

Reporte de calificación

BANCO CREDIFINANCIERA S. A.
(antes Créditos y Ahorros Credifinanciera S. A.)
Establecimiento bancario

Contactos:
Luis Carlos López Saiz
luis.carlos.lopez@spglobal.com
José Alejandro Guzmán
j.guzman@spglobal.com

BANCO CREDIFINANCIERA S.A.

(antes Créditos y Ahorros Credifinanciera S. A.)

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services S.A. SCV confirmó la calificación de 'A+' y 'BRC 1'; y retiró el estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*) en desarrollo de Banco Credifinanciera S.A. (Credifinanciera).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

En septiembre de 2019 asignamos el estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*) en desarrollo, mientras se ejecutaban los procesos de adquisición e integración de Banco ProCredit S.A. por parte de Credifinanciera, evaluábamos la evolución financiera de la compañía, su modelo de negocio y su capacidad de integración operativa.

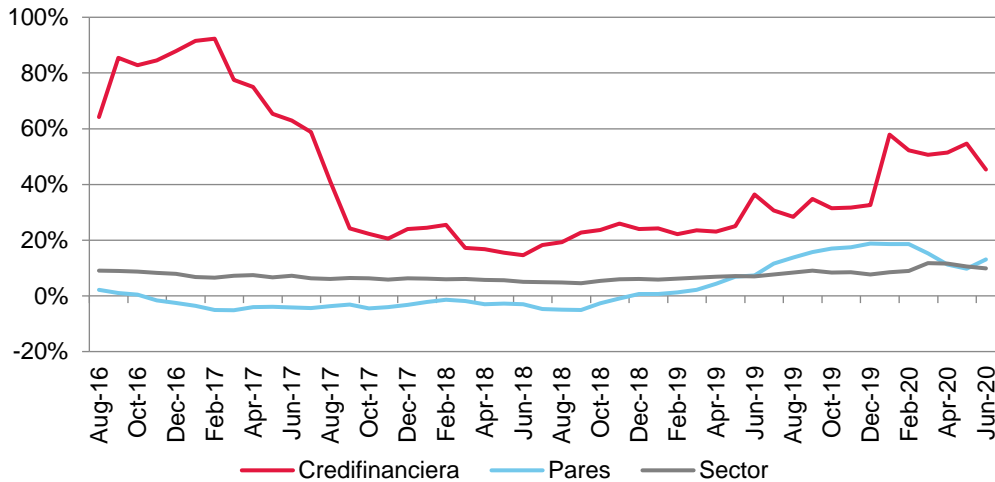
La aprobación regulatoria y el proceso de integración concluyó durante el primer trimestre de 2020 y, de acuerdo con la información del calificado, durante el proceso de absorción y cambio de marca no se materializaron eventos de riesgo operacional, legal o reputacional. El retiro del estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*) corresponde con la evolución de los estados financieros del banco luego de ocho meses en operación, puesto que observamos que el perfil de riesgo del calificado se mantuvo en línea con el nivel de calificación actual.

Posición de negocio: Crecimiento de cartera y una diversificación geográfica adecuada en el segmento de libranzas favorecerán la posición de negocio de Credifinanciera.

El sostenimiento de crecimientos de cartera a doble dígito en el segmento de libranzas durante los últimos cinco años, ha favorecido el crecimiento constante en la participación de mercado de Credifinanciera - medida por saldos de cartera bruta-, la cual pasó a 2,5% en lo corrido de 2020 desde 0,7% en 2015. Esto, como resultado de su estrategia de atender a la población de habita en plazas que no cubre la banca tradicional y lo que le permitió ubicarse en la decimosegunda posición dentro de los establecimientos de crédito que financian este producto. No obstante, su representatividad dentro de la cartera total de los establecimientos de crédito se ha mantenido por debajo de 1%; similar situación ocurre por volumen de depósitos.

A junio de 2020, producto de la fusión con Banco ProCredit, perfeccionada en enero de 2020, la cartera total de Credifinanciera se favoreció por la adherencia de \$148.000 millones de pesos colombianos (COP) del segmento comercial, lo cual, junto con el crecimiento del 29% anual del segmento de libranzas, permitió un aumento de la cartera total del 45,3% (ver Gráfico 1). El mayor dinamismo del segmento de libranzas, se logró con la profundización de las pagadurías y plazas actuales y compras de cartera realizadas, lo que denota la ejecución adecuada de medidas para lograr sus objetivos estratégicos.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

En nuestra opinión, en 2020 esperamos una desaceleración en el crecimiento de la cartera de la industria por cuenta del entorno económico adverso, aunado a una competencia más agresiva en segmentos considerados de menor riesgo crediticio por parte de entidades de mayor tamaño. Para el caso de Credifinanciera, esperamos que su crecimiento de cartera sea más resiliente, dado su enfoque en libranzas de pensionados y empleados del sector público, para quienes su capacidad de pago presenta una relativa baja sensibilidad al cambio en el ciclo económico. Daremos seguimiento a la capacidad del calificado para mantener el ritmo de crecimiento de su cartera, que se refleje en un mayor tamaño de balance y le permita mantener niveles de rentabilidad y capital holgados, para considerar un alza en su calificación.

