

Reporte de calificación

GM FINANCIAL COLOMBIA S. A. Compañía de financiamiento

Contactos:

Ángela Patricia Castañeda Sanabria

angela.castaneda@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: La cartera de GMF Colombia en 2024 se podría apalancar por la recuperación de la oferta de vehículos de Chevrolet y su incursión en vehículos de energías alternas.

En 2022, la cartera total de GMF Colombia creció 33.4% anual, superior al 20.4% de sus pares y el 12.3% del sector; mientras que a abril de 2023 el crecimiento fue de 21.6% (ver Gráfico 1). Lo anterior responde a los siguientes factores:

- El aumento en el precio de los vehículos nuevos y usados incrementando su ticket promedio de financiación.
- Tasas de colocación más altas.
- El recambio del parque automotor de buses y camiones de Euro IV por Euro VI.
- La consolidación de sinergias comerciales con la marca Chevrolet.

Estos factores le permitieron a GMF Colombia mantener su participación de mercado de crédito de vehículos -medida por saldos de cartera- en 7.3% al corte de abril de 2023 y evidencia su capacidad competitiva en su nicho estratégico, a pesar de una economía más restrictiva.

El restablecimiento progresivo de la dinámica en las cadenas de suministro a partir del segundo semestre de 2022 y la mayor disponibilidad de semiconductores, representaron un incremento en las unidades de vehículos nuevos disponibles comparado con 2021, aunque sigue siendo inferior a los niveles presentados antes de pandemia (2019). Esto permitió que en 2022 Chevrolet incrementara su participación de mercado en 200 puntos básicos hasta alcanzar el 15.64% en la venta de vehículos nuevos, consolidándose en la segunda posición de las marcas más vendidas del país. No obstante, al corte de junio de 2023 su participación ha venido disminuyendo hasta alcanzar el 12.8%, cifra mínima en los últimos ocho años. Este comportamiento es influenciado por factores macroeconómicos como la desaceleración de la economía, las altas tasas de interés y los elevados niveles de inflación que afectan el consumo y la capacidad adquisitiva de los hogares; adicionalmente, el cambio de estrategia en la producción de un modelo de vehículo con el mayor volumen de ventas llevó a un menor número de unidades disponibles durante los primeros meses de 2023.

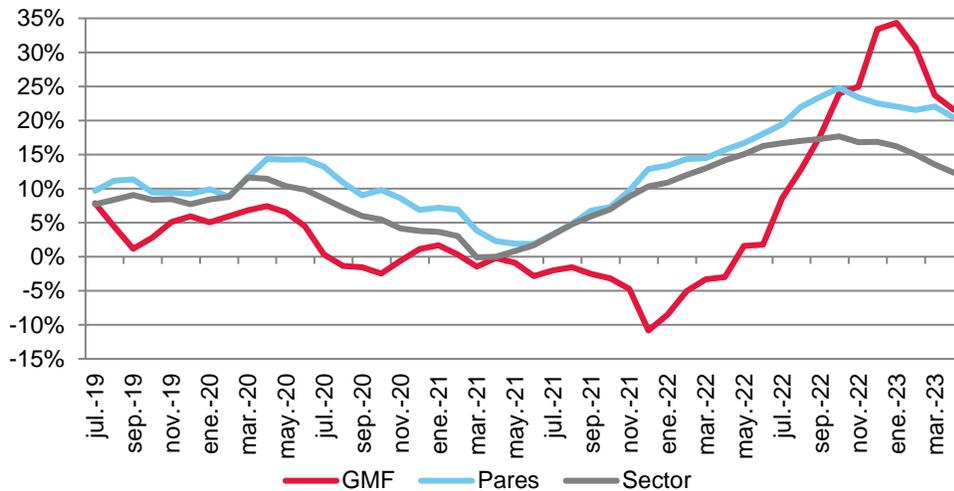
Estimamos que las ventas de vehículos nuevos en 2023 disminuyan alrededor del 10% anual frente a 2022, principalmente por el incremento de los precios de las unidades y el impacto de las políticas monetarias restrictivas en la capacidad adquisitiva de los consumidores. Esta situación que no será ajena para Chevrolet cuya su participación de mercado esperamos que se sitúe en torno al 13% en 2023 y recupere su senda positiva a partir de 2024, apalancando en la entrada de automotores de energías alternas con una oferta diferencial en el mercado; esto le permitiría retornar a sus niveles promedio registrados antes de la pandemia.

En 2022 y en lo corrido de 2023, 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 61%. De esta forma, se ratifica la relevancia estratégica de la entidad para Chevrolet Colombia, situación que proyectamos se pueda fortalecer durante los próximos 18 meses, sustentada en la reactivación de incentivos por parte de la marca hacia la financiera para capturar mayor mercado mediante ofertas comerciales diferenciales. Por otro lado, durante 2022 GMF Colombia tuvo una tasa de penetración promedio sobre las ventas de usados del 26%, debido a la mayor disponibilidad de vehículos nuevos en el mercado; para los próximos dos años espera una reducción entre el 21% y 23% por un probable menor precio del usado.

Nuestro escenario base en 2023 contempla una fuerte desaceleración económica, influenciada por la persistencia de un ambiente de alta inflación y menor demanda. Lo anterior, junto con el endurecimiento de las políticas de originación de la financiera en protección de sus activos, se traducirán en una contracción en su cartera en torno al 9%. Por otro lado, en la medida que mejoren las condiciones económicas, junto a la ampliación de la oferta comercial de vehículos de Chevrolet, estimamos que la financiera pueda retornar a tasas positivas de crecimiento en su cartera total en 2024.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

GM Financiera Colombia forma parte de GM Financiera Co. Inc. (en adelante, GMF Inc.; calificación de en escala global, BBB/Estable/-- por S&P Global Ratings), entidad financiera cautiva de General Motors Co. (calificación en escala global, BBB/Estable/-- por 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.

