

Reporte de calificación

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS DE GM FINANCIAL COLOMBIA S.A.

Contactos:

José Alejandro Guzmán

j.guzman@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS DE GM FINANCIAL COLOMBIA S.A.

I. CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS DE GM FINANCIAL COLOMBIA S. A.

Emisor:	GM Financiam Colombia S.A.
Monto calificado:	COP900.000 millones
Monto en circulación:	N.A. Programa por emitir
Plazos:	Entre uno y 30 años.
Número de series:	Dieciocho (18) series: A,B,C,D,E,F,G,H,I,J,K,L,M,N,O,P,Q y R.
Periodicidad de intereses:	Mes vencido, trimestre vencido, semestre vencido o año vencido.
Pago de capital:	Al vencimiento
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Credicorp Capital Fiduciaria S.A.
Agente estructurador y colocador:	Banca de Inversión Bancolombia
Garantía:	El presente Programa cuenta con una garantía personal, total directa e incondicional otorgada por General Motors Financiam Company, Inc. La cual respalda el pago del capital adeudado en cada una de las Emisiones que se realicen con cargo al Programa (en una cantidad que no exceda el valor nominal emitido) y todos los intereses causados y pendientes de pago sobre los Bonos, en las condiciones indicadas en el Aviso de Oferta y en el Prospecto de Información.

II. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services S. A. SCV asignó la calificación inicial de deuda de largo plazo de 'AAA' al Programa de Emisión y Colocación de Bonos de GM Financiam Colombia S.A. hasta por COP900.000 millones.

III. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del programa de Bonos de GM Financiam Colombia S.A. (en adelante GMF Colombia) se fundamenta en la garantía personal, total, directa e incondicional que les otorga General Motors Financiam Company, Inc. (en adelante GMF Inc., calificación de riesgo crediticio de emisor en moneda extranjera BBB/Estable/-- de S&P Global Ratings), la cual tiene una calificación superior a la de Colombia (calificación soberana en escala global en moneda extranjera BBB-/Estable/A-3 de S&P Global Ratings). Dicha garantía respalda el pago del capital adeudado (en una cantidad que no exceda \$900.000 millones de pesos colombianos [COP]) y todos los intereses causados y pendientes de pago sobre los bonos, en las condiciones indicadas en el aviso de oferta y en el prospecto de información. La calificación de los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de GM Financiam Colombia S. A. se aplica a todas las emisiones que se realicen dentro del programa, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto y las mencionadas en este documento de calificación.

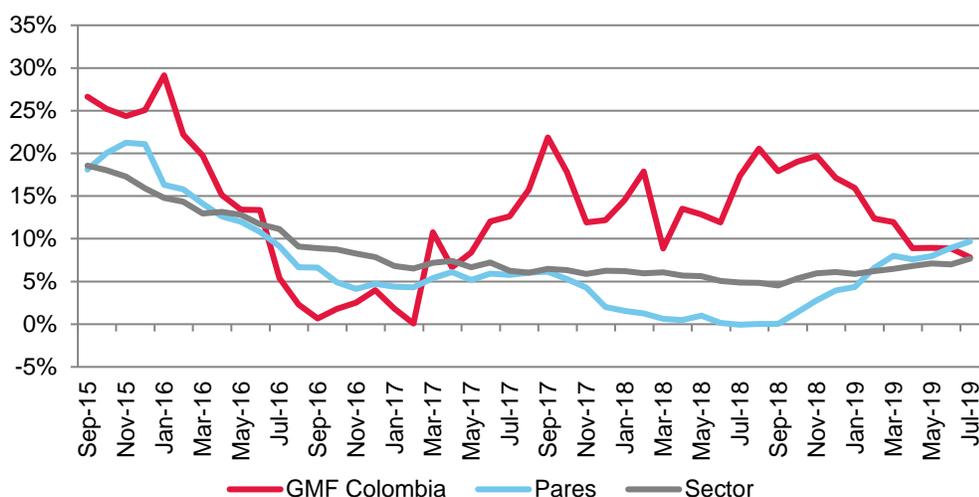
En el momento de calificación, GMF Colombia se encontraba en proceso de aprobación del programa de emisión por parte de la Superintendencia Financiam de Colombia, por lo cual podría haber cambios en el

futuro. Revisaremos la documentación definitiva con el fin de analizar que las características de los bonos no presenten cambios materiales que puedan llevarnos a revisar la calificación.

Posición de negocio: 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.

