

Reporte de calificación

GM FINANCIAL COLOMBIA S. A. Compañía de financiamiento

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

Andrés Felipe Palacio Llinás

Andres.felipe.p@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 Financial Colombia (en adelante GMF Colombia).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Recuperación económica del sector automotor, favorecerá la dinámica en ventas de la marca Chevrolet, lo que permitiría a GMF Colombia defender su participación de mercado.

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

Nuestra calificación incorpora de forma positiva la pertenencia de GMF Colombia a GMF Inc., pues esta última cuenta con una capacidad de pago superior a la del riesgo soberano de Colombia y ha mostrado la voluntad de apoyo a su filial en Colombia. En este sentido, la matriz mantiene una garantía sobre la totalidad de la deuda de GMF Colombia y un mecanismo de respaldo de liquidez de disponibilidad inmediata y con un cupo determinado, cuya cuantía mitiga, de manera muy relevante, la eventual exposición a riesgo de liquidez de la compañía. Asimismo, GMF Colombia es la compañía de financiamiento cautiva de Chevrolet en Colombia. Consideramos que GMF Inc. tiene la voluntad y la capacidad de seguir respaldando a su subsidiaria local, pues Colombia es uno de los mercados estratégicos de la región.

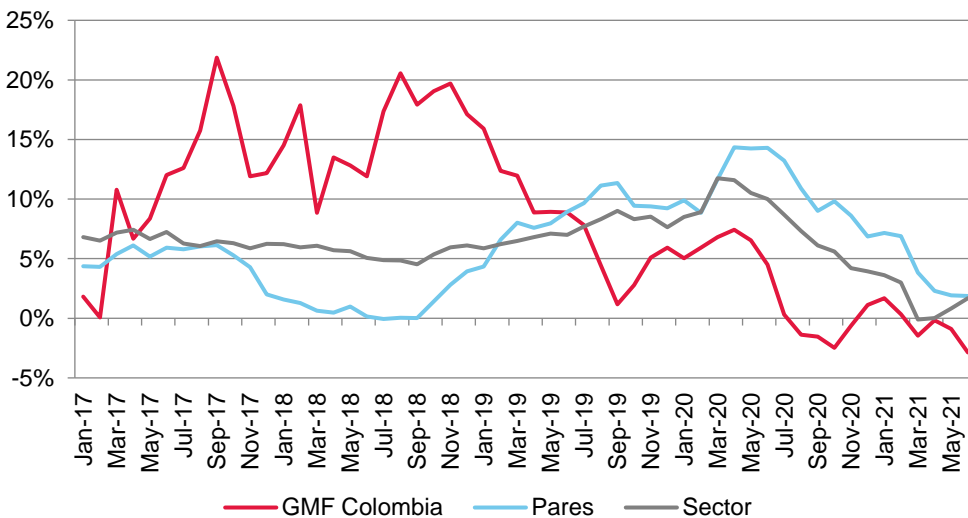
Durante los últimos cinco años, GMF Colombia ha logrado sostener una participación promedio estable en el mercado de crédito de vehículos del 8,6% -medida por saldos de cartera-. Lo anterior responde a la continua profundización de sinergias comerciales con Chevrolet y la red de concesionarios de la marca, junto con el desarrollo de herramientas digitales para la originación de nuevos créditos. Sin embargo, por su especialización en la financiación de vehículos, su representatividad dentro de la cartera total de los establecimientos de crédito se ha mantenido por debajo de 1%, situación similar a su volumen de depósitos.

GMF Colombia se ha posicionado como la financiera líder de la marca, con una participación promedio de 66% sobre el total de ventas financiadas durante los últimos 12 meses. Lo anterior refleja la relevancia estratégica de GMF Colombia para Chevrolet Colombia, sinergias que esperamos que se sigan consolidando en los próximos 12 meses. En 2020 y corrido 2021, Chevrolet ha logrado sostener su participación de mercado como la segunda marca en ventas en el segmento de vehículos nuevos. Si bien esperamos que sostenga esta posición en los próximos doce meses, posiblemente su participación de

mercado se reduzca por la menor oferta de semiconductores a nivel global, lo que afectaría su producción de vehículos, junto con el ingreso de mayores carros híbridos y eléctricos por parte de la competencia.

En 2020 y el primer semestre de 2021, producto del escenario económico adverso, la cartera total de GMF Colombia se desaceleró, hasta contraerse 2,9% a junio de 2021 (ver Gráfico 1). Tal comportamiento lo explica principalmente la profunda caída de la cartera comercial, que registra un decrecimiento del 14,7%, producto de una menor disponibilidad de ciertos vehículos de la marca en el ámbito mundial, lo que ha reducido los inventarios en la red de concesionarios. Por otro lado, la cartera de consumo ha presentado mayor resiliencia con tasas de crecimiento positivas desde el segundo semestre de 2020, gracias al diseño de estrategias comerciales más especializadas para generar ofertas comerciales únicas y de valor para sus clientes, junto con la profundización en el segmento de usados.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

