

# Reporte de calificación

---

## GIROS Y FINANZAS COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S. A. Compañía de financiamiento

**Contactos:**

**Rodrigo Fernando Tejada Morales**

[rodrigo.tejada@spglobal.com](mailto:rodrigo.tejada@spglobal.com)

**Juan Sebastián Pérez**

[juan.perez1@spglobal.com](mailto:juan.perez1@spglobal.com)

# GIROS Y FINANZAS COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S. A.

## Compañía de financiamiento

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Investor Services S. A. SCV confirmó sus calificaciones de AA- y de BRC 1+ y asignó perspectiva positiva a Giros y Finanzas Compañía de Financiamiento S. A. (en adelante, Giros y Finanzas).

Una perspectiva evalúa un cambio potencial de la calificación en el largo plazo e incorpora tendencias o riesgos con implicaciones menos ciertas sobre el desempeño de Giros y Finanzas. La perspectiva positiva indica que la calificación puede subir o mantenerse en un periodo de uno a dos años.

La perspectiva asignada a la calificación de deuda de largo plazo de Giros y Finanzas tuvo en cuenta la capacidad demostrada por la compañía para mantener una posición de liderazgo en su nicho de mercado de remesas, aún en escenarios de estrés como el que se dio por el cierre del mercado venezolano en 2014 o el impacto sobre el envío de remesas por cuenta de las medidas de aislamiento por la pandemia de COVID-19 en 2020. De forma consecuente, en los últimos tres años, la compañía ha mantenido indicadores de rentabilidad del activo y del patrimonio superiores a los de sus pares y de la industria. Esto le ha permitido fortalecer su patrimonio mediante la generación interna de capital y una política de distribución de dividendos conservadora. A esto se suma el mantenimiento de una alta proporción de activos líquidos dentro de su balance, que se reforzó en 2020 como medida prudencial ante el deterioro de la situación macroeconómica, y de una estructura de fondeo diversificada y con una atomización adecuada por depositante.

La materialización de la perspectiva positiva estará sujeta a los siguientes factores:

- El indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) se mantenga en niveles inferiores a los que registró entre 2017 y 2018, tras la ejecución de su estrategia de crecimiento en segmentos de consumo diferentes a libranza, y del éxito de las medidas que han implementado para controlar la calidad de la cartera.
- El mantenimiento de una exposición prudente de su patrimonio, teniendo en cuenta la gestión activa de su portafolio, de forma que no impacte negativamente y de manera consistente su relación de solvencia. Esto, teniendo en cuenta que, aunque la gestión de sus inversiones se enfoca principalmente en el manejo de la liquidez, la entidad ha estado dispuesta a ejecutar operaciones puntuales para aprovechar oportunidades de mercado. Esto se ha reflejado en mayores volatilidades en la relación entre el valor en riesgo (VeR) regulatorio y el patrimonio técnico frente al sector (bancos y compañías de financiamiento), y niveles del indicador que superan a los de sus pares calificados en el rango de AA.
- El mantenimiento de las fortalezas mencionadas en el liderazgo en su nicho de mercado de remesas, políticas conservadoras de capitalización y adecuados niveles de rentabilidad, así como una alta liquidez y fuentes de fondeo atomizadas.

Además, por cuenta del anuncio de convertir la entidad en establecimiento bancario, durante el tiempo que tome la concreción de dicha operación evaluaremos la evolución financiera de la compañía y de su modelo de negocio.

La conversión a establecimiento bancario se encuentra alineada con los objetivos estratégicos de largo plazo de Giros y Finanzas, entre los que se encuentra el de posicionarse como la entidad financiera para los emigrantes colombianos y sus familias. La conversión también se traduciría en beneficios tales como la diversificación de las fuentes de fondeo y mayor eficiencia en el gasto de provisiones. Esto, junto con la implementación de otras estrategias asociadas con temas de imagen y relacionamiento, tienen el potencial de favorecer el perfil financiero y crecimiento de la entidad en un periodo de tres a cuatro años después de la conversión.

## **II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:**

**Posición de negocio: Esperamos que en 2021 Giros y Finanzas mantenga una posición fuerte en el mercado de remesas, si bien el crecimiento de esta actividad podría ser moderado por la situación económica aún incierta de los países con mayor concentración de migrantes colombianos.**

Por su carácter de agente de Western Union en Colombia, la entidad se mantiene como uno de los principales participantes dentro del mercado de envío de giros desde y hacia el exterior. Esto, incluso en un contexto como el del año pasado, en el cual los envíos de remesas hacia Colombia tuvieron una afectación importante por cuenta de la desaceleración de la economía mundial, y en particular de países que concentran una parte importante de los migrantes colombianos, como Estados Unidos o España.

En lo que respecta a la actividad de colocación de cartera, en 2020 la cartera bruta de Giros y Finanzas cayó 3,7% anual y su participación dentro del total de bancos y compañías de financiamiento comercial sigue siendo inferior al 1%. Además del contexto de desaceleración económica que redujo la demanda de crédito, la entidad tomó una decisión estratégica de fortalecer su liquidez y reducir la colocación de algunos productos de crédito de consumo, lo que explicó el resultado observado.

Para 2021 consideramos que el posicionamiento mundial de la marca Western Union le permitirá a Giros y Finanzas mantener su posición de mercado en el negocio de remesas, donde ha demostrado una importante resiliencia aún en un contexto adverso, en línea con nuestras expectativas de la revisión pasada. La dinámica de recuperación de los envíos hacia Colombia, principalmente de Estados Unidos o España, ya muestra una recuperación. Su consolidación, sin embargo, puede desacelerarse por cuenta de nuevas medidas de aislamiento no previstas por cuenta de la pandemia.

En lo que respecta a la colocación de cartera, consideramos que en 2021 su crecimiento se favorecerá por un efecto de base, considerando que 2020 fue un año de desaceleración. Su nivel dependerá de la dinámica de la colocación actual, que se enfoca en los segmentos de libranza y vivienda, y también de la velocidad con la que la compañía pueda retomar la colocación de otras líneas como son las de crédito rotativo y de tarjeta de crédito. Consideramos que, en el escenario actual en el cual todavía existe una aversión por segmentos de mayor riesgo, la tasa de crecimiento de la cartera al cierre de 2021 puede estar entre el 1% y 3%. Podríamos revisar dichas proyecciones en la medida que tengamos nueva información.

El 30 de marzo de 2021 la compañía anunció que su Junta Directiva aprobó la conversión de la entidad en establecimiento bancario. Según esta decisión, el desarrollo y materialización del proyecto está

condicionado a la obtención de ciertas aprobaciones, incluyendo la de la Asamblea General de Accionistas de la entidad y la de la Superintendencia Financiera de Colombia.