A julio de 2019, el crecimiento de la cartera de GMF Colombia alcanzó 7,8%, en niveles similares a los de la industria (7,7%), pero inferiores a los de sus pares (9,7%). Si bien la colocación de créditos de la entidad creció a menor ritmo respecto a 2018, esperamos que finalice 2019 con niveles de crecimiento de alrededor de 10% y recupere participación de mercado en sus segmentos estratégicos, apoyada en la profundización de las sinergias con su mayor accionista, la consolidación de sus relaciones con los concesionarios y el desarrollo de estrategias de valor conjuntas.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Nuestra calificación incorpora de forma positiva la pertenencia de GMF Colombia a GMF Inc. y le permite llegar a las máximas calificaciones de AAA y BRC 1+, 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 el país. 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. 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, y que dicho apoyo compensa las oportunidades en el perfil financiero de GM Financial Colombia.

Capital y solvencia: Capital primario mayoritario en su solvencia, factor que favorece nuestra percepción de la fortaleza patrimonial de GMF Colombia.

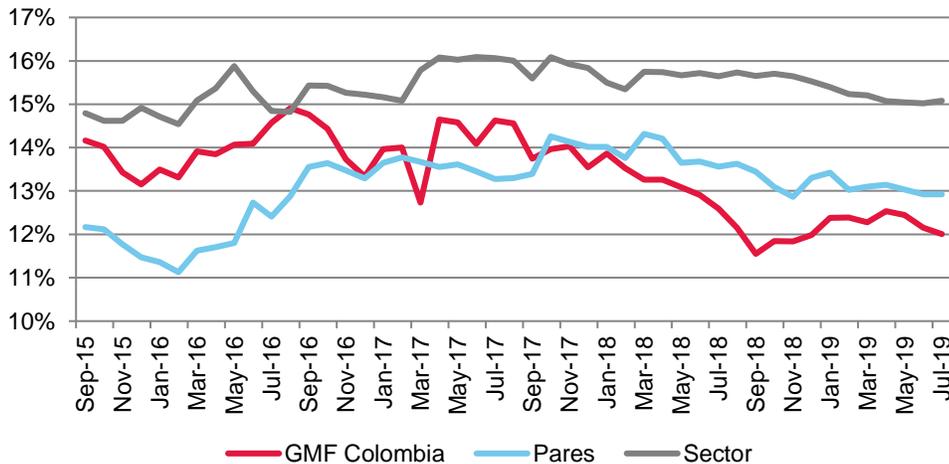
GMF Colombia sostuvo niveles de solvencia total en torno a 12,8% durante los últimos 24 meses, con lo cual mantiene una brecha amplia frente al mínimo regulatorio de 9%, aunque se sitúa en niveles inferiores a los de sus pares de 13,5%. Esperamos que el crecimiento proyectado durante los siguientes doce meses

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS DE GM FINANCIAL COLOMBIA S.A.

esté apalancado con la capitalización de las utilidades y, de ser necesario, inyecciones de capital de sus accionistas, para mantener sus indicadores de solvencia.

En nuestra opinión, estimamos una alta probabilidad de apoyo por parte de la matriz, lo cual fundamenta parte de nuestra evaluación de su capacidad patrimonial.

Gráfico 2
Solvencia total

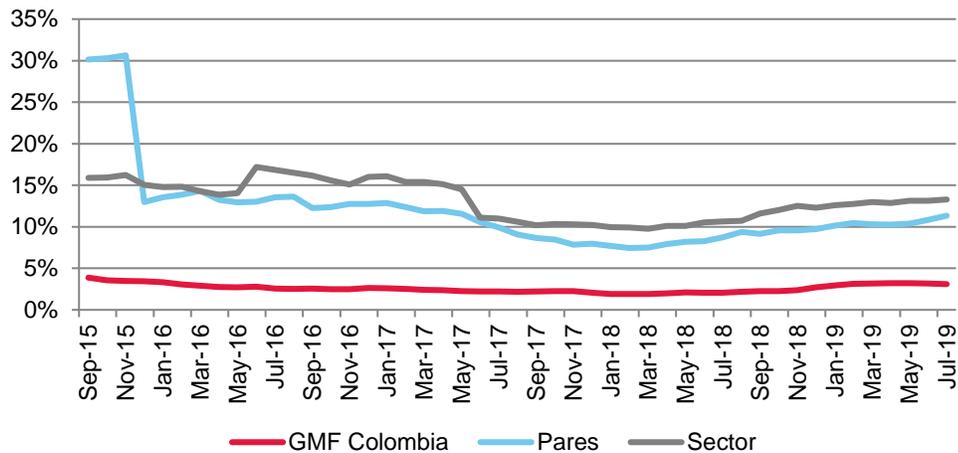


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

Rentabilidad: Esperamos que la rentabilidad sobre el patrimonio sostenga la tendencia positiva y se aproxime a 4% al cierre de 2019.

Durante los últimos 12 meses, la rentabilidad sobre el patrimonio de GMF Colombia se mantuvo en torno a 2,8% y cerró en 3,1% a julio de 2019. Este nivel es inferior al de 11,3% de los pares y 13,3% del sector (ver Gráfico 3). GMF Inc. otorga como respaldo a GMF Colombia una garantía sobre el total de la deuda, la cual genera una tarifa (*fee*) y en parte sustenta los menores niveles de rentabilidad que ha presentado la financiera históricamente.

