

Reporte de calificación

GM FINANCIAL COLOMBIA S. A. Compañía de financiamiento

Contactos:
Ana María Niño Henao
ana.maria.nino@spglobal.com
Luis Carlos López Saiz
luis.carlos.lopez@spglobal.com

GM FINANCIAL COLOMBIA S. A.

Compañía de financiamiento

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó sus calificaciones de AAA y de BRC 1+ de GM Financiamiento Colombia (en adelante GMF Colombia).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

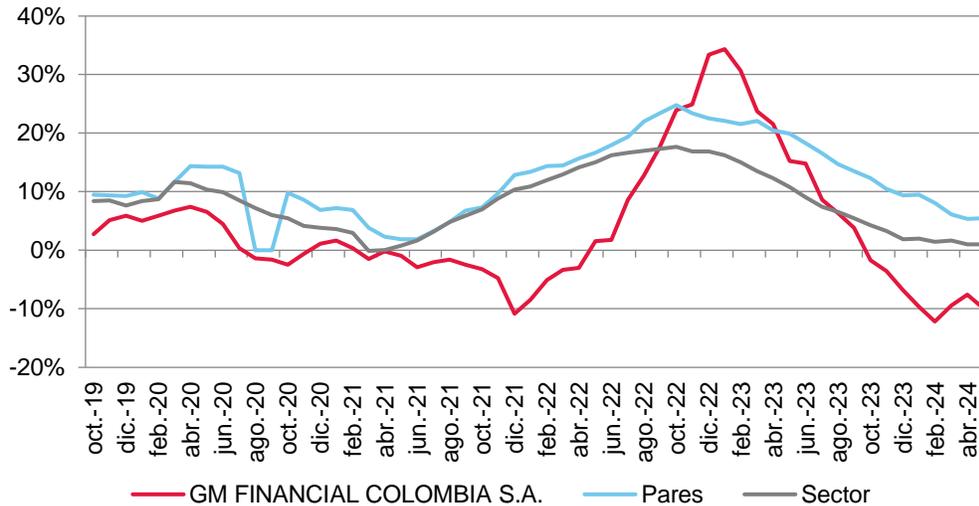
Posición de negocio: El crecimiento de la cartera de GMF ha mostrado una alta sensibilidad al cambio de las condiciones económicas.

GM Financiamiento Colombia forma parte de General Motors Financiamiento Co. Inc. (calificación de en escala global, BBB/Estable/ -- de S&P Global, en adelante GMF Inc.), entidad financiera cautiva de General Motors Co. (calificación en escala global, BBB/Estable/-- de S&P Global). GMF Inc. tiene presencia en Estados Unidos, Canadá, Suiza, Suecia, Alemania, Francia, México, Colombia, Brasil, Perú, Chile, Indonesia y China, donde provee créditos para financiación de vehículos particulares, comerciales y financiación de concesionarios.

GMF Inc. cuenta con una calificación de crédito superior a la del riesgo soberano de Colombia y mantiene su voluntad de apoyo explícita a través de una garantía sobre el total de los pasivos de GMF Colombia. Además, tiene un mecanismo de respaldo de liquidez de disponibilidad inmediata, con un cupo determinado que confirma su voluntad y capacidad de apoyo. El respaldo de su matriz compensa los retos que GMF Colombia ha tenido en términos de diversificación del fondeo, rentabilidad y posición de negocio, este último relacionado con su menor diversificación por líneas de negocio y las limitaciones que puede implicar la disminución en la participación de mercado de Chevrolet en Colombia. En nuestra opinión, GMF Inc. tiene la voluntad y la capacidad de seguir respaldando a su subsidiaria local, considerando la relevancia estratégica y su representatividad en términos de activos entre las filiales de Suramérica.

A mayo de 2024, GMF Colombia registró una contracción del saldo de la cartera total de 10.0% anual, desfavorable frente al incremento de 5.5% de sus pares y el 1.1% del sector (ver Gráfico 1). Este comportamiento lo explica la disminución del saldo de la cartera comercial de 14.0% anual, en parte, debido al efecto base luego del fuerte crecimiento que registró en el primer semestre de 2023. Sin contar este efecto, el comportamiento estaría el línea con el promedio del sector. La contracción también refleja la disminución de la demanda de vehículos nuevos derivada de la desaceleración económica y el incremento de las tasas de interés. Por su parte, el saldo de la cartera de consumo disminuyó 7.7% anual, en parte por políticas de originación más restrictivas, enfocadas en clientes con perfiles de bajo riesgo, en algunos casos con tasas de colocación competitivas a través de planes subsidiados. Estos factores derivaron en una disminución de la participación de mercado de crédito de vehículos -medida por saldos de cartera- de GM Financiamiento a 6.7% al corte de abril de 2024 desde 7.6% en 2021, la más baja en los últimos 10 años, lo que evidencia una alta sensibilidad a las condiciones macroeconómicas y la competencia entre marcas y modelos.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

GMF Colombia continúa liderando las ventas financiadas de la marca Chevrolet con una tasa promedio de penetración (créditos desembolsados / venta financiadas de vehículos nuevos de la marca) del 66% en los últimos 12 meses, con un incremento frente al promedio de los últimos dos años, relacionado con los incentivos subsidiados por la matriz. Estas cifras ratifican la relevancia estratégica de la entidad para Chevrolet Colombia. Asimismo, la penetración las ventas de usados de la red de concesionarios Chevrolet corresponde al 23% en los últimos 12 meses, presentando un leve aumento frente al 2023.

En el último año, Chevrolet se ha mantenido en el top cinco de las marcas más vendidas en el país, aspecto sobre el que no estimamos cambios en los próximos meses. Con el cierre de la operación de la planta de General Motors en Colombia en abril de 2024 por el cambio en el modelo de negocio de la marca de fabricante a importador, se generó una menor disponibilidad temporal de producto en el segmento de buses y camiones durante el segundo trimestre de 2024, lo que ha incidido en la evolución de la participación de mercado de Chevrolet en Colombia. No obstante, esto también derivó en mayores eficiencias para la marca.