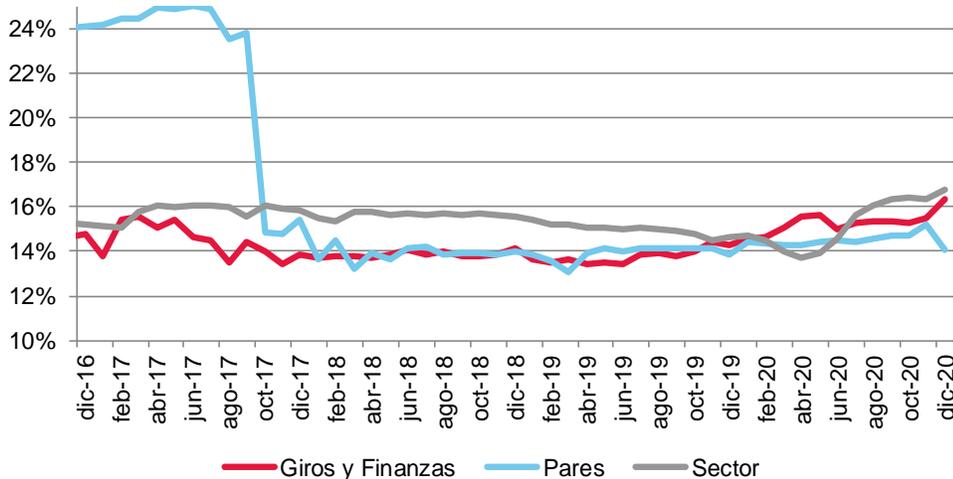
La estructura organizacional de la entidad incluye niveles de autoridad y responsabilidad, acordes con las necesidades y funciones establecidas y con lo que hemos observado en el mercado para entidades similares. Existen comités de áreas debidamente conformados para el apoyo a la gestión de la administración y de la Junta Directiva, los cuales constituyen una parte integral de los sistemas de control interno de la compañía.

Si bien la entidad no forma parte de un grupo económico, destacamos que los accionistas de Giros y Finanzas cuenta con negocios de trayectoria, rentables y que le han permitido a la entidad mantener una estrategia conservadora de capitalización.

**Capital y solvencia: Niveles de solvencia adecuados durante 2020, y expectativa de que se mantenga esta fortaleza en 2021 con la incorporación de los estándares de Basilea III.**

En el último año observamos una mejora en la solvencia, que a diciembre de 2019 era 14,3% y, al cierre de 2020, 16,3% (ver Gráfico 1). Esto reflejó, en parte, un impacto positivo de la desaceleración de las colocaciones que, a su vez, se tradujo en una menor ponderación de esta en el indicador. A diciembre de 2020 la solvencia básica, que refleja más que todo la calidad del capital, se ubicó en 15%. Este nivel fue superior al 13% de sus pares y el 12,2% del sector.

**Gráfico 1**  
Evolución de la relación de solvencia total



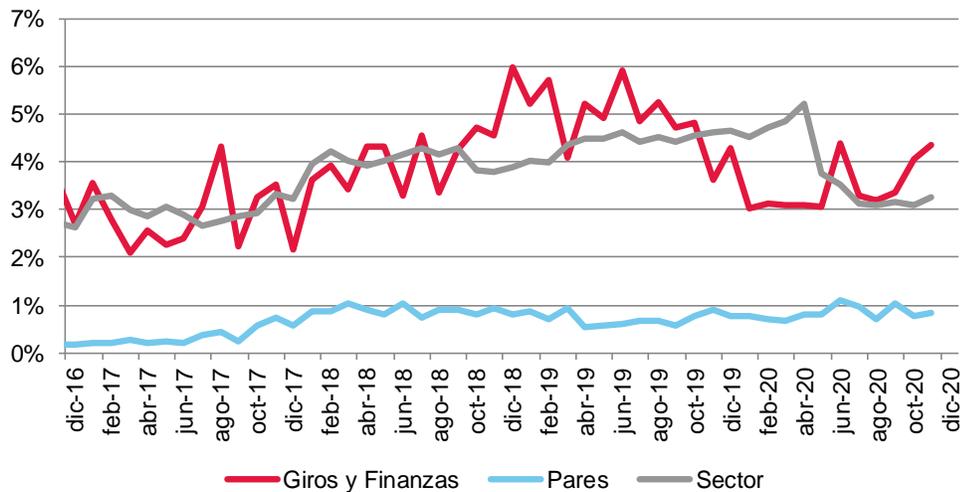
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

La estrategia de la entidad durante 2021 es dar continuidad a su plan de fortalecimiento de capital propio, lo que busca hacer sostenibles los crecimientos proyectados de los activos a mediano y largo plazo. Con base en cifras de la entidad, esperamos que en 2021 la relación de solvencia total se incremente una vez que se incorporen los lineamientos de Basilea III para su cálculo, donde el indicador se mantendría aproximadamente entre 16% y 18% durante este año.

La capacidad de fortalecimiento patrimonial de Giros y Finanzas ha estado sustentada por una política de distribución de dividendos conservadora, la cual esperan mantener y que muestra el interés de los accionistas por fortalecer su balance. Esto se pondera positivamente, ya que la constitución de reservas le ha permitido afrontar escenarios estresados sin la necesidad de recurrir a capitalizaciones extraordinarias.

La entidad administra sus inversiones a través de tres portafolios: estructurado, intermediación (*trading*) y obligatorio, con un enfoque en el manejo de la liquidez, aunque también realiza operaciones para aprovechar oportunidades de mercado. Durante 2020, la exposición a riesgos de mercado de Giros y Finanzas, medida como la razón entre el valor en riesgo y el patrimonio, tuvo una importante volatilidad. Al igual que en la revisión pasada, este indicador fue superior al del sector y se ubicó muy por encima del de sus pares (ver Gráfico 2), lo que evidencia un mayor apetito de riesgo. No obstante, su nivel se redujo frente a los máximos registrados en 2018 y 2019.