Gráfico 3
ROE (Retorno sobre el patrimonio)

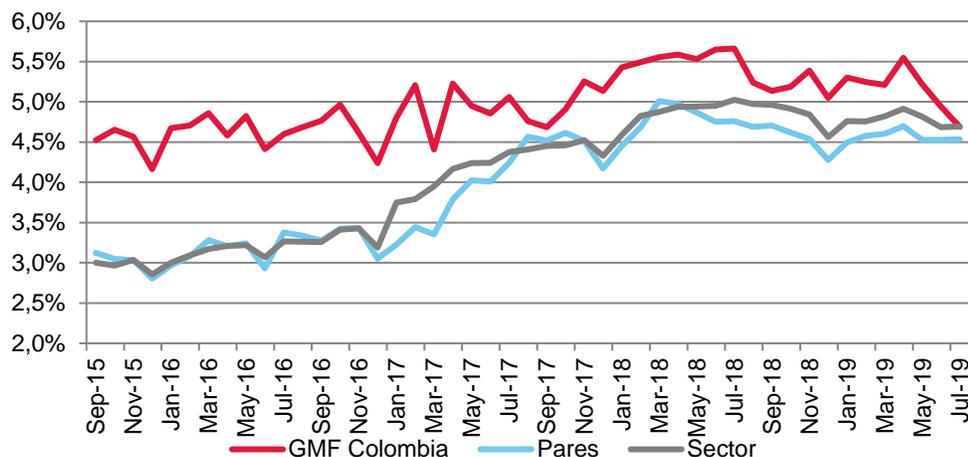


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Calidad del activo: Ante un escenario macroeconómico más favorable, esperamos que GMF Colombia logre estabilizar la calidad de sus activos.

A julio de 2019, el índice de cartera vencida (ICV) total de GMF Colombia se ubicó en 4,7%, inferior al de doce meses atrás y en niveles similares al de sus pares, cuyo indicador pasó a 4,5% desde 4,8%. Por segmentos, el ICV de consumo disminuyó a 5,9% desde 7% durante los últimos 12 meses, favorecido por los ajustes en las políticas de originación y el desarrollo de estrategias de cobranza efectivas. A pesar, de presentar mejoras en los niveles de calidad de su cartera de consumo, estos continúan comparándose desfavorablemente con el de sus pares y el sector de 5% y 5,1%, respectivamente. Dentro de este segmento, la totalidad de la cartera de GMF Colombia es de vehículos, cuyo indicador de 5,9% presenta mejor comportamiento que el de sus pares comparables de 6,8%. Por otro lado, el ICV comercial se mantuvo en torno a 1,5% en el mismo periodo.

Gráfico 4
Indicador de cartera vencida ICV

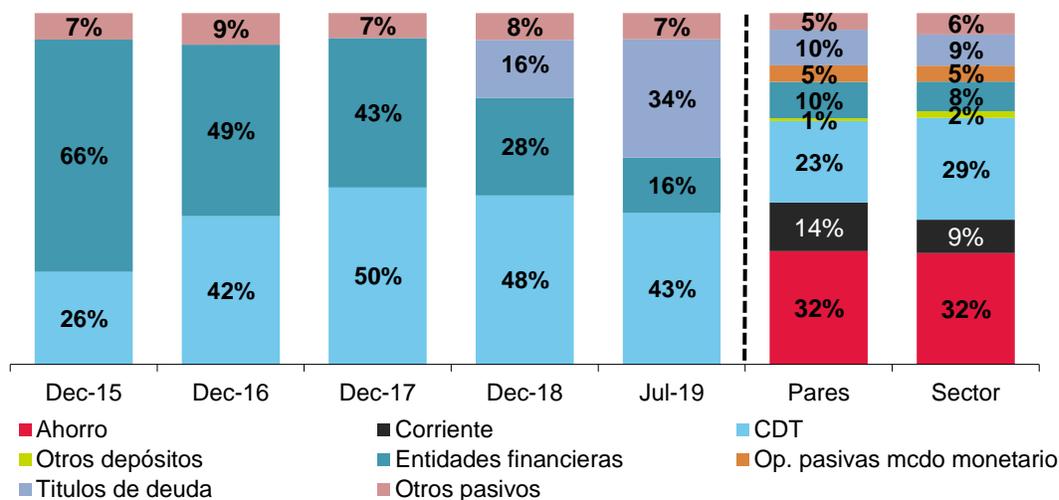


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Fondeo y liquidez: Ponderamos positivamente la diversificación de sus fuentes de fondeo con la emisión de títulos de deuda, aunque mantiene la dependencia del fondeo mayorista.