A junio de 2024, la participación de mercado en la venta de vehículos nuevos de Chevrolet continuó la tendencia descendente al registrar 10.9% frente al 15.5% promedio de los últimos cinco años. Este comportamiento se relaciona con la tendencia de incremento de la demanda de vehículos híbridos, que representan el 20.3% de las ventas totales de vehículos nuevos. A abril de 2024, el sector automotor tuvo una disminución de 7.9% de las ventas acumuladas frente a abril de 2023, dentro de lo cual la venta de vehículos de carga disminuyó 34.1% anual; sin embargo, la venta de vehículos eléctricos e híbridos creció 20.0% y 63.4% anual, respectivamente, en el mismo periodo.

Bajo nuestro escenario base, estimamos una recuperación moderada en las ventas de vehículos nuevos en 2024, impulsada por la disminución de las tasas de interés y la tendencia decreciente de la inflación. Consideramos que el saldo de la cartera de GMF Colombia al cierre de 2024 sostendrá niveles similares al promedio de lo corrido del año, con una contracción entre 5% y 8% anual frente a 2023. En nuestra opinión, la evolución de los desembolsos de créditos estaría soportada en la estrategia comercial de Chevrolet, a través del lanzamiento de nuevos vehículos de energías alternativas y el diseño de productos

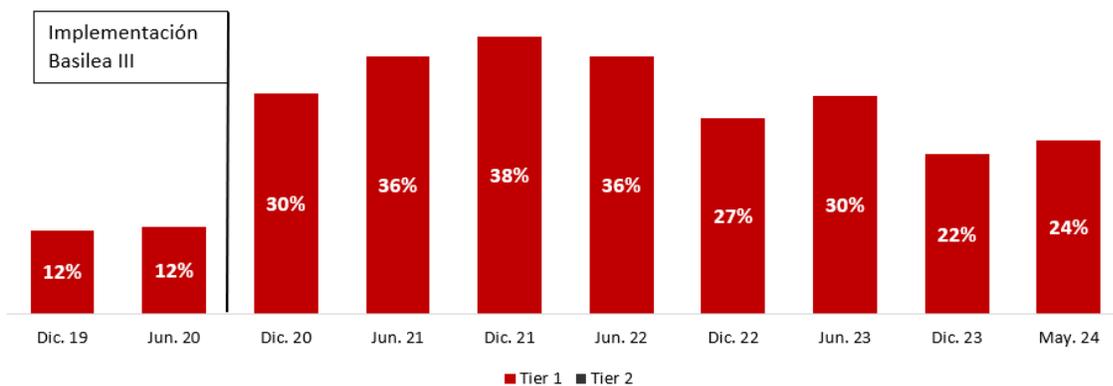
financieros que le permitan incrementar la competitividad a la financiera. Asimismo, GMF Colombia tiene el potencial de profundizar en el mercado de vehículos usados a través del fortalecimiento de sus fuerzas comerciales en este segmento. Nuestro escenario base podría registrar desviaciones en la medida que el ajuste de las tasas de interés derive en un incremento de los prepagos por encima de nuestras estimaciones en los próximos 12 meses, aspecto al que daremos seguimiento en próximas revisiones.

GMF Colombia incorpora prácticas de gobierno corporativo conformes con los estándares de la industria y se encuentra alineada con las de su casa matriz, en cumplimiento de los estándares internacionales. Destacamos la participación de dos de cinco miembros de Junta Directiva independientes que aportan mayor transparencia en el desempeño de la entidad. De igual forma, la Junta Directiva cuenta con el apoyo del Comité de Auditoría y del Comité de riesgos. El equipo directivo tiene amplia trayectoria dentro de la entidad y suficiente experiencia en el sector.

Capital y solvencia: GMF Colombia mantiene niveles robustos de solvencia, aunque los riesgos en la generación interna de capital y deterioro de la cartera podrían llevar a una contracción del margen de solvencia.

A mayo de 2024, GMF Colombia mantenía niveles de solvencia de 23.9% por encima del promedio del sector y con amplia holgura frente al mínimo regulatorio. Destacamos favorablemente la composición del capital, conformado en su totalidad por instrumentos de patrimonio básico. Consideramos que la entidad contaría con los instrumentos de capital primario adecuados para absorber pérdidas no esperadas y afrontar escenarios de deterioro de la rentabilidad sin comprometer su viabilidad financiera. Para los próximos 12 a 18 meses, estimamos que el calificado sostendrá niveles de solvencia relativamente estables en línea con su posición conservadora en la exposición por riesgo de mercado y un menor crecimiento de la cartera, que compensaría, en parte, el efecto de los resultados negativos en el cálculo del patrimonio técnico. Nuestro escenario base es que la entidad preserve la solvencia por encima de sus pares que se aproximan a 14%. Ante una aceleración eventual del crecimiento, y dada la capacidad limitada de generación interna de capital, no descartamos que la solvencia disminuyera rápidamente, factor al que daremos seguimiento.

Gráfico 2
Solvencia total



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

En nuestra evaluación, ponderamos favorablemente la fortaleza patrimonial de GMF Colombia. En caso de ser necesario, estimamos una alta probabilidad de que la financiera reciba inyecciones de capital por parte de su matriz GMF Inc., conforme con la alta integración corporativa, el traslado de la franquicia y la relevancia estratégica de GMF Colombia para la operación del grupo en Colombia, en línea con lo observado en revisiones anteriores.

