

# 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 Sebastian Pérez Alzate**

[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+' de Giros y Finanzas Compañía de Financiamiento S.A. (en adelante, Giros y Finanzas).

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

**Posición de negocio: En 2019 Giros y Finanzas mantuvo su posición de liderazgo en el mercado de remesas. En 2020, la desaceleración económica tanto en Colombia como en el resto del mundo plantea un reto para esta línea de negocio.**

Por ser agente de Western Union en Colombia, Giros y Finanzas se ha consolidado como el participante de más peso dentro del mercado de envío de giros desde y hacia el exterior. En este escenario, la participación de mercado de la entidad en el total de remesas que ingresan al país ha mantenido una tendencia creciente desde 2014. Por otra parte, en lo que respecta al negocio de colocación de cartera, en el último año la colocación de crédito de libranza, cupos, Tarjeta de Crédito y de vivienda compensó parte del efecto del marchitamiento gradual de la línea de vehículo, por cuenta de una decisión estratégica de la administración. No obstante, a diciembre de 2019, la participación de la entidad dentro del total de bancos y compañías de financiamiento comercial sigue siendo inferior al 1%.

A partir de marzo de 2020, esperamos que el flujo de remesas a Colombia se reduzca por la desaceleración mundial, particularmente en países como Estados Unidos y España. Aun cuando la entidad espera mantener su participación de mercado en esta coyuntura, daremos seguimiento a movimientos significativos en dicho porcentaje que nos lleven a vislumbrar un deterioro en su posición de negocio. Cabe mencionar que aún en escenarios adversos, Giros y Finanzas ha demostrado su capacidad para generar ingresos a través de esta línea para mantener positivos sus resultados financieros.

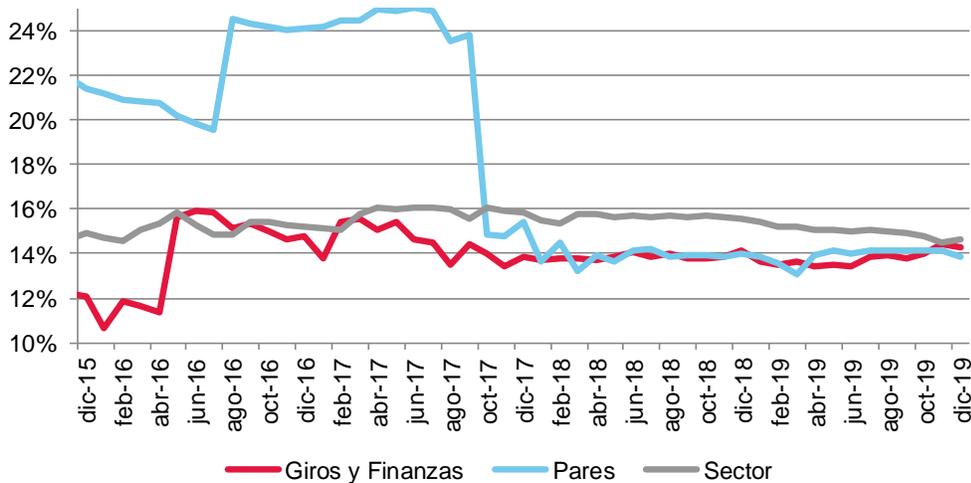
En cuanto a la colocación de cartera, la coyuntura económica actual que enfrenta Colombia llevará a que los establecimientos de crédito sean mucho más adversos al riesgo en el momento de realizar nuevas colocaciones, además de la reducción en la demanda de crédito. En este escenario, consideramos que existe una alta probabilidad de que en 2020 el crecimiento de la cartera de Giros y Finanzas se desacelere y esté entre 0% y 1%, frente a 4,6% anual al cierre de 2019, y que las nuevas colocaciones se enfoquen, principalmente, en el segmento de libranza, principalmente en el segmento de pensionados por ser de menor riesgo. Dichas proyecciones se pueden revisar en la medida que tengamos nueva información.

La estructura de gobierno corporativo de Giros y Finanzas está alineada con las prácticas del mercado. El equipo directivo muestra bajos índices de rotación y tiene amplia experiencia en el segmento de clientes que atiende, lo que ponderamos positivamente. Giros y Finanzas cuenta con un código corporativo de conducta, código de buen gobierno y manuales y procedimientos donde se divulgan los valores y principios, políticas y procedimientos de operación.

**Capital y solvencia: Los niveles de solvencia actuales y esperados son adecuados, aun en un escenario macroeconómico adverso como el de 2020.**

Como se observa en el Gráfico 1, Giros y Finanzas ha mantenido una relación de solvencia total estable, en torno a 14%, y que se alinea con lo que han mostrado sus pares comparables durante los últimos dos años. Además, en 2019 la solvencia básica se ubicó en 12,8%, por encima de la de 11,9% que registraron sus pares y 9,8% del sector.

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



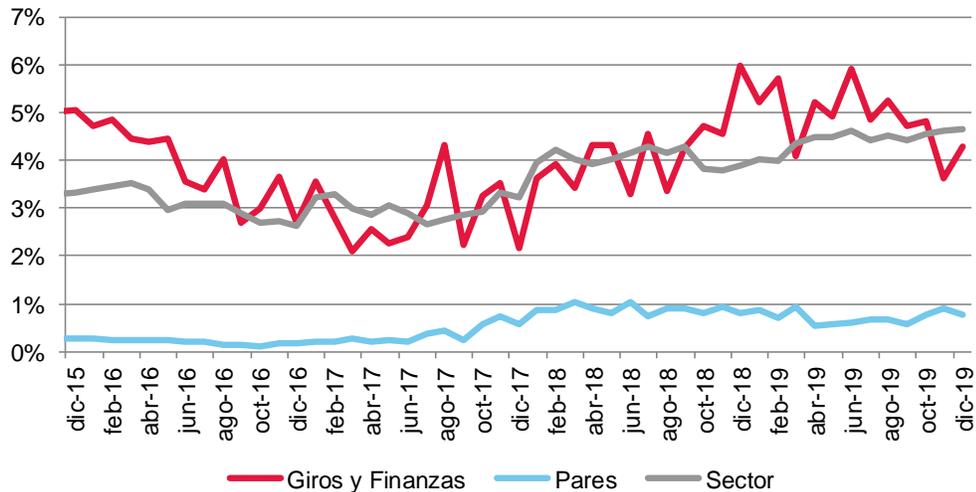
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