Credifinanciera cuenta con una estructura de gobierno corporativo que ha sido objeto de cambios en los últimos años para alinearse con su plan estratégico. Asimismo, cuenta con un código de gobierno corporativo que procura altos estándares de calidad para el cumplimiento de su actividad económica. En nuestra opinión, la gerencia de la entidad la compone un grupo de profesionales con reconocida trayectoria en la industria, aspecto que ha respaldado el crecimiento de sus líneas objetivo por medio de la toma acertada de decisiones.

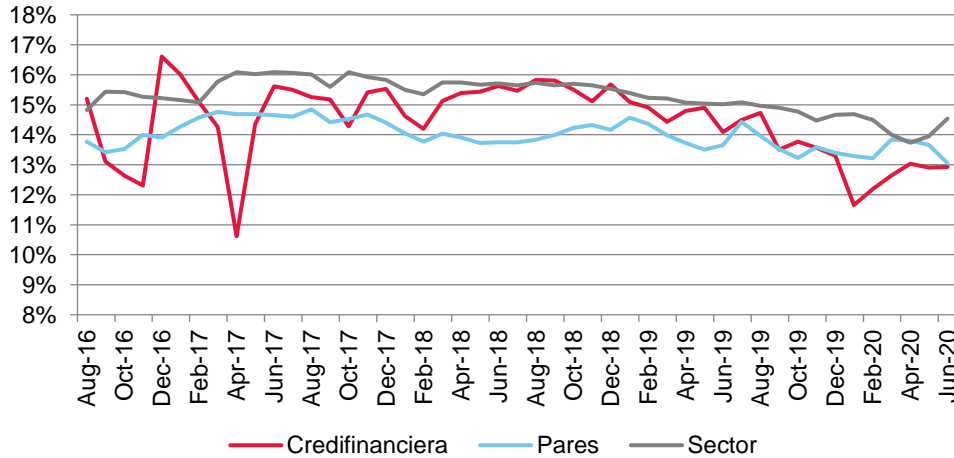
Capital y solvencia: Fuerte capacidad de generación interna de capital, junto con una política conservadora de dividendos, le permiten desarrollar adecuadamente su estrategia de crecimiento.

En línea con nuestra expectativa, la solvencia total del banco se redujo por el sostenimiento de crecimientos de cartera en tasas de dos dígitos y por las pérdidas acumuladas del Banco ProCredit, situando al banco en un nivel inferior a los registrados por los pares y la industria (ver Gráfico 2). No obstante, mantiene una brecha amplia frente al mínimo regulatorio (9%).

Durante los últimos 24 meses la solvencia básica se situó en promedio 12,3%, superior al 10,2% que registró la industria, lo que refleja que, ante un escenario de deterioro en la rentabilidad, el banco cuenta con los instrumentos de capital primario para absorber dichos resultados. Ante la coyuntura económica actual, esperamos el sostenimiento de la reinversión de 100% de las utilidades, lo cual será muestra de la voluntad de apoyo por parte de los accionistas, aporte que podrá ser relevante dada la fuerte capacidad de generación interna de capital del banco.

Teniendo en cuenta el nuevo marco normativo de requerimientos de capital en convergencia con Basilea III, la solvencia total de Credifinanciera podrá incrementarse por el beneficio que recibe por la menor ponderación de los activos por nivel de riesgo. En tal sentido, la solvencia se fortalecerá frente a los niveles actuales, generando así un mayor margen de holgura frente a los mínimos regulatorios.

Gráfico 2
Solvencia total



Fuente: Credifinanciera S. A. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

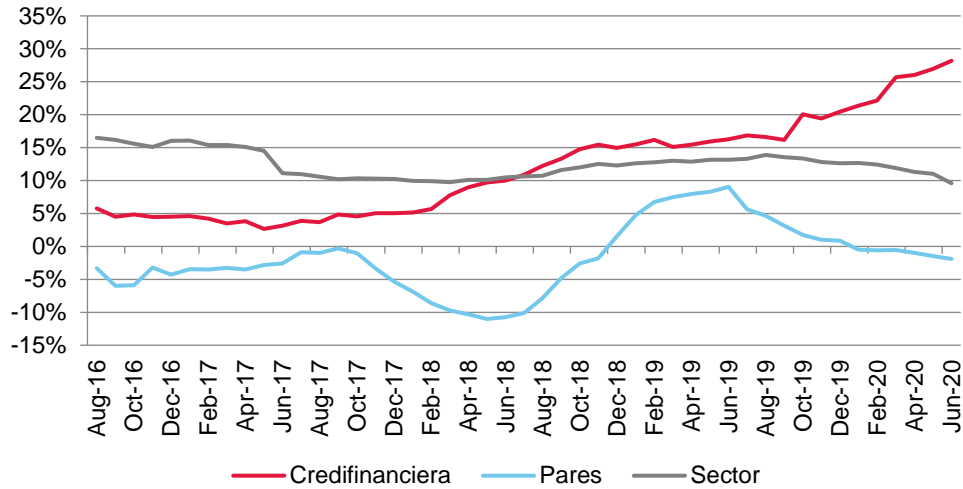
Credifinanciera mantiene una alta calidad de su capital regulatorio, como se refleja en la representatividad de los instrumentos de patrimonio básico en el capital regulatorio, del 83% a junio de 2020, superior al de 70% de sus pares y 61% de la industria. Dicho comportamiento resulta positivo para nuestro análisis de fortaleza patrimonial, pues implica una baja dependencia en instrumentos de capital secundario con baja capacidad de absorción de pérdidas.