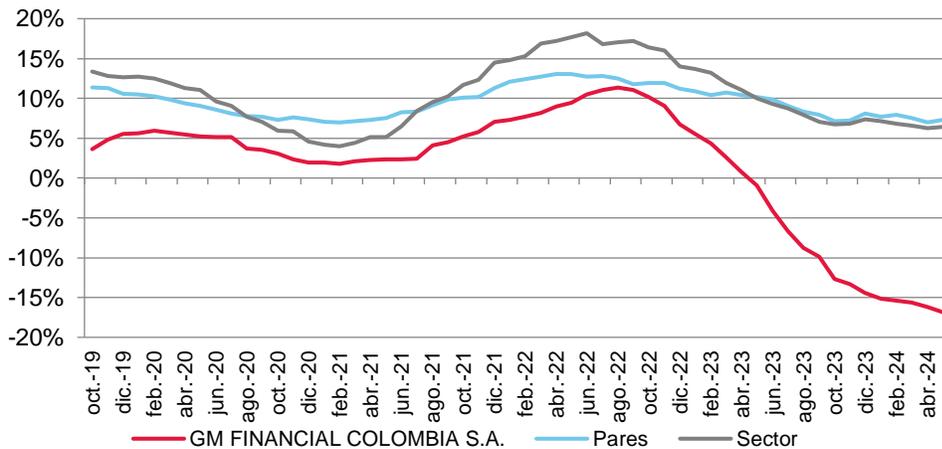
La totalidad de los activos líquidos de GMF Colombia están representados en el disponible. Lo anterior deriva en una exposición mínima a riesgo de mercado y una alta flexibilidad financiera. La relación VaR (valor en riesgo, por sus siglas en inglés) sobre patrimonio técnico se compara favorablemente frente a sus pares y la industria que se ubican en 3.6% a abril de 2024, lo cual limita su exposición ante las variaciones en el mercado de capitales.

Rentabilidad: La recuperación en el margen de intermediación de GMF Colombia en lo corrido de 2024 no logró compensar el incremento sostenido del costo de crédito en el último año.

De acuerdo con nuestros cálculos, GMF Colombia sostuvo el margen de intermediación (MNI = rendimiento de la cartera – costo del pasivo) en torno a 5.9% en los últimos 12 meses hasta 6.3% en mayo de 2024, aunque se mantiene por debajo del promedio de sus pares de 7.1% y la industria de 7.8%. Esto se debe a un mayor costo de fondeo derivado de la concentración de sus instrumentos pasivos en el segmento mayorista. Por su parte, GMF Colombia ha logrado sostener una tendencia creciente en el rendimiento de la cartera a través de un mejor balance entre créditos a tasa fija y tasa variable, así como la originación a tasas de interés que privilegian la rentabilidad, mientras que el costo del pasivo se estabilizó en torno a 12.9% en lo corrido de 2024. Por su parte, el costo de crédito se incrementó 245 pbs en el último año hasta 3.4% a mayo de 2024, reflejo del gasto de deterioro y recuperaciones que incrementó 47.7% anual en el mismo periodo. La evolución del costo de crédito se sostuvo por debajo del promedio del sector, en parte, por el beneficio del alto nivel de garantías idóneas en la cartera del calificado, el endurecimiento de las políticas de originación, una estrategia activa de cobranza y la desacumulación de las provisiones contracíclicas entre septiembre de 2023 y febrero de 2024.

La disminución de los ingresos de intereses, aunado al incremento de los gastos por comisiones y los gastos por servicios prestados por su matriz (entre ellos, por la garantía emitida sobre las obligaciones pasivas), no logró ser compensado por las eficiencias en términos de gastos de personal y gastos variables en los que ha venido profundizando el calificado. Lo anterior derivó en un resultado neto de COP-14,863 millones a mayo de 2024 y una contracción de la rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) hasta -16.8% en el mismo periodo (ver Gráfico 3).

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

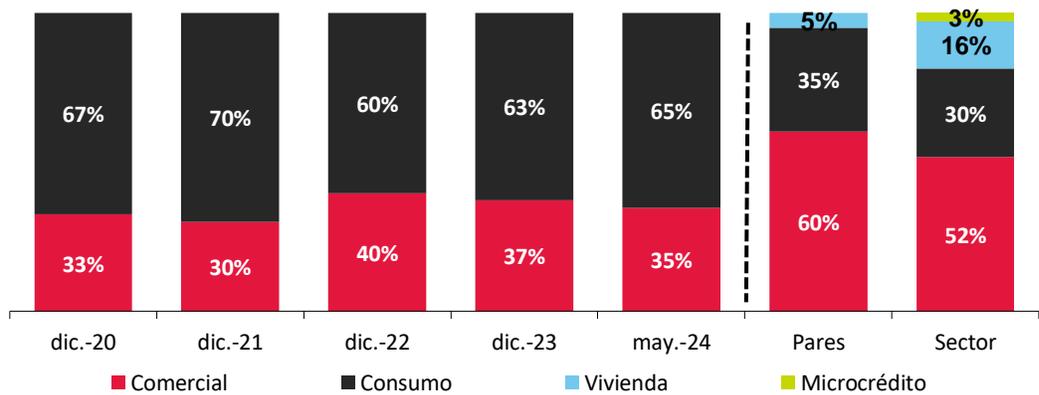
Nuestro escenario base contempla una continuación de la contracción del saldo de cartera en los próximos 6 a 12 meses, mientras que el MNI se recuperaría al cierre de 2024, derivado del ajuste a la baja del costo del pasivo en línea con la disminución de las tasas de interés del mercado, mientras que el rendimiento de la cartera se reprecia a menor velocidad. Lo anterior lograría compensar, en parte, el aumento del costo de crédito ante la tendencia de deterioro de la cartera y los gastos derivados de la reconstitución de las provisiones contracíclicas en los próximos 24 meses. Con esto, estimamos que GMF Colombia podría contener la pérdidas frente al cierre de 2023, y el ROE se recupere hasta -9% a diciembre de 2024 y retorne a niveles positivos en 2025.