En nuestra evaluación de posición de negocio, ponderamos positivamente la pertenencia de GMF Colombia a GMF Inc., pues esta última cuenta con una calificación de crédito superior a la del riesgo soberano de Colombia y además la casa matriz ha mostrado la voluntad de apoyo a su filial en Colombia. GMF Inc mantiene a GMF Colombia una garantía sobre el total de los pasivos y un mecanismo de respaldo de liquidez de disponibilidad inmediata, con un cupo determinado, cuya cuantía mitiga con suficiencia, la eventual exposición a riesgo de liquidez de la compañía, aspectos que fundamentan la máxima calificación. 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. Los anteriores aspectos compensan, en parte, las oportunidades de mejora de la financiera en este capítulo, en nuestra evaluación de rentabilidad y estructura de fondeo, y fundamentan la calificación de AAA y BRC 1+.

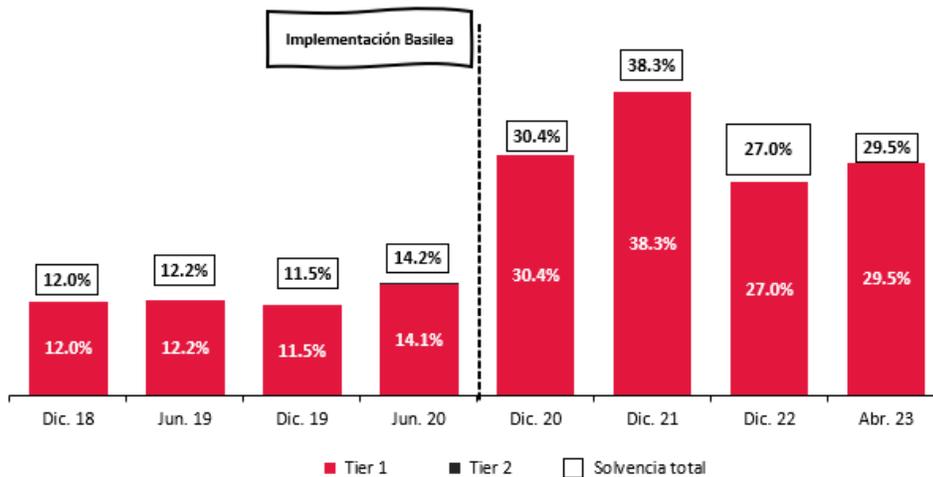
GMF Colombia incorpora prácticas de gobierno corporativo conformes con los estándares de la industria y se encuentra alineada con las de su casa matriz, cumpliendo con los estándares internacionales; de igual

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 cuenta con un robusto nivel de solvencia que cobra relevancia ante la coyuntura actual. Asimismo, ponderamos positivamente el respaldo potencial de su matriz en la fortaleza de perfil patrimonial de la financiera.

A abril de 2023, GMF Colombia registró una solvencia total de 29.5%, ocho puntos porcentuales inferior a la de diciembre de 2021 (ver Gráfico 2), pero que se sigue comparando favorablemente frente a sus pares y al sector de (13.2% y 18.3%), a la vez que conserva una amplia holgura frente a los requerimientos mínimos regulatorios. La totalidad del capital de la entidad lo conforman instrumentos de patrimonio básico. Por lo tanto, ante un escenario de deterioro de rentabilidad, la entidad contaría con los instrumentos de capital primario adecuados para absorber pérdidas no esperadas sin comprometer su viabilidad financiera. Adicionalmente, los accionistas mantienen la práctica de capitalizar la totalidad de las utilidades, lo que consideramos un factor positivo para la sostenibilidad de la solvencia.

Gráfico 2
Solvencia total



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

Nuestra evaluación patrimonial de GMF Colombia se complementa con el respaldo 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.

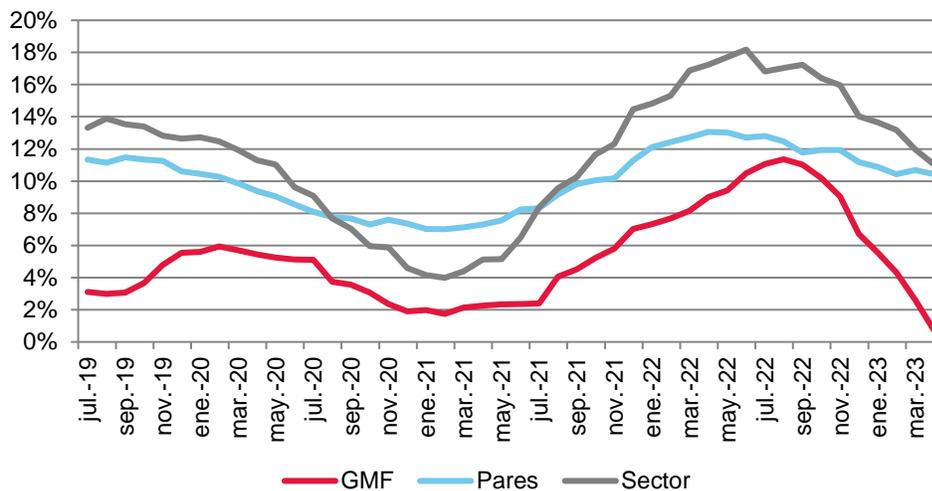
GMF Colombia no utiliza su portafolio de inversiones como una fuente de ingresos, por lo que da prioridad al mantenimiento de altos niveles de liquidez y disponibilidad para el crecimiento de la cartera. A abril de 2023, la totalidad de sus activos líquidos están representados en el disponible, por lo tanto, cuenta con exposición mínima a riesgo de mercado y una alta flexibilidad financiera. Esto se refleja en su relación de valor en riesgo (VaR) sobre patrimonio técnico cercana a 0% frente al 3% registrado por sus pares y al 3.2% de la industria, lo cual indica que la solvencia de GMF Colombia tiene una muy baja sensibilidad ante movimientos adversos en el mercado de capitales.