A junio de 2020, el portafolio de inversiones representó 3,4% del total de activos, menor al de 20% del sector, con una exposición a riesgo de mercado baja. 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: La importante dinámica de crecimiento de cartera, un mayor margen de intermediación frente a la industria y su adecuado control del gasto de provisiones le permitirán sostener altos niveles de rentabilidad.

A junio de 2020, a diferencia del comportamiento de la industria, la utilidad neta de Credifinanciera creció 150% anual. Este buen desempeño lo explica el mayor ingreso de intereses de la cartera de consumo y de las recuperaciones, por la reversión de provisiones excedentarias por su conversión a banco, y el menor valor de impuestos por el escudo fiscal que generó Banco ProCredit en el pasado. Estos factores permitieron contrarrestar los mayores gastos de provisiones por riesgo de crédito, en razón al deterioro del entorno macroeconómico asociado con los efectos de la pandemia, y de gastos administrativos, por el fortalecimiento de la estructura organizacional y de infraestructura, junto con el efecto de la absorción de los procesos y proveedores del Banco ProCredit. Estos elementos explican el mejor desempeño en la rentabilidad patrimonial (ROE) frente a sus pares y la industria, como se observa en el Gráfico 3.

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.

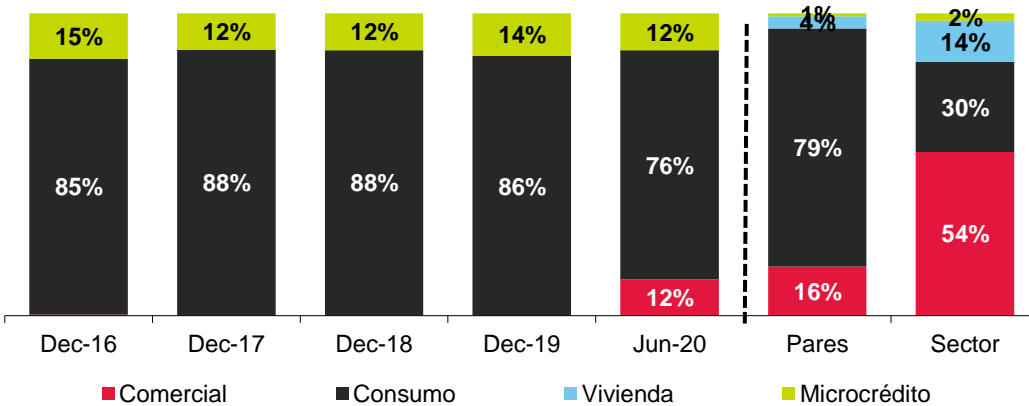
Para los próximos 12 meses esperamos presiones sobre los niveles de rentabilidad de la industria y de la entidad, en concordancia con nuestra expectativa de deterioro en la calidad de los activos. Adicionalmente, la desaceleración en el crecimiento de la cartera presionará el desempeño de los ingresos de intereses. En el caso de Credifinanciera, consideramos probable un menor impacto en sus niveles de rentabilidad que el que sentirían sus pares y la industria, debido al menor gasto de provisiones por la concentración en segmentos de libranzas de pensionados y empleados públicos (los cuales consideramos de mayor resiliencia frente escenarios económicos adversos), junto con los beneficios derivados de su conversión a banco. Asimismo, nuestro análisis incorpora positivamente la menor sensibilidad que presenta el margen de intermediación de Credifinanciera ante disminuciones en las tasas de interés de referencia, explicado por la alta representatividad de los segmentos de crédito de consumo en su balance. En este sentido, las menores tasas de interés deberían traducirse en una disminución gradual del costo de fondeo y un incremento del margen de intermediación.

Calidad del activo: Enfoque en segmentos de menor riesgo a volatilidades económicas se reflejará positivamente en los indicadores de morosidad y provisiones de Credifinanciera.

Luego de la fusión con Banco ProCredit, Credifinanciera incrementó la participación de su cartera comercial, pero el segmento de cartera consumo se mantuvo como el más relevante (ver Gráfico 4). Dentro de este, el producto de libranzas mantiene su participación de 99% frente a 36% de la industria. Este producto se encuentra concentrado en pensionados y empleados del sector público, segmentos que en nuestra opinión presentan una menor sensibilidad frente a los cambios en el mercado laboral.

Por su parte, la cartera comercial del proceso de fusión se concentra en clientes pymes y microempresa, con participaciones del 66% y 23%, respectivamente, superior al 11% y 4,5% de la industria. En cuanto al segmento de microcrédito, este mantiene su enfoque en pequeños empresarios y emprendedores, principalmente de actividades consideradas como vitales bajo la coyuntura actual.

Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing

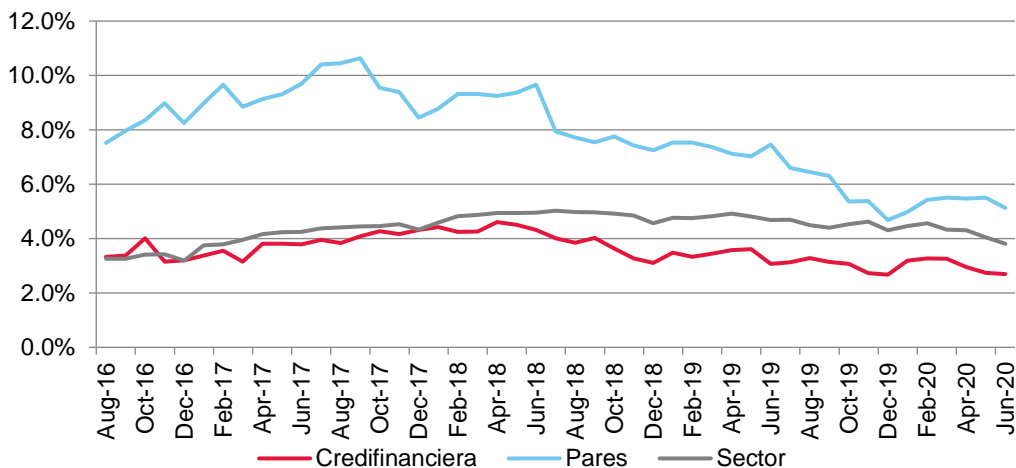


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

En línea con su enfoque en segmentos de menor riesgo de crédito, Credifinanciera sostiene un indicador de cartera vencida (ICV) total del 3,6% promedio durante los últimos 36 meses, conservando la brecha favorable frente a sus pares y la industria para quienes el indicador se situó en 7,7% y 4,6% respectivamente (ver Gráfico 5).

De acuerdo con nuestra perspectiva para la industria bancaria, en los próximos 12 meses esperamos un deterioro generalizado en los indicadores de calidad de cartera por cuenta del entorno económico adverso, de forma que los niveles de morosidad de la industria podrían aproximarse al escenario observado en la crisis económica de finales de la década de los 90. Nuestro escenario base para Credifinanciera, contempla que sus niveles de morosidad alcancen sus máximos históricos, con el mayor aporte de los segmentos de pyme y microcrédito, donde un porcentaje importante de dicha cartera se acogió a alivios financieros (Circulares Externas 007 y 014 de 2020). No obstante, esperamos que su calidad de activos continúe comparándose favorablemente frente a la de sus pares y el agregado de la industria por la alta participación de libranzas de pensionados y sector público dentro de su cartera total, en los cuales los alivios no superaron el 1,6% a junio de 2020.

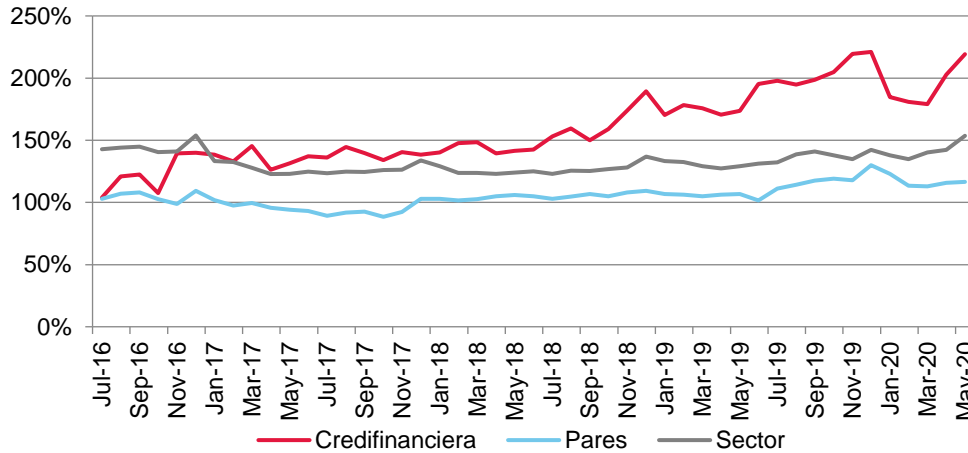
Gráfico 5
Indicador de cartera por vencimiento (ICV)



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

Credifinanciera mantiene niveles elevados de provisiones de cartera, como se refleja en el indicador de cobertura por vencimiento de 183% promedio durante los últimos 24 meses, muy superior a los pares y el sector que se aproximan a 133% (ver Gráfico 6). En nuestra opinión, los altos niveles de cobertura implican que Credifinanciera tiene una fuerte capacidad para absorber escenarios adversos en la calidad de sus activos.

Gráfico 6
Indicador de cubrimiento de cartera vencida

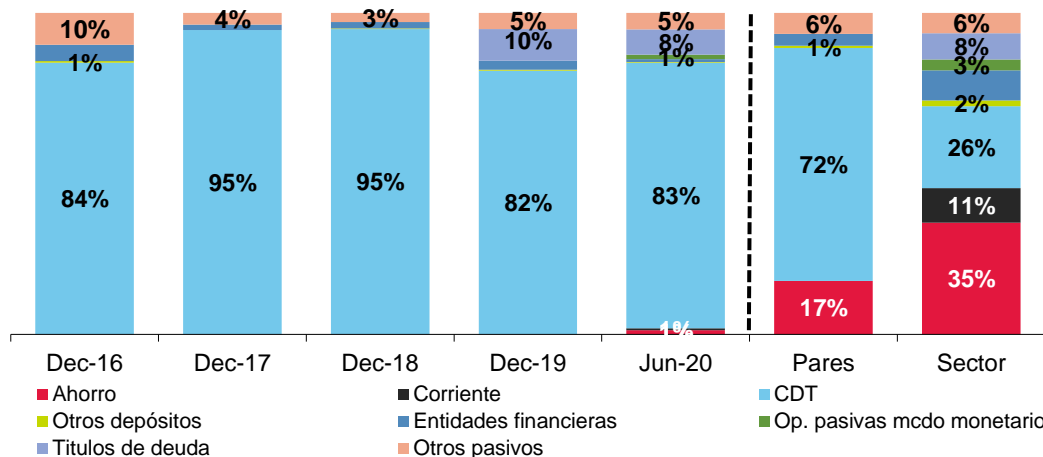


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Fondeo y liquidez: La mayor participación de inversionistas minoristas compensa, en parte, las oportunidades de mejora en cuanto a diversificación de sus fuentes de fondeo frente a sus pares y la industria.

