

## Reporte de calificación

---

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

**Contactos:**

**Luis Carlos López Saiz**

[luis.carlos.lopez@spglobal.com](mailto:luis.carlos.lopez@spglobal.com)

**Andrés Felipe Palacio Llinás**

[Andres.felipe.p@spglobal.com](mailto:Andres.felipe.p@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.

<b>Emisor:</b>	GM Financial Colombia S.A.
<b>Monto calificado:</b>	COP900.000 millones
<b>Monto en circulación:</b>	Programa por emitir
<b>Plazos:</b>	Entre uno y 30 años.
<b>Número de series:</b>	18 series: A,B,C,D,E,F,G,H,I,J,K,L,M,N,O,P,Q y R.
<b>Periodicidad de intereses:</b>	Mes vencido, trimestre vencido, semestre vencido o año vencido.
<b>Pago de capital:</b>	Al vencimiento
<b>Administrador:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
<b>Representante de los tenedores:</b>	Credicorp Capital Fiduciaria S.A.
<b>Agente estructurador y colocador:</b>	Banca de Inversión Bancolombia
<b>Garantía:</b>	Este programa cuenta con una garantía personal, total directa e incondicional otorgada por General Motors Financial 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 Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó la calificación de deuda de largo plazo de AAA de los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de GM Financial Colombia S.A. hasta por COP900.000 millones.

## III. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de los valores del Programa de Bonos de GM Financial Colombia S.A. (en adelante GMF Colombia) se fundamenta en la garantía personal, total, directa e incondicional que les otorga General Motors Financial Company, Inc. (en adelante GMF Inc., calificación crediticia de emisor en moneda extranjera BBB/Negativa/-- de S&P Global Ratings), la cual tiene una calificación superior a la de Colombia (calificación soberana en escala global en moneda extranjera BB+/Estable/B 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 Financial 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.

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

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 Ratings – S&P Global S.A. SCV, en el Comité Técnico del 15 de septiembre de 2021, haga clic [aquí](#).

### IV. ESTRUCTURA DEL PROGRAMA

El cupo global del programa será de COP900.000.000.000, el cual podrá colocarse en una o varias emisiones de uno o varios lotes, dentro de la vigencia de la autorización del programa. La cantidad exacta de los bonos que se emitirán se determinará al momento de cada una de las emisiones y será publicada en el respectivo aviso de oferta pública, en todo caso sin exceder el cupo global indicado.

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 COP1.000.000, 5.000 UVR o de 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 están 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. 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.

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

La deuda avalada 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.

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 Superintendencia Financiera de Colombia (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.

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.

## 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. 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.

## VI. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	1991
Fecha del comité	15 de septiembre de 2021
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor / agente de manejo / administrador	GM Financial Colombia S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	María Carolina Barón
	Andrés Marthá Martínez

### *Historia de la calificación*

Revisión periódica Sept./20: AAA  
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 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 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 junio del 2021.

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

En caso de tener alguna inquietud con relación a los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co).

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

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

VII. 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
<b>Activos</b>									
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%	-3.2%	-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%
<b>Total Activo</b>	<b>2,028,826</b>	<b>2,212,046</b>	<b>2,261,246</b>	<b>2,190,848</b>	<b>2,158,762</b>	<b>2.2%</b>	<b>-1.5%</b>	<b>2.3%</b>	<b>-0.2%</b>
<b>Pasivos</b>									
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titulos 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%
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,787,151</b>	<b>1,956,733</b>	<b>2,001,018</b>	<b>1,932,641</b>	<b>1,894,429</b>	<b>2.3%</b>	<b>-2.0%</b>	<b>2.2%</b>	<b>-0.8%</b>
<b>Patrimonio</b>									
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%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>241,675</b>	<b>255,313</b>	<b>260,228</b>	<b>258,207</b>	<b>264,333</b>	<b>1.9%</b>	<b>2.4%</b>	<b>2.8%</b>	<b>4.1%</b>