Rentabilidad: Estimamos que la rentabilidad se mantendrá inferior a la de sus pares por la presión negativa sobre el margen de intermediación.

Al cierre de abril de 2023, el resultado neto de GMF Colombia fue de COP-8,038 millones, registrando una variación anual de -184.7%. Lo anterior se deriva principalmente del incremento de las tasas de interés y la

concentración de sus captaciones en inversionistas mayoristas, esto ha derivado en mayor velocidad en el reprecio de su costo de fondeo frente al rendimiento de su cartera, de forma que su ingreso de intereses neto registró una variación negativa del 32.8%. De igual manera, sus gastos administrativos presionaron el resultado, por los mayores gastos de comisiones pagados a los concesionarios por colocación de créditos y los asociados a su casa matriz (influenciados por el efecto de tasa de cambio). Lo anterior fue compensado, parcialmente, por el excelente desempeño de su costo de crédito (0.8% a abril de 2023 frente al 2% de sus pares), vía el endurecimiento de sus políticas de originación y la recuperación efectiva de garantías. Asimismo, los esfuerzos de controlar sus gastos operacionales se tradujeron en una mejora significativa del indicador de eficiencia operacional a 37% a abril de 2023 frente al promedio 51.5% registrado durante 2022. Todo lo anterior, se tradujo una rentabilidad patrimonial (ROE por su sigla en inglés) de 0.7% a abril de 2023, inferior al 9% de doce meses atrás, y se compara desfavorablemente frente al nivel registrado por sus pares y del sector (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.

Consideramos que las condiciones macroeconómicas retadoras, el deterioro en la capacidad adquisitiva y de pago de los consumidores, junto a la sensibilidad en su costo de fondeo (por concentrarse en fuentes mayoristas), deriven en un menor margen de intermediación frente al del sector y cercano al de sus pares. Por lo anterior, y por los gastos por servicios prestados por su casa matriz (entre ellos, por la garantía emitida sobre las obligaciones pasivas) estimamos que la rentabilidad de GMF Colombia sea negativa en torno al -2% para el cierre de 2023, lo cual sería inferior al 9% que esperamos para la industria.

Daremos seguimiento a las presiones al costo del fondeo y de crédito, ante el deterioro en la capacidad de pago de los deudores, y sus repercusiones en los niveles de rentabilidad de la entidad. Frente a este último, la alta representatividad de garantías idóneas limitaría el efecto negativo en la rentabilidad en caso de que aumente la morosidad.

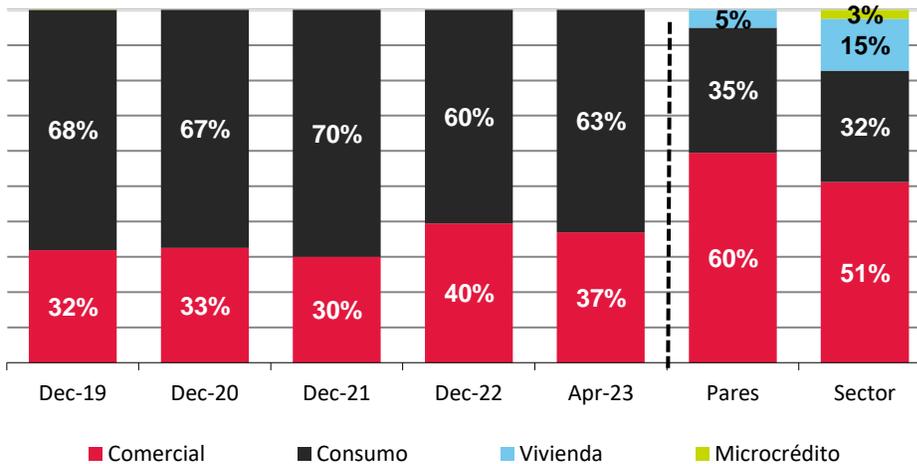
Calidad del activo: La alta representatividad de garantías idóneas y su capacidad para ejecutarlas amortiguarían los posibles deterioros en los niveles de morosidad de la financiera.

Históricamente el segmento más representativo de la cartera de GMF Colombia es el de consumo y a abril de 2023 registró una participación del 63% del total de la cartera, superior al 35% y 32% de los pares y del sector (ver Gráfico 4). Esto se deriva en una alta atomización por deudor que es positivo para el perfil de riesgo de crédito de la entidad. De igual forma, la cartera mantiene una diversidad geográfica adecuada, principalmente en las zonas centro del país, acorde con la distribución de la actividad económica nacional.

Al cierre de abril de 2023, la clasificación de los deudores de la cartera de consumo por actividad económica se concentra en asalariados y pensionados (superior al 60%), participación que se mantiene similar frente a la anterior revisión periódica. Es importante resaltar que la capacidad de pago del segmento de asalariados durante el último año se ha visto deteriorada frente al segmento de independientes (quienes históricamente han demostrado mayor sensibilidad a cambios del ciclo económico), dada la menor flexibilidad de ajustar su ingreso para cubrir los efectos de alta inflación, el incremento de tasas de interés y el costo de ciertos servicios atados al incremento del salario mínimo.

En cuanto a la cartera comercial, esta corresponde a créditos dirigidos a concesionarios de vehículos para el manejo de inventario y repuestos, sobre el cual no esperamos cambios en los próximos 12 meses.