La generación de utilidades, particularmente del 2019, le da a Giros y Finanzas la capacidad para fortalecer su patrimonio, en caso de requerirse, a través de una capitalización. Para 2020 esperamos que la solvencia sea estable, ya que un posible impacto negativo sobre las utilidades debido a desaceleración económica lo podría compensar, en parte, una menor ponderación del saldo de cartera si, como esperamos, se desacelera el ritmo de crecimiento de la cartera de crédito.

La capacidad de fortalecimiento patrimonial de Giros y Finanzas se ha sustentado en una política de distribución de dividendos conservadora, la cual espera mantener. Consideramos que esto es positivo, ya que la constitución de reservas le permite afrontar escenarios estresados sin la necesidad de recurrir a capitalizaciones extraordinarias.

La entidad administra sus inversiones a través de tres portafolios: estructurado, *trading* y obligatorio. Su gestión se enfoca principalmente en el manejo de la liquidez, aunque también realiza operaciones para aprovechar oportunidades de mercado. Con cifras de 2019, Giros y Finanzas mantuvo una exposición promedio, medida como la razón entre el valor en riesgo y el patrimonio, superior a la del sector y muy por encima de la de sus pares (ver Gráfico 2). De acuerdo con el calificado, se han mantenido los niveles de exposición y la reciente volatilidad de los mercados no ha presionado sus resultados de tesorería; sin embargo, dado el potencial impacto se mantiene como un factor de seguimiento.

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



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

**Rentabilidad: Si bien esperamos presión en la rentabilidad por la caída en los ingresos por colocaciones, y en menor medida por el negocio de remesas, Giros y Finanzas ha mostrado resiliencia en situaciones de estrés pasadas.**

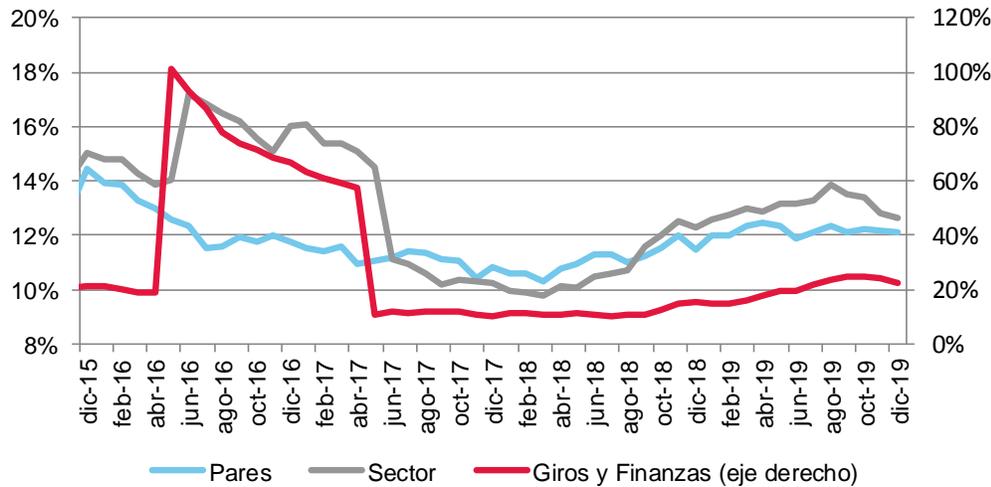
En 2019 Giros y Finanzas registró utilidades por \$21.859 millones de pesos colombianos, cifra que equivale a un crecimiento de 59,2% con respecto a 2018. Este buen resultado se derivó, entre otros factores, de una dinámica favorable de sus colocaciones de cartera con respecto a 2018, una estrategia de captación a través de cuentas de ahorro que redujo el costo promedio de fondeo, y un mayor control del gasto de provisiones de cartera por una reducción en la morosidad y mayores recuperaciones. A esto se sumó la buena dinámica de la operación cambiaria, producto de un buen desempeño del negocio de remesas. La combinación de estos factores se reflejó en el indicador de rentabilidad del patrimonio (ROE por sus siglas en inglés), que al cierre del año superó ampliamente los niveles de sus pares y de la industria, lo que destacamos como una fortaleza (ver Gráfico 3).

En 2020 las utilidades disminuirán frente a 2019, por la desaceleración económica que proyectamos para Colombia y su impacto sobre la generación de ingresos por colocación de cartera ante una caída en los desembolsos y, en menor medida, sobre los ingresos de remesas. Además, el resultado de 2019 fue muy positivo, por lo cual la comparación frente a 2020 reflejará lo que se conoce como un “efecto de base” desfavorable.

A pesar de que la coyuntura actual hace que las predicciones para lo que resta de 2020 puedan tener una alta volatilidad, esperamos que al cierre de este año el ROE de Giros y Finanzas sea, en el escenario optimista, similar a la de 2017 y 2018 (ver Gráfico 3), pero lo más probable es que se ubique por debajo de esos mínimos. Esto, considerando una reducción en los desembolsos de cartera, como la que esperamos en 2020, pero también que alrededor de 50% de su cartera que no se recauda por libranza tiene una mayor exposición al deterioro por cuenta de la coyuntura macroeconómica, con impacto potencial sobre el gasto de provisiones. Esto último podría darse más que todo en el segundo semestre del año, considerando que, según la circular externa 007 de 2020 de la Superintendencia Financiera de Colombia

(SFC), las entidades pueden establecer periodos de gracia que atiendan la situación particular del cliente, sin que esto se considere como un factor de mayor riesgo.

