	242,1%	5,6%	-16,4%
Total Pasivo	333.332	519.365	55,8%	-4,1%	4,8%
Patrimonio					
Capital Social	36.449	36.449	0,0%	5,4%	-3,3%
Reservas y fondos de destinación específica	2.005	5.859	192,2%	19,2%	28,4%
Reserva legal	2.005	5.859	192,2%	20,7%	30,4%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	-	-	-	-13,1%	11,0%
Otras reservas	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-46,3%	-3,0%
Superávit o déficit	14.878	14.878	0,0%	10,1%	-9,8%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	135	135	0,0%	11,8%	-27,8%
Prima en colocación de acciones	14.743	14.743	0,0%	0,0%	-0,4%
Ganancias o pérdidas	3.609	2.381	-34,0%	-179,4%	-7,2%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-100,0%	-43,4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-20,9%
Ganancia del ejercicio	3.854	2.626	-31,9%	8,7%	0,5%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	696,0%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(245)	(245)	0,0%	-	-12,6%
Otros	-	(0)	-	-	-111106,9%
Total Patrimonio	56.941	59.567	4,6%	-1,9%	5,3%

CRÉDITOS Y AHORROS CREDIFINANCIERA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % Pares 15 / dic-16	Variación % Sector 15 / dic-16
Cartera comercial	-	99		14,6%	36,9%
Cartera consumo	34.725	55.765	60,6%	-0,4%	16,0%
Cartera vivienda	-	-		45,8%	17,3%
Cartera microcrédito	7.325	15.197	107,5%	12,0%	12,3%
Otros	-	-			
Ingreso de intereses cartera y leasing	42.050	71.061	69,0%	3,8%	25,1%
Depósitos	15.887	28.738	80,9%	24,3%	63,2%
Otros	3.243	4.016	23,8%	-0,2%	36,2%
Gasto de intereses	19.130	32.753	71,2%	17,0%	54,6%
Ingreso de intereses neto	22.920	38.308	67,1%	-4,0%	6,0%
Gasto de deterioro cartera y leasing	5.159	14.514	181,3%	39,6%	21,4%
Gasto de deterioro componente contracíclico	1.838	3.099	68,6%	-12,7%	4,8%
Otros gastos de deterioro	-	-			
Recuperaciones de cartera y leasing	2.993	5.250	75,4%	-4,7%	8,8%
Otras recuperaciones	25	94	273,0%	33,9%	-14,6%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	18.941	26.038	37,5%	-34,8%	-6,4%
Ingresos por valoración de inversiones	3.354	8.026	139,3%	42,4%	-7,9%
Ingresos por venta de inversiones	-	16		84,8%	78,5%
Ingresos de inversiones	3.354	8.043	139,8%	42,8%	-6,7%
Pérdidas por valoración de inversiones	14	401	2694,4%	-6,5%	-11,6%
Pérdidas por venta de inversiones	-	-		-21,4%	8,1%
Pérdidas de inversiones	14	401	2694,4%	-8,0%	-11,4%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-			4,2%
Dividendos y participaciones	-	-		-98,4%	-70,5%
Gasto de deterioro inversiones	-	-			
Ingreso neto de inversiones	3.339	7.642	128,8%	38,4%	24,2%
Ingresos por cambios	222	642	189,6%		11,3%
Gastos por cambios	157	647	310,9%		13,6%
Ingreso neto de cambios	64	(5)	-107,5%		-67,4%
Comisiones, honorarios y servicios	1.109	5.043	354,6%	2,3%	29,7%
Otros ingresos - gastos	(1.058)	(3.121)	194,9%	-18,5%	-314,5%
Total ingresos	22.396	35.597	58,9%	-28,7%	12,8%
Costos de personal	7.579	14.014	84,9%	9,0%	13,7%
Costos administrativos	6.072	12.053	98,5%	0,6%	12,5%
Gastos administrativos y de personal	13.652	26.067	90,9%	6,1%	13,2%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	2	303	16431,1%	-70,2%	41,9%
Otros gastos riesgo operativo	-	-		-100,0%	9,9%
Gastos de riesgo operativo	2	303	16431,1%	-76,8%	22,1%
Depreciaciones y amortizaciones	240	612	154,9%	-10,4%	-8,6%
Total gastos	13.894	26.983	94,2%	5,2%	11,9%
Impuestos de renta y complementarios	3.113	3.024	-2,9%	-285,6%	7,1%
Otros impuestos y tasas	1.535	2.965	93,2%	-15,8%	10,5%
Total impuestos	4.648	5.988	28,8%	-78,8%	8,3%
Ganancias o pérdidas	3.854	2.626	-31,9%	-181,9%	16,2%

CRÉDITOS Y AHORROS CREDIFINANCIERA S.A.

