

Reporte de calificación

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

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

Andrés Felipe Palacio Llinás

Andres.felipe.p@spglobal.com

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

Emisor:	GM Financiamiento Colombia S.A.					
Monto calificado:	COP300.000 millones					
Monto en circulación:	COP300.000 millones					
Fecha de la emisión:	8 de mayo de 2019					
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.					
Representante de los tenedores:	Credicorp Capital Fiduciaria S.A.					
Agente estructurador:	Banca de Inversión Bancolombia					
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.					
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

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó su calificación de deuda de largo plazo de AAA de la emisión de Bonos Ordinarios 2019 por \$300.000.000.000 de pesos colombianos (COP) de GM Financiamiento 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, además de la calificación del emisor AAA por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV, en la garantía que le otorga General Motors Financial Company, Inc. (en adelante, GMF o el garante – calificación crediticia de emisor en moneda extranjera de BBB/Negativa/- de S&P Global Ratings), la cual tiene una calificación de riesgo de crédito superior a la calificación soberana de Colombia (BB+/Estable/B en moneda extranjera 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, la garantía 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.

Para obtener mayor información sobre la calificación de deuda de largo plazo de AAA y de deuda de corto plazo de BRC 1+ GM Financiamiento Colombia, asignadas por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV, en el Comité Técnico del 15 de septiembre de 2021, haga clic [aquí](#).

III. ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN:

El monto total de la emisión de bonos ordinarios fue de COP300.000 millones correspondientes a 300.000 bonos ordinarios, de valor nominal de COP1.000.000 cada uno, en las condiciones indicadas en el aviso de oferta y en el prospecto de información. La emisión se ofreció en dos series denominadas en moneda legal colombiana.

La periodicidad de pago de los intereses de los bonos ordinarios para las series de la emisión fue mes trimestre vencido (TV). Esta periodicidad será fija durante la vigencia del respectivo bono ordinario. La modalidad de pago de los intereses de los bonos ordinarios será vencida.

Los recursos provenientes de la colocación de los Bonos GMF Colombia se han utilizado para la sustitución de pasivos financieros y el desarrollo de su objeto social, el cual consiste en realizar todas las actividades propias de una compañía de financiamiento. Estos bonos ordinarios formarán 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 una 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 constituiría 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 con dicha regulación, el que esto sea exigible puede ser sujeto de 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 lo establece 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

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

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 mediante una carta dirigida al garante y firmada por un representante legal. De manera similar a estructuras de respaldo emitidas 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 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, por lo cual se entenderá como recibida por el garante.
- El garante tendrá un plazo de 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 o intereses causados y pendientes de pago.

Finalmente, no existen restricciones financieras (*covenants*) establecidas durante la vigencia de la garantía que aumenten la probabilidad de recuperación del capital e intereses para los tenedores de los bonos.

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. al menos al mismo nivel de la calificación de la deuda soberana de Colombia, así como de las condiciones de la garantía que otorga dicha compañía a los bonos ordinarios.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- 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	1991
Fecha del comité	15 de septiembre de 2021
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	GM Financial Colombia S. A. Compañía De Financiamiento
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	María Carolina Barón
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica Sep./20: AAA

Revisión periódica Sep./19: AAA

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 Ratings – S&P Global 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 Ratings – S&P Global S.A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a junio de 2021.

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

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](#).

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

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

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

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

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

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

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 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.