**Gráfico 3**  
Indicador de rentabilidad anualizado del patrimonio (ROE) 1/



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. 1/ El pico observado en el indicador de Giros y Finanzas en 2016 corresponde a un ingreso extraordinario asociado con un pago recibido de parte de su aliado Western Union.

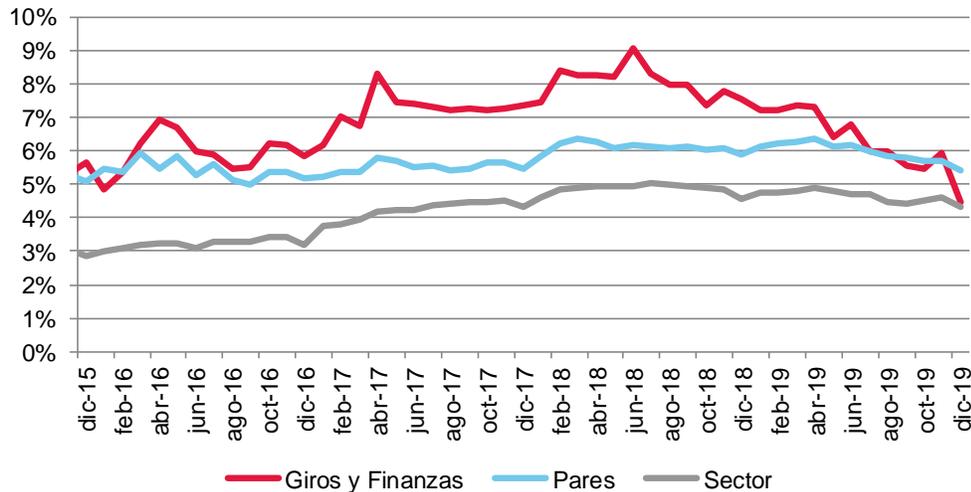
A pesar de la coyuntura, el envío de remesas a Colombia ha mostrado resiliencia, incluso en escenarios de estrés macroeconómico, por lo que su caída, aunque esperada, puede ser menos profunda que la de otros ingresos. En cuanto a la negociación de divisas, durante lo corrido de 2020 el resultado ha sido favorable por cuenta de la devaluación del peso como consecuencia, entre otros factores, de la caída en el precio del petróleo.

**Calidad del activo: Aun con las mejoras implementadas en los procesos de originación y cobranza, 2020 plantea un reto en cuanto al mantenimiento de la calidad de la cartera para la entidad y para toda la industria**

Giros y Finanzas es una entidad con un enfoque mayoritario en préstamos de consumo, que a diciembre de 2019 representaron 76% de su cartera bruta, frente a 70% de un año atrás, seguido del crédito comercial con 12%, por debajo de 21% de 2018. El porcentaje restante corresponde a préstamos de vivienda (VIS y no VIS), que ha ganado participación gracias la estrategia que implementó la entidad en el último año.

Como se observa en el Gráfico 4, la cartera tuvo en 2019 un ritmo de crecimiento favorable al tiempo que se redujo el saldo de cartera de vencida, el ICV tuvo el ajuste que esperábamos y alcanzó niveles mínimos para los últimos cuatro años. Durante 2019, el saldo de cartera vencida se redujo en COP14.000 millones, el equivalente a 38% anual. La cartera bruta, por su parte, creció 4,6%, COP22.400 millones. Al mismo tiempo, observamos que los castigos se incrementaron 30%, según información de la compañía. La mayor parte de castigos correspondió a los segmentos de crédito rotativo y tarjeta de crédito, que sumados representaron 64%, lo que también se reflejó en el indicador.

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



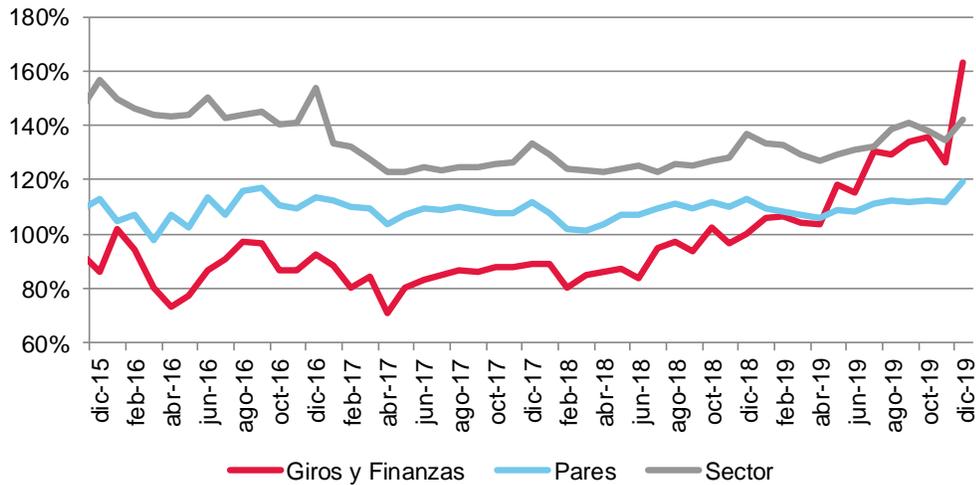
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Las cifras más recientes del comportamiento del ICV a febrero de 2020 muestran que la entidad mantuvo su buen desempeño. A esa fecha, el ICV total alcanzó 5,1%, por debajo de 7,2% de febrero de 2019. No obstante, como producto de la desaceleración económica, esperamos un deterioro de la calidad de los activos de la industria. Sin embargo, esto no se dará inmediatamente, sino que se concentrará en el segundo semestre del año, una vez que terminen los periodos de gracia otorgados a los deudores afectados por la pandemia.