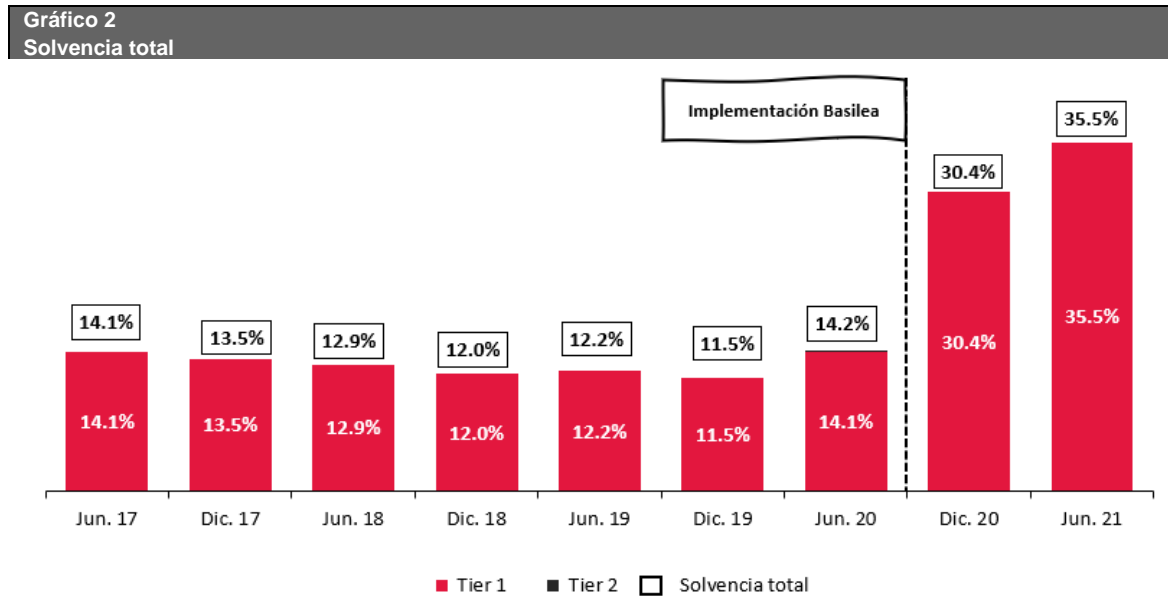
Para los próximos 12 meses esperamos una recuperación gradual de la economía, que se traducirá en una activación moderada de la demanda de créditos en la industria bancaria. Nuestro escenario base contempla para la financiera el sostenimiento de la senda positiva de cartera de consumo con una expansión anual en un rango entre 5% - 7%, lo que permitiría contrarrestar el efecto de desaceleración de la cartera comercial y defender su participación de mercado. Lo anterior se soporta en su amplia trayectoria en la financiación de vehículos, apalancado en las sinergias con la marca Chevrolet, junto al mayor dinamismo proyectado en la financiación de vehículos usados.

GMF Colombia cuenta con una estructura de gobierno corporativo que cumple las mejores prácticas del mercado y está alineada con las de su matriz, la cual cumple con los estándares internacionales. La estructura organizacional de la financiera ha presentado pocos cambios durante los últimos años; la mayor parte del equipo directivo ha estado vinculado a la financiera por más de cinco años, y cuenta con amplia experiencia en el sector financiero. Las áreas de control disponen de líneas de reporte funcional con los equipos regionales de GMF Inc., lo cual favorece la segregación de funciones al interior de la entidad.

La estructura de gobierno corporativo la lidera la Junta Directiva, órgano que se reúne periódicamente y la conforman cinco miembros, de los cuales dos son independientes.

Capital y solvencia: Fuertes niveles de solvencia y respaldo de su matriz, favorece nuestra evaluación de la capacidad patrimonial de GMF Colombia.

Luego de la implementación de los estándares de Basilea III, la solvencia total de GMF Colombia aumentó en 20 puntos porcentuales y se ubicó en 35,5% a junio de 2021. Este resultado sostiene un margen de holgura frente al mínimo exigido para 2021 del 9,4%. Asimismo, la totalidad del capital regulatorio de GMF Colombia lo conforman instrumentos de patrimonio básico, los cuales tienen una alta capacidad de absorción de pérdidas, por lo cual consideramos que su capital es de alta calidad (ver Gráfico 2).



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

Nuestra evaluación patrimonial de GMF Colombia se complementa con el respaldo patrimonial de su matriz, GMF Inc., pues estimamos una alta probabilidad de que la financiera reciba inyecciones de capital bajo un escenario de estrés. Lo anterior se deriva de la alta integración corporativa, el traslado de la franquicia y la relevancia estratégica de GMF Colombia para la operación del grupo en Colombia. El respaldo de su matriz permite que la financiera acceda a la máxima calificación.

GMF Colombia no utiliza su portafolio de inversiones como una fuente de ingresos, por lo que da prioridad al mantenimiento de altos niveles de liquidez y disponibilidad para el crecimiento de la cartera. A junio de 2021, la mayoría de sus activos líquidos la representa el disponible en caja, por lo tanto, cuenta con exposición a riesgo de mercado baja.

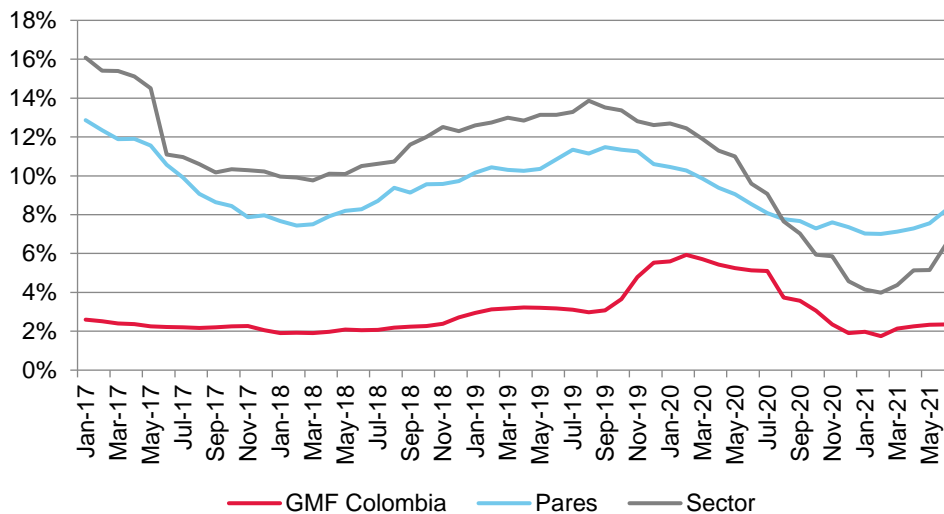
Rentabilidad: Esperamos que la financiera sostenga la brecha positiva frente a la industria en su margen de intermediación, factor que permitiría amortiguar las mayores presiones en su costo de crédito.

