

Reporte de calificación

BONOS ORDINARIOS 2019 DE GM FINANCIAL COLOMBIA S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO

Contactos:

José Alejandro Guzmán

j.guzman@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

BONOS ORDINARIOS 2019 DE GM FINANCIAL COLOMBIA S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS						
Títulos:	Bonos ordinarios					
Emisor:	GM Financial Colombia S.A. Compañía de Financiamiento					
Monto calificado:	COP300.000 millones					
Fecha de emisión:	8 de mayo de 2019					
Monto en circulación:	COP300.000 millones					
Características de los bonos:	Serie	Plazo (años)	Monto (millones COP)	Tasa (E.A.)	Pago intereses	Pago capital
	A3	3	151.757	6,42%	Trimestral	Al vencimiento
	A5	5	148.243	6,84%	Trimestral	Al vencimiento
Administrador:	Depósito Central de Valores de Colombia - Deceval S.A.					
Representante legal tenedores:	Credicorp Capital Fiduciaria S.A.					
Agente estructurador:	Banca de Inversión Bancolombia S.A.					
Garantía:	La emisión cuenta con una garantía total de General Motors Financial Company, Inc. que respalda el pago del capital e intereses causados sobre los bonos ordinarios.					

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV confirmó su calificación de 'AAA' de los Bonos Ordinarios 2019 por \$300.000.000.000 pesos colombianos (COP) de GM Financial Colombia S. A. Compañía de Financiamiento (en adelante, Bonos GMF Colombia).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

La calificación de los Bonos GMF Colombia se fundamenta en la garantía que les otorga General Motors Financial Company, Inc. (en adelante, GMF o el garante – calificación de riesgo crediticio de emisor en moneda extranjera de BBB/Estable/-- de S&P Global Ratings), la cual tiene una calificación de superior a la de Colombia (calificación soberana en escala global en moneda extranjera BBB-/Estable/A-3 de S&P Global Ratings). Dicha garantía establece el pago incondicional del capital adeudado y los intereses devengados de los bonos en cada caso, cuando venzan y sean pagaderos, en una cantidad que no exceda los \$300.000 millones de pesos colombianos (COP) respecto del capital. Según opinión legal de la firma Allen & Overy LLP, esta constituye una obligación válida y vinculante para el garante, y es exigible de acuerdo con los términos que acordaron las partes. El acuerdo de garantía permanecerá vigente siempre que cualquier obligación derivada de la misma esté pendiente de pago y hasta el momento de terminación de la garantía.

GMF Colombia continúa mostrando resiliencia frente a las condiciones retadoras y volátiles del negocio automotor en Colombia, gracias a su posición como la financiera líder de la marca Chevrolet en el país, con una tasa de penetración de 43% sobre el total de las ventas de Chevrolet y de 72% sobre el total de ventas financiadas a 2018. A mayo de 2019, el crecimiento de la cartera de GMF Colombia alcanzó 8,9%, con lo que se mantuvo por encima de los resultados de sus pares y de la industria.

La calificación de emisor de GMF Colombia incorpora de forma positiva la pertenencia 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 con mayor tasa de crecimiento.

A mayo de 2019, GMF Colombia mantuvo como principal fuente de fondeo los certificados de depósito a término (CDT), con una participación de 43% del pasivo, siendo sus tenedores en su gran mayoría canales de distribución y concentrándose en depósitos de plazo superior a 18 meses, concentraciones similares a las de otras entidades que calificamos. Las emisiones de bonos ganaron participación y se situaron en 33%, lo que favorece el calce de plazos y contribuye con la diversificación del pasivo. Durante los últimos cinco años, GMF Colombia ha disminuido la participación del fondeo de líneas bancarias, situándose en 17% en mayo de 2019 desde 66% del 2015.

Para obtener mayor información sobre la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' y de deuda de corto plazo de 'BRC +1' GM Financial Colombia, asignadas por BRC Investor Services, en el Comité Técnico del 18 de septiembre de 2019, haga clic [aquí](#).

III. ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN:

El monto total de la emisión de los Bonos GMF Colombia será de COP300.000 millones, correspondientes a 300.000 bonos ordinarios de valor nominal de COP1 millón, cada uno en las condiciones indicadas en el Aviso de Oferta Pública y en el Prospecto de Información. La emisión podrá ser ofrecida en varios lotes compuestos de diferentes series y sub-series, denominadas en moneda legal colombiana.

La totalidad de las series tendrán plazos de vencimiento de capital de entre uno y cinco años contados a partir de la fecha de emisión, tal y como se indica en el respectivo Aviso de Oferta Pública. Cada serie se dividirá en sub-series de acuerdo con el plazo de vencimiento, de forma tal que la letra correspondiente a la determinada serie irá acompañada del plazo de vencimiento respectivo.

La periodicidad de pago de los intereses de los Bonos Ordinarios será establecida por el emisor en el correspondiente Aviso de Oferta Pública. Dicha periodicidad podrá ser: mes vencido (MV), trimestre vencido (TV), semestre vencido (SV) o año vencido (AV), reservándose el emisor el derecho de ofrecer dichas periodicidades para cada sub-serie. Una vez definida, esta será fija durante la vigencia del respectivo bono.

BONOS ORDINARIOS 2019 DE GM FINANCIAL COLOMBIA S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO

Los recursos provenientes de la colocación de los Bonos GMF Colombia podrán ser destinados hasta en un 100% a la sustitución de pasivos financieros del emisor y/o hasta en 100% para el desarrollo de su objeto social, el cual consiste en adelantar todas las actividades propias de una compañía de financiamiento. Los términos porcentuales específicos serán definidos en el respectivo Aviso de Oferta Pública. Estos bonos ordinarios harán parte del mercado principal y tendrán como destinatarios a los inversionistas en general, incluidos, pero sin limitarse a, las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías, y los fondos administrados por éstas.

La emisión cuenta con garantía otorgada por General Motors Financial Company, Inc., la cual es subsidiaria de propiedad absoluta y exclusiva de General Motors, con sede central en el estado de Texas, Estados Unidos. Esta provee soluciones de financiación de automóviles con operaciones en América del Norte, América del Sur, Asia y Australia. A través de relaciones comerciales de larga data con concesionarios de automóviles, el garante ofrece programas de financiamiento y arrendamientos para el mercado minorista, según las necesidades de cada cliente, así como préstamos comerciales a los concesionarios.

Con base en los conceptos legales de la financiera en Colombia y de la firma independiente Allen & Overy LLP, establecimos que la garantía otorgada constituye una obligación válida y vinculante para el garante, y es exigible de acuerdo con los términos que acordaron las partes. Esta se rige bajo la ley vigente del estado de Nueva York, Estados Unidos y está bajo su jurisdicción. Dentro de este marco regulatorio, el concepto establece que la ejecución y entrega de la garantía por parte del garante, así como su carácter de garante en cumplimiento de las obligaciones establecidas en la garantía, no resultarían en una violación de la regulación aplicable.

Sin embargo, en lo que respecta a la selección de la ley vigente del estado de Nueva York como la que regirá el acuerdo de la garantía, la firma hace una salvedad. Para ellos, aunque dicha selección se encuentra en línea tal dicha regulación, el que esto sea exigible puede ser sujeto a ciertas limitaciones bajo la Constitución de los Estados Unidos. Al respecto, la firma identificó que, bajo ciertas circunstancias, las cortes federales del estado de Nueva York pueden declinar el ejercicio de su jurisdicción a la hora de resolver una controversia relacionada con esta garantía. Esto quiere decir que, a pesar de lo que se establece en el contrato de garantía, una corte en el estado de Nueva York o una corte federal de los Estados Unidos tiene el poder de transferir o desestimar una acción con la base de que dicha corte no constituye un foro adecuado para dicha acción. Para la ejecución y entrega de la garantía y el cumplimiento de sus obligaciones, el garante no requiere autorización, aprobación o consentimiento por parte de ninguna autoridad gubernamental, regulatoria o agencia en los Estados Unidos.