GMF Colombia sostiene una tendencia desfavorable de los indicadores de rentabilidad ante el deterioro sostenido de la calidad de la cartera y la sensibilidad negativa que presentó su MNI ante el aumento de las tasas de interés. No obstante, estimamos que, con el ajuste a la baja de las tasas de interés, su MNI se acercaría al promedio de la industria en los próximos 12 a 18 meses. Asimismo, ponderamos favorablemente el sostenimiento de niveles holgados de solvencia básica, la alta representatividad de garantías idóneas y el apoyo de su matriz, lo que compensa el debilitamiento transitorio de los criterios de rentabilidad y calidad de la cartera. Si bien estas tendencias implican un debilitamiento del perfil crediticio individual de la financiera, confirmamos la calificación AAA, BRC 1+ pues consideramos que el respaldo de su matriz es suficiente para compensar el deterioro. En próximas revisiones, daremos seguimiento a la recuperación de la rentabilidad sobre el patrimonio a su promedio histórico de 5.5%, acompañado del sostenimiento de niveles adecuados de la cobertura de la cartera vencida. Un mantenimiento eventual de las pérdidas por un tiempo más prolongado a nuestra expectativa, que además lo acompañe una disminución de la solvencia, afectaría negativamente nuestra evaluación del perfil crediticio individual.

Calidad del activo: Estimamos que el endurecimiento de las políticas de originación por tipos de actividad económica y la estrategia de cobranza deriven en menores niveles de deterioro en 2025.

En línea con lo observado históricamente, el segmento de consumo es el más representativo de la cartera de GMF Colombia con una participación de 65% a mayo de 2024, superior al 35% y 30% de los pares y del sector (ver Gráfico 4), lo que deriva en una alta atomización por deudor que es positivo para el perfil de riesgo de crédito de la entidad. El 35% restante corresponde a la cartera comercial dirigida a concesionarios para la financiación de inventario y repuestos. En los próximos 12 meses no esperamos cambios relevantes en la composición de su cartera. Asimismo, la cartera mantiene una diversidad geográfica adecuada, principalmente en las zonas centro del país en línea con la distribución de la actividad económica nacional.

Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing

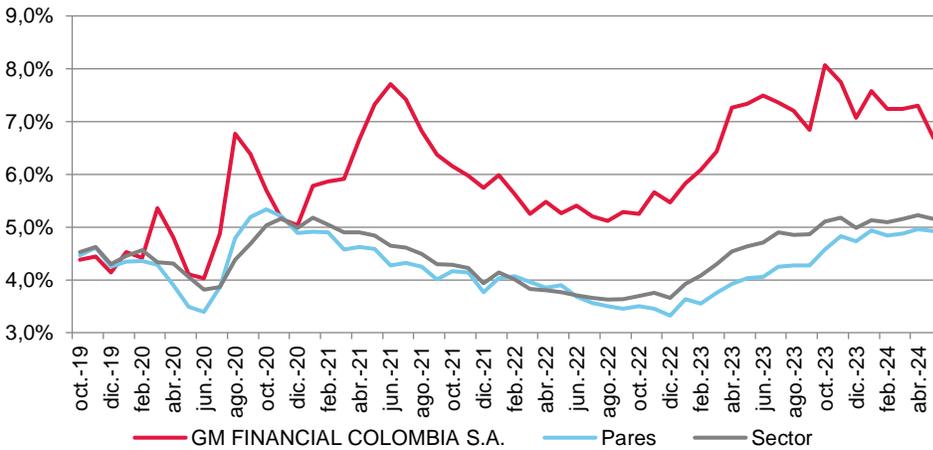


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

La clasificación de la cartera de consumo por actividad se concentra en asalariados con un 53% promedio en el último año, manteniendo una composición similar frente a la anterior revisión periódica, seguida por independientes con una representatividad del 36%. Durante los últimos 12 meses, la participación de independientes se mantuvo estable, siendo el segmento que ha demostrado mayor sensibilidad a cambios del ciclo económico, con los mayores indicadores de cartera vencida (ICV) en los últimos 12 meses a mayo de 2024.

GMF Colombia registra niveles de cartera vencida por encima del promedio de la industria (ver Gráfico 5), esta tendencia es acorde con la menor diversificación de su cartera por segmentos de crédito y a la alta concentración en productos de mayor riesgo crediticio frente a la industria. No obstante, al comparar frente al producto específico de crédito de vehículo, observamos que la financiera ha logrado una mejor contención del riesgo con un ICV de 8% frente al 12% de la industria a mayo de 2024. Ante las presiones derivadas del alza de las tasas de interés, la persistencia de altos niveles inflación y la desaceleración económica, el deterioro en la calidad de los activos de los segmentos de consumo ha venido incrementando desde mediados de 2022. A mayo de 2024, el ICV de GMF Colombia se ubicó en 6.7% desde niveles máximos de 8.1% en octubre de 2023. El ajuste en los indicadores de deterioro es consecuente con una mayor actividad de castigos, el endurecimiento de las políticas de originación por tipos de actividad económica y la estrategia de cobranza, que han derivado en una menor representatividad en la cartera vencida de las cosechas originadas en 2023.

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

A mayo de 2024, la relación de cobertura de provisiones sobre cartera vencida en promedio se ubicó en 54% desde niveles de 81% promedio en 2022, manteniéndose por debajo de los de sus pares de 120%. Los niveles de cobertura de cartera de GMF Colombia se refuerzan con las garantías a través de prendas de los vehículos, con una relación del valor financiado al valor del vehículo (LTV, por sus siglas en inglés para *loan to value*) de 50%, que le otorga una capacidad adecuada para enfrentar posibles deterioros adicionales en la calidad de su cartera. Además, GMF Colombia tiene una fuerte capacidad para hacer efectivas las garantías por el acceso a la red de concesionarios Chevrolet y reducir de forma efectiva las pérdidas crediticias, factor diferenciador frente a otras entidades financieras.