En línea con el comportamiento del agregado de la industria bancaria, el menor dinamismo en el crecimiento de cartera y el mayor gasto de provisiones por riesgo de crédito presionaron las utilidades de

GMF Colombia en 2020. Sin embargo, nuestro análisis incorpora positivamente la menor sensibilidad que presenta el margen de intermediación de GMF Colombia ante disminuciones en las tasas de interés de referencia, debido a la alta representatividad de los segmentos de crédito de consumo en su balance, lo cual, junto al mejor desempeño de su costo de fondeo se ha traducido en un margen creciente y en niveles superiores a sus pares y la industria.

A junio de 2021, las utilidades netas de GMF Colombia crecieron 42% anual, comportamiento que responde a un menor costo del pasivo junto con el aumento de las recuperaciones por deterioro y de cartera castigada, y así como el mayor aporte del ingreso por comisiones. Estos factores permitieron amortiguar el aumento de gastos de provisiones por riesgo de crédito, en razón al deterioro del entorno macroeconómico asociado con los efectos de la pandemia, y de gastos administrativos, influenciado por los mayores gastos de comisiones pagados a los concesionarios por colocación de créditos y los asociados a la gestión de recuperación de cartera. Si bien la financiera presenta un mejor resultado neto del ejercicio a junio de 2021 frente al año anterior, los gastos asociados a su casa matriz explican el menor desempeño en la rentabilidad patrimonial frente a sus pares, como se observa en el Gráfico 3. Descontando este efecto, el ROE de la financiera se aproximaría al promedio de la industria.

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.

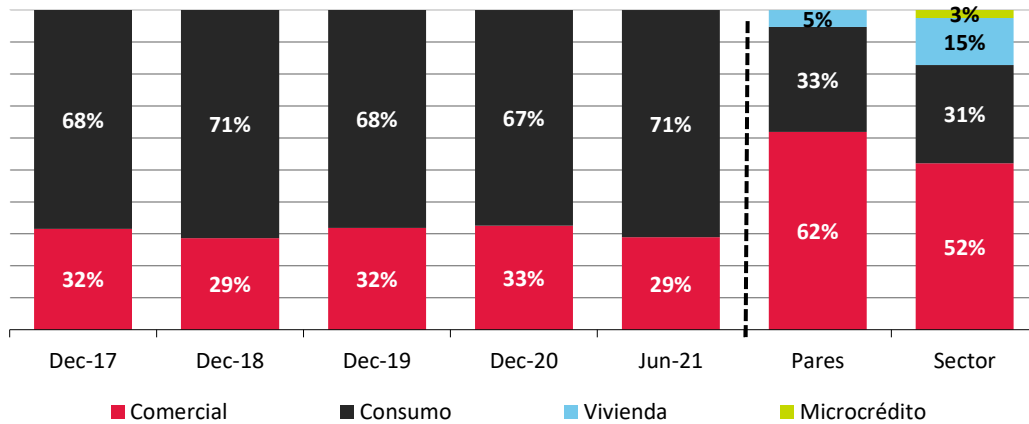
A cierre de 2021 esperamos presiones en los niveles de rentabilidad patrimonial de la industria bancaria. Lo anterior, en concordancia con nuestra expectativa de deterioro de la calidad de los activos y la desaceleración en el crecimiento de la cartera, factores que presionarán el desempeño de los ingresos de intereses. En el caso de GMF Colombia, esperamos que la rentabilidad patrimonial se sostenga en un rango del 2% - 4%. Consideramos positivas las prácticas conservadoras en la constitución de provisiones adicionales en 2020 y la alta representatividad de garantías idóneas que limitarían el efecto negativo en la rentabilidad en caso de que aumente la morosidad. Asimismo, nuestro escenario base considera probable que la rentabilidad se sostenga inferior a la de sus pares, influenciado por los gastos asociados a su casa matriz.

Calidad del activo: Concentración en crédito de vehículos para personas que podría derivar en un mayor deterioro en la calidad de sus activos en comparación a entidades más diversificadas.

El segmento de cartera de consumo es el de mayor relevancia para GMF Colombia (ver Gráfico 4), con una representatividad del 71% del total de la cartera a junio de 2021, superior a la de industria de 31%. La totalidad de la cartera de consumo corresponde a créditos para financiación de automóviles, con una adecuada diversificación por región geográfica. Aunque el crédito de vehículo de la financiera es muy atomizado, presenta una concentración moderada en deudores de perfil económico independiente. En ocasiones pasadas hemos observado que la capacidad de pago del segmento independiente es más sensible a deterioros del entorno económico, factor que podría afectar en mayor medida los niveles de morosidad de la financiera frente a la industria.

En cuanto a cartera comercial, corresponde a créditos dirigidos a concesionarios para el manejo de inventario y repuestos.

Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y *leasing*

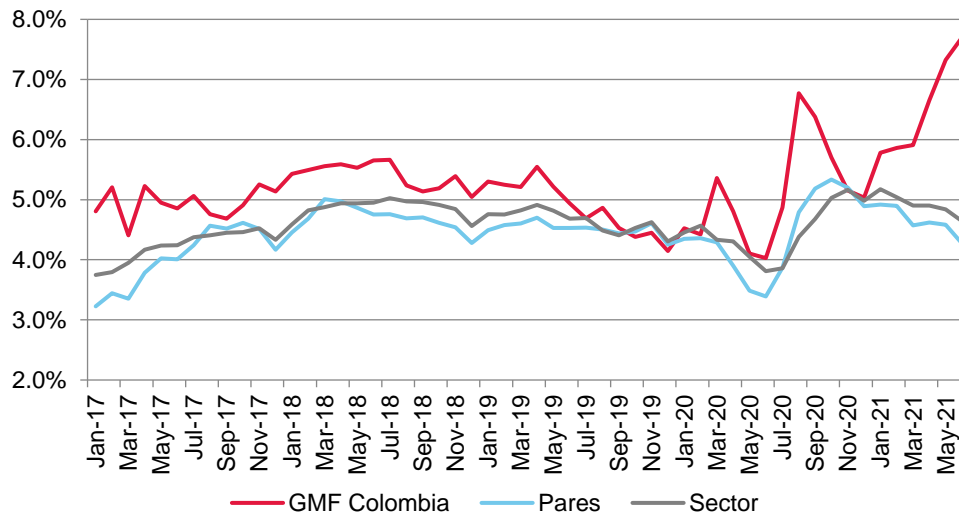


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

El indicador de calidad por vencimiento (ICV) total de GMF Colombia anterior a la pandemia presentaba una evolución positiva, y se ubicaba en niveles similares a sus pares y el sector (ver Gráfico 5). A partir de marzo de 2020, el ICV de la financiera y la industria ha presentado un comportamiento volátil debido a la aplicación de alivios que autorizó la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) junto con el deterioro de capacidad de pago de los deudores y la desaceleración en el crecimiento de la cartera bruta, comportamiento que esperamos decante su riesgo real a partir del cuarto trimestre de 2021.