**Gráfico 2**  
Riesgo de mercado / Patrimonio técnico



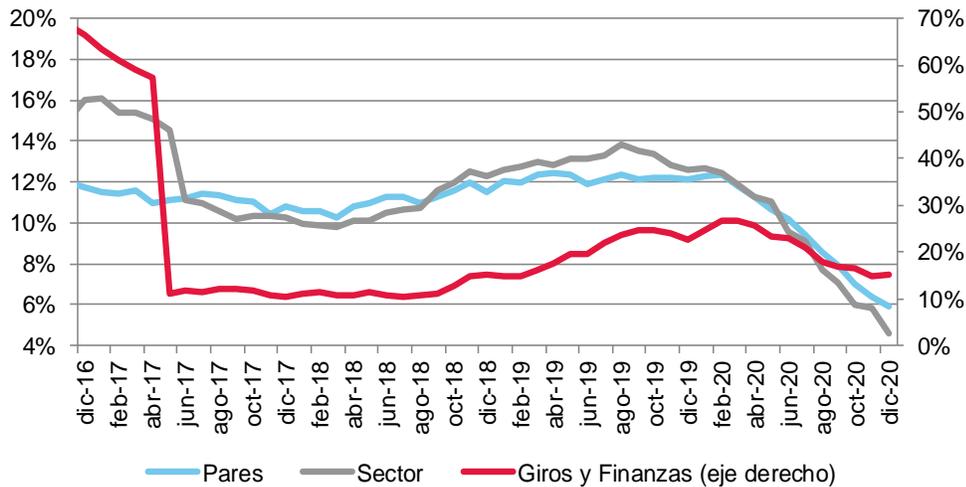
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

**Rentabilidad: Esperamos que los ingresos por su negocio de remesas sigan creciendo, incluso en el entorno retador de 2021. En la medida que estos compensen el lento ritmo de reactivación de los ingresos que genera la colocación de cartera, la utilidad será positiva este año.**

En 2020, la compañía tuvo un decrecimiento de su utilidad de 26% anual, el equivalente a una caída de aproximadamente \$6.000 millones de pesos colombianos (COP). Si bien el año pasado los ingresos netos financieros crecieron 9%, impulsados por las líneas de remesas y en menor medida de la tesorería, el gasto de provisión adicional fue el que más impactó el resultado del año. Al respecto, en línea con la circular 022 de junio 30 de 2020 de la SFC, la entidad decidió efectuar una provisión adicional de cartera por valor de COP17.000 millones, para prevenir deterioros adicionales en la cartera durante 2021.

En línea con la caída en las utilidades, a diciembre de 2020 el indicador de rentabilidad del patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) anualizado fue 15,2%, por debajo del 22,6% de 2019. Sin embargo, dicho resultado se ubicó muy por encima de lo observado para los pares y la industria, lo que ponderamos favorablemente (ver Gráfico 3).

**Gráfico 3**  
Indicador de rentabilidad anualizado del patrimonio (ROE)



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

En 2021 los ingresos de remesas seguirán impulsando los ingresos totales de la compañía, pero su crecimiento puede ser volátil mientras las condiciones macroeconómicas no se hayan estabilizado. La actividad de intermediación tendrá, en nuestra opinión, un reto para crecer y generar un mayor volumen de ingresos que las remesas por el entorno competitivo para la colocación de sus productos estratégicos de libranza y vivienda. Esto, por ser productos que en el contexto actual son de menor riesgo relativo frente a otros de consumo como el crédito de libre inversión o la tarjeta de crédito, lo que los hace más atractivos.

Giros y Finanzas es una entidad que realiza importantes inversiones en tecnología, lo cual le ha permitido aprovechar su base de clientes para generar una venta cruzada de productos. Esto, particularmente para los colombianos en el exterior. Los gastos operativos, en nuestra opinión, se mantuvieron adecuadamente controlados y estimamos que en 2021 la presión sobre el gasto de provisiones será más baja que en 2020 dado que la entidad cuenta con la cobertura que le exigía su pérdida proyectada por deterioro de cartera. En 2021, el ROE de la entidad podría estar entre el 10% y 15%.

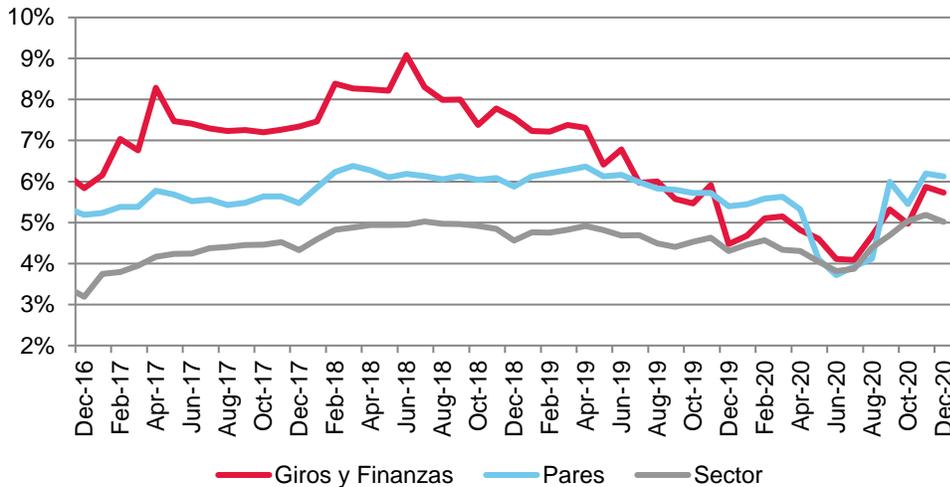
**Calidad del activo: Después del deterioro en sus indicadores de calidad de cartera durante 2020, esperamos una lenta recuperación en 2021 y 2022.**

En 2020 la cartera de Giros y Finanzas se siguió recomponiendo hacia una mayor participación de la cartera de consumo, que a diciembre de 2020 llegó a representar 78% del total. Según las cifras de la entidad, este impulso se ha dado a través de mayores colocaciones de cartera que se recauda a través de libranza, y que para esa fecha participó con cerca del 50% para este segmento. Los préstamos de vivienda constituyen la segunda línea de cartera con el 14%, superior al 12% observado en 2019, y por último está la línea de cartera comercial que representó 8%, frente a 12% de 2019.

En nuestro informe de la revisión pasada establecimos que si bien el ICV se encontraba en niveles mínimos, por cuenta de la desaceleración económica esperábamos un deterioro de la calidad de los activos de la entidad y de la industria; este se concentraría en el segundo semestre de 2020, por la finalización de los periodos de gracia otorgados a los deudores afectados por la pandemia en el marco de

las Circulares Externas 007 y 014 de la SFC. Como se observa en el Gráfico 4, dicha proyección se cumplió y, al cierre de 2020, el ICV se ubicó en 5,7%, frente a 4,5% de 2019.