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

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Jun-20	Jun-21	ANÁLISIS 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	1,893	1,498	1,275	238	-11.5%	-81.4%	-14.9%	10.9%
Ingreso de intereses cartera y leasing	244,450	270,189	264,753	137,379	133,556	-2.0%	-2.8%	-11.9%	-12.8%
Depósitos	55,936	42,217	26,336	14,248	9,492	-37.6%	-33.4%	-41.9%	-42.4%
Otros	46,100	55,822	67,878	37,281	28,667	21.6%	-23.1%	-34.7%	-18.7%
Gasto de intereses	102,036	98,039	94,214	51,530	38,159	-3.9%	-25.9%	-39.4%	-36.5%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>142,415</b>	<b>172,150</b>	<b>170,539</b>	<b>85,849</b>	<b>95,397</b>	<b>-0.9%</b>	<b>11.1%</b>	<b>4.4%</b>	<b>0.2%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	90,239	97,231	121,633	57,290	85,577	25.1%	49.4%	48.4%	26.4%
Gasto de deterioro componente contracíclico	13,190	12,501	3,280	4,360	1,921	-73.8%	-55.9%	10.7%	5.2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	63,346	74,227	78,057	38,926	55,993	5.2%	43.8%	76.7%	69.1%
Otras recuperaciones	849	868	765	645	3,854	-11.8%	497.7%	197.9%	157.2%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>103,181</b>	<b>137,513</b>	<b>124,448</b>	<b>63,770</b>	<b>67,747</b>	<b>-9.5%</b>	<b>6.2%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>14.0%</b>
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%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>(30,977)</b>	<b>(38,849)</b>	<b>(20,804)</b>	<b>(10,192)</b>	<b>(12,767)</b>	<b>46.5%</b>	<b>-25.3%</b>	<b>-49.1%</b>	<b>-48.1%</b>
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-70.8%	-33.4%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-76.8%	-54.1%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>178.1%</b>	<b>112.2%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>48,913</b>	<b>46,782</b>	<b>38,987</b>	<b>15,236</b>	<b>17,242</b>	<b>-16.7%</b>	<b>13.2%</b>	<b>18.3%</b>	<b>13.8%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>49,522</b>	<b>59,937</b>	<b>39,344</b>	<b>18,259</b>	<b>25,322</b>	<b>-34.4%</b>	<b>38.7%</b>	<b>51.8%</b>	<b>550.8%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>170,639</b>	<b>205,383</b>	<b>181,976</b>	<b>87,072</b>	<b>97,545</b>	<b>-11.4%</b>	<b>12.0%</b>	<b>11.1%</b>	<b>15.3%</b>
Costos de personal	39,811	40,891	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%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>147,450</b>	<b>174,590</b>	<b>161,270</b>	<b>76,507</b>	<b>85,008</b>	<b>-7.6%</b>	<b>11.1%</b>	<b>8.9%</b>	<b>6.7%</b>
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%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>187</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-19.1%</b>	<b>-100.0%</b>	<b>11.7%</b>	<b>73.6%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>4,068</b>	<b>2,124</b>	<b>2,825</b>	<b>1,269</b>	<b>1,520</b>	<b>33.0%</b>	<b>19.8%</b>	<b>3.4%</b>	<b>-22.3%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>151,705</b>	<b>176,717</b>	<b>164,098</b>	<b>77,781</b>	<b>86,529</b>	<b>-7.1%</b>	<b>11.2%</b>	<b>8.6%</b>	<b>4.9%</b>
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%
<b>Total impuestos</b>	<b>12,456</b>	<b>15,028</b>	<b>12,962</b>	<b>6,397</b>	<b>6,912</b>	<b>-13.8%</b>	<b>8.0%</b>	<b>2.0%</b>	<b>15.1%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>6,478</b>	<b>13,638</b>	<b>4,916</b>	<b>2,894</b>	<b>4,104</b>	<b>-64.0%</b>	<b>41.8%</b>	<b>25.1%</b>	<b>56.4%</b>



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

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21
<b>Rentabilidad</b>									
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%
<b>Capital</b>									
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%
<b>Liquidez</b>									
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%	4.0%	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%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
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%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
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%

## 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](http://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.*