De acuerdo con el calificado, a junio de 2021, solo el 3,6% de la cartera total se encuentra sujeta a algún tipo de alivio, inferior al rango promedio del 7% - 8% registrado por la industria lo que supondría una menor distorsión en el indicador del ICV de la financiera frente a la industria. Lo anterior, unido al efecto de las protestas sociales experimentadas en el segundo trimestre de 2021, explica el mayor nivel de vencimiento de la cartera de GMF Colombia.

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

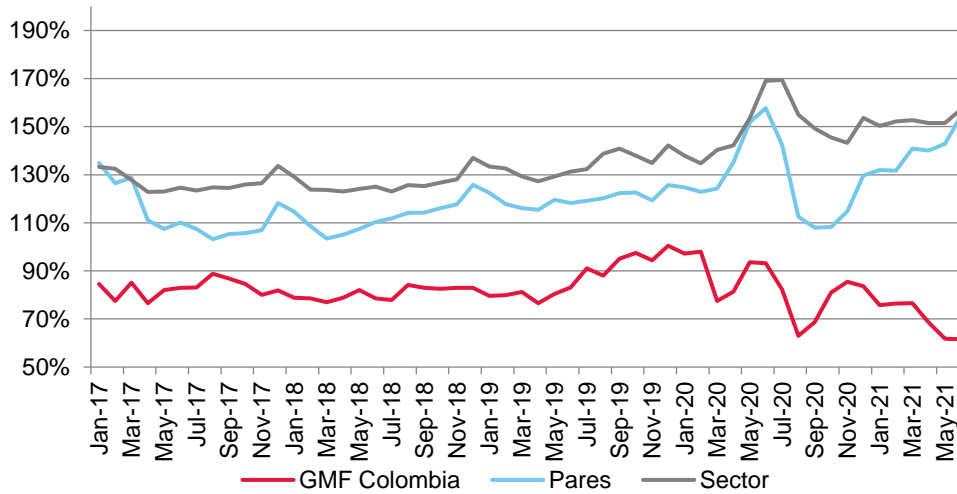


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

En lo que resta de 2021 esperamos un deterioro generalizado en los indicadores de calidad de cartera por cuenta del entorno económico adverso para la industria bancaria, no obstante, en los próximos doce meses proyectamos una estabilización en los niveles de morosidad. En el caso de GMF Colombia, la baja diversificación de su portafolio de créditos por líneas de negocio, su exposición a deudores de actividad económica independiente podría presionar sus niveles de morosidad. A pesar de esto, esperamos que la alta representatividad de garantías idóneas (por el beneficio en la recuperación de provisiones y sus niveles de solvencia holgados) le permitan enfrentar de manera adecuada el escenario económico adverso.

La relación de cobertura de provisiones sobre cartera vencida en promedio se ubicó en 71%, en lo corrido de 2021, porcentaje que difiere del de sus pares y la industria. La relación del valor financiado / valor vehículo (LTV, por sus siglas en inglés para *loan to value*) de 63% se encuentra dentro del promedio de las compañías de la financiación para la compra de vehículos, lo cual implica un margen adecuado de cobertura de pérdidas crediticias a través de la ejecución de garantías.

Gráfico 6
Indicador de cubrimiento de cartera vencida



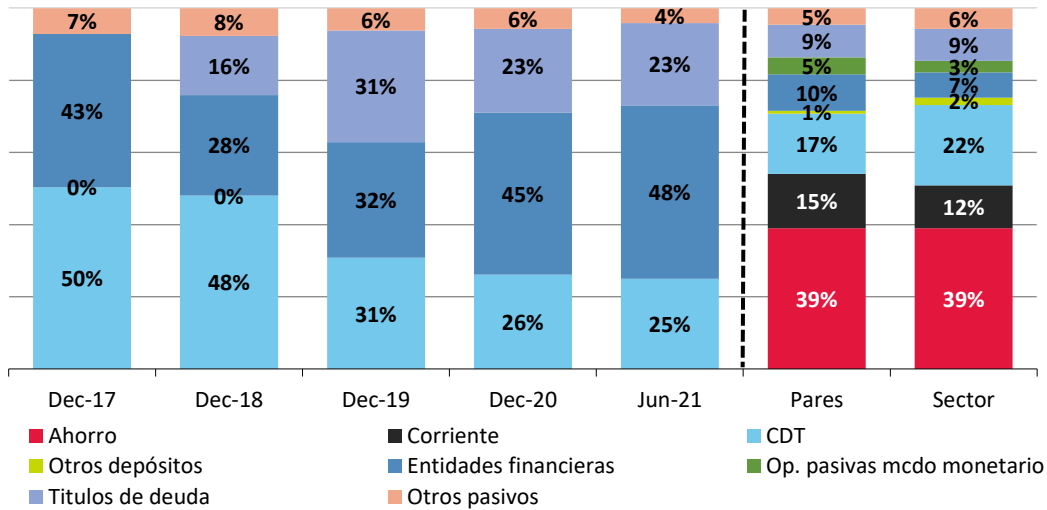
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global SCV

Fondeo y liquidez: Alto nivel de activos líquidos y respaldo de su matriz mediante líneas de liquidez favorece nuestra percepción sobre este riesgo.