Un aspecto que en principio mitigará parte del deterioro esperado del ICV es que alrededor de 50% de su cartera total corresponde a consumo que se recauda bajo el esquema de libranza, con una alta participación de clientes pensionados. Esto, porque su cobranza se hace de manera directa. En un escenario estresado, consideramos que en 2020 el ICV puede estar entre 8% y 10%, pero debido a la incertidumbre actual, esta proyección se podría revisar en la medida que surja nueva información.

Durante 2019, y manteniendo la tendencia observada en el segundo semestre de 2018, la razón de provisiones sobre cartera vencida tuvo un incremento significativo, lo cual le permitió ubicarse en niveles superiores a los de sus pares y el sector (ver Gráfico 5). Este resultado es positivo, ya que con esto la entidad termina por segundo año consecutivo con cobertura superior a 100%, y favorece su perfil de riesgo en un escenario potencial de deterioro de la calidad de la cartera.

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



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

Históricamente, la cartera de la entidad se ha caracterizado por contar con un alto grado de atomización, lo que se mantuvo para esta revisión. Los 25 clientes más representativos corresponden a deudores de cartera comercial y, en menor medida, de crédito hipotecario. La participación de estos clientes a diciembre de 2019 equivale a aproximadamente 2% del total.

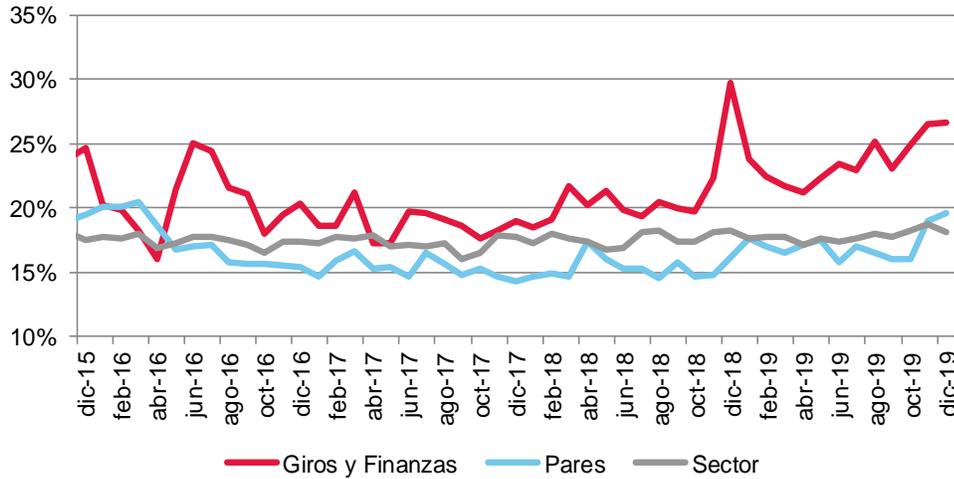
**Fondeo y liquidez: Las fortalezas de la entidad en cuanto a una amplia liquidez y una estructura de fondeo atomizada se mantienen.**

La principal fuente de fondeo de la entidad son los certificados de depósito a término, los cuales participaron con 56% del total del pasivo a diciembre de 2019. Dichos papeles tuvieron durante los últimos 12 meses una tasa de renovación de 57%, superior a la de 53% que observamos durante 2018. En lo que respecta a la atomización por depositante, la participación de los 20 mayores alcanzó 9% del total, lo que también representó una mejora con respecto a la de 10% de 2018. Finalmente, entre 2018 y 2019 la participación de los títulos constituidos a plazos superiores a 360 días pasó de 53% a 58,1%. Dichos factores compensan niveles de renovación promedio cercanos a 50%, que si bien son adecuados se ubican por debajo de los de entidades de tamaño y estructura de fondeo similar.

En lo que respecta a las cuentas de ahorro, la segunda fuente de fondeo con la participación más representativa con un porcentaje de 24% en diciembre de 2019, la concentración en los 20 mayores depositantes fue de 21%, ligeramente por encima del 17% de 2018. Dicha participación es adecuada, considerando además que la participación del mayor depositante es también baja, 6%.

Como se observa en el Gráfico 6, la entidad ha mantenido un indicador de liquidez promedio (activos líquidos/ depósitos y exigibilidades) por encima de lo que se observa para los pares y la industria. El negocio de Giros requiere una cantidad importante de efectivo, liquidez disponible en oficinas y bancos. Esto favorece los indicadores de liquidez de la entidad frente a los de otros establecimientos de crédito.

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



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

Además del indicador de liquidez, durante 2019 Giros y Finanzas mantuvo una razón del indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días promedio de 4,2x (veces), el cual consideramos favorable y consistente con la máxima calificación de corto plazo de la entidad.

**Administración de riesgos y mecanismos de control: La compañía ha dado continuidad a su estrategia de mejora continua de la gestión de los diferentes sistemas de gestión de riesgos a los que se expone.**

Durante 2019, Giros y Finanzas mantuvo las mismas herramientas usadas en el otorgamiento, seguimiento y recuperación de la cartera de la entidad. No obstante, revisó las metodologías con el fin de fortalecerlas. Adicionalmente, mantuvo el seguimiento de indicadores y mejoras en la gestión de cobranza, lo que le permitió optimizar y afinar procesos en dicha área. Como consecuencia, ha mejorado la calidad de la cartera, particularmente en el segundo semestre de 2019.

Giros y Finanzas mantuvo las metodologías de medición y control del riesgo de mercado y del riesgo de liquidez. Por el lado del riesgo de liquidez, en 2019 la entidad realizó el cálculo del nuevo indicador requerido por la SFC, el Coeficiente de Fondeo Estable Neto-CFEN, según el cual la compañía cumple suficientemente con el límite que establece la SFC. Por el lado del portafolio, se realizó la primera parte del proyecto de actualización de su aplicativo para la valoración y contabilización de las inversiones.