A julio de 2019, GMF Colombia mantuvo como principal fuente de fondeo los certificados de depósito a término (CDT), con una participación de 43% del pasivo (ver Gráfico 7). La mayor parte de sus tenedores canales de distribución y se concentran en depósitos de plazo superior a 18 meses, plazos similares a las de otras entidades que calificamos. Las emisiones de bonos ganaron participación y se situaron en 34%, con lo cual se han consolidado como una fuente de fondeo estable, que favorece el calce de plazos y que contribuye con la diversificación del pasivo. Ponderamos positivamente el dinamismo de la financiera en el mercado de capitales con el nuevo programa de bonos por COP900.000 millones, con lo cual los bonos pueden llegar a representar cerca de 40% del pasivo, mientras se pagan las primeras series de los bonos con vencimiento en julio de 2020 por un monto de COP140.300 millones.

Gráfico 5
Composición del pasivo de frente a sus pares y el sector



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

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

Tecnología: La infraestructura tecnológica de GMF Colombia respalda satisfactoriamente su nivel de operaciones y está alineada con los requerimientos de sus clientes, y sus perspectivas de crecimiento.

IV. ESTRUCTURA DEL PROGRAMA

El cupo global del programa será de novecientos mil millones de pesos colombianos (\$900.000.000.000), el cual podrá colocarse en una o varias emisiones compuestas de uno o varios lotes, dentro de la vigencia de la autorización del programa. La cantidad exacta de los bonos que se emitirán será determinada al momento de cada una de las emisiones y publicada en el respectivo aviso de oferta pública, en todo caso sin exceder el cupo global indicado.

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS DE GM FINANCIAL COLOMBIA S.A.

Los bonos estarán denominados en pesos colombianos, en UVR o en dólares, según la serie de la que se trate. El valor nominal de cada bono será de un millón de pesos (COP1.000.000), cinco mil (5.000) UVR o de mil dólares (US\$ 1.000), según la serie de la que se trate.

Todas las series de bonos tendrán plazos de redención de capital entre uno y 30 años contados a partir de la fecha de emisión, tal y como se indique en el respectivo aviso de oferta pública. Cada serie se dividirá en subseries de acuerdo con el plazo de vencimiento, de forma tal que la letra correspondiente a cada serie determinada irá acompañada del plazo de vencimiento respectivo, en número de años.

La periodicidad de pago de los intereses de los bonos la establecerá el emisor en el correspondiente aviso. Dicha periodicidad podrá ser: Mes vencido (MV), trimestre vencido (TV), semestre vencido (SV) o año vencido (AV); el emisor se reserva el derecho de ofrecer dichas periodicidades para cada subserie. Una vez definida la periodicidad, ésta será fija durante la vigencia del respectivo bono. El capital de los bonos se pagará totalmente al vencimiento de los mismos.

Los recursos provenientes de la colocación de cada una de las emisiones se destinarán hasta en 100% para la sustitución de pasivos financieros del emisor y/o hasta en un 100% para el desarrollo del objeto social del emisor, el cual consiste en realizar todas las actividades propias de una compañía de financiamiento. Los objetivos económicos y financieros de cada emisión individual serán publicados en el respectivo aviso de oferta pública.

Los bonos no se encuentran respaldados con ninguna garantía real y, por lo tanto, constituyen obligaciones quirografarias del emisor, que no contarán con ningún privilegio o prelación legal.

No obstante lo anterior, el programa cuenta con una garantía personal, total, directa e incondicional otorgada por General Motors Financial Company, Inc. que respalda el pago del capital adeudado (en una cantidad que no exceda los COP900.000 millones de) y todos los intereses causados y pendientes de pago sobre los bonos, en las condiciones indicadas en el aviso de oferta y en el prospecto de información. De acuerdo con el área legal de GM Financiera Colombia, la garantía es una garantía de pago y no de cobranza (*payment and not collection*) bajo la ley del Estado de Nueva York, lo que significa que, ante la ocurrencia de un evento de activación de la garantía, el garante estará obligado al pago del capital e intereses adeudados a los tenedores de bonos, sin necesidad de que haya un requerimiento de pago previo al emisor. La garantía no es solidaria ni subsidiaria en los términos de la ley colombiana puesto que la obligación de pago del garante será exigible sólo cuando se verifique un evento de activación de la garantía, sin embargo, dicha exigibilidad no estará sujeta a ningún tipo de requerimiento de pago previo al emisor quien deberá pagar en estos eventos incondicionalmente.