Desde 2019 GMF Colombia mantiene como principal fuente de fondeo los préstamos bancarios, los cuales vienen aumentando su representatividad, hasta alcanzar el 48% del pasivo a junio de 2021, en parte, como resultado de un incremento en la utilización de líneas buscando mayores eficiencias en su costo de su pasivo (ver Gráfico 7). En nuestra opinión, este esquema de fondeo es vulnerable ante un eventual cambio en la percepción de riesgo de las entidades financieras; sin embargo, ponderamos positivamente las líneas de crédito comprometidas y el apoyo de su matriz como garante sobre la totalidad de la deuda de GMF Colombia y fondeador de última instancia, factores que mitigan de forma importante la exposición al riesgo de liquidez.

En el caso de los depósitos a plazo (CDT), la concentración de los principales 20 depositantes se situó en torno a 95%, con un indicador de renovación volátil, debido a su concentración en inversionistas mayoristas y el apetito de títulos de corto plazo por parte de los inversionistas de mercado de capitales. Asimismo, el plazo de captación de los CDT se mantuvo principalmente concentrada en plazos superiores a 12 meses, con participaciones del 85% sobre el total de distribución de plazos, lo cual es superior a lo observado en los pares y la industria del 59%, respectivamente, favoreciendo la estructura de calce entre el activo y el pasivo.

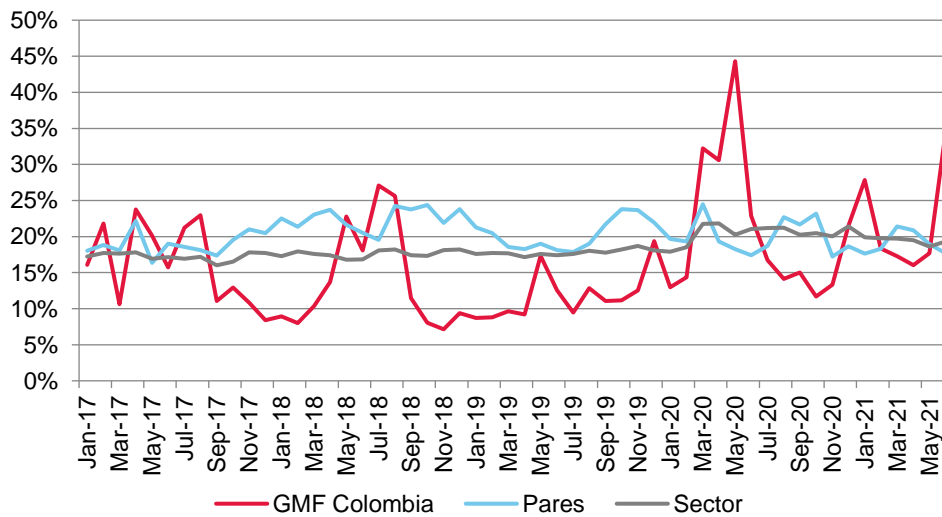
Gráfico 7
Estructura del pasivo



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

El indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días entre junio de 2020 y junio de 2021 se situó en niveles superiores de 2x (veces), lo que muestra una capacidad adecuada para cubrir los requerimientos pasivos de corto plazo en escenarios de estrés. La relación de activos líquidos a depósitos de GMF Colombia si bien ha presentado un comportamiento volátil, se ha mantenido en niveles superiores al 17% promedio entre junio de 2020 y junio de 2021 similar a lo registrado por sus pares y la industria (ver Gráfico 8). Lo anterior responde al menor dinamismo de crecimiento de la cartera. Consideramos que la posición de liquidez adecuada y el compromiso formal de su accionista mediante un contrato de liquidez, mitigan la debilidad asociada a la mayor dependencia de inversionistas mayoristas.

Gráfico 8
Activos líquidos / depósitos



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

El coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) de GMF Colombia se ubicó en 100% a junio de 2021, lo cual cumple ampliamente con el mínimo requerido y se traduce en una alta disponibilidad de fondeo estable de largo plazo para GMF Colombia.

Administración de riesgos y mecanismos de control: GMF Colombia cuenta con una estructura adecuada para la gestión integral de riesgos financieros y no financieros.

GMF Colombia realiza la gestión del riesgo a través del Sistema de Administración de Riesgo Crediticio (SARC), el cual define un marco para gestionar la exposición a riesgo de crédito de los diferentes productos que conforman el portafolio. El objetivo es contar con un balance entre el precio, el retorno, el capital y el riesgo de crédito asumido por la financiera, el cual debe permanecer dentro de los límites definidos globalmente y por el Comité de Riesgo de Consumo (CRC) global. Los procesos de administración del riesgo de crédito están definidos bajo las etapas de otorgamiento, recuperación y administración del portafolio.

Con respecto a los lineamientos estratégicos, el área de riesgo es la encargada de proponer las políticas de riesgo de crédito a partir de la identificación, medición, monitoreo y control constante a la situación de la sociedad. Por su parte, la Junta Directiva define los criterios bajo los cuales la compañía evalúa, califica y controla los riesgos crediticios. Igualmente, tiene la responsabilidad de asegurar que cuente con los recursos necesarios para la implantación correcta de las mismas.

GMF Colombia no está autorizado para hacer intermediación (*trading*) ni manejar un portafolio de inversiones diferente a las inversiones obligatorias y sus operaciones de tesorería se limitan a créditos interbancarios o repos de corto plazo, realizados con contrapartes de alta calidad crediticia, lo que reduce al máximo la probabilidad de pérdida de la entidad. Por otra parte, para gestionar el riesgo de liquidez, la unidad de riesgo ejecuta controles que permiten mantener un colchón de liquidez suficiente para atender las obligaciones, garantizar el cumplimiento de los requerimientos regulatorios, asegurar el acceso a fuentes de fondeo alternas en caso de enfrentar condiciones de crisis internas o de mercado (liquidez de contingencia) y propender por fondeo que permita al desarrollo adecuado del modelo de negocio.