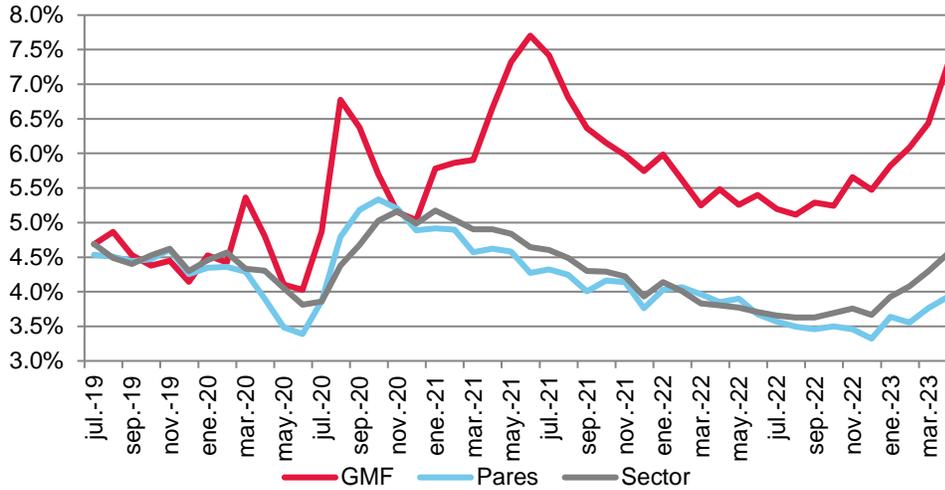
Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

La incertidumbre económica, las altas tasas de interés y la persistencia en altos niveles de inflación han influenciado negativamente la capacidad de pago de los hogares, evidenciado en el deterioro en la calidad de los activos de los segmentos de consumo. A abril de 2023, el indicador de calidad por vencimiento (ICV) de la financiera se situó en 7.3% y se compara desfavorablemente frente a sus pares y el sector (ver Gráfico 5). Lo anterior, responde a 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. Para contrarrestar estos resultados, la entidad endureció sus políticas de originación por tipos de actividad económica y reforzó sus estrategias de cobranza, efectos que se han reflejado positivamente en sus cosechas originadas en lo corrido de 2023.

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



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

A abril de 2023 y durante 2022, la relación de cobertura sobre cartera vencida fue de 59.8% y de 81.9% en promedio, porcentaje que difiere del de sus pares y del sector (143.4% y 139.2%). Sin embargo, 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 vehículo (LTV, por sus siglas en inglés para *loan to value*) entre el 55% y 60% dentro del promedio de las compañías enfocadas en la financiación para la compra de vehículos, lo que le otorga una adecuada capacidad para enfrentar posibles deterioros adicionales en la calidad de su cartera. A pesar de lo anterior, una eventual disminución de la cobertura de cartera vencida hacia 50% sería negativa para nuestra evaluación de su perfil crediticio individual. Para los próximos dos años, estimamos que esta cobertura converja hacia el 80% similar al promedio que registró la financiera entre 2019 y 2022, factor al cual daremos seguimiento.

Por formar parte de Chevrolet, GMF Colombia tiene una fuerte capacidad para hacer efectivas las garantías (acceso a la red de concesionarios) y reducir de forma efectiva las pérdidas crediticias, factor diferenciador frente a otras entidades financieras. No obstante, mantendremos el seguimiento al valor de las garantías una vez que se reactive la oferta de vehículos nuevos y se establezcan los precios del mercado de vehículos usados, los valores actuales de las garantías podrían reajustarse a la baja y, en consecuencia, afectar el *loan to value* de manera importante.

Nuestro escenario base en 2023 considera una desaceleración en el crecimiento de la cartera y una menor capacidad de pago de los deudores ante las presiones inflacionarias y las altas tasas de interés, lo cual podría presionar los niveles de morosidad en la cartera de la entidad. No obstante, la alta representatividad de garantías idóneas (prendas de los vehículos), por el beneficio en la recuperación de provisiones, junto con el continuo reforzamiento de sus procesos de originación y cobranza y sus niveles de solvencia holgados, le permitirán a GMF Colombia apaciguar el deterioro del ICV, el cual estimamos en torno al 8%.

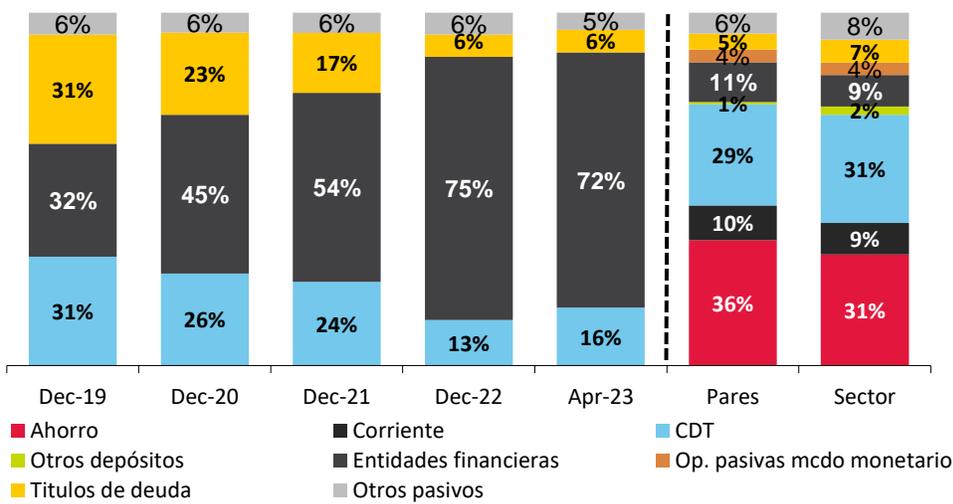
Fondeo y liquidez: La concentración de su estructura de fondeo por instrumento y en fuentes mayoristas, se mitiga, parcialmente, por el respaldo de su casa matriz mediante líneas de liquidez y el manejo adecuado de activos líquidos.

Al cierre de abril de 2023, la principal fuente de fondeo de GMF Colombia son los préstamos bancarios, los cuales representan el 72% del total del pasivo, levemente inferior al 75% de la revisión pasada (ver Gráfico 6). En nuestra opinión, este fondeo es vulnerable ante un eventual cambio en la percepción de riesgo de las entidades financieras; no obstante, la entidad tiene diversificados los cupos de créditos con distintos establecimientos bancarios y mantiene líneas comprometidas, lo que reduce el riesgo de volatilidad en su fondeo, en especial, ante la coyuntura macroeconómica actual. De igual forma, en el perfil de riesgo de

liquidez ponderamos positivamente por el apoyo de la casa matriz como garante sobre 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.