**Gráfico 4**  
Indicador de calidad de cartera vencida (ICV)



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

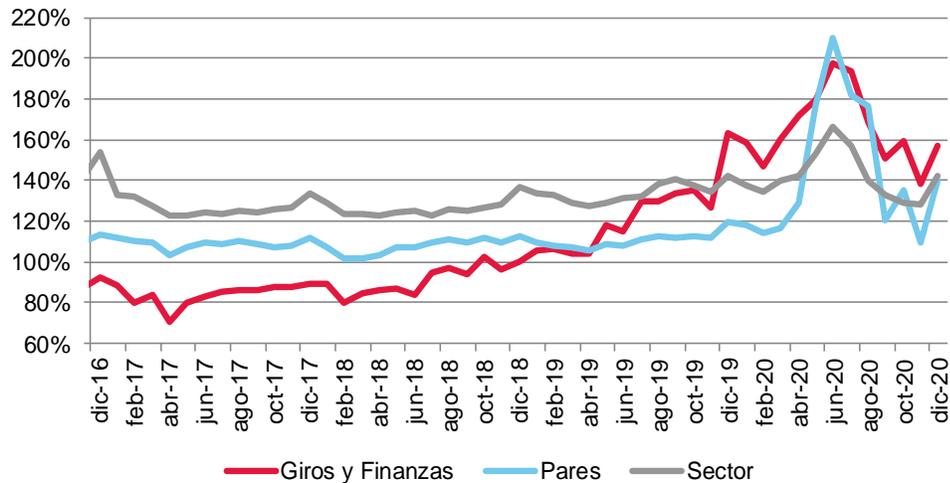
Según información de la entidad, al 31 de diciembre de 2020 se habían vencido prácticamente todos los periodos de gracia otorgados bajo estas circulares. Por lo tanto, el comportamiento revelado representa la situación real del riesgo de crédito de la compañía.

Consideramos que en 2021 el perfil de riesgo de la entidad se seguirá beneficiando de que alrededor de 50% de su cartera total corresponde a consumo que se recauda bajo el esquema de libranza, con una alta participación de pensionados. No obstante, los segmentos de mayor riesgo como lo son el de cupo rotativo y tarjeta de crédito pueden seguir presionando los niveles del ICV. Para nosotros, el ICV durante 2021 puede tener una alta volatilidad, y al cierre del año podría ubicarse entre 5% y 6%.

La tendencia de crecimiento y posterior caída durante 2020 de la razón de provisiones sobre cartera vencida de la compañía obedeció, en ese mismo sentido, a la aplicación y posterior vencimiento de los alivios de clientes que vieron afectada su capacidad de pago por cuenta de la emergencia sanitaria (ver Gráfico 5). Destacamos que al cierre del año la cobertura se ubicó por encima de la de sus pares y la industria, lo que posiciona favorablemente a la entidad para enfrentar cualquier deterioro no previsto de su cartera, y favorece su perfil de riesgo en un escenario potencial de nuevos deterioros de la calidad de la cartera.

Es importante mencionar que este indicador de cubrimiento no tiene en cuenta la provisión adicional general de COP17.000 millones que se realizó en julio de 2020. No obstante, este exceso de provisiones le permitiría enfrentar adecuadamente un deterioro no previsto de cartera en 2021.

**Gráfico 5**  
Indicador de cobertura de cartera vencida



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

La compañía mantuvo un alto grado de atomización de su cartera para sus 25 clientes más representativos. Estos corresponden a deudores de cartera comercial, y en menor medida de crédito hipotecario, y su participación a diciembre de 2020 fue de 2% del total. Este porcentaje fue similar al de 2019.

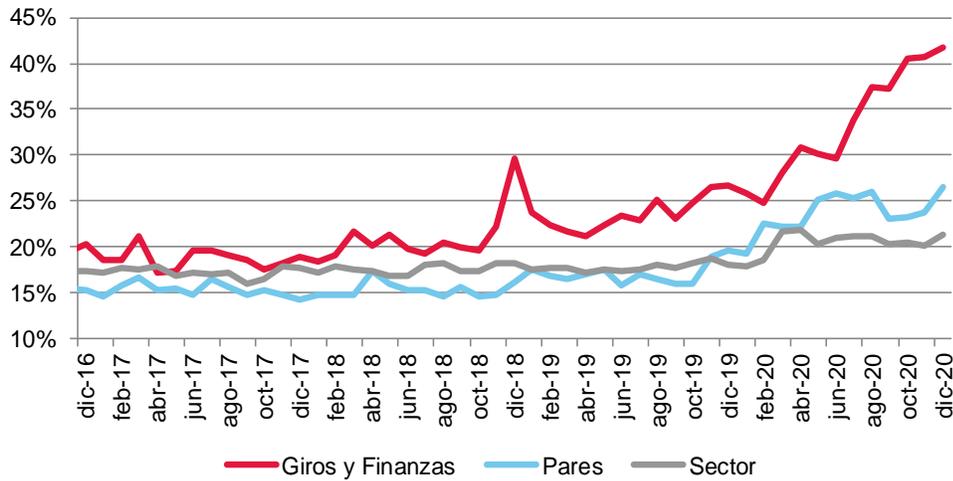
**Fondeo y liquidez: Además de mantener una estructura de fondeo atomizada, destacamos la amplia liquidez que, producto de medidas prudentiales implementadas el año pasado, se fortaleció.**

Durante los últimos cinco años, Giros y Finanzas ha mantenido una estructura de fondeo similar, concentrada principalmente en certificados de depósito a término (CDT) que, a diciembre de 2020, equivalen al 57% de su pasivo. Estos se caracterizan por su alto grado de atomización por depositante, ya que a esa fecha la participación de los 20 mayores alcanzó 10% del total, porcentaje similar al observado en 2019 y 2018. Esto se suma a una mejora en los niveles de renovación que durante 2020 fueron, en promedio, de 74%, frente a unos niveles cercanos a 50% el año inmediatamente anterior. La estructura de plazos se mantuvo, ya que a diciembre de 2020 el 58% se constituyó a plazos de más de 360 días, igual que en 2019.

Las cuentas de ahorro representan la segunda fuente de fondeo, con una participación de 24% en diciembre de 2020. La concentración en los 20 mayores depositantes fue 14%, frente a 21% del año pasado. En nuestra opinión, este porcentaje, junto con el 4,4% de la participación del mayor depositante, es adecuado.

Tradicionalmente el negocio de giros requiere una cantidad importante de efectivo y liquidez disponible en oficinas y bancos, lo que favorece los indicadores de liquidez de la entidad. En 2020, la entidad decidió cuidar su liquidez y no crecer en las líneas de mayor riesgo de crédito, lo que, sumado al aumento de los depósitos, se tradujo en mayores niveles de activos líquidos sobre sus depósitos de corto plazo (ver Gráfico 6).

**Gráfico 6**  
Activos líquidos / depósitos y exigibilidades



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

Según la entidad, su estrategia de liquidez estará alineada con las condiciones monetarias, y en particular con los efectos de la liquidez sobre la actividad económica y por ende sobre la inflación. En la medida en que el Banco de la República mantenga la política monetaria expansiva, en los primeros meses de 2021 la estrategia de la compañía seguirá siendo la de mantener altos niveles de liquidez. No obstante, esperamos que al cierre de 2021 haya una reducción frente a estos máximos históricos en la medida que la entidad retome gradualmente sus actividades de colocación de cartera.