La deuda garantizada bajo esta garantía tendrá, como mínimo, la misma categoría (*pari passu*) de todas las demás obligaciones no garantizadas y no subordinadas del garante, salvo aquellas cuyas reclamaciones se prefieran exclusivamente en razón de cualquier ley de quiebra, insolvencia, liquidación, mora y/u otras leyes de aplicación general o principios equitativos. Por otra parte, esta garantía permanecerá en pleno vigor y efecto tras la liquidación del emisor y hasta que todos los bonos pendientes cubiertos por la misma hayan sido debidamente pagados.

La garantía se otorga mediante un documento denominado "Acuerdo de Garantía", el cual estará regido por la ley del Estado de Nueva York, EE.UU. La garantía está sometida a la jurisdicción de cualquier tribunal del Estado de Nueva York o a cualquier tribunal federal de los Estados Unidos de América que se encuentre en la ciudad de Nueva York, y a cualquier tribunal de apelación de dicho tribunal.

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS DE GM FINANCIAL COLOMBIA S.A.

La garantía estará vigente por el periodo de tiempo necesario para que se efectúe el pago total de las obligaciones del garante conforme a la garantía, a menos de que ocurra alguna otra circunstancia que libere al garante de sus obligaciones.

De acuerdo con los términos de la garantía y de la normatividad que le resulta aplicable, cualquier reclamación realizada bajo la garantía deberá ser presentada a más tardar dentro de los seis años siguientes a la fecha en que la garantía sea exigible.

Ante un incumplimiento por parte del emisor con respecto a cualquier pago de capital y/o intereses causados y pendientes de pago de los bonos, o el evento en el que la SFC declare la toma de posesión para liquidación del emisor, de conformidad con la ley colombiana, el administrador del programa (en su calidad de agente de pago) realizará una solicitud de pago (en los términos establecidos en la garantía).

De suceder alguno de los eventos de activación de la garantía, el administrador del programa deberá enviar al garante la solicitud de pago dentro de los dos días hábiles siguientes a la ocurrencia de alguno de estos eventos, a través de un servicio de mensajería nocturna internacional registrado y certificado y con una copia a través de correo electrónico por escrito, de acuerdo con los términos de la garantía. El garante tendrá un plazo de 15 días calendario, contados a partir de la fecha de recepción de la solicitud de pago, para realizar los pagos de conformidad con las instrucciones de pago y los detalles que se establezcan en la solicitud de pago.

V. 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 al programa de los bonos.

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.

VI. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	1643
Fecha del comité	1 de noviembre de 2019
Tipo de revisión	Calificación inicial
Emisor	GM Financial Colombia S.A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Andrés Marthá Martínez Rodrigo Tejada

Historia de la calificación

Calificación inicial Nov./19: 'AAA'

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 Investor Services S.A. SCV.

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 calificada/el emisor calificado.

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

En caso de tener alguna inquietud con relación a 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](#).

VII. ESTADOS FINANCIEROS

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS DE GM FINANCIAL COLOMBIA S.A.