No obstante, consideramos que la disminución de la cobertura de cartera vencida hacia 50% sería negativo para nuestra evaluación del perfil crediticio individual de la financiera, considerando que el valor de las garantías es sensible a los ajustes en los precios de mercado de los vehículos usados y afectaría

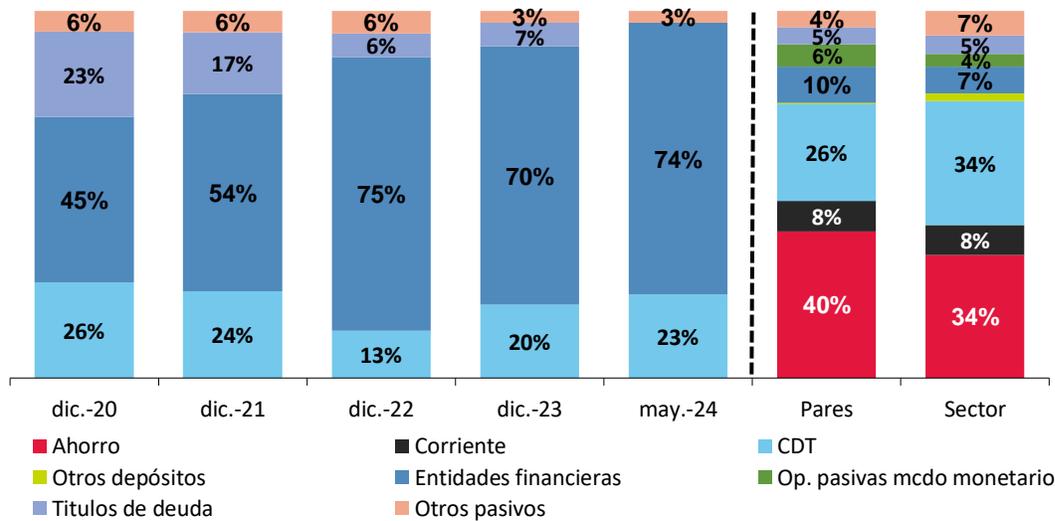
los niveles de LTV. En próximas revisiones, daremos seguimiento a la evolución de los indicadores de cobertura de la cartera vencida.

Para el cierre de 2024, estimamos que el ICV de GMF Colombia se estabilice en torno al promedio del último año derivado de la contracción de la cartera y la mayor participación de la cartera originada en 2022, que refleja el mayor deterioro. Consideramos que la alta representatividad de garantías idóneas (prendas de los vehículos) aunado a niveles de solvencia holgados, le permitirían a GMF Colombia sobrellevar el deterioro de la cartera en los próximos meses. Mientras tanto, para 2025 estimamos una tendencia de recuperación de la calidad de la cartera, como consecuencia del reforzamiento de sus procesos de originación y cobranza, que se reflejaría en el mejor comportamiento de las cosechas más recientes.

Fondeo y liquidez: El respaldo de su casa matriz mediante líneas de liquidez y el manejo adecuado de activos líquidos mitiga la concentración del pasivo en inversionistas mayoristas.

En línea con lo observado en los últimos cinco años, la principal fuente de fondeo de GMF Colombia son los préstamos bancarios, los cuales representaron el 74% del total del pasivo a mayo de 2024, similar al promedio de los últimos tres años (ver Gráfico 6). Ponderamos favorablemente que el calificado cuenta con una amplia diversidad de cupos de crédito con distintos establecimientos bancarios, que incluye líneas de crédito comprometidas. Si bien esta fuente de fondeo resulta más vulnerable ante un eventual cambio en la percepción de riesgo de las entidades financieras, GMF Colombia ha mostrado alta estabilidad, en parte, en el apoyo de la casa matriz como garante de la totalidad de la deuda de GMF Colombia y fondeador de última instancia con una línea de crédito amplia y suficiente para atender su operación.

Gráfico 6
Estructura del Pasivo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

La segunda fuente de fondeo son los depósitos a plazo (CDT), con una participación del 22% promedio en los últimos dos años. A diferencia de lo observado en revisiones anteriores, la concentración en plazos inferiores a 12 meses se incrementó a 17% desde 5% promedio en los últimos dos años. Lo anterior, derivado de un entorno de tasas de interés altas y presiones inflacionarias, donde el mercado ha mantenido un mayor apetito por inversiones de corto plazo. Por su parte, persiste la concentración en los principales depositantes, los 20 mayores concentraron el 90% lo que se compara desfavorablemente frente al promedio de otras entidades que calificamos (entre 10% y 20%). Además de mantener alta

volatilidad en el indicador de renovación de CDT, derivado de su concentración en inversionistas mayoristas. En los próximos seis a 12 meses, estimamos que se reduzca la concentración de préstamos bancarios en la composición del fondo de la entidad, a través de la emisión de bonos y captación de recursos a plazo, una vez que se moderen las condiciones del mercado.

GMF Colombia ha demostrado una capacidad adecuada para gestionar la concentración de vencimientos a través de la renovación de sus obligaciones o la recompra de títulos previo al vencimiento. La relación de activos líquidos a depósitos de 22.2% promedio entre mayo de 2023 y mayo de 2024 se ha mantenido por encima del promedio de sus pares y el sector de 16% en el mismo periodo, consecuente con la menor participación de CDT en su estructura de fondeo frente al promedio de la industria. Asimismo, la entidad conserva una razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días promedio de 6.6 x (veces) en el último año, lo que demuestra su fuerte capacidad para afrontar necesidades de liquidez de corto plazo ante escenarios de estrés.

A mayo de 2024, el indicador del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) se ha sostenido en torno a 94% promedio en los últimos 12 meses, una mejora frente al promedio de 87% de 2022; dicho nivel cumple el mínimo regulatorio del 80% para las entidades del grupo 2, aunque se mantiene por debajo del 106% promedio observado en su grupo de referencia. De acuerdo con el calificado, estos niveles son consistentes con su estrategia dirigida a la optimización del costo de fondeo y la disponibilidad de fuentes estables de recursos (fondeo estable disponible) para financiar sus activos de largo plazo (fondeo estable requerido). Mantendremos el seguimiento a la capacidad de GMF Colombia para sostener el CFEN en niveles consecuentes con sus pares, teniendo en cuenta la concentración actual del pasivo en fuentes de fondeo más volátiles.