Según se establece en el contrato de garantía, la obligación del garante se clasificará al menos *pari passu* con todas las demás obligaciones no garantizadas de este, excepto por aquellas obligaciones que tengan prioridad o preferencia de conformidad con cualquier ley de quiebra, insolvencia, liquidación, mora u otras normas de aplicación general o principios equitativos. Los bonos GMF Colombia no se respaldan con una garantía real y, por lo tanto, constituyen obligaciones quirografarias de GMF Colombia, las cuales no contarán con ningún privilegio o prelación legal. No obstante, la emisión cuenta con una garantía total que respalda incondicionalmente el pago del capital y los intereses causados sobre los bonos. Esta permanecerá en pleno vigor y efecto tras la liquidación del emisor y hasta que todos los bonos ordinarios pendientes cubiertos por la misma hayan sido debidamente pagados.

En cuanto a su ejecución, el contrato de garantía establece de forma específica un procedimiento detallado el cual se activa cuando Deceval S. A., actuando como agente de pago, notifica de la solicitud de pago

BONOS ORDINARIOS 2019 DE GM FINANCIAL COLOMBIA S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO

mediante una carta dirigida al garante y firmada por un representante legal. Similar a estructuras de respaldo emitidos por terceros utilizadas previamente en Colombia, la garantía se activa con el incumplimiento de las obligaciones (*post-default*). Como máximo, los bonos ordinarios podrían presentar un retraso en el pago por un periodo de quince 15 días calendario, contados a partir de la fecha en que el garante reciba la solicitud, una vez que se cumpla el procedimiento de notificación. Los pagos efectuados en virtud de la garantía por el garante se realizarán en una cuenta identificada por el Deceval S. A., de acuerdo con las instrucciones de pago establecidas en la solicitud de pago correspondiente y en la cantidad de capital o intereses adeudados por los bonos en poder de los tenedores en la fecha de dicho pago. Una solicitud de pago efectuada de acuerdo con el contrato de garantía, estará sujeta a los siguientes requisitos:

- Deceval S. A., actuando como agente de pago, deberá notificar inmediatamente cualquier solicitud de pago mediante una carta de solicitud de pago dirigida al garante y firmada por un representante legal, cuando (a) haya un incumplimiento de pago por parte del emisor con respecto a cualquier pago de capital y/o intereses vencidos y pagaderos de los bonos, o (b) la Superintendencia financiera de Colombia declare la toma de posesión para liquidación del emisor de conformidad con la ley colombiana. Cualquier solicitud de pago se enviará al garante a través de un servicio de mensajería nocturno internacional registrado y certificado, y con una copia por correo electrónico. De lo anterior se entenderá recibida por el garante.
- El garante tendrá un plazo de quince (15) días calendario, contados a partir de la fecha en que el garante reciba la solicitud de pago lo cual se entenderá como la fecha en la que el garante envíe a Deceval S. A. acuso de recibo al correo electrónico, para realizar los pagos de conformidad con las instrucciones de pago y los detalles de la cuenta bancaria que se establezcan en la solicitud de pago. Los pagos efectuados en virtud del contrato de garantía por parte del garante se realizarán en una cuenta bancaria local determinada por Deceval S. A., de acuerdo con las instrucciones de pago establecidas en la solicitud de pago correspondiente y en la cantidad de capital y/o intereses causados y pendientes de pago.

IV. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- El mantenimiento del perfil de riesgo crediticio de General Motors Financial Company, Inc. Así como de las condiciones de la garantía que otorga dicha compañía a los bonos ordinarios.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El deterioro de la situación financiera de General Motors Financial Company, Inc. que lleve su calificación en escala global por debajo del nivel de grado de inversión.
- El incumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato de garantía, en caso de ser necesaria su ejecución.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo plazo
Número de acta	1615
Fecha del comité	18 de septiembre de 2019
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	GM Financiamiento Colombia S. A. Compañía De Financiamiento
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Rodrigo Fernando Tejada

Historia de la calificación

Calificación inicial Mar./19: 'AAA'

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services.

BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a mayo de 2019.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones GM FINANCIAL COLOMBIA S.A.						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-16	Dec-17	Dec-18	May-18	May-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % May-18 / May-19	Variación % Pares May-18 / May-19	Variación % Sector May-18 / May-19
Activos									
Disponible	82,562	62,743	80,466	211,886	132,149	28.2%	-37.6%	-18.6%	26.3%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	47,000	-	-100.0%	-	84.8%	-1.1%
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	18.7%	18.4%
Valor Razonable	-	-	-	-	-	-	-	154.7%	2.4%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	154.8%	-1.5%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	137.0%	102.4%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	-28.8%	-14.7%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-20.1%	-13.6%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-77.8%	-22.2%
Costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-40.2%	-5.5%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	82.5%	26.6%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	3.4%	-27.2%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	49.6%	52.3%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	52.6%	55.4%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	35.7%	16.7%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	140.8%	94.0%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	140.8%	92.8%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	127.1%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	-54.1%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	6.9%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1,407,741	1,576,309	1,846,413	1,619,449	1,770,192	17.1%	9.3%	7.7%	7.0%
Comercial	473,951	519,188	551,433	448,600	469,137	6.2%	4.6%	6.4%	4.2%
Consumo	991,020	1,125,640	1,375,495	1,247,293	1,378,434	22.2%	10.5%	9.8%	11.5%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	18.8%
Microcrédito	1,731	657	256	486	180	-61.0%	-63.0%	-64.5%	2.9%
Deterioro	42,324	48,935	54,801	54,038	50,825	12.0%	-5.9%	13.8%	9.8%
Deterioro componente contraccíclico	16,636	20,242	25,970	22,893	26,734	28.3%	16.8%	3.3%	2.2%
Otros activos	76,020	76,998	101,947	103,447	116,103	32.4%	12.2%	10.2%	33.2%
Bienes recibidos en pago	1,431	2,708	5,898	19,661	4,815	117.8%	-75.5%	468.8%	19.3%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-46.9%
Otros	74,590	74,290	96,049	83,786	111,288	29.3%	32.8%	10.0%	33.0%
Total Activo	1,566,323	1,716,050	2,028,826	1,981,781	2,018,445	18.2%	1.9%	8.1%	11.3%
Pasivos									
Depósitos	564,074	745,723	859,277	929,742	762,248	15.2%	-18.0%	8.5%	7.2%
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	2.2%	11.0%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	7.8%
Certificados de depósito a termino (CDT)	564,074	745,723	859,277	929,742	762,248	15.2%	-18.0%	25.4%	2.8%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	15.2%	11.7%
Créditos de otras entidades financieras	651,711	630,094	497,179	697,978	296,764	-21.1%	-57.5%	8.2%	10.7%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	75,071	45,969	-	34,913	-	-100.0%	-100.0%	14.8%	0.7%
Créditos entidades nacionales	576,640	584,125	497,179	663,065	296,764	-14.9%	-55.2%	10.1%	-15.4%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	3.3%	23.6%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	45.1%	58.3%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-82.2%	1.1%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	63.1%	140.5%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	293,596	-	578,155	-	-	-1.1%	11.3%
Otros Pasivos	120,131	105,036	137,098	116,941	136,420	30.5%	16.7%	7.6%	37.1%
Total Pasivo	1,335,916	1,480,853	1,787,151	1,744,661	1,773,587	20.7%	1.7%	8.0%	11.3%
Patrimonio									
Capital Social	83,663	83,663	83,663	83,663	83,663	0.0%	0.0%	0.0%	23.5%
Reservas y fondos de destinación específica	123,382	129,407	137,111	134,196	143,589	6.0%	7.0%	4.4%	10.4%
Reserva legal	107,767	129,369	137,111	129,848	137,759	6.0%	6.1%	4.5%	5.8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	15,615	37	0	4,348	5,830	-99.5%	34.1%	2.6%	124.6%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.6%
Superávit o déficit	14,423	14,423	14,423	14,423	14,423	0.0%	0.0%	22.1%	10.2%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	7,700	7,700	7,700	7,700	7,700	0.0%	0.0%	-838.3%	17.2%
Prima en colocación de acciones	6,723	6,723	6,723	6,723	6,723	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%
Ganancias o pérdidas	8,940	7,704	6,478	4,839	3,183	-15.9%	-34.2%	55.5%	25.1%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	2,915	2,915	-	2,915	-	-100.0%	-100.0%	5030.8%	-13.6%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-28.1%
Ganancia del ejercicio	6,025	4,789	6,478	1,924	3,183	35.3%	65.5%	23.9%	30.3%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-53.7%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8%
Otros	(0)	-	(0)	-	-	-	-	-100.0%	-450.0%
Total Patrimonio	230,408	235,197	241,675	237,121	244,858	2.8%	3.3%	9.3%	11.7%