Datos en COP Millones GM FINANCIAL COLOMBIA S.A.						ANÁLISIS HORIZONTAL				
BALANCE GENERAL	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Jul-18	Jul-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Jul-18 / Jul-19	Variación % Pares Jul-18 / Jul-19	Variación % Sector Jul-18 / Jul-19	
Activos										
Disponible	82,562	62,743	80,466	247,970	72,588	28.2%	-70.7%	62.8%	17.1%	
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-85.4%	-18.5%	
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	20.3%	16.0%	
Valor Razonable	-	-	-	-	-	-	-	196.9%	0.2%	
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	223.8%	-2.6%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-27.5%	73.9%	
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	-77.1%	-23.3%	
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-77.4%	-24.8%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-74.9%	-12.6%	
Costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-18.1%	5.9%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	84.4%	24.6%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	6.8%	-26.6%	
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	706.9%	45.8%	
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	1385.1%	49.3%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	40.7%	8.5%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	88.4%	102.2%	
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	88.4%	101.3%	
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	136.9%	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	0.5%	-38.7%	
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	4.2%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1,407,741	1,576,309	1,846,413	1,694,414	1,829,610	17.1%	8.0%	9.6%	7.7%	
Comercial	473,951	519,188	551,433	501,113	529,053	6.2%	5.6%	8.2%	4.3%	
Consumo	991,020	1,125,640	1,375,495	1,271,048	1,382,068	22.2%	8.7%	11.3%	12.8%	
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	11.3%	
Microcrédito	1,731	657	256	403	149	-61.0%	-63.1%	-59.7%	3.2%	
Deterioro	42,324	48,935	54,801	54,283	54,257	12.0%	0.0%	12.9%	8.9%	
Deterioro componente contraccíclico	16,636	20,242	25,970	23,867	27,402	28.3%	14.8%	4.8%	2.6%	
Otros activos	76,020	76,998	101,947	107,467	120,793	32.4%	12.4%	10.4%	31.7%	
Bienes recibidos en pago	1,431	2,708	5,898	12,732	5,045	117.8%	-60.4%	368.8%	29.1%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	50.6%	
Otros	74,590	74,290	96,049	94,735	115,748	29.3%	22.2%	10.2%	31.5%	
Total Activo	1,566,323	1,716,050	2,028,826	2,049,851	2,022,992	18.2%	-1.3%	9.5%	10.2%	
Pasivos										
Depósitos	564,074	745,723	859,277	915,603	766,646	15.2%	-16.3%	6.0%	7.0%	
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	-2.7%	7.6%	
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	2.7%	9.7%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	564,074	745,723	859,277	915,603	766,646	15.2%	-16.3%	22.8%	5.1%	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	22.8%	12.6%	
Créditos de otras entidades financieras	651,711	630,094	497,179	471,151	279,865	-21.1%	-40.6%	-0.3%	10.0%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	75,071	45,969	-	-	-	-100.0%	-	15.4%	0.4%	
Créditos entidades nacionales	576,640	584,125	497,179	471,151	279,865	-14.9%	-40.6%	6.1%	-12.4%	
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-14.8%	22.2%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	1156.4%	47.8%	
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-	-17.0%	
Repos	-	-	-	-	-	-	-	1096.7%	140.1%	
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Títulos de deuda	-	-	293,596	289,945	598,581	-	106.4%	0.7%	11.3%	
Otros Pasivos	120,131	105,036	137,098	135,174	132,400	30.5%	-2.1%	4.3%	27.5%	
Total Pasivo	1,335,916	1,480,853	1,787,151	1,811,873	1,777,493	20.7%	-1.9%	9.3%	10.1%	
Patrimonio										
Capital Social	83,663	83,663	83,663	83,663	83,663	0.0%	0.0%	0.0%	20.9%	
Reservas y fondos de destinación específica	123,382	129,407	137,111	134,196	143,589	6.0%	7.0%	4.4%	10.5%	
Reserva legal	107,767	129,369	137,111	129,848	137,759	6.0%	6.1%	4.5%	5.7%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reserva ocasional	15,615	37	0	4,348	5,830	-99.5%	34.1%	2.6%	134.5%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	
Superávit o déficit	14,423	14,423	14,423	14,423	14,423	0.0%	0.0%	27.0%	7.7%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	7,700	7,700	7,700	7,700	7,700	0.0%	0.0%	-492.9%	21.5%	
Prima en colocación de acciones	6,723	6,723	6,723	6,723	6,723	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	
Ganancias o pérdidas	8,940	7,704	6,478	5,696	3,824	-15.9%	-32.9%	65.3%	23.2%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	2,915	2,915	-	2,915	-	-100.0%	-100.0%	5030.8%	-18.4%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-28.1%	55.2%	
Ganancia del ejercicio	6,025	4,789	6,478	2,781	3,824	35.3%	37.5%	40.5%	27.8%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-42.5%	
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	3.7%	
Otros	(0)	-	(0)	(0)	-	-	-100.0%	0.0%	-325.0%	
Total Patrimonio	230,408	235,197	241,675	237,978	245,499	2.8%	3.2%	11.2%	10.9%	