Contingencias:

De acuerdo con información de la entidad, a abril de 2024, GMF Colombia presentaba procesos legales en contra de diversa índole, clasificados como probables con pretensiones menores al 1% del patrimonio. Consideramos que dichos procesos no representan una amenaza para la estabilidad financiera de GMF Colombia.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento del perfil de riesgo de su matriz, así como de nuestra percepción acerca de la voluntad y capacidad de apoyo a la financiera, en caso de requerirse
- La mayor diversificación de las fuentes de fondeo, en términos de tipo de inversionistas y plazo.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- La disminución pronunciada de los indicadores de rentabilidad con una evolución desfavorable respecto de los pares.
- Deterioro de los indicadores de calidad de cartera más allá de nuestras expectativas.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2588

Fecha del comité	24 de julio de 2024
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor / agente de manejo / administrador	GM Financiam Colombia S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Luis Carlos López Saiz

Historia de la calificación:

Revisión periódica Jul./23: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Ago./22: AAA, BRC 1+
 Calificación inicial Nov./98: AAA; BRC 1+

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 Ratings – S&P Global S.A. SCV

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV 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 Ratings – S&P Global S.A. SCV 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 mayo de 2024.

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						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-21	Dec-22	Dec-23	May-23	May-24	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % May-23 / May-24	Variación % Pares May-23 / May-24	Variación % Sector May-23 / May-24
Activos									
Disponible	119.794	104.454	83.182	117.329	106.143	-20,4%	-9,5%	-14,3%	-13,2%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-53,0%	23,7%
Inversiones	32.838	22.706	26.613	25.308	27.593	17,2%	9,0%	32,6%	6,0%
Valor Razonable	361	15	9	749	262	-36,8%	-65,0%	141,9%	35,2%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	235,8%	37,3%
Instrumentos de patrimonio	361	15	9	749	262	-36,8%	-65,0%	19,0%	19,8%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	148,7%	33,6%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	169,0%	36,1%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	8,9%	14,6%
Costo amortizado	32.477	22.692	26.604	24.559	27.331	17,2%	11,3%	118,7%	26,6%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	7,1%	-5,7%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-40,0%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	6,5%	-1,5%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	5,1%	-6,2%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	15,7%	29,8%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-57,1%	-33,1%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-56,5%	-33,6%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-86,3%	-17,3%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-54,2%	31,8%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-1121,0%	-191,4%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1.751.624	2.361.557	2.195.598	2.196.669	1.978.579	-7,0%	-9,9%	5,3%	1,0%
Comercial	552.681	970.025	851.821	828.165	712.255	-12,2%	-14,0%	6,9%	2,0%
Consumo	1.287.825	1.485.200	1.434.998	1.457.112	1.344.187	-3,4%	-7,7%	3,4%	-4,6%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	4,2%	8,4%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9%
Deterioro	71.369	70.019	(86.822)	61.268	(70.246)	-224,0%	-214,7%	-224,9%	-207,8%
Deterioro componente contraciclico	13.192	23.649	(4.398)	27.339	(7.617)	-118,6%	-127,9%	-134,2%	-160,7%
Otros activos	163.667	186.811	240.582	211.343	245.730	28,8%	16,3%	22,9%	7,9%
Bienes recibidos en pago	7.902	7.215	19.033	11.266	24.008	163,8%	113,1%	67,2%	14,4%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-91,4%	18,0%
Otros	155.764	179.596	221.549	200.077	221.722	23,4%	10,8%	22,6%	7,7%
Total Activo	2.067.923	2.675.528	2.545.975	2.550.650	2.358.045	-4,8%	-7,6%	7,6%	1,9%
Pasivos									
Depósitos	424.191	305.871	455.778	381.926	480.194	49,0%	25,7%	14,2%	7,9%
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	32,5%	9,0%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-5,3%	-5,9%
Certificados de depósito a termino (CDT)	424.191	305.871	455.778	381.926	480.194	49,0%	25,7%	1,0%	10,8%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-42,8%	6,3%
Créditos de otras entidades financieras	958.686	1.774.188	1.610.068	1.625.050	1.566.611	-9,3%	-3,6%	-4,5%	-15,6%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	11,9%	-0,8%
Créditos entidades nacionales	958.686	1.522.948	1.358.828	1.376.986	1.318.547	-10,8%	-4,2%	-18,9%	-10,1%
Créditos entidades extranjeras	-	251.240	251.240	248.064	248.064	0,0%	0,0%	-2,5%	-27,1%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	7,6%	-5,6%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-	23,5%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	-45,6%	-23,0%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-55,0%
Títulos de deuda	302.871	149.706	149.706	148.893	-	0,0%	-100,0%	12,1%	-16,8%
Otros Pasivos	103.212	147.171	72.030	107.221	67.710	-51,1%	-36,8%	-36,4%	-11,6%
Total Pasivo	1.788.960	2.376.935	2.287.582	2.263.089	2.114.516	-3,8%	-6,6%	7,9%	2,3%
Patrimonio									
Capital Social	83.663	83.663	83.663	83.663	83.663	0,0%	0,0%	0,0%	10,3%
Reservas y fondos de destinación específica	162.143	180.877	200.507	200.507	171.116	10,9%	-14,7%	5,4%	-10,7%
Reserva legal	157.718	159.592	161.555	161.555	132.164	1,2%	-18,2%	0,0%	-19,9%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	276,5%
Reserva ocasional	4.424	21.286	38.952	38.952	38.952	83,0%	0,0%	22,6%	22,2%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	19,1%
Superávit o déficit	14.423	14.423	3.614	14.423	3.614	-74,9%	-74,9%	13,4%	-11,0%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	7.700	7.700	(3.109)	7.700	(3.109)	-140,4%	-140,4%	129,2%	-45,9%
Prima en colocación de acciones	6.723	6.723	6.723	6.723	6.723	0,0%	0,0%	0,0%	6,0%
Ganancias o pérdidas	18.735	19.630	51.010	(11.032)	14.863	159,9%	234,7%	8,7%	-73,3%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	10.809	-	-	-	-	39,1%	24,9%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-114,8%
Ganancia del ejercicio	18.735	19.630	-	-	-	-100,0%	-	-4,4%	-14,5%
Pérdida del ejercicio	-	-	40.201	(11.032)	14.863	-	234,7%	-	257,1%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	36,0%
Otros	(0)	-	(80.401)	-	(29.726)	-	-	100,0%	90,7%
Total Patrimonio	278.963	298.593	258.393	287.561	243.530	-13,5%	-15,3%	5,2%	-1,4%