Los depósitos a plazo (CDT) se mantienen como su segunda fuente de fondeo, con una participación del 16% concentrados en su totalidad en un plazo superior a 12 meses, mientras que en los pares solo el 29% es superior a un año y en la industria es 31%. Los principales 20 mayores depositantes concentraron cerca del 90%, similar a la revisión periódica de 2022 (95%) y que se compara de forma desfavorable a los niveles de otras entidades que calificamos (entre 20% y 30%). Adicionalmente, el indicador de renovación de CDT mantiene un grado alto de volatilidad, debido a su concentración en inversionistas mayoristas. En la medida que se generen unas mejores condiciones en el mercado de capitales, es posible que observemos una mayor participación de los títulos de deuda en la estructura del pasivo de GMF Colombia.

Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

La relación de activos líquidos a depósitos se ha mantenido en torno a 37.7% promedio entre abril de 2022 a abril 2023, superior al de un año atrás del 21.4%, del sector y a sus pares producto de una mayor concentración en pasivos bancarios frente a la participación de CDT en la estructura de fondeo (a 14% en 2022 desde 25% en 2021). Asimismo, la entidad conserva una razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días promedio de 8.8 x (veces) entre abril de 2022 y abril de 2023, lo que demuestra su fuerte capacidad para afrontar necesidades de liquidez de corto plazo ante escenarios de estrés.

El indicador del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) fue de 86.2% promedio entre abril de 2022 y abril 2023, menor al de la revisión periódica de 2022 del 95%; si bien cumple con los mínimos regulatorios para las entidades del grupo 2 del 80%, contrasta de manera negativa con lo observado en su grupo de referencia por encima del 107%. Lo anterior refleja una relativa menor estabilidad de la financiera en los recursos disponibles para fondar el crecimiento de cartera de largo plazo. Mantendremos el seguimiento a la capacidad de GMF Colombia para sostener el CFEN con un margen de holgura suficiente frente al mínimo regulatorio teniendo en cuenta la concentración actual del pasivo en fuentes de fondeo mayoristas.

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

De acuerdo con lo establecido por la SFC, GMF Colombia implementó el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) desde el 1 de junio de 2023. Dentro del desarrollo del SIAR se definió el Marco de Apetito al Riesgo (MAR) de la entidad, el cual contempla los riesgos aceptados para el cumplimiento del plan de negocio y sus límites aceptados.

La entidad evalúa permanentemente el riesgo crediticio de las obligaciones, atendiendo los instructivos de la SFC. Las evaluaciones y estimaciones de la probabilidad de deterioro de los créditos y las pérdidas esperadas se llevan a cabo ponderando los distintos criterios teniendo en cuenta la capacidad de pago del deudor o del proyecto a financiar, su solvencia, información del cumplimiento actual y pasado de las obligaciones del deudor, número de veces de reestructuraciones, riesgos financieros del cliente y garantías que respaldan la operación, entre otros. De igual forma, la entidad califica las operaciones de crédito con base en los criterios mencionados anteriormente y se clasifica según las categorías de riesgo crediticio diseñadas para cada producto.

GMF Colombia adopta los conceptos existentes y los expresados en la Circular Externa 051 de 2007 de la SFC como directrices en la regulación y administración de los riesgos de mercado a los que está expuesta la entidad, siguiendo la metodología para la medición de éstos y demás procedimientos para asegurar el correcto funcionamiento del Sistema de Administración de Riesgos de Mercado -SARM, manteniendo una gestión integral del control del riesgo para garantizar un óptimo desempeño en la administración del mismo.

GMF Colombia gestiona de manera oportuna el riesgo operacional mediante políticas, procesos, procedimiento y manuales que son difundidos a empleados y terceros relacionados contractualmente con la entidad con el objetivo de mantener siempre un perfil de riesgo bajo. Cuenta con un modelo de gestión de riesgos mediante el cual se identifica, mide, controla y monitorean periódicamente los riesgos relacionados con la gestión humana, tecnológica, operativa, seguridad de la información y de control, con el fin de minimizar cualquier tipo de riesgo o acontecimiento operativo, reputación y legal, garantizando la implementación adecuada de un modelo de continuidad del negocio con el fin de mantener la operación en su mejor estado. Igualmente, la entidad cuenta con un *software* especializado llamado VIGIA riesgos, que apoya la administración del riesgo operacional, mediante la evaluación de los riesgos, causas y controles asociados a cada uno de los procesos.

Durante 2022 los riesgos operacionales materializados con pérdidas asociadas de COP4,171 millones, principalmente por fraude externo, conllevaron la implementación de los siguientes planes de acción:

- Implementación del piloto de la herramienta Soyoyo para autenticación de clientes a través de factores biométricos.
- Actualización y mejoramiento de los procedimientos de verificación con la revisión de los puntos de control en el proceso de aprobación de crédito.
- Implementación y uso de herramientas complementarias al buró de crédito para la confirmación de los datos suministrados por el solicitante (Bot Confecámaras).
- Actualización en la política de la segmentación de los perfiles más riesgosos considerando el apetito de riesgo de la compañía.
- Entrenamientos focalizados a las áreas de operaciones y crédito.
- Entrenamiento y refuerzo a concesionarios como encargados de la identificación de fraudes en la primera línea de defensa de la compañía.

GMF Colombia tiene implementado un Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de Financiación del Terrorismo (SARLAFT) 4.0, en la cual se refuerzan las medidas de prevención de actividades que impliquen el lavado de activos y la financiación del terrorismo mediante el reforzamiento de los procesos de conocimiento del cliente, beneficiario final, debida diligencia de personas expuestas políticamente (PEP) y otras más basadas en riesgos a través de los negocios, productos y canales de la entidad.