Durante 2020, la razón del indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días fue, en promedio, de 7,2x (veces). Esto representó una mejora importante respecto al 4,2x observado durante 2019. El coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) que estima la capacidad de una entidad para responder ante perturbaciones de liquidez, perfilando la composición del fondeo de la entidad respecto a la composición de sus activos, la entidad se ubicaba en 142% a diciembre de 2020. Esto le permitiría cumplir holgadamente el mínimo regulatorio que al 31 de marzo de 2021 debe ser 70%. Estos niveles de los indicadores regulatorios constituyen una fortaleza, y son consistentes con la máxima calificación de corto plazo de la entidad.

**Administración de riesgos y mecanismos de control: Sistemas de gestión adecuados para la gestión de los diferentes riesgos a los que se expone.**

La gestión del riesgo de crédito durante el 2020 se orientó a controlar la exposición en los productos de mayor riesgo, aumentar la efectividad de la recuperación, implementar los acuerdos del Programa de Acompañamiento al Deudor (PAD) --bajo la Circular Externa 022-- con los clientes y ajustar los créditos a la situación actual de estos. También se enfocó en constituir provisiones adicionales con fines de cobertura sobre el deterioro futuro, dada la emergencia que generó la pandemia.

La labor del área de recuperación de cartera fue determinante para atender los alivios y el PAD, lo cual también permitió controlar parte del riesgo a través de estrategias especializadas en clientes y productos. También fortalecieron la gestión de llamadas entrantes y sus indicadores de gestión como medidas para aumentar la efectividad de la gestión de cobranza.

La evaluación del riesgo de mercado se realiza a través de la metodología de VeR de la SFC. Para proteger a la entidad de este riesgo en el contexto de incertidumbre de la pandemia de COVID-19, las inversiones se administraron bajo un esquema prudencial, donde se revisaron trimestralmente los cupos de crédito y contraparte, así como los plazos de inversión.

En el último año la Unidad de Riesgo Operativo trabajó en la actualización e identificación de los riesgos asociados a los procesos, productos y canales, así como en las medidas correctivas que permitieran mantener un nivel de riesgo controlado. Además, continuó monitoreando el proceso de reporte de eventos de riesgo operativos por parte de los líderes de procesos, para identificar oportunidades de mejora y realizar correcciones.

Para fortalecer la gestión de riesgo operativo, la entidad trabajó en fomentar la cultura de riesgo dentro de la compañía, en automatizar controles y mejorar los procesos, con lo cual logró gestionar eficazmente los riesgos inherentes a los cuales se encuentra expuesta la entidad. Lo anterior incluyó una estrategia de capacitación para promover un pensamiento basado en riesgos.

Como avances, la entidad nos informó que estructuró el sistema de gestión integral a través de un modelo de arquitectura empresarial cuya columna vertebral son los procesos, sus riesgos y controles, permitiendo consolidar el gobierno corporativo, la administración de riesgos y cumplimiento normativo.

La unidad encargada del sistema de administración de riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo (SARLAFT) administra el registro, detección y reporte oportuno de las operaciones sospechosas, las cuales determinada el Comité de SARLAFT. La compañía cuenta con una plataforma tecnológica para la detección, control y monitoreo de las transacciones realizadas por los clientes/usuarios que, según lo informado, cumple con las regulaciones más exigentes y avanzadas en gestión de prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo basado en administración de riesgos, monitoreo transaccional y generación de alertas electrónicas.

Cumpliendo con los requisitos de los bancos internacionales, para el año 2020 se desarrolló un proceso de evaluación independiente a todo el sistema de administración de riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, cuyas recomendaciones, si surgen, se atenderán de conformidad por la Unidad de SARLAFT.

La compañía aplica sus procedimientos en concordancia con los marcos de referencia sobre transparencia y gobierno corporativo, buscando de manera permanente fortalecer su sistema de control interno. Giros y Finanzas cuenta con un Manual del Sistema de Control Interno, el cual incluye las políticas para su funcionamiento. Igualmente cuenta con una línea de transparencia, canal de comunicación para la recepción de denuncias, cuyo objetivo es reportar eventuales irregularidades, incumplimientos normativos, violaciones al código de ética y otras conductas, hechos o circunstancias que afecten o puedan afectar el adecuado funcionamiento del sistema de control interno.

En lo que respecta a la función de auditoría, la entidad efectúa seguimiento a los asuntos más relevantes de los diferentes sistemas de administración de riesgos, para lo cual ha establecido diferentes comités. Las debilidades y recomendaciones más representativas, con respecto al seguimiento, se informan al comité de auditoría de la Junta Directiva.

**Tecnología:** En 2020 Giros y Finanzas se fortaleció en aspectos como la seguridad de la información y la prestación de sus servicios en un ambiente más digital, lo que ponderamos favorablemente.

Según información de la compañía, 2020 representó para los Servicios de Tecnología una oportunidad para aprovechar la modernización tecnológica y el trabajo colaborativo. El contexto de la emergencia sanitaria, el desarrollo de los proyectos estratégicos y exigencias adicionales derivadas de nuevas normativas para atender la emergencia sanitaria, y la adaptación de la prestación de sus servicios en un ambiente más digital se abordó con muy buenos resultados.

En la gestión de la información, durante 2020 se consolidaron los servicios tecnológicos entregando a la organización temas como la implementación de la bodega de datos, constituida inicialmente por 19 modelos de información que permiten tener un repositorio actualizado y normalizado de todos sus productos y servicios en temas de captación, colocación y transaccionales.

En cuanto a la seguridad de la información y ciberseguridad, dados los riesgos emergentes derivados de la transformación digital, se adaptaron nuevas formas administración, operación, gestión, monitoreo, control y respuesta a incidentes cibernéticos. En ese sentido, durante 2020 se trabajó en el diseño e implementación de la arquitectura de seguridad para trabajo remoto. También se continuó con el fortalecimiento de los planes de continuidad del negocio y planes de recuperación tecnológica, así como en la madurez del sistema a través los resultados de los ejercicios de pruebas programados.

La emergencia sanitaria llevó a la activación permanente del Comité de Crisis, con el fin de tratar los temas más importantes relacionados con la operación y el estado de la compañía durante la emergencia del COVID-19. Frente a esta situación, el 80% de personal con responsabilidades administrativas a nivel de dirección general y regionales operó bajo la modalidad de trabajo en casa lo cual mantuvo en todo momento la continuidad de la operación.

**Contingencias:**

Según la información remitida por la entidad, a diciembre de 2020 los procesos legales en contra de la entidad que fueron clasificados con una posibilidad de fallo en contra probable o eventual se encuentran provisionados. Su monto total equivale a menos del 1% de su patrimonio, por lo que estos no representan, en nuestra opinión, un riesgo sobre la estabilidad de la compañía.