BONOS ORDINARIOS 2019 DE GM FINANCIAL COLOMBIA S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-16	Dec-17	Dec-18	May-18	May-19	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % May-18 / May-19	Variación % Pares May-18 / May-19	Variación % Sector May-18 / May-19
Cartera comercial	51,739	55,419	52,694	20,895	22,206	-4.9%	6.3%	-2.0%	-1.9%
Cartera consumo	153,578	166,411	188,561	76,379	82,979	13.3%	8.6%	3.0%	7.0%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	14.4%	9.3%
Cartera microcrédito	514	235	86	47	18	-63.3%	-61.0%	-62.4%	1.1%
Otros	-	-	3,109	867	863	-	-0.4%	4.7%	8.4%
Ingreso de intereses cartera y leasing	205,831	222,065	244,450	98,188	106,067	10.1%	8.0%	0.8%	3.5%
Depósitos	36,585	59,827	55,936	22,926	19,613	-6.5%	-14.5%	-4.9%	-4.5%
Otros	-	-	8,733	-	8,853	-	-	8.3%	9.3%
Gasto de intereses	36,585	59,827	64,669	22,926	28,466	8.1%	24.2%	-0.6%	-0.5%
Ingreso de intereses neto	169,246	162,238	179,782	75,261	77,600	10.8%	3.1%	1.6%	6.1%
Gasto de deterioro cartera y leasing	59,566	72,435	90,239	40,942	43,167	24.6%	5.4%	0.8%	-9.6%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	7,205	9,968	13,190	6,407	5,694	32.3%	-11.1%	0.7%	0.6%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	44,175	47,197	63,346	26,437	36,840	34.2%	39.3%	8.1%	-4.9%
Otras recuperaciones	483	735	849	638	726	15.6%	13.8%	-1.8%	17.0%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	147,134	127,767	140,548	54,988	66,304	10.0%	20.6%	8.2%	23.1%
Ingresos por valoración de inversiones	16,600	16,357	17,858	7,451	9,577	9.2%	28.5%	22.4%	26.7%
Ingresos por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	1060.8%	36.7%
Ingresos de inversiones	16,600	16,357	17,858	7,451	9,577	9.2%	28.5%	23.8%	26.8%
Pérdidas por valoración de inversiones	29,627	35,246	48,339	17,855	22,916	37.1%	28.3%	44.4%	27.0%
Pérdidas por venta de inversiones	380	482	496	114	216	2.8%	89.6%	151.2%	-1.6%
Pérdidas de inversiones	30,007	35,728	48,834	17,969	23,132	36.7%	28.7%	46.3%	27.1%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	76.6%	10.9%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-70.9%	-28.4%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	85.3%
Ingreso neto de inversiones	(13,407)	(19,371)	(30,977)	(10,518)	(13,555)	59.9%	28.9%	-40.8%	12.8%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	98.1%	-34.5%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	85.0%	-34.3%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	1408.4%	-37.7%
Comisiones, honorarios y servicios	12,235	38,821	48,913	20,225	18,080	26.0%	-10.6%	6.8%	6.9%
Otros ingresos - gastos	(29,549)	(9,610)	12,155	(181)	12,543	-226.5%	-7036.7%	-16.9%	-18.8%
Total ingresos	116,413	137,607	170,639	64,514	83,372	24.0%	29.2%	5.1%	12.1%
Costos de personal	24,154	37,171	39,811	16,230	16,689	7.1%	2.8%	-9.3%	3.4%
Costos administrativos	66,149	78,257	107,638	39,767	55,834	37.5%	40.4%	12.8%	8.3%
Gastos administrativos y de personal	90,303	115,428	147,450	55,997	72,523	27.7%	29.5%	1.3%	6.0%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	315	158	187	90	41	18.7%	-53.8%	194.8%	83.5%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	28.1%	19.0%
Gastos de riesgo operativo	315	158	187	90	41	18.7%	-53.8%	45.6%	43.7%
Depreciaciones y amortizaciones	5,205	5,237	4,068	2,258	808	-22.3%	-64.2%	-42.6%	-32.3%
Total gastos	95,823	120,823	151,705	58,345	73,373	25.6%	25.8%	-3.5%	2.9%
Impuestos de renta y complementarios	6,023	4,992	4,428	1,373	2,543	-11.3%	85.2%	119.3%	37.3%
Otros impuestos y tasas	8,542	7,002	8,028	2,873	4,273	14.6%	48.7%	-10.3%	1.8%
Total impuestos	14,565	11,995	12,456	4,246	6,816	3.8%	60.5%	21.3%	21.4%
Ganancias o pérdidas	6,025	4,789	6,478	1,924	3,183	35.3%	65.5%	23.9%	32.1%