Durante 2019 la entidad continuó trabajando en la actualización de los riesgos asociados a los procesos, lo que le permitió mantener el perfil de riesgo controlado. De este modo, fortaleció las aplicaciones que soportan los procesos operativos de la compañía, con la inclusión de controles automáticos que mitigan la ocurrencia de errores operativos. Además, siguió impulsando la cultura de riesgo sobre el funcionamiento, aplicación y beneficios del Sistema de Administración de Riesgo Operativo.

Otro factor positivo para la continuidad del negocio, fueron las capacitaciones a los responsables del Sistema de Administración de Continuidad del Negocio. También se fortaleció el Centro Alterno de Operación, para darle continuidad a los procesos críticos en caso de disponer de la infraestructura física donde operan.

La unidad del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) es responsable de administrar el registro, detección y reporte oportuno de las operaciones sospechosas, una vez hayan sido determinadas por el Comité de SARLAFT. En los casos de importancia alta y urgente, el Oficial de Cumplimiento puede autorizar el reporte inmediato de operaciones sospechosas sin ser sometidas al análisis del Comité de SARLAFT. Según información de la entidad, pudimos identificar que se implementaron las medidas de control para mitigar una posible materialización de riesgos en materia de LA/FT.

La compañía cuenta con una plataforma tecnológica para la detección, control y monitoreo de las transacciones de los clientes y usuarios que, según lo informa, cumple con las regulaciones más exigentes y avanzadas en gestión de prevención de LA/FT basado en administración de riesgos, monitoreo transaccional y generación de alertas electrónicas.

Como avances, la unidad SARLAFT trabajó en el mejoramiento continuo del monitoreo transaccional. Por lo anterior, se parametrizó en el sistema de monitoreo una nueva herramienta que permite potenciar las señales de alerta en la plataforma, detectando de manera temprana operaciones con tipologías o estructuraciones complejas en materia de LA/FT.

La entidad busca fortalecer su sistema de control interno de manera permanente, de conformidad con los lineamientos de la alta dirección y la Junta Directiva, que permiten ejecutar un modelo de gestión y de operación sólido y sostenible. Existen comités de áreas para el apoyo a la gestión de la administración y de la Junta Directiva, los cuales se constituyen en parte integral de los sistemas de control interno de la compañía.

En 2019, Giros y Finanzas actualizó el manual de control interno, en el cual se incluyeron las políticas para el funcionamiento y administración de la línea de transparencia, donde la compañía recibe denuncias sobre posibles irregularidades, incumplimientos normativos y otras conductas 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 da seguimiento a los asuntos más relevantes de los sistemas de administración de riesgos, para lo cual ha establecido diferentes comités. Las debilidades y recomendaciones más representativas, se informan al comité de auditoría de la Junta Directiva.

Asimismo, cumpliendo con los requisitos de los bancos corresponsales internacionales, en 2019 se realizó la evaluación independiente de todo el sistema de administración de riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, cuyas recomendaciones atendió la unidad de SARLAFT.

**Tecnología: Giros y Finanzas cuenta con herramientas tecnológicas apropiadas para su operación, así como para la ejecución de su plan de continuidad de negocio.**

Desde los servicios de tecnología se apoya crecimiento del volumen de negocios de Giros y Finanzas a través de la modernización y actualización de la infraestructura tecnológica y de monitoreo. Con el fortalecimiento y aseguramiento de seguridad informática y de ciberseguridad, se mitigan riesgos relacionados con amenazas actuales y con el cumplimiento normativo en asuntos como la circular 007 del 2018 de SFC. La incorporación de mejores prácticas para la documentación, lineamientos y políticas para el tratamiento de la información y su aseguramiento ha mejorado el conocimiento del comportamiento de los clientes y en la oportunidad de información para la toma de decisiones.

A finales de 2019 se inició con el proceso de modernización tecnológica. Al mismo tiempo, se llevó a cabo la selección y capacitación del personal suplente, con el fin garantizar una ejecución adecuada de los procesos críticos antes posibles ausencias del funcionario principal.

Se realizaron las pruebas de continuidad de negocio programadas en el año, fortaleciendo la capacidad de recuperación de Giros y Finanzas ante posibles eventos de interrupción. Por otro lado, se llevaron a cabo las acciones requeridas para una mejor atención de emergencias, a través de simulacros de evacuación, y pruebas de las prácticas de comunicaciones en emergencia; junto con el entrenamiento a los brigadistas de la organización.

### **III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:**

#### Qué podría llevarnos a subir la calificación

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

- Dada la incertidumbre que genera la coyuntura actual sobre el desempeño de los negocios de colocación de cartera y de recepción y envío de remesas, no estamos evaluando una posible subida de la calificación, al menos en los próximos 12 meses.

#### 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:

- Una pérdida significativa de participación de mercado y de los ingresos provenientes de la actividad de remesas.
- 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	1719
Fecha del comité	17 de abril de 2020
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Giros y Finanzas Compañía de Financiamiento S.A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Ramírez
	María Carolina Barón Buitrago
	Andrés Marthá Martínez

*Historia de la calificación*

Revisión extraordinaria Ene./20: 'AA-' 'BRC 1+'  
Revisión periódica Abr./19: '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 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.*