Como resultado de esta gestión, la compañía cuenta con políticas, procedimientos, tecnología, estructura organizacional, órganos de control, documentación, mecanismos de divulgación y capacitación, entre otros; que le permiten identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de lavado de activos y de financiación del terrorismo al igual que para el tema de anticorrupción, pudiendo evidenciar alertas

tempranas y transacciones de los clientes que puedan generar mayor nivel de exposición de riesgos a GMF Colombia.

La entidad cuenta con un sistema de información y de gestión de riesgos adecuado, y ha desarrollado planes de acción frente a las oportunidades de mejora realizadas tanto por los órganos de control y de auditoría.

Tecnología: La infraestructura tecnológica de GMF Colombia permite la correcta ejecución de su operación y respalda sus perspectivas de crecimiento.

Durante 2022, la entidad implementó varios cambios e integración de nuevas herramientas a la plataforma de originación de crédito, CRM e IVR con el fin de brindar más seguridad, rapidez y simplicidad en procesos para el concesionario, el cliente y la operación de GMF Colombia.

La entidad continúa con su proceso de actualización de canales transaccionales *web* y móviles. En 2022, GMF Colombia habilitó el *chatbot* en el portal de Chevrolet Servicios Financieros y mejoras en IVR con nuevas opciones de marcación.

La entidad tiene un plan de continuidad de negocio y lleva a cabo actualizaciones de los procesos según los requerimientos de las entidades de control. Este plan permitiría que la entidad tenga una capacidad de respuesta adecuada frente a eventos de interrupción de los procesos críticos del negocio o fallas en los recursos humanos, tecnológicos o de infraestructura, garantizando así la normal operación de la compañía.

Contingencias:

Según información de GMF Colombia, a abril de 2023 presentaba procesos legales en contra, de diversa índole, clasificados como eventuales o probables con pretensiones equivalentes al 1% del patrimonio. 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 positiva 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.
- El deterioro de los indicadores de calidad de cartera más allá de nuestras expectativas, o una relación de cobertura sobre cartera vencida inferior al 50%.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2380
Fecha del comité	27 de julio de 2023
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 Ago./22: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Sept./21: 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 abril de 2023.

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-20	Dec-21	Dec-22	Apr-22	Apr-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Apr-22 / Apr-23	Variación % Pares Apr-22 / Apr-23	Variación % Sector Apr-22 / Apr-23
Activos									
Disponible	112,299	119,794	104,454	226,345	158,808	-12.8%	-29.8%	51.9%	-2.6%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	12.4%	-10.9%
Inversiones	12,241	32,838	22,706	28,166	25,823	-30.9%	-8.3%	27.2%	10.1%
Valor Razonable	265	361	15	458	484	-96.0%	5.7%	72.9%	2.0%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	135.8%	-0.4%
Instrumentos de patrimonio	265	361	15	458	484	-96.0%	5.7%	5.7%	27.0%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	-44.8%	-4.0%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-47.4%	-5.4%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	3.4%	8.0%
Costo amortizado	11,976	32,477	22,692	27,708	25,338	-30.1%	-8.6%	28.9%	8.1%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	10.9%	14.1%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	11.1%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	176.3%	5.6%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	181.3%	2.1%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	154.7%	35.7%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	22.8%	45.6%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	22.3%	44.7%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	38.9%	69.7%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-4.4%	6.9%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-5.7%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1,977,381	1,751,624	2,361,557	1,830,470	2,243,287	34.8%	22.6%	21.4%	12.5%
Comercial	671,298	552,681	970,025	627,178	863,628	75.5%	37.7%	18.0%	14.0%
Consumo	1,392,984	1,287,825	1,485,200	1,293,198	1,471,220	15.3%	13.8%	25.2%	9.7%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	17.0%	11.7%
Microcrédito	0	-	-	-	-	-	-	-97.6%	14.9%
Deterioro	69,211	71,369	70,019	69,838	64,765	-1.9%	-7.3%	14.3%	14.7%
Deterioro componente contraccíclico	13,371	13,192	23,649	15,749	26,796	79.3%	70.1%	24.6%	4.7%
Otros activos	159,326	163,667	186,811	161,057	200,356	14.1%	24.4%	26.8%	22.0%
Bienes recibidos en pago	5,484	7,902	7,215	11,344	9,697	-8.7%	-14.5%	155.5%	-3.0%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	79.8%	37.8%
Otros	153,842	155,764	179,596	149,713	190,659	15.3%	27.3%	26.3%	22.1%
Total Activo	2,261,246	2,067,923	2,675,528	2,246,038	2,628,274	29.4%	17.0%	24.0%	10.9%
Pasivos									
Depósitos	522,536	424,191	305,871	386,786	384,059	-27.9%	-0.7%	26.7%	11.1%
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	11.6%	-9.0%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-6.9%	-11.5%
Certificados de depósito a término (CDT)	522,536	424,191	305,871	386,786	384,059	-27.9%	-0.7%	79.2%	58.9%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	19.8%	10.5%
Créditos de otras entidades financieras	899,701	958,686	1,774,188	1,165,477	1,689,978	85.1%	45.0%	38.3%	31.9%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	24.5%	18.9%
Créditos entidades nacionales	899,701	958,686	1,522,948	1,165,477	1,435,775	58.9%	23.2%	41.0%	14.7%
Créditos entidades extranjeras	-	-	251,240	-	254,204	-	-	43.5%	45.4%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	195.3%	-10.6%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	315.1%	-14.3%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	187.9%	-11.1%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	456650886.0%
Títulos de deuda	464,925	302,871	149,706	284,204	150,464	-50.6%	-47.1%	-20.0%	-9.5%
Otros Pasivos	113,856	103,212	147,171	121,119	113,217	42.6%	-6.5%	10.6%	20.5%
Total Pasivo	2,001,018	1,788,960	2,376,935	1,957,586	2,337,719	32.9%	19.4%	26.0%	10.8%
Patrimonio									
Capital Social	83,663	83,663	83,663	83,663	83,663	0.0%	0.0%	0.0%	-6.8%
Reservas y fondos de destinación específica	157,227	162,143	180,877	180,877	200,507	11.6%	10.9%	6.8%	12.0%
Reserva legal	157,227	157,718	159,592	159,592	161,555	1.2%	1.2%	0.2%	2.8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	0	4,424	21,286	21,286	38,952	381.1%	83.0%	35.6%	64.3%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	15.7%
Superávit o déficit	14,423	14,423	14,423	14,423	14,423	0.0%	0.0%	2.0%	24.6%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	7,700	7,700	7,700	7,700	7,700	0.0%	0.0%	44.7%	62.1%
Prima en colocación de acciones	6,723	6,723	6,723	6,723	6,723	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%
Ganancias o pérdidas	4,916	18,735	19,630	9,489	(8,038)	4.8%	-184.7%	-3.3%	-56.4%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	7770.9%	69.1%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.4%
Ganancia del ejercicio	4,916	18,735	19,630	9,489	-	4.8%	-100.0%	-13.0%	-36.5%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(8,038)	-	-	-	-606.7%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	40.0%
Otros	-	(0)	-	(0)	(0)	100.0%	0.0%	0.0%	399.6%
Total Patrimonio	260,228	278,963	298,593	288,452	290,555	7.0%	0.7%	5.5%	12.3%