BONOS ORDINARIOS 2019 DE GM FINANCIAL COLOMBIA S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-16	Dec-17	Dec-18	May-18	May-19	May-18	May-19	May-18	May-19
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	2.6%	2.1%	2.7%	2.1%	3.2%	8.2%	10.4%	10.1%	13.1%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	1.0%	1.2%	1.3%	1.7%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	145.4%	117.9%	105.4%	116.7%	93.1%	95.6%	92.5%	83.7%	79.3%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	11.5%	9.9%	9.3%	4.4%	4.2%	2.9%	2.8%	2.9%	2.9%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4.0%	4.2%	4.2%	4.5%	4.2%	5.2%	5.4%	6.1%	6.2%
Rendimiento de la cartera	14.9%	14.5%	13.8%	14.2%	13.6%	12.7%	11.7%	12.9%	12.3%
Rendimiento de las inversiones	-8.4%	-15.6%	-23.3%	-19.5%	-28.9%	4.3%	3.7%	4.5%	5.0%
Costo del pasivo	2.8%	4.2%	3.8%	3.8%	4.0%	4.0%	3.5%	4.1%	3.6%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	77.6%	83.9%	86.4%	86.8%	87.0%	59.8%	57.6%	57.6%	54.5%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	13.3%	13.5%	12.0%	13.1%	12.4%	11.3%	11.0%	10.7%	10.4%
Relación de Solvencia Total	13.3%	13.5%	12.0%	13.1%	12.4%	13.6%	13.0%	15.7%	15.0%
Patrimonio / Activo	14.7%	13.7%	11.9%	12.0%	12.1%	11.8%	12.0%	12.7%	12.7%
Quebranto Patrimonial	275.4%	281.1%	288.9%	283.4%	292.7%	1487.3%	1625.4%	1665.5%	1507.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	117.3%	113.2%	111.2%	109.9%	110.7%	108.9%	108.8%	109.0%	109.7%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	48.4%	52.2%	60.0%	61.4%	63.7%	60.6%	60.8%	57.4%	61.6%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	2.8%	4.0%	4.5%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	5.3%	3.7%	4.0%	10.7%	6.5%	13.3%	11.7%	10.8%	10.9%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	14.6%	8.4%	9.4%	22.8%	17.3%	21.6%	19.0%	16.8%	17.6%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	260.0%	220.7%	224.3%	182.5%	242.4%	127.0%	126.4%	113.7%	113.7%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	48.6%	45.6%	40.9%	40.5%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	16.4%	0.0%	32.6%	11.3%	10.4%	8.7%	8.7%
CDT's / Total pasivo	42.2%	50.4%	48.1%	53.3%	43.0%	20.5%	23.8%	31.1%	28.7%
Redescuento / Total pasivo	5.6%	3.1%	0.0%	2.0%	0.0%	3.4%	3.6%	4.1%	3.7%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	43.2%	39.4%	27.8%	38.0%	16.7%	2.4%	2.4%	0.5%	0.4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	5.2%	4.1%	4.6%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	2.4%	3.6%	5.1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	4.5%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	30.8%	27.5%	16.4%	16.3%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	7.7%	8.2%	15.8%	7.5%	17.9%	6.7%	11.7%	19.6%	19.7%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	53.1%	38.1%	37.1%	32.6%	30.6%	6.7%	5.6%	16.0%	18.0%