GMF Colombia tiene implementado el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) de acuerdo con los lineamientos de la Superintendencia Financiera de Colombia y las prácticas de su matriz. Las políticas, procedimientos y metodologías para la gestión del SARO se encuentran definidas y documentadas en un manual que ha aprobado y ratificado la Junta Directiva; asimismo, lo refuerza una herramienta tecnológica que permite la integración transversal del sistema en los procesos de la entidad.

GMF Colombia tiene implementado en su área de Cumplimiento el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) de acuerdo con la Circular Externa 055 de 2016 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Este sistema contiene las políticas para la debida diligencia de prevenir el uso de la entidad para actos ilícitos. Dichas acciones contemplan el conocimiento adecuado de los clientes, proveedores, empleados, definiciones de segmentos de factores de riesgo, capacitación al personal y monitoreo transaccional con el fin de detectar operaciones inusuales o sospechosas, entre otros.

La estructura de control de GMF Colombia incluye funciones locales de monitoreo y control en diferentes niveles para robustecer el control interno y cumplimiento. A su vez, en el ámbito corporativo existen estructuras adicionales de monitoreo. Las actividades de monitoreo locales están a cargo del Comité de

Auditoría, el cual supervisa el cumplimiento de sus políticas, objetivos y procedimientos. La auditoría interna presenta sus reportes al Comité de Auditoría local y a diferentes equipos internacionales.

Tecnología: La infraestructura tecnológica de GMF Colombia respalda satisfactoriamente su nivel de operaciones y sus perspectivas de crecimiento.

La operación de GMF Colombia se respalda en múltiples aplicativos, acordes con su especialización por línea de negocio. Algunos de los aplicativos son desarrollos internos que responden a necesidades particulares de la operación local, pero la mayoría del respaldo tecnológico proviene de soluciones que utiliza GMF en el ámbito internacional.

La financiera cuenta con un robusto plan de continuidad de negocio (BCP por sus siglas en inglés) que garantiza la prestación de servicios críticos ante la materialización de situaciones de emergencia. Igualmente, el establecimiento dispone de una sede alterna para operar sus procesos más críticos

Contingencias:

Según información de la entidad, a junio de 2021, GMF Colombia mantenía procesos judiciales en contra clasificadas como remotas cuyo monto no implica un riesgo para la estabilidad financiera de la entidad.

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

- 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 requerirlo.
- La mayor diversificación de las fuentes de fondeo, en términos de tipo de inversionistas y plazo.

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:

- La disminución pronunciada de los indicadores de rentabilidad y solvencia 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	Emisor: Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	1991
Fecha del comité	15 de septiembre de 2021
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor / agente de manejo / administrador	GM Financial Colombia S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	María Carolina Barón
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica Sept./20: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Sept./19: 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 junio de 2021.

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						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Jun-20	Jun-21	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Jun-20 / Jun-21	Variación % Pares Jun-20 / Jun-21	Variación % Sector Jun-20 / Jun-21
Activos									
Disponible	80,466	116,660	112,299	107,678	163,504	-3.7%	51.8%	-2.5%	-13.2%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	10.1%	-11.1%
Inversiones	-	-	12,241	10,918	20,701	-	89.6%	10.7%	3.3%
Valor Razonable	-	-	265	-	319	-	-	-7.2%	-6.5%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-15.4%	-7.7%
Instrumentos de patrimonio	-	-	265	-	319	-	-	26.6%	12.6%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	101.5%	23.8%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	114.2%	26.0%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	11.8%	4.7%
Costo amortizado	-	-	11,976	10,918	20,381	-	86.7%	27.4%	30.0%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	13.9%	2.9%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	1.7%	1.3%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	5.3%	4.8%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	3.0%	3.5%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	39.2%	16.9%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-49.0%	-48.0%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-50.5%	-48.8%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	3.4%	-32.5%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-74.8%	-25.2%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-13.4%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1,846,413	1,956,176	1,977,381	1,901,548	1,828,070	1.1%	-3.9%	0.5%	0.8%
Commercial	551,433	650,665	671,298	651,145	555,421	3.2%	-14.7%	-3.5%	-2.3%
Consumo	1,375,495	1,390,446	1,392,984	1,324,513	1,363,670	0.2%	3.0%	11.9%	5.0%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	12.8%	10.0%
Microcrédito	256	81	0	12	-	-99.8%	-100.0%	-77.3%	4.2%
Deterioro	54,801	56,719	69,211	55,530	76,957	22.0%	38.6%	11.1%	8.6%
Deterioro componente contraccíclico	25,970	28,296	13,371	18,593	9,744	-52.7%	-47.6%	7.8%	-12.3%
Otros activos	101,947	139,209	159,326	170,704	146,487	14.5%	-14.2%	7.9%	0.4%
Bienes recibidos en pago	5,898	4,424	5,484	4,893	6,336	24.0%	29.5%	22.0%	-43.4%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	63.4%	-11.2%
Otros	96,049	134,786	153,842	165,811	140,151	14.1%	-15.5%	7.8%	1.3%
Total Activo	2,028,826	2,212,046	2,261,246	2,190,848	2,158,762	2.2%	-1.5%	2.3%	-0.2%
Pasivos									
Depósitos	859,277	602,886	522,536	470,885	473,519	-13.3%	0.6%	7.1%	2.6%
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	19.0%	11.3%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	7.9%	10.5%
Certificados de depósito a termino (CDT)	859,277	602,886	522,536	470,885	473,519	-13.3%	0.6%	-13.9%	-13.6%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	20.4%	19.5%
Créditos de otras entidades financieras	497,179	627,460	899,701	838,074	911,558	43.4%	8.8%	-15.1%	-26.2%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	39,860	-	-	-	-100.0%	-13.2%
Créditos entidades nacionales	497,179	627,460	899,701	798,214	911,558	43.4%	14.2%	1.7%	-10.4%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-24.4%	-41.4%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-2.4%	-5.1%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-85.1%	6.6%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	43.7%	-20.3%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	293,596	605,729	464,925	549,332	431,616	-23.2%	-21.4%	10.1%	6.4%
Otros Pasivos	137,098	120,659	113,856	74,350	77,736	-5.6%	4.6%	-25.2%	-9.3%
Total Pasivo	1,787,151	1,956,733	2,001,018	1,932,641	1,894,429	2.3%	-2.0%	2.2%	-0.8%
Patrimonio									
Capital Social	83,663	83,663	83,663	83,663	83,663	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%
Reservas y fondos de destinación específica	137,111	143,589	157,227	157,227	162,143	9.5%	3.1%	7.1%	5.6%
Reserva legal	137,111	143,589	157,227	157,227	157,718	9.5%	0.3%	0.7%	10.9%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	0	0	0	0	4,424	0.0%	2611106.9%	114.3%	-33.8%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	4.0%
Superávit o déficit	14,423	14,423	14,423	14,423	14,423	0.0%	0.0%	-17.0%	-0.9%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	7,700	7,700	7,700	7,700	7,700	0.0%	0.0%	-79.5%	-5.6%
Prima en colocación de acciones	6,723	6,723	6,723	6,723	6,723	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%
Ganancias o pérdidas	6,478	13,638	4,916	2,894	4,104	-64.0%	41.8%	24.9%	29.6%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-32.8%	23.5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-209.9%
Ganancia del ejercicio	6,478	13,638	4,916	2,894	4,104	-64.0%	41.8%	25.1%	27.9%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	94.4%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-8.0%
Otros	(0)	-	-	-	(0)	-	-	-100.0%	0.2%
Total Patrimonio	241,675	255,313	260,228	258,207	264,333	1.9%	2.4%	2.8%	4.1%