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 2019.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](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	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Variación % Dic-17 / Dic-18	Variación % Dic-18 / Dic-19	Variación % Pares Dic-18 / Dic-19	Variación % Sector Dic-18 / Dic-19
<b>Activos</b>									
Disponible	76.427	76.729	79.590	120.760	106.655	51,7%	-11,7%	24,7%	-1,1%
Posiciones activas del mercado monetario	674	6.003	-	2.267	12.601		455,9%	-41,7%	-19,9%
Inversiones	54.263	50.116	79.007	126.168	131.773	59,7%	4,4%	21,0%	9,7%
Valor Razonable	7.940	4.264	9.486	29.699	36.281	213,1%	22,2%	38,2%	25,4%
Instrumentos de deuda	7.940	4.264	9.486	29.699	36.281	213,1%	22,2%	38,1%	25,4%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	61,6%	25,1%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	1.032	3.253	8.852	8.124	172,2%	-8,2%	13,4%	13,5%
Instrumentos de deuda	-	1.032	2.069	8.852	7.995	327,9%	-9,7%	-	9,9%
Instrumentos de patrimonio	-	-	1.184	-	128	-100,0%	-	13,4%	45,9%
Costo amortizado	6.225	11.306	11.896	9.240	18.527	-22,3%	100,5%	-3,8%	8,1%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	17,4%	12,2%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-59,3%
Entregadas en operaciones	13.014	5.965	16.513	26.496	26.852	60,5%	1,3%	37,4%	-5,6%
Mercado monetario	13.014	5.965	16.513	26.496	26.852	60,5%	1,3%	37,4%	-5,1%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-11,8%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	21,1%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	19,5%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	72,8%
Otros	27.083	27.551	37.859	51.881	41.988	37,0%	-19,1%	32,9%	-47,8%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	16,9%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	298.648	391.349	452.356	448.622	470.781	-0,8%	4,9%	4,9%	7,8%
Comercial	101.115	162.970	145.566	103.953	62.211	-28,6%	-40,2%	5,5%	2,7%
Consumo	178.609	233.315	311.531	340.038	384.562	9,2%	13,1%	6,0%	15,9%
Vivienda	34.242	17.360	26.899	41.422	61.051	54,0%	47,4%	2,9%	9,9%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	2,1%	5,2%
Deterioro	11.596	17.028	25.191	30.291	30.746	20,2%	1,5%	1,4%	5,3%
Deterioro componente contraccíclico	3.721	5.269	6.448	6.498	6.298	0,8%	-3,1%	4,8%	6,3%
Otros activos	32.768	50.996	61.420	62.638	96.514	2,0%	54,1%	29,7%	24,3%
Bienes recibidos en pago	376	730	1.290	3.621	4.961	180,8%	37,0%	33,3%	5,7%
Bienes restituidos de contratos de leasing	185	622	314	308	246	-1,9%	-20,3%	-	24,3%
Otros	32.206	49.644	59.816	58.709	91.307	-1,9%	55,5%	29,1%	24,8%
<b>Total Activo</b>	<b>462.781</b>	<b>575.193</b>	<b>672.374</b>	<b>760.455</b>	<b>818.324</b>	<b>13,1%</b>	<b>7,6%</b>	<b>8,3%</b>	<b>7,5%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	341.601	403.116	482.138	537.214	566.179	11,4%	5,4%	5,8%	6,8%
Ahorro	109.240	111.010	119.801	144.828	169.253	20,9%	16,9%	18,1%	10,7%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	17,1%	7,3%
Certificados de depósito a término (CDT)	232.361	292.105	362.337	392.386	396.926	8,3%	1,2%	0,9%	4,2%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	76,1%	-15,5%
Créditos de otras entidades financieras	10.973	18.064	9.043	9.043	9.934	0,0%	9,9%	37,9%	5,0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	5.243	4.092	3.632	2.844	-	-21,7%	-100,0%	13,7%	1,5%
Créditos entidades nacionales	5.730	13.972	5.411	6.198	9.934	14,5%	60,3%	79,2%	21,2%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	6,4%
Operaciones pasivas del mercado monetario	12.526	5.889	16.285	24.012	24.551	47,4%	2,2%	-	-3,1%
Simultaneas	1.924	5.669	7.592	2.034	3.568	-73,2%	75,4%	-	-3,5%
Repos	10.602	220	8.693	21.978	20.982	152,8%	-4,5%	-	-2,5%
TTV s	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-14,5%	6,1%
Otros Pasivos	50.163	54.739	72.150	98.426	110.669	36,4%	12,4%	116,1%	28,8%
<b>Total Pasivo</b>	<b>415.262</b>	<b>481.808</b>	<b>579.616</b>	<b>668.695</b>	<b>711.333</b>	<b>15,4%</b>	<b>6,4%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,4%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	13.713	13.713	13.713	13.713	13.713	0,0%	0,0%	8,1%	5,9%
Reservas y fondos de destinación específica	20.624	25.964	55.807	60.471	67.335	8,4%	11,4%	15,7%	11,2%
Reserva legal	20.624	25.964	55.807	60.471	67.335	8,4%	11,4%	18,5%	5,8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	11,8%	177,0%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,3%
Superávit o déficit	5.010	5.034	5.078	5.003	5.239	-1,5%	4,7%	8,2%	4,3%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	(5)	19	64	(11)	224	-117,7%	-2093,1%	6,1%	33,3%
Prima en colocación de acciones	5.015	5.015	5.015	5.015	5.015	0,0%	0,0%	9,1%	1,0%
Ganancias o pérdidas	8.172	48.674	18.160	12.573	20.705	-30,8%	64,7%	31,6%	7,7%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	50	50	10.050	64	64	-99,4%	0,0%	-97,4%	-55,3%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	45,3%
Ganancia del ejercicio	9.341	49.842	9.329	13.728	21.859	47,2%	59,2%	19,0%	13,0%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-53,4%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(1.218)	(1.218)	(1.218)	(1.218)	(1.218)	0,0%	0,0%	0,6%	8,0%
Otros	-	0	-	-	-	-	-	-50,0%	-100,0%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>47.518</b>	<b>93.385</b>	<b>92.758</b>	<b>91.760</b>	<b>106.991</b>	<b>-1,1%</b>	<b>16,6%</b>	<b>11,6%</b>	<b>8,2%</b>