A junio de 2020, Credifinanciera mantenía como principal fuente de fondeo los certificados de depósito a término (CDT), como se refleja en el gráfico 7. La concentración de los principales 20 depositantes se situó en torno a 14%, con un indicador de renovación en promedio mensual de 77% entre junio 2019 y junio de 2020, lo cual indica una estabilidad adecuada en la base de fondeo. Por plazos, sus vencimientos inferiores a un año participaron con 51%, superiores a los de la industria de 37%.

Gráfico 7
Estructura del pasivo

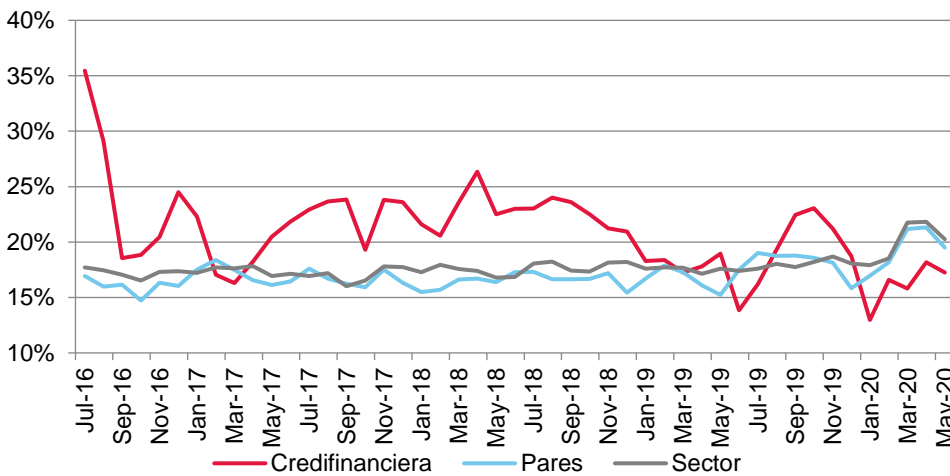


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

En nuestra opinión, una mayor diversificación de las fuentes de fondeo favorecería el perfil de riesgo de liquidez de Credifinanciera, siempre y cuando se mantenga la representatividad de inversionistas minoristas. Este escenario es probable, en la medida que la licencia bancaria le otorga un potencial de mediano plazo para un mayor dinamismo en los depósitos vista. Asimismo, ponderamos positivamente la emisión de bonos realizada en el 2019, que permitió mejorar la estructura de calce entre el activo y el pasivo.

Durante los últimos 24 meses, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días se situó en niveles promedio cercanos a 2x (veces), superiores a los de algunos bancos que calificamos e indican una capacidad adecuada para atender los requerimientos pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés. Si bien la relación de activos líquidos a depósitos de Credifinanciera presenta un comportamiento volátil y en lo corrido de 2020 se situó en niveles inferiores a la industria, consideramos que la atomización adecuada y menor dependencia de inversionistas mayoristas mitigan en parte dicha debilidad (ver Gráfico 8).

Gráfico 8
Activos líquidos / depósitos



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

En lo que respecta al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), el indicador de Credifinanciera se ubicó en 126,9% a junio de 2020. Lo anterior, cumple con lo requerido en Capítulo VI de la Circular Externa 019 de 2019 de la Superintendencia Financiera de Colombia y se ubica en niveles superiores a entidades que calificamos. Lo anterior se traduce en una alta disponibilidad de fondeo estable de largo plazo para Credifinanciera.

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 estabilizar la herramienta *core* y automatizar 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 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 cumplir 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.

Credifinanciera finalizó procesos de integración de los sistemas tecnológicos con el Banco ProCredit, y a la fecha garantiza la correcta ejecución de procesos y herramientas que fueron absorbidos.

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.

Una vez alertada la expansión mundial del virus COVID-19, se activó el protocolo de emergencia con base en las definiciones y diferentes estrategias de continuidad y contingencia. Las estrategias implementadas le han permitido continuar y desarrollar su operación de forma adecuada.

Contingencias:

A junio de 2020, Credifinanciera mantenía procesos judiciales en contra clasificados como probables cuyo monto no implica un riesgo para la estabilidad financiera de la entidad.

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 en su nicho estratégico, sin que implique un deterioro en los indicadores de calidad de cartera.
- El mantenimiento de fortalezas en sus indicadores de rentabilidad y calidad de los activos.
- La disminución en la concentración por instrumentos 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:

- Reducción sostenida en la capacidad de generación interna de capital que afecte la solvencia.
- Deterioro sostenido 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	1808
Fecha del comité	28 de septiembre de 2020
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco Credifinanciera S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Rodrigo Fernando Tejada Morales

Historia de la calificación

Revisión extraordinaria Ene./20: 'A+'; CWD 'BRC 1'
 Revisión periódica Sept./19: 'A+'; CWD; '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 de CA Credifinanciera S. A. y no auditados a junio de 2020 de Banco Credifinanciera S. A.