### III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:

Qué podría llevarnos a subir la calificación

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

- La estabilidad de su participación de mercado y de los ingresos provenientes de la actividad de remesas.
- La ejecución de su estrategia de crecimiento que le permita mantener un ICV inferior al de 2017 y 2018.
- El mantenimiento de una exposición de su patrimonio, de forma que no perjudique de manera consistente su relación de solvencia o su estabilidad financiera.

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:

- Un deterioro mayor al esperado en los indicadores de calidad de cartera, que impacte notablemente la capacidad de generación de ingresos y por ende la rentabilidad.
- Cambios importantes tanto en la estructura de fondeo como en los niveles de liquidez frente a lo observado históricamente para la entidad.

#### **IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:**

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	1908
Fecha del comité	16 de abril de 2021
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Giros y Finanzas Compañía de Financiamiento S.A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Ramírez
	María Carolina Barón
	Luis Carlos López

*Historia de la calificación*

Revisión periódica Abr./20: AA- BRC 1+  
 Revisión extraordinaria Ene./20: AA- BRC 1+  
 Calificación inicial Ago./07: AA- BRC 1

*La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad de la 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.*

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años. En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

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

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Variación % Dec-18 / Dec-19	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Pares Dec-19 / Dec-20	Variación % Sector Dec-19 / Dec-20
<b>Activos</b>									
Disponible	76,729	79,590	120,760	106,655	199,429	-11.7%	87.0%	30.5%	17.8%
Posiciones activas del mercado monetario	6,003	-	2,267	12,601	-	455.9%	-100.0%	-100.0%	-1.1%
Inversiones	50,116	79,007	126,168	131,773	148,438	4.4%	12.6%	62.9%	24.5%
Valor Razonable	4,264	9,486	29,699	36,281	20,845	22.2%	-42.5%	82.1%	63.1%
Instrumentos de deuda	4,264	9,486	29,699	36,281	20,845	22.2%	-42.5%	82.5%	61.0%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	4.7%	95.6%
Valor Razonable con cambios en ORI	1,032	3,253	8,852	8,124	36,384	-8.2%	347.9%	11.1%	54.4%
Instrumentos de deuda	1,032	2,069	8,852	7,995	36,384	-9.7%	355.1%	-	62.0%
Instrumentos de patrimonio	-	1,184	-	128	-	-	-100.0%	11.1%	2.2%
Costo amortizado	11,306	11,896	9,240	18,527	15,427	100.5%	-16.7%	33.1%	44.4%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	20.7%	5.3%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.4%
Entregadas en operaciones	5,965	16,513	26,496	26,852	2,219	1.3%	-91.7%	2.6%	-21.2%
Mercado monetario	5,965	16,513	26,496	26,852	2,219	1.3%	-91.7%	2.6%	-29.3%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	81.3%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	76.9%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	78.6%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	38.2%
Otros	27,551	37,859	51,881	41,988	73,564	-19.1%	75.2%	-36.9%	18.0%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	18.3%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	391,349	452,356	448,622	470,781	428,576	4.9%	-9.0%	0.4%	2.2%
Comercial	162,970	145,566	103,953	62,211	37,372	-40.2%	-39.9%	11.0%	4.4%
Consumo	233,315	311,531	340,038	384,562	377,609	13.1%	-1.8%	-2.5%	2.1%
Vivienda	17,360	26,899	41,422	61,051	68,271	47.4%	11.8%	11.8%	7.0%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	3.3%	0.6%
Deterioro	17,028	25,191	30,291	30,746	37,131	1.5%	20.8%	40.1%	23.0%
Deterioro componente contraccíclico	5,269	6,448	6,498	6,298	6,456	-3.1%	2.5%	13.1%	4.9%
Otros activos	50,996	61,420	62,638	96,514	95,370	54.1%	-1.2%	10.9%	10.3%
Bienes recibidos en pago	730	1,290	3,621	4,961	4,016	37.0%	-19.1%	-19.5%	-39.7%
Bienes resituídos de contratos de leasing	622	314	308	246	68	-20.3%	-72.2%	0.0%	-2.8%
Otros	49,644	59,816	58,709	91,307	91,286	55.5%	0.0%	12.2%	11.6%
<b>Total Activo</b>	<b>575,193</b>	<b>672,374</b>	<b>760,455</b>	<b>818,324</b>	<b>871,813</b>	<b>7.6%</b>	<b>6.5%</b>	<b>6.9%</b>	<b>7.8%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	403,116	482,138	537,214	566,179	616,065	5.4%	8.8%	9.3%	14.3%
Ahorro	111,010	119,801	144,828	169,253	179,850	16.9%	6.3%	40.3%	25.0%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	24.3%	24.0%
Certificados de depósito a termino (CDT)	292,105	362,337	392,386	396,926	436,215	1.2%	9.9%	-0.8%	-2.1%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	17.3%	14.4%
Créditos de otras entidades financieras	18,064	9,043	9,043	9,934	7,076	9.9%	-28.8%	16.4%	-9.0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	4,092	3,632	2,844	-	-	-100.0%	-	-6.7%	11.5%
Créditos entidades nacionales	13,972	5,411	6,198	9,934	7,076	60.3%	-28.8%	36.0%	14.8%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-27.3%
Operaciones pasivas del mercado monetario	5,889	16,285	24,012	24,551	5,106	2.2%	-79.2%	-	-27.7%
Simultaneas	5,669	7,592	2,034	3,568	-	75.4%	-100.0%	-	-2.4%
Repos	220	8,693	21,978	20,982	5,106	-4.5%	-75.7%	-	-60.1%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	4.7%	-0.2%
Otros Pasivos	54,739	72,150	98,426	110,669	132,030	12.4%	19.3%	-23.2%	6.1%
<b>Total Pasivo</b>	<b>481,808</b>	<b>579,616</b>	<b>668,695</b>	<b>711,333</b>	<b>760,277</b>	<b>6.4%</b>	<b>6.9%</b>	<b>7.2%</b>	<b>9.1%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	13,713	13,713	13,713	13,713	13,713	0.0%	0.0%	9.8%	2.9%
Reservas y fondos de destinación específica	25,964	55,807	60,471	67,335	76,694	11.4%	13.9%	13.4%	12.2%
Reserva legal	25,964	55,807	60,471	67,335	76,694	11.4%	13.9%	9.5%	15.9%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	833233.3%
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	19.3%	-30.6%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.6%
Superávit o déficit	5,034	5,078	5,003	5,239	6,084	4.7%	16.1%	17.6%	-0.2%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	19	64	(11)	224	1,069	-2093.1%	376.3%	12.6%	-0.1%
Prima en colocación de acciones	5,015	5,015	5,015	5,015	5,015	0.0%	0.0%	19.8%	1.5%
Ganancias o pérdidas	48,674	18,160	12,573	20,705	15,046	64.7%	-27.3%	-51.5%	-60.7%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	50	10,050	64	64	64	0.0%	0.0%	240.2%	55.5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-39.8%
Ganancia del ejercicio	49,842	9,329	13,728	21,859	16,200	59.2%	-25.9%	-46.6%	-49.4%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	2376.6%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(1,218)	(1,218)	(1,218)	(1,218)	(1,218)	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%
Otros	0	-	-	-	0	-	-	-400.0%	-28665.3%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>93,385</b>	<b>92,758</b>	<b>91,760</b>	<b>106,991</b>	<b>111,536</b>	<b>16.6%</b>	<b>4.2%</b>	<b>5.0%</b>	<b>-0.6%</b>