GM FINANCIAL COLOMBIA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-21	Dec-22	Dec-23	May-23	May-24	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-22 / Dec- 23	Variación % May-23 / May- 24	Variación % Pares May-23 / May-24	Variación % Sector May-23 / May-24
Cartera comercial	72.225	110.362	162.760	70.496	62.505	47,5%	-11,3%	3,9%	0,5%
Cartera consumo	192.355	204.091	263.521	107.569	113.496	29,1%	5,5%	4,8%	-4,6%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	15,6%	11,3%
Cartera microcrédito	2	-	-	-	-	-	-	-100,0%	10,3%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-0,5%	-33,7%
Ingreso de intereses cartera y leasing	264.582	314.454	426.282	178.066	176.001	35,6%	-1,2%	4,6%	-1,1%
Depósitos	17.951	26.349	51.168	19.759	25.740	94,2%	30,3%	2,6%	-0,5%
Titulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	31.305	115.286	241.031	103.432	90.883	109,1%	-12,1%	0,7%	-3,1%
Gasto de intereses	49.256	141.634	292.199	123.191	116.623	106,3%	-5,3%	0,3%	-2,8%
Ingreso de intereses neto	215.326	172.819	134.083	54.874	59.378	-22,4%	8,2%	15,4%	1,7%
Gasto de deterioro cartera y leasing	128.943	96.941	185.502	57.032	80.414	91,4%	41,0%	44,1%	9,7%
Gasto de deterioro componente contracíclico	7.576	19.875	675	4.203	4.159	-96,6%	-1,1%	-61,8%	-28,6%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	100.098	105.043	118.162	44.867	60.395	12,5%	34,6%	38,2%	2,4%
Otras recuperaciones	-	78	176	-	9	126,2%	-	-60,5%	34,7%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	178.906	161.124	66.243	38.506	35.209	-58,9%	-8,6%	13,7%	-11,8%
Ingresos por valoración de inversiones	1.068	5.787	9.715	4.719	2.795	67,9%	-40,8%	-32,1%	-15,4%
Ingresos por venta de inversiones	6.549	8.403	2.153	1.268	288	-74,4%	-77,3%	95,1%	-10,0%
Ingresos de inversiones	7.617	14.191	11.868	5.987	3.083	-16,4%	-48,5%	-30,6%	-15,4%
Pérdidas por valoración de inversiones	24.421	13.165	10.372	4.101	2.736	-21,2%	-33,3%	-32,8%	-16,7%
Pérdidas por venta de inversiones	420	-	-	-	-	-	-	166,5%	-16,2%
Pérdidas de inversiones	24.842	13.165	10.372	4.101	2.736	-21,2%	-33,3%	-30,7%	-16,7%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-21,7%	-27,1%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	11,3%	-5,6%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	3017,3%
Ingreso neto de inversiones	(17.224)	1.025	1.495	1.887	347	45,8%	-81,6%	-26,1%	9,9%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-47,1%	-56,6%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-86,7%	-62,5%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	252,6%	-24,4%
Comisiones, honorarios y servicios	(11.842)	1.379	(7.389)	(3.944)	(11.520)	-635,9%	-192,1%	-26,8%	3,1%
Otros ingresos - gastos	22.019	23.281	54.391	18.146	24.845	133,6%	36,9%	39,7%	2,7%
Total ingresos	171.858	186.808	114.740	54.594	48.880	-38,6%	-10,5%	3,8%	-2,2%
Costos de personal	46.090	50.082	52.907	21.026	21.053	5,6%	0,1%	6,0%	6,8%
Costos administrativos	92.466	102.053	98.832	43.408	41.297	-3,2%	-4,9%	5,6%	6,1%
Gastos administrativos y de personal	138.556	152.135	151.739	64.434	62.350	-0,3%	-3,2%	5,7%	6,5%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	78	-	50	97	-	-	-100,0%	254,8%	61,3%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	768	-	448	-	-	41,6%	53,3%
Gastos de riesgo operativo	78	-	818	97	448	-	362,3%	75,9%	54,3%
Depreciaciones y amortizaciones	3.161	3.449	2.384	1.096	945	-30,9%	-13,8%	21,8%	9,5%
Total gastos	141.794	155.583	154.941	65.627	63.743	-0,4%	-2,9%	7,7%	7,4%
Impuestos de renta y complementarios	11.329	11.595	-	-	-	-100,0%	-	49,6%	-22,5%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	11.329	11.595	-	-	-	-100,0%	-	49,6%	-22,5%
Ganancias o pérdidas	18.735	19.630	(40.201)	(11.032)	(14.863)	-304,8%	-34,7%	-14,4%	-27,7%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-21	Dec-22	Dec-23	May-23	May-24	May-23	May-24	May-23	May-24
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	7,0%	6,7%	-14,4%	-0,9%	-16,8%	10,1%	7,3%	10,0%	6,4%
ROA (Retorno sobre Activos)	0,9%	0,9%	-1,6%	-0,1%	-1,8%	0,9%	0,6%	1,1%	0,7%
Rendimiento de la cartera	13,8%	15,2%	18,5%	16,6%	19,2%	14,3%	16,2%	14,1%	15,5%
Costo del pasivo	2,7%	7,1%	12,8%	10,4%	12,9%	7,9%	9,1%	6,3%	7,7%
Rendimiento de las inversiones	-13,0%	0,7%	1,1%	3,8%	0,0%	5,3%	5,8%	5,5%	5,0%
Costo de crédito	1,9%	0,6%	2,9%	1,0%	3,4%	2,2%	3,0%	2,9%	3,7%
Margen de intermediación	11,2%	8,1%	5,7%	6,2%	6,3%	6,4%	7,1%	7,8%	7,8%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	9,3%	7,5%	2,7%	5,2%	2,9%	4,2%	4,1%	4,9%	4,1%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	54,8%	48,2%	36,2%	37,0%	37,9%	20,9%	21,3%	26,8%	28,8%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	38,3%	27,0%	22,0%	29,8%	23,9%	11,2%	11,3%	14,0%	14,6%