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 BANCO CREDIFINANCIERA S. A.						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Jun-19	Jun-20	Variación % Dec-18 / Dec-19	Variación % Jun-19 / Jun-20	Variación % Pares Jun-19 / Jun-20	Variación % Sector Jun-19 / Jun-20
Activos									
Disponible	139,523	141,861	156,727	103,783	199,284	10.5%	92.0%	32.2%	29.6%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	83.8%	28.0%
Inversiones	27,668	27,612	95,019	48,943	49,506	244.1%	1.2%	33.1%	24.7%
Valor Razonable	5,736	4,636	21,700	25,664	15,753	368.1%	-38.6%	-5.1%	64.3%
Instrumentos de deuda	-	2,009	1,517	5,039	12,073	-24.5%	139.6%	-3.7%	66.2%
Instrumentos de patrimonio	5,736	2,627	20,183	20,626	3,680	668.2%	-82.2%	-14.5%	41.1%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	1,092	-	-	13.3%	68.6%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	75.8%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	1,092	-	-	13.3%	24.7%
Costo amortizado	21,932	22,976	44,023	23,279	32,661	91.6%	40.3%	77.3%	44.3%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	29,296	-	-	-	-	40.5%	18.9%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-44.1%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	-29.0%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-	-31.9%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	16.3%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	139.8%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	133.2%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	461.0%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-95.0%	11.4%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	489,246	607,309	804,767	706,063	1,056,162	32.5%	49.6%	14.5%	9.7%
Comercial	1,020	800	463	618	130,592	-42.1%	21022.7%	0.3%	11.2%
Consumo	456,166	565,997	733,972	650,669	827,388	29.7%	27.2%	16.5%	8.8%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	6.1%
Microcrédito	63,109	78,469	120,900	99,771	133,381	54.1%	33.7%	9.7%	1.6%
Deterioro	23,789	32,206	40,335	36,281	53,100	25.2%	46.4%	-7.9%	14.7%
Deterioro componente contraccíclico	7,260	5,752	10,232	8,713	13,659	77.9%	56.8%	11.8%	4.4%
Otros activos	53,890	45,241	94,971	72,549	133,950	109.9%	84.6%	9.4%	20.8%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	1,404	-	-	-5.7%	17.0%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	3.8%
Otros	53,890	45,241	94,971	72,549	132,546	109.9%	82.7%	12.2%	21.3%
Total Activo	710,328	822,022	1,151,485	931,338	1,438,902	40.1%	54.5%	17.5%	15.0%
Pasivos									
Depósitos	590,978	686,875	845,210	785,779	1,093,923	23.1%	39.2%	17.9%	18.3%
Ahorro	-	-	-	-	16,681	-	-	3.0%	28.2%
Corriente	-	-	-	-	7,835	-	-	-	35.2%
Certificados de depósito a termino (CDT)	590,978	685,613	841,862	785,331	1,067,952	22.8%	36.0%	20.8%	3.3%
Otros	-	1,263	3,348	448	1,455	165.2%	224.6%	13805.0%	1.7%
Créditos de otras entidades financieras	10,037	14,100	28,275	1,027	11,875	100.5%	1056.4%	-2.0%	30.9%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	94	43	10,008	27	9,840	23353.7%	36609.8%	-4.9%	23.9%
Créditos entidades nacionales	9,943	14,058	18,267	1,000	2,034	29.9%	103.4%	14.8%	67.3%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	33.6%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	18,051	-	-	-	-24.0%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-	40.1%
Repos	-	-	-	-	18,051	-	-	-	-52.3%
TTV s	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	101,699	-	101,835	-	-	-	11.2%
Otros Pasivos	22,938	20,658	51,393	35,428	66,256	148.8%	87.0%	29.0%	15.4%
Total Pasivo	623,954	721,634	1,026,577	822,234	1,291,940	42.3%	57.1%	17.7%	16.4%
Patrimonio									
Capital Social	37,984	37,984	37,984	37,984	37,984	0.0%	142.9%	18.5%	-9.6%
Reservas y fondos de destinación específica	7,707	11,492	25,506	25,506	48,299	121.9%	89.4%	-4.8%	12.4%
Reserva legal	7,707	11,492	25,506	25,506	48,299	121.9%	89.4%	0.0%	7.5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	69.5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-84.4%	-3.0%
Superávit o déficit	37,143	37,143	38,869	37,143	14,658	4.6%	-60.5%	28.0%	4.8%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	135	135	1,861	135	1,077	1275.2%	695.9%	22.1%	57.2%
Prima en colocación de acciones	37,008	37,008	37,008	37,008	13,581	0.0%	-63.3%	26.1%	0.9%
Ganancias o pérdidas	3,540	13,769	22,549	8,471	(8,251)	63.8%	-197.4%	14.5%	-40.0%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	8.0%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	(29,847)	-	-	29.7%	-42.4%
Ganancia del ejercicio	3,785	14,014	22,794	8,716	21,840	62.6%	150.6%	-31.3%	-29.0%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1641.9%	1724.2%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIF	(245)	(245)	(245)	(245)	(245)	0.0%	0.0%	-	-1.3%
Otros	-	-	(0)	-	-	-	-	-100.0%	199.2%
Total Patrimonio	86,374	100,388	124,907	109,104	146,962	24.4%	34.7%	16.8%	5.4%