# GIROS Y FINANZAS COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S. A.

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-18 / Dec-19	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Pares Dec-19 / Dec-20	Variación % Sector Dec-19 / Dec-20
Cartera comercial	25,534	27,560	19,385	12,591	6,697	-35.0%	-46.8%	9.5%	-8.0%
Cartera consumo	38,924	51,164	62,332	67,630	69,822	8.5%	3.2%	-5.3%	0.4%
Cartera vivienda	5,062	6,544	7,916	9,802	10,996	23.8%	12.2%	-0.6%	-4.2%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	6.6%	4.0%
Otros	742	358	360	569	1,645	57.7%	189.2%	44.3%	-41.5%
Ingreso de intereses cartera y leasing	70,262	85,625	89,993	90,592	89,159	0.7%	-1.6%	1.1%	-2.9%
Depósitos	19,365	26,517	27,044	25,454	26,235	-5.9%	3.1%	-5.2%	-9.8%
Otros	4,297	3,627	2,286	1,831	1,077	-19.9%	-41.2%	-1.4%	-10.5%
Gasto de intereses	23,662	30,144	29,330	27,285	27,312	-7.0%	0.1%	-3.9%	-10.0%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>46,600</b>	<b>55,481</b>	<b>60,663</b>	<b>63,307</b>	<b>61,847</b>	<b>4.4%</b>	<b>-2.3%</b>	<b>3.0%</b>	<b>1.0%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	29,510	36,616	48,182	46,521	62,854	-3.4%	35.1%	14.0%	26.5%
Gasto de deterioro componente contracíclico	4,174	4,705	4,573	4,659	4,164	1.9%	-10.6%	8.4%	3.4%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	11,794	17,227	22,886	25,918	22,568	13.2%	-12.9%	-10.9%	-5.4%
Otras recuperaciones	549	1,267	1,919	2,272	2,155	18.4%	-5.1%	-22.4%	1.6%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>25,259</b>	<b>32,655</b>	<b>32,714</b>	<b>40,316</b>	<b>19,552</b>	<b>23.2%</b>	<b>-51.5%</b>	<b>-16.1%</b>	<b>-30.6%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	64,060	17,731	21,416	24,728	20,985	15.5%	-15.1%	33.5%	86.8%
Ingresos por venta de inversiones	98	50	24	3	52	-85.8%	1400.7%	-76.6%	46.9%
Ingresos de inversiones	64,158	17,780	21,440	24,732	21,037	15.4%	-14.9%	33.0%	86.3%
Pérdidas por valoración de inversiones	9,479	10,249	9,753	10,459	9,717	7.2%	-7.1%	15.2%	84.9%
Pérdidas por venta de inversiones	162	88	41	26	37	-37.9%	42.0%	16.2%	62.2%
Pérdidas de inversiones	9,662	10,340	9,795	10,485	9,754	7.0%	-7.0%	15.3%	84.4%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	128.9%	-28.5%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	43.7%	-31.8%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	21.6%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>54,496</b>	<b>7,440</b>	<b>11,645</b>	<b>14,247</b>	<b>11,283</b>	<b>22.3%</b>	<b>-20.8%</b>	<b>659.2%</b>	<b>25.2%</b>
Ingresos por cambios	38,932	47,628	63,474	78,233	102,758	23.3%	31.3%	26.3%	-8.4%
Gastos por cambios	482	115	2	-	-	-100.0%	-	94.7%	19.4%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>38,449</b>	<b>47,513</b>	<b>63,471</b>	<b>78,233</b>	<b>102,758</b>	<b>23.3%</b>	<b>31.3%</b>	<b>-7828.3%</b>	<b>-225.3%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>37,271</b>	<b>40,108</b>	<b>43,544</b>	<b>45,151</b>	<b>36,725</b>	<b>3.7%</b>	<b>-18.7%</b>	<b>-11.5%</b>	<b>-5.4%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>9,033</b>	<b>9,287</b>	<b>8,986</b>	<b>(4,495)</b>	<b>(3,783)</b>	<b>-150.0%</b>	<b>-15.8%</b>	<b>-68.3%</b>	<b>-33.1%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>164,509</b>	<b>137,002</b>	<b>160,361</b>	<b>173,451</b>	<b>166,535</b>	<b>8.2%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>-13.7%</b>	<b>-19.5%</b>
Costos de personal	40,736	47,824	53,922	59,320	59,622	10.0%	0.5%	1.1%	-1.2%
Costos administrativos	53,227	54,761	61,273	70,832	66,855	15.6%	-5.6%	-9.2%	-0.5%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>93,963</b>	<b>102,584</b>	<b>115,195</b>	<b>130,152</b>	<b>126,477</b>	<b>13.0%</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>-0.9%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	8	218	115	13	416	-88.7%	3105.5%	-53.2%	2.2%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	-15.0%	25.2%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>8</b>	<b>218</b>	<b>115</b>	<b>13</b>	<b>416</b>	<b>-88.7%</b>	<b>3105.5%</b>	<b>-30.0%</b>	<b>16.9%</b>
Depreciaciones y amortizaciones	11,017	15,218	18,135	6,517	9,965	-64.1%	52.9%	-10.1%	27.0%
<b>Total gastos</b>	<b>104,988</b>	<b>118,020</b>	<b>133,445</b>	<b>136,682</b>	<b>136,858</b>	<b>2.4%</b>	<b>0.1%</b>	<b>-4.5%</b>	<b>0.9%</b>
Impuestos de renta y complementarios	7,370	6,535	10,285	12,003	11,020	16.7%	-8.2%	-41.5%	-55.8%
Otros impuestos y tasas	2,308	3,118	2,903	2,907	2,456	0.2%	-15.5%	-2.6%	-3.1%
<b>Total impuestos</b>	<b>9,678</b>	<b>9,654</b>	<b>13,188</b>	<b>14,910</b>	<b>13,476</b>	<b>13.1%</b>	<b>-9.6%</b>	<b>-26.9%</b>	<b>-29.9%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>49,842</b>	<b>9,329</b>	<b>13,728</b>	<b>21,859</b>	<b>16,200</b>	<b>59.2%</b>	<b>-25.9%</b>	<b>-46.6%</b>	<b>-61.7%</b>