GM FINANCIAL COLOMBIA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Jun-20	Jun-21	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Jun-20 / Jun-21	Variación % Pares Jun-20 / Jun-21	Variación % Sector Jun-20 / Jun-21
Cartera comercial	52,694	56,610	63,019	32,918	35,518	11.3%	7.9%	-24.0%	-26.7%
Cartera consumo	188,561	211,853	200,234	103,183	97,799	-5.5%	-5.2%	-0.8%	-9.0%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	12.4%	4.5%
Cartera microcrédito	86	32	2	4	2	-92.4%	-43.1%	-77.3%	0.1%
Otros	3,109	1,693	1,498	1,275	238	-11.5%	-81.4%	-14.9%	10.9%
Ingreso de intereses cartera y leasing	244,450	270,189	264,753	137,379	133,556	-2.0%	-2.8%	-11.9%	-12.8%
Depósitos	55,936	42,217	26,336	14,248	9,492	-37.6%	-33.4%	-41.9%	-42.4%
Otros	46,100	55,822	67,878	37,281	28,667	21.6%	-23.1%	-34.7%	-18.7%
Gasto de intereses	102,036	98,039	94,214	51,530	38,159	-3.9%	-25.9%	-39.4%	-36.5%
Ingreso de intereses neto	142,415	172,150	170,539	85,849	95,397	-0.9%	11.1%	4.4%	0.2%
Gasto de deterioro cartera y leasing	90,239	97,231	121,633	57,290	85,577	25.1%	49.4%	48.4%	26.4%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	13,190	12,501	3,280	4,360	1,921	-73.8%	-55.9%	10.7%	5.2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	63,346	74,227	78,057	38,926	55,993	5.2%	43.8%	76.7%	69.1%
Otras recuperaciones	849	868	765	645	3,854	-11.8%	497.7%	197.9%	157.2%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	103,181	137,513	124,448	63,770	67,747	-9.5%	6.2%	-2.4%	14.0%
Ingresos por valoración de inversiones	17,858	19,864	18,389	8,614	10,540	-7.4%	22.3%	-74.7%	-32.8%
Ingresos por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-24.4%	-5.4%
Ingresos de inversiones	17,858	19,864	18,389	8,614	10,540	-7.4%	22.3%	-74.5%	-32.5%
Pérdidas por valoración de inversiones	48,339	58,249	38,609	18,596	22,887	-33.7%	23.1%	-72.7%	-29.9%
Pérdidas por venta de inversiones	496	464	584	211	420	25.9%	99.5%	87.5%	32.8%
Pérdidas de inversiones	48,834	58,713	39,193	18,807	23,307	-33.2%	23.9%	-72.3%	-29.5%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	85.3%	16.4%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	27.8%	15.2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-83.5%
Ingreso neto de inversiones	(30,977)	(38,849)	(20,804)	(10,192)	(12,767)	46.5%	-25.3%	-49.1%	-48.1%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-70.8%	-33.4%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-76.8%	-54.1%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	178.1%	112.2%
Comisiones, honorarios y servicios	48,913	46,782	38,987	15,236	17,242	-16.7%	13.2%	18.3%	13.8%
Otros ingresos - gastos	49,522	59,937	39,344	18,259	25,322	-34.4%	38.7%	51.8%	550.8%
Total ingresos	170,639	205,383	181,976	87,072	97,545	-11.4%	12.0%	11.1%	15.3%
Costos de personal	39,811	40,691	46,176	21,645	22,364	13.5%	3.3%	2.9%	5.8%
Costos administrativos	107,638	133,899	115,094	54,863	62,644	-14.0%	14.2%	14.8%	7.4%
Gastos administrativos y de personal	147,450	174,590	161,270	76,507	85,008	-7.6%	11.1%	8.9%	6.7%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	187	3	6	4	-	86.1%	-100.0%	-53.3%	26.2%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	(3)	-	-	-	-	50.5%	86.6%
Gastos de riesgo operativo	187	3	3	4	-	-19.1%	-100.0%	11.7%	73.6%
Depreciaciones y amortizaciones	4,068	2,124	2,825	1,269	1,520	33.0%	19.8%	3.4%	-22.3%
Total gastos	151,705	176,717	164,098	77,781	86,529	-7.1%	11.2%	8.6%	4.9%
Impuestos de renta y complementarios	4,428	6,658	5,259	2,433	2,958	-21.0%	21.6%	21.2%	55.9%
Otros impuestos y tasas	8,028	8,371	7,703	3,964	3,954	-8.0%	-0.3%	-1.8%	-7.6%
Total impuestos	12,456	15,028	12,962	6,397	6,912	-13.8%	8.0%	2.0%	15.1%
Ganancias o pérdidas	6,478	13,638	4,916	2,894	4,104	-64.0%	41.8%	25.1%	56.4%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	2.7%	5.5%	1.9%	5.1%	2.4%	8.5%	8.2%	9.6%	6.5%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.3%	0.7%	0.2%	0.6%	0.3%	1.0%	0.9%	1.2%	0.8%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	83.5%	83.8%	93.7%	98.6%	97.8%	106.0%	99.6%	99.5%	86.5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	7.4%	8.4%	8.3%	4.3%	5.0%	3.0%	3.0%	3.4%	3.3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4.2%	4.2%	4.2%	3.8%	4.7%	5.3%	6.6%	6.4%	7.3%
Rendimiento de la cartera	13.8%	14.1%	13.5%	14.3%	13.4%	10.2%	8.6%	10.9%	9.3%
Rendimiento de las inversiones	-23.3%	-44.7%	-18.2%	-29.0%	-21.5%	5.1%	4.8%	5.6%	2.9%