Relación de Solvencia Total	38,3%	27,0%	22,0%	29,8%	23,9%	13,0%	14,2%	18,1%	18,2%
Patrimonio / Activo	13,5%	11,2%	10,1%	11,3%	10,3%	8,2%	8,0%	11,1%	10,8%
Quebranto Patrimonial	333,4%	356,9%	308,8%	343,7%	291,1%	1901,3%	1999,8%	1634,6%	1461,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106,8%	106,8%	97,0%	103,1%	96,5%	106,5%	100,7%	108,4%	105,6%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	73,7%	74,9%	237,7%	87,3%	231,1%	77,9%	288,4%	71,6%	184,1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	3,6%	3,3%	3,6%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	4,0%	4,6%	10,3%	4,9%	10,3%	4,3%	5,0%	6,1%	6,2%
Indicador de Apalancamiento	13,6%	11,3%	9,0%	11,2%	9,2%	7,9%	8,4%	10,9%	10,6%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	5,8%	3,9%	3,3%	4,6%	4,5%	8,9%	11,8%	10,6%	10,9%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	28,2%	34,1%	18,3%	30,7%	22,1%	13,7%	17,2%	16,1%	15,7%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	433,9%	802,7%	501,7%	598,4%	428,3%	114,9%	106,1%	107,0%	100,2%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	42,0%	48,3%	40,4%	41,7%
Bonos / Total Pasivo	16,9%	6,3%	6,5%	6,6%	0,0%	4,5%	4,6%	6,3%	5,1%
CDT's / Total pasivo	23,7%	12,9%	19,9%	16,9%	22,7%	28,1%	26,3%	31,1%	33,7%
Redescuento / Total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,3%	2,4%	3,4%	3,3%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	53,6%	64,1%	59,4%	60,8%	62,4%	3,3%	2,5%	0,6%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	10,6%	11,0%	11,0%	11,7%	5,4%	4,9%	4,6%	3,3%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	98,3%	85,2%	103,7%	88,2%	92,9%	103,1%	106,0%	109,5%	114,9%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,2%	6,2%	3,8%	3,5%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	722,3%	914,2%	380,9%	725,8%	431,5%	145,5%	148,6%	201,3%	191,5%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	21,3%	19,4%	16,1%	19,5%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	3,8%	1,3%	5,5%	0,2%	17,4%	23,8%	23,3%	26,3%	24,8%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	49,9%	31,4%	36,1%	37,5%	31,3%	17,6%	24,0%	23,7%	21,2%
Emitidos igual o superior a 18 meses	46,2%	66,8%	58,4%	62,3%	51,3%	37,4%	33,3%	33,9%	34,5%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	5,7%	5,5%	7,1%	7,3%	6,7%	4,0%	4,9%	4,6%	5,2%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	84,0%	69,7%	56,4%	52,9%	56,6%	133,5%	112,6%	132,2%	119,2%
Indicador de cartera vencida con castigos	15,4%	12,6%	16,2%	15,3%	17,4%	10,1%	11,4%	9,8%	11,0%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	4,6%	3,3%	4,3%	4,5%	4,2%	2,9%	3,6%	3,4%	3,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	88,3%	88,0%	72,5%	64,7%	75,5%	149,1%	110,7%	147,5%	129,4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6,3%	6,9%	8,7%	8,9%	8,0%	6,2%	7,6%	7,4%	8,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	77,3%	64,0%	51,7%	49,5%	51,3%	119,7%	112,6%	122,9%	120,6%
Calidad de Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%	2,2%	2,6%	3,3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	169,1%	152,8%	126,0%	102,0%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,6%	9,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	94,2%	74,6%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	8,3%	6,9%	10,6%	9,1%	11,1%	8,4%	11,3%	8,8%	9,8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	33,9%	24,5%	26,5%	18,0%	21,8%	39,0%	37,3%	45,4%	45,8%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	5,7%	4,4%	6,9%	5,1%	6,7%	5,8%	7,6%	6,3%	7,1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	47,5%	35,5%	35,9%	27,8%	32,4%	54,6%	53,7%	61,2%	60,9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	3,1%	1,8%	3,1%	1,7%	2,9%	5,5%	6,6%	5,9%	6,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	50,5%	42,3%	34,7%	25,1%	33,7%	51,9%	45,9%	59,0%	57,2%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	6,8%	6,0%	9,1%	7,1%	8,7%	6,6%	9,6%	8,2%	10,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	46,9%	34,2%	36,2%	28,1%	32,1%	60,6%	65,0%	69,6%	73,0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,7%	4,9%	3,2%	3,9%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	29,6%	27,5%	35,3%	32,4%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,8%	11,4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	46,1%	41,1%

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

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global 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.