BANCO CREDIFINANCIERA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Jun-19	Jun-20	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-18 / Dec-19	Variación % Jun-19 / Jun-20	Variación % Pares Jun-19 / Jun-20	Variación % Sector Jun-19 / Jun-20
Cartera comercial	226	123	69	34	8,099	-44.0%	24060.5%	6.3%	0.2%
Cartera consumo	86,737	104,421	127,724	61,107	76,300	22.3%	24.9%	9.2%	6.8%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	7.5%	6.0%
Cartera microcrédito	19,041	21,039	29,882	13,499	18,981	42.0%	40.6%	6.5%	4.9%
Otros	4,995	5,140	4,755	2,168	2,467	-7.5%	13.8%	67.0%	-15.0%
Ingreso de intereses cartería y leasing	110,999	130,724	162,430	76,808	105,847	24.3%	37.8%	9.8%	3.6%
Depósitos	44,580	46,305	48,684	23,061	31,372	5.1%	36.0%	24.5%	4.9%
Otros	3,383	1,700	12,577	2,493	11,322	639.8%	354.2%	56.7%	-1.3%
Gasto de intereses	47,963	48,005	61,261	25,554	42,694	27.6%	67.1%	26.6%	2.9%
Ingreso de intereses neto	63,036	82,719	101,169	51,254	63,153	22.3%	23.2%	1.5%	4.0%
Gasto de deterioro cartería y leasing	23,376	34,654	42,197	23,037	26,174	21.8%	13.6%	1.8%	15.7%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	5,428	4,805	8,230	5,211	6,530	71.3%	25.3%	-10.3%	-4.2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartería y leasing	10,120	15,994	21,298	12,861	22,190	33.2%	72.5%	-28.1%	-9.3%
Otras recuperaciones	532	837	1,683	1,164	1,441	101.2%	23.8%	-46.5%	9.9%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	44,884	60,091	73,723	37,031	54,080	22.7%	46.0%	-11.7%	-18.0%
Ingresos por valoración de inversiones	2,293	3,259	16,291	2,122	5,967	399.8%	181.2%	21.0%	149.7%
Ingresos por venta de inversiones	0	1	0	-	-	-76.5%	-	1268.7%	42.8%
Ingresos de inversiones	2,293	3,260	16,291	2,122	5,967	399.7%	181.2%	21.7%	148.1%
Pérdidas por valoración de inversiones	16,414	17,506	20,597	9,627	10,702	17.7%	11.2%	60.0%	146.3%
Pérdidas por venta de inversiones	1	0	0	0	-	-63.7%	-100.0%	1315.4%	105.7%
Pérdidas de inversiones	16,769	17,922	20,597	9,627	10,702	14.9%	11.2%	53.4%	145.1%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	(2,086)	-	-	-	-	-100.0%	-11.4%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	82	-	-	-47.5%	-22.2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	128.0%
Ingreso neto de inversiones	(14,476)	(14,662)	(6,392)	(7,505)	(4,653)	-56.4%	-38.0%	-21.2%	75.6%
Ingresos por cambios	47	197	76	530	2,034	-61.4%	284.0%	-	37.6%
Gastos por cambios	-	-	17	537	1,612	-	200.3%	-	102.9%
Ingreso neto de cambios	47	197	59	(7)	421	-69.8%	-5837.1%	-	-708.9%
Comisiones, honorarios y servicios	8,188	10,839	15,608	7,012	8,868	44.0%	26.5%	6.7%	-6.9%
Otros ingresos - gastos	15,427	17,422	19,484	9,133	8,448	11.8%	-7.5%	-173.0%	-62.1%
Total ingresos	54,070	73,887	102,483	45,664	67,164	38.7%	47.1%	-7.9%	-13.1%
Costos de personal	16,903	18,026	28,458	12,282	17,136	57.9%	39.5%	0.8%	1.7%
Costos administrativos	24,217	26,650	36,604	15,717	22,515	37.3%	43.3%	6.5%	3.9%
Gastos administrativos y de personal	41,119	44,676	65,061	27,998	39,652	45.6%	41.6%	3.3%	2.8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	18	6	35	3	31	523.5%	970.7%	-63.9%	-68.9%
Otros gastos riesgo operativo	(0)	168	(56)	10	127	-133.3%	1213.2%	-103.5%	12.8%
Gastos de riesgo operativo	18	173	(21)	13	158	-111.9%	1157.0%	-72.8%	-28.0%
Depreciaciones y amortizaciones	3,438	3,848	2,512	1,133	2,152	-34.7%	90.1%	14.7%	49.9%
Total gastos	44,575	48,697	67,553	29,143	41,963	38.7%	44.0%	4.0%	5.2%
Impuestos de renta y complementarios	2,884	8,139	8,723	6,181	504	7.2%	-91.8%	-48.9%	-61.9%
Otros impuestos y tasas	2,826	3,037	3,413	1,623	2,857	12.4%	76.0%	10.3%	6.6%
Total impuestos	5,710	11,176	12,136	7,805	3,361	8.6%	-56.9%	-5.9%	-35.1%
Ganancias o pérdidas	3,785	14,014	22,794	8,716	21,840	62.6%	150.6%	-100.7%	-42.0%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Jun-19	Jun-20	Jun-19	Jun-20	Jun-19	Jun-20
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	5.1%	15.0%	20.5%	16.3%	28.2%	9.0%	-1.9%	13.1%	9.6%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.6%	1.8%	2.3%	1.9%	2.9%	1.3%	-0.3%	1.7%	1.2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	116.6%	112.0%	98.7%	112.2%	94.0%	104.1%	114.8%	79.5%	95.3%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	12.1%	12.8%	11.8%	6.8%	5.8%	5.0%	4.5%	3.4%	3.2%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	6.0%	5.9%	5.9%	6.0%	6.1%	7.6%	6.4%	6.1%	6.3%
Rendimiento de la cartera	23.0%	22.5%	21.7%	22.1%	31.1%	15.8%	15.1%	11.3%	10.9%