GM FINANCIAL COLOMBIA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Apr-22	Apr-23	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Apr-22 / Apr-23	Variación % Pares Apr-22 / Apr-23	Variación % Sector Apr-22 / Apr-23
Cartera comercial	63,019	72,225	110,362	27,425	56,983	52.8%	107.8%	136.4%	136.5%
Cartera consumo	200,234	192,355	204,091	63,139	85,354	6.1%	35.2%	70.7%	44.1%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	28.2%	22.9%
Cartera microcrédito	2	2	-	-	-	-100.0%	-	-85.8%	41.2%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	694.8%	54.5%
Ingreso de intereses cartera y leasing	263,255	264,582	314,454	90,563	142,337	18.8%	57.2%	100.8%	73.0%
Depósitos	26,336	17,951	26,349	6,094	15,354	46.8%	152.0%	319.8%	289.9%
Otros	34,383	31,305	115,286	18,670	82,762	268.3%	343.3%	271.5%	291.7%
Gasto de intereses	60,719	49,256	141,634	24,763	98,116	187.5%	296.2%	312.0%	290.1%
Ingreso de intereses neto	202,536	215,326	172,819	65,800	44,221	-19.7%	-32.8%	-1.7%	-1.9%
Gasto de deterioro cartera y leasing	122,723	128,943	96,941	35,589	44,863	-24.8%	26.1%	22.1%	50.5%
Gasto de deterioro componente contraccidico	3,280	7,576	19,875	4,657	4,553	162.3%	-2.2%	24.3%	-7.7%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	78,746	100,098	105,043	34,545	36,942	4.9%	6.9%	-1.5%	17.9%
Otras recuperaciones	76	-	78	78	-	-	-100.0%	8057.6%	86.5%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	155,356	178,906	161,124	60,176	31,746	-9.9%	-47.2%	-31.1%	-32.8%
Ingresos por valoración de inversiones	1,759	1,068	5,787	671	3,742	442.0%	457.8%	175.7%	77.4%
Ingresos por venta de inversiones	1,308	6,549	8,403	2,700	991	28.3%	-63.3%	120.5%	164.3%
Ingresos de inversiones	3,067	7,617	14,191	3,371	4,733	86.3%	40.4%	175.0%	78.1%
Pérdidas por valoración de inversiones	33,498	24,421	13,165	6,280	3,261	-46.1%	-48.1%	168.6%	76.8%
Pérdidas por venta de inversiones	584	420	-	189	-	-100.0%	-100.0%	269.7%	32.7%
Pérdidas de inversiones	34,082	24,842	13,165	6,469	3,261	-47.0%	-49.6%	169.3%	76.3%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	86.3%	17.9%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	1.7%	47.6%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-10.7%
Ingreso neto de inversiones	(31,015)	(17,224)	1,025	(3,099)	1,473	106.0%	147.5%	203.5%	89.1%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	273.0%	67.5%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	368.6%	52.8%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	-60.1%	202.5%
Comisiones, honorarios y servicios	381	(11,842)	1,379	(3,405)	(2,134)	111.6%	37.3%	41.1%	16.6%
Otros ingresos - gastos	18,651	22,019	23,281	7,622	13,653	5.7%	79.1%	17.6%	-33.2%
Total ingresos	143,374	171,858	186,808	61,295	44,738	8.7%	-27.0%	3.1%	-9.5%
Costos de personal	46,176	46,090	50,082	15,935	16,908	8.7%	6.1%	8.7%	14.7%
Costos administrativos	84,191	92,466	102,053	29,940	34,932	10.4%	16.7%	24.3%	23.3%
Gastos administrativos y de personal	130,367	138,556	152,135	45,875	51,840	9.8%	13.0%	16.8%	18.9%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	6	78	-	-	61	-100.0%	-	19.9%	-38.1%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	40.6%	29.3%
Gastos de riesgo operativo	6	78	-	-	61	-100.0%	-	36.3%	14.7%
Depreciaciones y amortizaciones	2,825	3,161	3,449	1,041	875	9.1%	-16.0%	16.7%	12.6%
Total gastos	133,199	141,794	155,583	46,917	52,776	9.7%	12.5%	16.9%	18.3%
Impuestos de renta y complementarios	5,259	11,329	11,595	4,889	-	2.4%	-100.0%	-43.0%	-27.0%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	5,259	11,329	11,595	4,889	-	2.4%	-100.0%	-43.0%	-27.0%
Ganancias o pérdidas	4,916	18,735	19,630	9,489	(8,038)	4.8%	-184.7%	-13.0%	-44.1%