# GIROS Y FINANZAS COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Dec-18 / Dec-19	Variación % Pares Dec-18 / Dec-19	Variación % Sector Dec-18 / Dec-19
Cartera comercial	14.411	25.534	27.560	19.385	12.591	-29,7%	-35,0%	-1,2%	-0,1%
Cartera consumo	27.975	38.924	51.164	62.332	67.630	21,8%	8,5%	5,1%	8,7%
Cartera vivienda	4.444	5.062	6.544	7.916	9.802	21,0%	23,8%	2,4%	8,8%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	6,7%	2,0%
Otros	366	742	358	360	569	0,8%	57,7%	1,5%	19,5%
Ingreso de intereses cartera y leasing	47.196	70.262	85.625	89.993	90.592	5,1%	0,7%	4,6%	5,1%
Depósitos	13.540	19.365	26.517	27.044	25.454	2,0%	-5,9%	-0,3%	0,9%
Otros	2.492	4.695	4.229	2.546	1.832	-39,8%	-28,1%	-11,6%	10,4%
Gasto de intereses	16.033	24.061	30.747	29.590	27.285	-3,8%	-7,8%	-4,1%	3,7%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>31.164</b>	<b>46.202</b>	<b>54.879</b>	<b>60.403</b>	<b>63.306</b>	<b>10,1%</b>	<b>4,8%</b>	<b>8,2%</b>	<b>6,1%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	18.122	29.510	36.616	48.182	46.521	31,6%	-3,4%	6,6%	-1,2%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	2.834	4.174	4.705	4.573	4.659	-2,8%	1,9%	7,7%	10,6%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	10.529	11.794	17.227	22.886	25.918	32,9%	13,2%	19,6%	3,6%
Otras recuperaciones	584	549	1.267	1.919	2.272	51,4%	18,4%	15,2%	32,7%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>21.322</b>	<b>24.861</b>	<b>32.052</b>	<b>32.454</b>	<b>40.315</b>	<b>1,3%</b>	<b>24,2%</b>	<b>15,0%</b>	<b>14,4%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	12.143	64.060	17.731	21.416	24.728	20,8%	15,5%	-10,1%	25,7%
Ingresos por venta de inversiones	91	98	50	24	3	-51,3%	-85,8%	163,7%	75,5%
Ingresos de inversiones	12.234	64.158	17.780	21.440	24.732	20,6%	15,4%	-9,9%	26,2%
Pérdidas por valoración de inversiones	7.054	9.479	10.249	9.753	10.459	-4,8%	7,2%	2,9%	29,5%
Pérdidas por venta de inversiones	150	162	88	41	26	-52,8%	-37,9%	32,2%	21,5%
Pérdidas de inversiones	7.228	9.662	10.340	9.795	10.485	-5,3%	7,0%	1,7%	29,3%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	227,6%	10,7%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-10,8%	-20,1%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	4,6%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>5.007</b>	<b>54.496</b>	<b>7.440</b>	<b>11.645</b>	<b>14.247</b>	<b>56,5%</b>	<b>22,3%</b>	<b>-75,4%</b>	<b>-1,0%</b>
Ingresos por cambios	38.293	38.932	47.628	63.474	78.233	33,3%	23,3%	44,1%	-33,9%
Gastos por cambios	545	482	115	2	-	-97,8%	-100,0%	-19,9%	-40,5%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>37.749</b>	<b>38.449</b>	<b>47.513</b>	<b>63.471</b>	<b>78.233</b>	<b>33,6%</b>	<b>23,3%</b>	<b>-101,6%</b>	<b>385,4%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>32.304</b>	<b>37.271</b>	<b>40.108</b>	<b>43.544</b>	<b>45.151</b>	<b>8,6%</b>	<b>3,7%</b>	<b>2,2%</b>	<b>9,0%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>(29.363)</b>	<b>9.431</b>	<b>9.889</b>	<b>9.246</b>	<b>(4.494)</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-148,6%</b>	<b>-112,6%</b>	<b>-25,2%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>67.018</b>	<b>164.509</b>	<b>137.002</b>	<b>160.361</b>	<b>173.451</b>	<b>17,0%</b>	<b>8,2%</b>	<b>5,0%</b>	<b>8,2%</b>
Costos de personal	31.267	40.736	47.824	53.922	59.320	12,8%	10,0%	6,9%	6,9%
Costos administrativos	10.813	53.227	54.761	61.273	70.832	11,9%	15,6%	7,5%	11,3%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>42.080</b>	<b>93.963</b>	<b>102.584</b>	<b>115.195</b>	<b>130.152</b>	<b>12,3%</b>	<b>13,0%</b>	<b>7,2%</b>	<b>9,2%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	75	8	218	115	13	-47,1%	-88,7%	-37,6%	-7,4%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	10,3%	-6,1%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>75</b>	<b>8</b>	<b>218</b>	<b>115</b>	<b>13</b>	<b>-47,1%</b>	<b>-88,7%</b>	<b>-15,2%</b>	<b>-6,6%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>9.440</b>	<b>11.017</b>	<b>15.218</b>	<b>18.135</b>	<b>6.517</b>	<b>19,2%</b>	<b>-64,1%</b>	<b>-31,8%</b>	<b>-32,7%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>51.595</b>	<b>104.988</b>	<b>118.020</b>	<b>133.445</b>	<b>136.682</b>	<b>13,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,4%</b>	<b>5,3%</b>
Impuestos de renta y complementarios	6.083	7.370	6.535	10.285	12.003	57,4%	16,7%	-2,0%	18,5%
Otros impuestos y tasas	-	2.308	3.118	2.903	2.907	-6,9%	0,2%	2,5%	6,9%
<b>Total impuestos</b>	<b>6.083</b>	<b>9.678</b>	<b>9.654</b>	<b>13.188</b>	<b>14.910</b>	<b>36,6%</b>	<b>13,1%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>12,5%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>9.341</b>	<b>49.842</b>	<b>9.329</b>	<b>13.728</b>	<b>21.859</b>	<b>47,2%</b>	<b>59,2%</b>	<b>19,0%</b>	<b>13,7%</b>