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS DE GM FINANCIAL COLOMBIA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Jul-18	Jul-19	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Jul-18 / Jul-19	Variación % Pares Jul-18 / Jul-19	Variación % Sector Jul-18 / Jul-19
Cartera comercial	51,739	55,419	52,694	29,463	31,159	-4.9%	5.8%	-0.8%	-1.1%
Cartera consumo	153,578	166,411	188,561	107,907	116,735	13.3%	8.2%	3.5%	7.6%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	14.7%	9.1%
Cartera microcrédito	514	235	86	59	24	-63.3%	-60.2%	-64.0%	1.4%
Otros	-	-	3,109	1,799	1,271	-	-29.4%	9.3%	13.7%
Ingreso de intereses cartera y leasing	205,831	222,065	244,450	139,229	149,189	10.1%	7.2%	1.7%	4.2%
Depósitos	36,585	59,827	55,936	32,798	26,742	-6.5%	-18.5%	-0.8%	-2.5%
Otros	-	-	8,733	1,044	15,164	-	1352.8%	10.0%	11.3%
Gasto de intereses	36,585	59,827	64,669	33,842	41,907	8.1%	23.8%	2.8%	1.5%
Ingreso de intereses neto	169,246	162,238	179,782	105,387	107,283	10.8%	1.8%	1.1%	6.0%
Gasto de deterioro cartera y leasing	59,566	72,435	90,239	59,320	62,104	24.6%	4.7%	2.3%	-3.1%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	7,205	9,968	13,190	8,598	7,894	32.3%	-8.2%	4.3%	2.5%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	44,175	47,197	63,346	41,711	50,055	34.2%	20.0%	8.6%	3.2%
Otras recuperaciones	483	735	849	712	778	15.6%	9.3%	-6.5%	19.6%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	147,134	127,767	140,548	79,892	88,118	10.0%	10.3%	3.9%	18.5%
Ingresos por valoración de inversiones	16,600	16,357	17,858	10,627	12,558	9.2%	18.2%	36.6%	32.3%
Ingresos por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	492.2%	110.6%
Ingresos de inversiones	16,600	16,357	17,858	10,627	12,558	9.2%	18.2%	39.8%	33.2%
Pérdidas por valoración de inversiones	29,627	35,246	48,339	26,209	32,107	37.1%	22.5%	54.5%	33.4%
Pérdidas por venta de inversiones	380	482	496	281	334	2.8%	19.1%	163.1%	28.7%
Pérdidas de inversiones	30,007	35,728	48,834	26,490	32,441	36.7%	22.5%	56.8%	33.8%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	101.2%	20.4%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-70.9%	-32.7%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-10.4%
Ingreso neto de inversiones	(13,407)	(19,371)	(30,977)	(15,863)	(19,883)	59.9%	25.3%	3.6%	19.9%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	82.3%	-39.9%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	75.6%	-41.4%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	2508.2%	-15.9%
Comisiones, honorarios y servicios	12,235	38,821	48,913	27,207	26,769	26.0%	-1.6%	7.9%	7.5%
Otros ingresos - gastos	(29,549)	(9,610)	12,155	1,630	18,974	-226.5%	1064.1%	-0.3%	-21.3%
Total ingresos	116,413	137,607	170,639	92,867	113,978	24.0%	22.7%	8.6%	11.8%
Costos de personal	24,154	37,171	39,811	22,433	23,320	7.1%	3.9%	-6.5%	4.6%
Costos administrativos	66,149	78,257	107,638	58,003	78,540	37.5%	35.4%	13.2%	8.9%
Gastos administrativos y de personal	90,303	115,428	147,450	80,436	101,860	27.7%	26.6%	3.0%	6.9%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	315	158	187	90	45	18.7%	-50.4%	52.9%	6.6%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	-3.9%	8.9%
Gastos de riesgo operativo	315	158	187	90	45	18.7%	-50.4%	4.7%	8.0%
Depreciaciones y amortizaciones	5,205	5,237	4,068	3,181	1,172	-22.3%	-63.2%	-42.4%	-32.1%
Total gastos	95,823	120,823	151,705	83,707	103,077	25.6%	23.1%	-2.1%	3.4%
Impuestos de renta y complementarios	6,023	4,992	4,428	1,851	1,677	-11.3%	-9.4%	56.7%	43.8%
Otros impuestos y tasas	8,542	7,002	8,028	4,528	5,401	14.6%	19.3%	-4.2%	0.7%
Total impuestos	14,565	11,995	12,456	6,379	7,077	3.8%	10.9%	15.2%	23.0%
Ganancias o pérdidas	6,025	4,789	6,478	2,781	3,824	35.3%	37.5%	40.5%	28.8%

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS DE GM FINANCIAL COLOMBIA S.A.