# GIROS Y FINANZAS COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S. A.

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-19	Dec-20	Dec-19	Dec-20
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	66.6%	10.5%	15.2%	22.6%	15.2%	12.1%	5.9%	12.6%	4.6%
ROA (Retorno sobre Activos)	9.7%	1.5%	2.0%	2.8%	1.9%	1.7%	0.9%	1.7%	0.6%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	28.3%	40.5%	37.8%	36.5%	37.1%	97.7%	116.6%	83.0%	104.2%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	11.3%	11.5%	12.5%	12.5%	12.6%	12.9%	12.9%	6.9%	6.7%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5.4%	6.5%	7.6%	7.3%	8.9%	6.5%	8.5%	6.1%	7.1%
Rendimiento de la cartera	19.2%	19.1%	18.5%	18.1%	17.9%	18.4%	18.0%	11.2%	10.1%
Rendimiento de las inversiones	44.0%	5.7%	6.8%	6.3%	3.8%	0.2%	0.9%	4.4%	4.6%
Costo del pasivo	5.4%	5.8%	5.0%	3.9%	3.7%	5.0%	4.5%	3.3%	2.6%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	57.1%	74.9%	71.8%	75.0%	75.9%	67.5%	75.1%	57.5%	70.8%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	9.4%	13.0%	12.9%	12.8%	15.0%	11.9%	13.2%	9.8%	12.2%
Relación de Solvencia Total	14.7%	13.9%	14.2%	14.3%	16.3%	13.8%	14.1%	14.7%	16.8%
Patrimonio / Activo	16.2%	13.8%	12.1%	13.1%	12.8%	14.7%	14.4%	13.3%	12.3%
Quebranto Patrimonial	681.0%	676.4%	669.2%	780.2%	813.4%	166.1%	158.8%	1834.8%	1772.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	117.5%	113.7%	114.7%	113.3%	115.6%	110.0%	106.3%	110.4%	107.8%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	63.6%	76.9%	82.7%	95.8%	93.9%	66.8%	66.1%	58.5%	65.5%
Riesgo de Mercado + Operativo / Patrimonio Técnico	2.7%	2.1%	6.0%	4.3%	2.9%	0.8%	1.5%	4.6%	3.3%
<b>Liquidez</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	14.3%	13.6%	20.9%	18.4%	29.4%	11.5%	15.9%	11.4%	14.3%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	20.3%	18.9%	29.7%	26.7%	41.7%	19.6%	26.5%	18.1%	21.4%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	102.6%	100.4%	90.4%	89.7%	79.4%	141.6%	133.5%	113.0%	102.7%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	23.0%	20.7%	21.7%	23.8%	23.7%	17.1%	22.1%	43.2%	49.4%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.0%	15.6%	8.7%	8.0%
CDT's / Total pasivo	60.6%	62.5%	58.7%	55.8%	57.4%	50.2%	46.4%	27.4%	24.6%
Redescuento / Total pasivo	0.8%	0.6%	0.4%	0.0%	0.0%	3.4%	2.9%	3.7%	3.8%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	2.9%	0.9%	0.9%	1.4%	0.9%	4.0%	5.1%	0.5%	0.5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%	3.2%
Op. pasivos del mco monetario / total pasivo	1.2%	2.8%	3.6%	3.5%	0.7%	0.0%	0.6%	3.2%	2.1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	13.0%	13.0%	12.7%	11.9%	10.3%	16.7%	20.0%	14.9%	19.6%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	26.8%	25.6%	25.1%	23.2%	26.4%	35.6%	38.7%	17.2%	19.0%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	17.5%	20.0%	19.8%	18.8%	19.3%	24.8%	21.1%	17.5%	14.2%
Emitidos igual o superior a 18 meses	42.6%	41.4%	42.5%	46.1%	44.0%	22.9%	20.2%	50.5%	47.2%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	5.8%	7.3%	7.6%	4.5%	5.7%	5.4%	6.1%	4.3%	5.0%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	92.3%	89.1%	100.3%	163.1%	157.5%	119.5%	139.8%	142.2%	142.5%
Indicador de cartera vencida con castigos	9.3%	11.8%	14.5%	13.3%	16.4%	20.8%	22.4%	9.3%	10.5%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	5.5%	9.9%	12.1%	9.8%	9.9%	5.1%	5.6%	4.2%	4.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	76.5%	58.0%	63.9%	100.5%	125.5%	109.0%	116.7%	142.7%	146.8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6.5%	6.7%	7.0%	4.1%	6.1%	6.3%	8.0%	4.7%	6.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	99.4%	108.3%	116.3%	185.5%	160.6%	133.8%	155.8%	156.1%	146.3%
Calidad de Cartera Vivienda	0.1%	0.8%	0.4%	1.2%	1.2%	3.2%	3.4%	3.2%	3.3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	4127.7%	300.6%	608.0%	195.7%	209.7%	89.1%	96.2%	109.2%	112.3%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	4.3%	6.9%	7.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.8%	128.6%	104.1%	124.7%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	9.7%	11.6%	12.6%	10.8%	13.3%	9.9%	12.2%	9.2%	12.2%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	23.7%	27.4%	34.8%	35.9%	40.4%	38.5%	42.0%	44.3%	40.5%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	5.4%	7.1%	9.0%	8.2%	10.3%	6.4%	7.1%	6.6%	8.0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	38.9%	42.3%	46.7%	46.0%	50.7%	56.4%	64.7%	59.4%	58.7%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	3.2%	7.1%	11.4%	15.2%	21.0%	7.8%	6.6%	7.8%	8.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	486.3%	319.3%	267.9%	227.7%	226.6%	214.9%	145.0%	174.7%	172.0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	7.4%	7.5%	9.2%	8.0%	10.6%	7.5%	9.1%	5.8%	8.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	44.7%	48.1%	50.6%	48.0%	54.2%	61.5%	69.4%	71.4%	64.7%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.8%	2.5%	0.9%	2.2%	3.4%	3.2%	3.2%	3.8%	4.2%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	10.0%	14.1%	13.2%	16.2%	15.8%	25.3%	29.3%	36.4%	37.5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.9%	5.9%	8.4%	9.5%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	67.2%	59.2%	55.1%	0.0%

## VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

*Una calificación de riesgo emitida por BRC 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.*