# GIROS Y FINANZAS COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S.A.

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	21,5%	66,6%	10,5%	15,2%	22,6%	11,5%	12,1%	12,3%	12,6%
ROA (Retorno sobre Activos)	2,3%	9,7%	1,5%	2,0%	2,8%	1,6%	1,7%	1,6%	1,7%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	46,5%	28,1%	40,1%	37,7%	36,5%	96,5%	99,4%	80,8%	79,2%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	9,9%	11,2%	11,3%	12,4%	12,5%	12,7%	13,1%	6,7%	6,6%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4,9%	5,4%	6,5%	7,6%	7,3%	6,6%	6,5%	6,2%	6,1%
Rendimiento de la cartera	17,3%	19,2%	19,1%	18,5%	18,1%	20,0%	19,8%	12,4%	12,1%
Rendimiento de las inversiones	4,4%	44,0%	5,7%	6,8%	6,3%	0,8%	0,2%	5,0%	4,4%
Costo del pasivo	4,5%	5,5%	5,9%	5,0%	3,9%	5,3%	4,8%	3,8%	3,6%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	62,8%	57,1%	74,9%	71,8%	75,0%	66,1%	67,5%	57,0%	57,5%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	10,8%	9,4%	13,0%	12,9%	12,8%	11,9%	11,9%	10,3%	9,8%
Relación de Solvencia Total	12,1%	14,7%	13,9%	14,2%	14,3%	14,0%	13,8%	15,5%	14,7%
Patrimonio / Activo	10,3%	16,2%	13,8%	12,1%	13,1%	14,2%	14,7%	13,2%	13,3%
Quebranto Patrimonial	346,5%	681,0%	676,4%	669,2%	780,2%	160,8%	166,1%	1796,3%	1834,8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	113,9%	117,5%	113,7%	114,7%	113,3%	105,8%	110,0%	109,5%	110,4%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	75,0%	63,6%	76,9%	82,7%	95,8%	64,0%	66,8%	56,6%	58,5%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	5,1%	2,7%	2,1%	6,0%	4,3%	0,8%	0,8%	3,9%	4,6%
<b>Liquidez</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	18,2%	14,3%	13,6%	20,9%	18,4%	9,7%	11,5%	11,5%	11,4%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	24,7%	20,3%	18,9%	29,7%	26,7%	16,1%	19,6%	18,2%	18,1%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	91,9%	102,6%	100,4%	90,4%	89,7%	143,0%	141,6%	112,0%	113,0%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	26,3%	23,0%	20,7%	21,7%	23,8%	15,7%	17,1%	42,2%	43,2%
Bonos / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	20,2%	16,0%	8,8%	8,7%
CDT's / Total pasivo	56,0%	60,6%	62,5%	58,7%	55,8%	53,6%	50,2%	28,2%	27,4%
Redescuento / Total pasivo	1,3%	0,8%	0,6%	0,4%	0,0%	3,2%	3,4%	4,0%	3,7%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	1,4%	2,9%	0,9%	0,9%	1,4%	2,4%	4,0%	0,4%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	4,9%	4,8%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	3,0%	1,2%	2,8%	3,6%	3,5%	0,0%	0,0%	3,5%	3,2%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	13,4%	13,0%	13,0%	12,7%	11,9%	16,7%	16,7%	17,6%	14,9%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	24,9%	26,8%	25,6%	25,1%	23,2%	36,1%	35,6%	18,2%	17,2%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	16,9%	17,5%	20,0%	19,8%	18,8%	25,1%	24,8%	17,7%	17,5%
Emitidos igual o superior a 18 meses	44,9%	42,6%	41,4%	42,5%	46,1%	22,0%	22,9%	46,5%	50,5%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	5,7%	5,8%	7,3%	7,6%	4,5%	5,9%	5,4%	4,6%	4,3%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	86,2%	92,3%	89,1%	100,3%	163,1%	112,7%	119,5%	136,9%	142,2%
Indicador de cartera vencida con castigos	9,2%	9,3%	11,8%	14,5%	13,3%	19,1%	20,8%	9,4%	9,3%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	5,7%	5,5%	9,9%	12,1%	9,8%	6,5%	5,1%	4,4%	4,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	97,2%	76,5%	58,0%	63,9%	100,5%	89,9%	109,0%	136,6%	142,7%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6,7%	6,5%	6,7%	7,0%	4,1%	6,7%	6,3%	5,2%	4,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	79,9%	99,4%	108,3%	116,3%	185,5%	128,3%	133,8%	149,5%	156,1%
Calidad de Cartera Vivienda	0,3%	0,1%	0,8%	0,4%	1,2%	2,9%	3,2%	3,2%	3,2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	214,6%	4127,7%	300,6%	608,0%	195,7%	91,1%	89,1%	110,6%	109,2%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,5%	5,2%	7,4%	6,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	99,8%	100,8%	101,5%	104,1%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	8,8%	9,7%	11,6%	12,6%	10,8%	10,6%	9,9%	10,0%	9,2%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	22,1%	23,7%	27,4%	34,8%	35,9%	37,4%	38,5%	42,1%	44,3%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4,6%	5,4%	7,1%	9,0%	8,2%	7,0%	6,4%	7,3%	6,6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	38,6%	38,9%	42,3%	46,7%	46,0%	54,2%	56,4%	56,4%	59,4%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	3,9%	3,2%	7,1%	11,4%	15,2%	9,2%	7,8%	8,6%	7,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	296,1%	486,3%	319,3%	267,9%	227,7%	237,2%	214,9%	190,8%	174,7%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5,6%	7,4%	7,5%	9,2%	8,0%	8,1%	7,5%	6,5%	5,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	42,5%	44,7%	48,1%	50,6%	48,0%	61,2%	61,5%	70,9%	71,4%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	1,5%	0,8%	2,5%	0,9%	2,2%	2,9%	3,2%	3,6%	3,8%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0,0%	10,0%	14,1%	13,2%	16,2%	22,4%	25,3%	36,6%	36,4%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,7%	4,9%	8,6%	8,4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	60,1%	67,2%	58,8%	55,1%

## 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.*