Emitidos igual o superior a 18 meses	34.7%	53.5%	47.1%	59.9%	51.5%	55.8%	55.2%	48.0%	45.9%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4.2%	5.1%	5.0%	5.5%	5.2%	4.9%	4.5%	4.9%	4.8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	94.8%	81.9%	83.0%	82.0%	80.5%	107.4%	119.5%	124.1%	129.2%
Indicador de cartera vencida con castigos	12.6%	13.3%	12.9%	13.9%	13.6%	11.2%	11.0%	9.6%	9.9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1.2%	1.7%	1.9%	1.9%	1.9%	4.4%	4.4%	4.7%	4.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	210.8%	136.4%	124.5%	130.9%	138.1%	101.6%	116.9%	120.6%	124.8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5.7%	6.7%	6.3%	6.3%	6.4%	6.3%	5.2%	6.0%	5.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	82.9%	75.7%	77.9%	77.2%	74.8%	113.5%	122.4%	136.5%	145.8%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	1.9%	3.1%	3.2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	168.1%	149.8%	111.5%	109.3%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	4.9%	7.7%	9.5%	2.3%	29.4%	18.6%	8.8%	7.7%	7.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	73.3%	41.1%	72.0%	137.6%	9.7%	81.2%	201.6%	91.0%	98.7%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	6.2%	7.5%	7.2%	8.0%	7.6%	12.0%	10.7%	10.3%	9.6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	32.5%	28.1%	27.8%	29.4%	24.6%	26.3%	32.0%	39.1%	43.5%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4.4%	5.0%	4.7%	5.3%	4.8%	7.1%	7.2%	7.1%	7.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	43.4%	39.1%	38.9%	41.2%	35.2%	42.6%	45.7%	54.0%	57.6%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1.4%	1.2%	1.5%	1.2%	1.5%	7.5%	8.3%	8.1%	8.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	191.9%	266.9%	256.7%	227.9%	299.1%	273.8%	235.3%	203.0%	184.8%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5.8%	6.7%	6.1%	6.7%	6.0%	6.7%	5.8%	6.9%	6.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	42.4%	39.3%	38.8%	41.0%	35.4%	57.8%	56.9%	68.0%	71.7%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	3.5%	3.3%	3.8%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.0%	22.5%	38.3%	36.5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	3.7%	1.8%	9.5%	2.3%	0.0%	7.9%	11.7%	8.6%	8.4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	42.6%	60.0%	50.0%	50.0%	0.0%	100.0%	100.0%	55.4%	54.7%

VII. 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 Investor Services S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.