Rendimiento de las inversiones	-10.0%	-7.4%	-3.1%	-8.3%	-1.5%	2.6%	1.9%	5.0%	5.6%
Costo del pasivo	8.2%	6.8%	7.0%	6.4%	7.2%	5.0%	5.0%	3.6%	3.4%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	76.0%	60.5%	63.5%	61.3%	59.0%	75.9%	85.2%	54.9%	65.1%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	15.4%	13.4%	10.7%	12.8%	10.9%	13.3%	12.4%	10.4%	9.9%
Relación de Solvencia Total	15.5%	15.7%	13.3%	14.1%	12.9%	13.6%	13.1%	15.0%	14.5%
Patrimonio / Activo	12.2%	12.2%	10.8%	11.7%	10.2%	13.6%	13.6%	13.0%	11.9%
Quebranto Patrimonial	227.4%	264.3%	328.8%	287.2%	159.3%	120.7%	118.8%	1540.3%	1795.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	105.5%	106.7%	104.9%	104.9%	102.8%	105.9%	107.7%	109.8%	108.8%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	65.2%	53.7%	73.1%	68.6%	84.0%	70.8%	70.2%	60.7%	63.2%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	1.2%	0.9%	4.6%	3.5%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	19.6%	17.5%	13.7%	11.7%	14.7%	13.5%	14.6%	10.8%	13.5%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	23.6%	20.9%	18.7%	13.8%	19.3%	17.5%	18.7%	17.4%	21.0%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	88.0%	93.9%	101.2%	95.6%	99.8%	104.0%	99.7%	113.1%	105.0%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	19.0%	16.6%	40.8%	45.5%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	9.9%	0.0%	7.9%	0.0%	0.0%	8.6%	8.2%
CDT's / Total pasivo	94.7%	95.0%	82.0%	95.5%	82.7%	70.6%	72.5%	28.8%	25.5%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	1.0%	0.0%	0.8%	3.8%	3.1%	3.7%	3.9%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	1.8%	1.9%	1.8%	0.1%	0.2%	0.7%	0.6%	0.4%	0.5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.3%	5.0%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	0.0%	0.0%	5.1%	3.4%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	13.7%	18.0%	12.7%	16.0%	17.8%	17.0%	16.5%	15.8%	19.4%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	47.8%	38.7%	36.4%	40.5%	34.1%	47.0%	43.5%	19.6%	17.9%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	31.9%	31.7%	34.8%	29.7%	32.1%	28.4%	26.6%	17.8%	14.1%
Emitidos igual o superior a 18 meses	6.5%	11.6%	16.1%	13.9%	16.0%	7.6%	13.4%	46.7%	48.6%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4.3%	3.1%	2.7%	3.1%	2.7%	7.5%	5.1%	4.7%	3.8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	138.4%	189.3%	221.0%	195.3%	227.5%	101.6%	123.9%	131.3%	166.2%
Indicador de cartera vencida con castigos	5.3%	5.8%	3.5%	6.1%	5.7%	15.3%	12.3%	9.9%	9.2%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	36.4%	47.6%	67.4%	65.7%	8.8%	18.7%	12.5%	4.6%	4.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	41.4%	68.8%	79.0%	76.5%	103.2%	57.5%	76.2%	128.5%	151.6%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3.8%	2.8%	2.2%	2.8%	1.5%	5.1%	3.8%	5.3%	3.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	157.8%	212.2%	265.0%	217.6%	361.3%	138.7%	154.5%	145.7%	240.4%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.5%	3.3%	3.9%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	325.3%	390.1%	109.2%	94.4%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	7.3%	4.5%	5.3%	4.5%	4.3%	10.0%	7.1%	7.3%	5.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	72.5%	98.2%	117.5%	116.0%	195.8%	93.0%	123.1%	97.8%	155.0%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5.4%	5.1%	4.5%	5.0%	5.2%	10.1%	9.5%	9.8%	8.8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	42.3%	55.2%	55.8%	54.7%	56.0%	47.2%	37.6%	42.2%	45.7%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4.3%	4.5%	3.9%	4.4%	4.2%	7.4%	7.1%	7.0%	6.5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	51.6%	61.4%	63.7%	61.8%	66.6%	63.0%	49.4%	57.0%	60.3%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	17.3%	49.9%	64.0%	64.5%	11.7%	17.9%	17.0%	8.2%	7.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	189.1%	163.1%	124.3%	132.9%	205.4%	193.7%	218.8%	187.7%	168.6%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	4.2%	4.5%	3.5%	4.3%	2.7%	5.2%	5.3%	6.3%	5.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	49.7%	62.1%	61.3%	60.8%	70.1%	72.4%	51.5%	71.3%	73.5%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	0.4%	3.8%	4.4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.0%	17.3%	36.7%	34.9%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	5.4%	4.4%	6.0%	4.8%	5.8%	10.1%	9.5%	8.6%	7.7%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	61.7%	55.9%	71.6%	67.1%	91.6%	72.8%	67.9%	54.4%	56.6%

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.