INDICADORES	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Apr-22	Apr-23	PARES		SECTOR	
						Apr-22	Apr-23	Apr-22	Apr-23
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	1.9%	7.0%	6.7%	9.0%	0.7%	13.1%	10.4%	17.2%	11.0%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.2%	0.9%	0.9%	1.2%	0.1%	1.4%	0.9%	2.1%	1.2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	141.3%	125.3%	92.5%	107.3%	98.8%	105.0%	100.1%	84.5%	91.6%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	9.8%	11.7%	7.0%	3.4%	1.9%	2.1%	1.7%	2.5%	2.2%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4.2%	4.8%	3.8%	4.7%	3.9%	6.2%	5.4%	6.1%	6.0%
Rendimiento de la cartera	13.4%	13.8%	15.2%	14.2%	16.3%	8.9%	13.9%	9.5%	13.9%
Rendimiento de las inversiones	-27.2%	-13.0%	0.7%	-8.1%	3.8%	2.2%	2.3%	2.4%	3.6%
Costo del pasivo	3.2%	2.7%	7.1%	3.2%	9.9%	2.0%	6.8%	1.7%	5.4%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	49.4%	54.8%	48.2%	52.6%	37.0%	34.3%	20.2%	37.5%	26.6%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	30.4%	38.3%	27.0%	36.6%	29.5%	10.0%	11.4%	13.5%	13.9%
Relación de Solvencia Total	30.4%	38.3%	27.0%	36.6%	29.5%	11.8%	13.2%	17.9%	18.2%
Patrimonio / Activo	11.5%	13.5%	11.2%	12.8%	11.1%	9.8%	8.3%	10.9%	11.1%
Quebranto Patrimonial	311.0%	333.4%	356.9%	344.8%	347.3%	1788.3%	1885.8%	1349.6%	1626.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106.3%	106.8%	106.8%	108.5%	103.8%	106.9%	104.9%	108.5%	108.6%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	74.3%	73.7%	74.9%	67.7%	83.4%	70.9%	77.1%	67.7%	71.0%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	3.0%	3.7%	3.2%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	4.0%	4.6%	3.9%	4.8%	4.9%	4.6%	5.1%	5.9%
Indicador de Apalancamiento	11.5%	13.6%	11.3%	12.8%	11.4%	5.6%	6.3%	7.2%	7.6%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	5.0%	5.8%	3.9%	10.1%	6.0%	10.4%	10.2%	12.1%	10.6%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	21.5%	28.2%	34.1%	58.5%	41.3%	15.5%	14.9%	18.5%	16.2%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	395.1%	433.9%	802.7%	496.5%	607.9%	115.8%	110.0%	106.0%	107.1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	53.5%	45.4%	49.4%	40.4%
Bonos / Total Pasivo	23.2%	16.9%	6.3%	14.5%	6.4%	7.2%	4.6%	8.0%	6.5%
CDT's / Total pasivo	26.1%	23.7%	12.9%	19.8%	16.4%	20.2%	28.7%	21.4%	30.7%
Redes cuenta / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	2.4%	3.2%	3.4%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	45.0%	53.6%	64.1%	59.5%	61.4%	2.9%	3.3%	0.6%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	10.6%	0.0%	10.9%	4.9%	5.6%	3.8%	4.9%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	87.5%	98.3%	85.2%	92.9%	89.6%	102.6%	105.9%	110.0%	109.2%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	3.6%	4.4%	3.5%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	710.9%	722.3%	914.2%	189.4%	1007.3%	161.1%	146.9%	195.0%	199.6%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	5.4%	0.0%	0.5%	0.8%	0.0%	20.0%	22.5%	22.2%	16.5%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	6.4%	3.8%	1.3%	9.4%	0.6%	13.4%	23.8%	20.4%	26.2%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	19.3%	49.9%	31.4%	40.4%	37.3%	13.2%	16.9%	18.2%	23.6%
Emitidos igual o superior a 18 meses	68.9%	46.2%	66.8%	49.4%	62.1%	53.3%	36.8%	39.3%	33.6%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	5.0%	5.7%	5.5%	5.5%	7.3%	3.8%	3.9%	3.8%	4.5%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	83.6%	84.0%	69.7%	85.4%	54.0%	160.3%	137.6%	161.7%	132.0%
Indicador de cartera vencida con castigos	13.3%	15.4%	12.6%	14.7%	14.9%	10.9%	10.0%	9.7%	9.8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2.4%	4.6%	3.3%	4.0%	4.2%	3.5%	2.9%	3.5%	3.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	115.5%	88.3%	88.0%	85.4%	68.5%	155.3%	153.9%	165.6%	146.9%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6.3%	6.3%	6.9%	6.2%	9.1%	4.8%	6.0%	4.5%	7.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	72.8%	77.3%	64.0%	80.0%	50.0%	133.8%	123.3%	156.0%	122.0%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	1.9%	2.9%	2.6%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	129.5%	160.0%	126.4%	127.8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.3%	6.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	97.9%	94.4%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	7.0%	8.3%	6.9%	7.6%	8.6%	8.9%	8.4%	8.4%	8.7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	33.8%	33.9%	24.5%	34.3%	19.3%	40.0%	39.4%	45.5%	44.2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4.6%	5.7%	4.4%	4.8%	5.1%	6.5%	5.9%	6.1%	6.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	47.8%	47.5%	35.5%	51.0%	28.8%	53.7%	54.5%	60.9%	60.5%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1.8%	3.1%	1.8%	2.2%	1.8%	7.3%	5.6%	7.1%	5.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	45.6%	50.5%	42.3%	49.3%	25.3%	52.9%	51.9%	61.1%	59.1%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	6.0%	6.8%	6.0%	6.1%	7.0%	5.5%	6.6%	5.5%	7.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	48.1%	46.9%	34.2%	51.3%	29.3%	57.7%	60.0%	68.4%	67.8%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	3.6%	3.7%	3.2%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	30.2%	30.1%	38.3%	36.0%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.8%	7.7%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.5%	45.4%

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.