Costo del pasivo	6.0%	5.5%	5.0%	5.4%	4.3%	3.3%	2.1%	3.1%	2.1%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	50.3%	55.1%	53.1%	50.1%	56.4%	34.5%	41.2%	36.6%	43.0%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	12.0%	11.5%	30.4%	12.0%	35.5%	9.6%	12.7%	9.9%	16.3%
Relación de Solvencia Total	12.0%	11.5%	30.4%	12.0%	35.5%	11.3%	15.2%	14.5%	21.9%
Patrimonio / Activo	11.9%	11.5%	11.5%	11.8%	12.2%	10.7%	10.8%	11.9%	12.4%
Quebranto Patrimonial	288.9%	305.2%	311.0%	308.6%	315.9%	1715.3%	1762.7%	1795.7%	1779.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111.2%	108.1%	106.3%	104.5%	104.4%	107.9%	104.6%	108.8%	107.8%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	60.0%	66.6%	74.3%	75.0%	74.7%	65.1%	72.0%	63.2%	65.1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	6.1%	3.5%	3.2%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	0.0%	3.3%	0.0%	3.2%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	4.0%	5.3%	5.0%	4.9%	7.6%	10.6%	11.3%	13.5%	12.7%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	9.4%	19.4%	21.5%	22.9%	34.5%	17.4%	17.7%	21.0%	19.3%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	224.3%	338.6%	395.1%	419.6%	405.3%	126.0%	119.8%	105.1%	104.1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	47.8%	54.1%	45.5%	50.9%
Bonos / Total Pasivo	16.4%	31.0%	23.2%	28.4%	22.8%	8.4%	9.0%	8.2%	8.8%
CDT's / Total pasivo	48.1%	30.8%	26.1%	24.4%	25.0%	19.8%	16.7%	25.5%	22.3%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	0.0%	3.5%	3.0%	3.9%	3.6%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	27.8%	32.1%	45.0%	41.3%	48.1%	2.8%	2.8%	0.5%	0.5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.8%	4.3%	5.0%	2.9%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.9%	4.7%	3.4%	3.2%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	0.0%	0.0%	5.4%	0.5%	8.9%	24.2%	24.9%	19.4%	20.5%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	15.8%	9.5%	6.4%	10.3%	6.0%	9.6%	12.6%	17.9%	20.1%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	37.1%	29.9%	19.3%	24.7%	39.3%	5.5%	8.2%	14.1%	15.2%
Emitidos igual o superior a 18 meses	47.1%	60.6%	68.9%	64.4%	45.8%	60.7%	54.3%	48.6%	44.2%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	5.0%	4.1%	5.0%	4.0%	7.7%	3.4%	4.3%	3.8%	4.6%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	83.0%	100.5%	83.6%	93.1%	61.6%	157.7%	154.5%	169.0%	157.2%
Indicador de cartera vencida con castigos	12.9%	11.9%	13.3%	13.0%	16.8%	10.2%	11.7%	9.2%	10.7%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1.9%	1.4%	2.4%	1.3%	6.1%	3.7%	4.0%	4.0%	4.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	124.5%	183.7%	115.5%	208.6%	58.7%	139.4%	133.6%	151.6%	148.8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6.3%	5.4%	6.3%	5.4%	8.4%	2.9%	5.0%	3.2%	5.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	77.9%	90.2%	72.8%	79.9%	58.6%	215.3%	139.8%	240.4%	148.0%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	2.4%	3.9%	3.5%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	113.7%	128.3%	94.4%	105.7%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	9.5%	37.7%	0.0%	83.5%	0.0%	0.0%	0.0%	5.7%	7.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	72.0%	54.3%	0.0%	4.6%	0.0%	0.0%	0.0%	155.0%	116.1%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	7.2%	6.7%	7.0%	6.4%	9.8%	9.2%	10.9%	8.8%	11.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	27.8%	28.3%	33.8%	28.8%	30.4%	35.5%	34.2%	45.7%	42.3%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4.7%	4.3%	4.6%	4.0%	6.0%	6.2%	7.6%	6.5%	7.5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	38.9%	40.5%	47.8%	42.5%	46.3%	50.7%	47.3%	60.3%	59.5%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1.5%	1.2%	1.8%	0.9%	3.3%	7.2%	8.2%	7.7%	8.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	39.0%	59.5%	45.6%	58.9%	41.2%	49.5%	46.6%	59.3%	59.1%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	6.1%	5.7%	6.0%	5.5%	7.2%	4.5%	7.0%	5.1%	7.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	38.8%	38.7%	48.1%	41.2%	47.2%	59.1%	51.0%	73.5%	67.5%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	4.0%	4.4%	4.6%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.9%	25.7%	34.9%	36.7%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	9.5%	37.7%	0.0%	0.0%	0.0%	10.4%	0.0%	7.6%	9.9%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	50.0%	50.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	56.6%	54.9%

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.