INDICADORES							PARES		SECTOR	
	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Jul-18	Jul-19	Jul-18	Jul-19	Jul-18	Jul-19	
Rentabilidad										
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	2.6%	2.1%	2.7%	2.1%	3.1%	8.7%	11.3%	10.6%	13.3%	
ROA (Retorno sobre Activos)	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	1.0%	1.4%	1.4%	1.7%	
Ingreso de intereses neto / Ingresos	145.4%	117.9%	105.4%	113.5%	94.1%	97.9%	91.1%	83.8%	79.4%	
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	11.5%	9.9%	9.3%	5.9%	5.6%	4.1%	3.8%	4.0%	4.0%	
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4.0%	4.2%	4.2%	4.4%	4.3%	5.3%	5.4%	6.2%	6.2%	
Rendimiento de la cartera	14.9%	14.5%	13.8%	14.1%	13.5%	12.5%	11.6%	12.7%	12.2%	
Rendimiento de las inversiones	-8.4%	-15.6%	-23.3%	-20.0%	-36.0%	4.4%	4.6%	4.5%	5.1%	
Costo del pasivo	2.8%	4.2%	3.8%	3.7%	4.1%	3.8%	3.5%	4.0%	3.6%	
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	77.6%	83.9%	86.4%	86.6%	89.4%	59.9%	56.8%	57.8%	55.3%	
Capital										
Relación de Solvencia Básica	13.3%	13.5%	12.0%	12.6%	12.0%	11.2%	10.9%	10.8%	10.4%	
Relación de Solvencia Total	13.3%	13.5%	12.0%	12.6%	12.0%	13.6%	12.9%	15.6%	15.1%	
Patrimonio / Activo	14.7%	13.7%	11.9%	11.6%	12.1%	11.8%	12.0%	12.9%	13.0%	
Quebranto Patrimonial	275.4%	281.1%	288.9%	284.4%	293.4%	1502.6%	1670.7%	1679.3%	1540.3%	
Activos Productivos / Pasivos con Costo	117.3%	113.2%	111.2%	110.5%	110.1%	107.6%	107.8%	109.2%	109.5%	
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	48.4%	52.2%	60.0%	62.6%	64.7%	61.5%	59.6%	56.9%	60.5%	
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	2.2%	4.3%	4.4%	
Liquidez										
Activos Liquidos / Total Activos	5.3%	3.7%	4.0%	12.1%	3.6%	12.5%	11.0%	11.7%	11.0%	
Activos Liquidos / Depositos y exigib	14.6%	8.4%	9.4%	27.1%	9.5%	19.5%	17.9%	18.1%	17.6%	
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	260.0%	220.7%	224.3%	193.6%	249.3%	121.3%	125.5%	112.1%	112.9%	
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.9%	46.1%	41.9%	41.2%	
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	16.4%	16.0%	33.7%	11.0%	10.2%	8.8%	8.9%	
CDT's / Total pasivo	42.2%	50.4%	48.1%	50.5%	43.1%	20.6%	23.2%	30.4%	29.0%	
Redescuento / Total pasivo	5.6%	3.1%	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	3.9%	4.0%	3.7%	
Crédito entidades nacionales / total pasivo	43.2%	39.4%	27.8%	26.0%	15.7%	2.5%	2.4%	0.5%	0.4%	
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.1%	4.0%	4.0%	4.4%	
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	4.7%	3.4%	4.5%	
Distribución de CDTs por plazo										
Emitidos menor de seis meses	4.5%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	32.5%	21.9%	16.4%	15.9%	
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	7.7%	8.2%	15.8%	10.7%	11.5%	6.2%	13.2%	19.8%	19.4%	
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	53.1%	38.1%	37.1%	29.4%	33.9%	5.9%	5.3%	16.9%	17.5%	
Emitidos igual o superior a 18 meses	34.7%	53.5%	47.1%	59.9%	54.5%	55.4%	59.6%	46.8%	47.3%	
Calidad del activo										
Por vencimiento										
Calidad de Cartera y Leasing	4.2%	5.1%	5.0%	5.7%	4.7%	4.8%	4.5%	5.0%	4.7%	
Cubrimiento de Cartera y Leasing	94.8%	81.9%	83.0%	77.9%	91.1%	111.8%	119.2%	123.1%	132.3%	
Indicador de cartera vencida con castigos	12.6%	13.3%	12.9%	13.7%	12.8%	10.9%	11.1%	9.8%	9.9%	
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1.2%	1.7%	1.9%	2.2%	1.5%	4.4%	4.5%	4.9%	4.7%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	210.8%	136.4%	124.5%	111.5%	173.4%	104.4%	115.1%	117.4%	128.3%	
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5.7%	6.7%	6.3%	7.0%	5.9%	6.0%	5.0%	5.8%	5.1%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	82.9%	75.7%	77.9%	73.8%	83.3%	120.6%	124.4%	140.2%	150.1%	
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	1.8%	3.2%	3.3%	
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	173.8%	155.0%	108.7%	108.6%	
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	4.9%	7.7%	9.5%	24.9%	21.7%	10.4%	18.2%	7.8%	7.4%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	73.3%	41.1%	72.0%	17.4%	58.2%	93.9%	96.7%	88.5%	97.5%	
Por clasificación de riesgo										
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	6.2%	7.5%	7.2%	7.8%	7.2%	11.8%	10.3%	10.4%	9.8%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	32.5%	28.1%	27.8%	28.4%	27.1%	27.7%	33.3%	39.4%	42.7%	
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4.4%	5.0%	4.7%	5.1%	4.8%	7.4%	7.1%	7.3%	7.0%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	43.4%	39.1%	38.9%	40.3%	37.9%	42.5%	46.6%	54.2%	57.9%	
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1.4%	1.2%	1.5%	1.4%	1.5%	8.1%	8.1%	8.3%	8.2%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	191.9%	266.9%	256.7%	214.2%	273.1%	275.4%	230.0%	203.0%	183.6%	
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5.8%	6.7%	6.1%	6.6%	6.0%	6.5%	5.7%	6.9%	6.2%	
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	42.4%	39.3%	38.8%	39.8%	38.0%	59.4%	57.3%	69.3%	72.1%	
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	3.4%	3.3%	3.8%	
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.1%	23.3%	36.9%	36.8%	
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	3.7%	1.8%	9.5%	7.8%	21.7%	2.8%	11.1%	8.7%	8.6%	
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	42.6%	60.0%	50.0%	26.3%	50.0%	100.0%	100.0%	54.5%	54.2%	

VIII. 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.