INDICADORES	dic-15		dic-16		PARES		SECTOR	
	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16
Rentabilidad								
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	9,4%	4,5%	5,3%	-4,3%	15,0%	16,0%		
ROA (Retorno sobre Activos)	1,2%	0,5%	0,8%	-0,6%	2,0%	2,1%		
Ingreso de intereses neto / Ingresos	102,3%	107,6%	136,9%	184,2%	78,9%	74,0%		
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	10,3%	9,1%	9,3%	9,2%	6,1%	6,0%		
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3,8%	4,5%	6,5%	9,0%	4,5%	4,9%		
Rendimiento de la cartera	20,2%	22,0%	16,6%	16,6%	11,5%	12,9%		
Rendimiento de las inversiones	3,2%	5,3%	3,0%	4,3%	5,3%	6,2%		
Costo del pasivo	7,1%	7,7%	5,8%	6,6%	3,4%	4,8%		
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	61,0%	73,2%	72,1%	107,2%	44,7%	44,8%		
Capital								
Relación de Solvencia Básica	22,6%	16,5%	14,5%	13,4%	9,5%	9,7%		
Relación de Solvencia Total	22,6%	16,6%	15,0%	13,9%	14,9%	15,2%		
Patrimonio / Activo	14,6%	10,3%	15,0%	15,3%	13,3%	13,3%		
Quebranto Patrimonial	156,2%	163,4%	147,6%	137,3%	1676,1%	1824,0%		
Activos Productivos / Pasivos con Costo	119,1%	111,0%	111,5%	107,4%	113,0%	110,7%		
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	17,1%	75,7%	46,3%	58,8%	48,3%	51,8%		
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,4%	1,1%	3,3%	2,6%		
Liquidez								
Activos Liquidos / Total Activos	39,2%	18,7%	11,9%	11,0%	10,9%	11,2%		
Activos Liquidos / Depositos y exigib	48,2%	24,5%	18,0%	16,0%	17,5%	17,4%		
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	70,2%	95,0%	129,6%	127,0%	112,8%	112,3%		
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0,0%	0,0%	14,9%	15,0%	44,9%	42,5%		
Bonos / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,9%	9,6%		
CDT's / Total pasivo	94,9%	84,5%	63,2%	66,0%	24,6%	29,5%		
Redescuento / Total pasivo	0,0%	0,0%	14,4%	11,8%	3,6%	4,1%		
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,1%	5,1%	2,9%	2,1%	1,1%	0,5%		
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,4%	4,3%		
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%	2,4%		
Distribución de CDTs por plazo								
Emitidos menor de seis meses	27,8%	24,2%	24,4%	19,1%	21,2%	21,0%		
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	43,1%	48,5%	50,4%	57,1%	23,8%	23,9%		
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	26,0%	23,5%	26,2%	32,7%	12,6%	21,5%		
Emitidos igual o superior a 18 meses	3,1%	3,8%	12,3%	12,4%	50,2%	59,5%		
Calidad del activo								
Por vencimiento								
Calidad de Cartera y Leasing	2,1%	3,2%	4,7%	8,2%	2,9%	3,2%		
Cubrimiento de Cartera y Leasing	181,2%	139,9%	138,3%	109,3%	156,5%	153,9%		
Indicador de cartera vencida con castigos	2,1%	3,5%	7,2%	11,7%	6,6%	7,2%		
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	10,0%	10,0%	8,5%	14,4%	2,2%	2,3%		
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	42,4%	87,1%	79,8%	177,1%	183,5%			
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2,3%	3,0%	3,1%	6,0%	4,5%	5,0%		
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	176,1%	154,2%	198,3%	137,0%	142,7%	136,7%		
Calidad de Cartera Vivienda			0,2%	0,3%	1,9%	2,3%		
Cubrimiento Cartera Vivienda			886,8%	566,8%	152,2%	138,5%		
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	4,2%	11,7%	5,9%	6,5%	7,3%		
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito		87,0%	111,0%	132,1%	104,8%	95,7%		
Por clasificación de riesgo								
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	2,3%	4,2%	9,4%	11,6%	6,8%	8,1%		
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	33,5%	31,2%	35,6%	50,6%	33,3%	32,6%		
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	1,1%	2,8%	6,2%	9,0%	4,1%	5,1%		
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	49,8%	45,1%	51,5%	63,9%	50,0%	48,0%		
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E		0,0%	11,3%	16,5%	3,9%	5,1%		
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E			218,0%	180,5%	190,4%	208,1%		
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	1,2%	2,7%	4,0%	6,3%	4,9%	5,5%		
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	49,8%	50,3%	59,6%	73,8%	61,6%	62,7%		
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E			0,3%	0,4%	1,8%	2,1%		
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E			17,7%	13,6%	40,8%	41,3%		
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	3,2%	12,0%	6,4%	7,4%	8,0%		
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E		53,4%	92,3%	92,2%	58,6%	57,3%		

V. 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.
