

Reporte de calificación

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

Contactos:

Ángela Patricia Castañeda Sanabria

angela.castaneda@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 Financial Colombia S.A.
Monto calificado:	COP900,000 millones
Monto en circulación:	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 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 a los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de GM Financial Colombia S.A. por hasta 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 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 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 27 de julio de 2023, haga clic [aquí](#).

IV. ESTRUCTURA DEL PROGRAMA

El cupo global del programa será de COP900,000 millones 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 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, o bien 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 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) 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 u otras leyes de aplicación general o principios equitativos. Por otra parte, esta garantía permanecerá en pleno vigor 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 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 nocturno 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 pagar de conformidad con las instrucciones que se establezcan en la solicitud de pago.

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

V. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- 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	2380
Fecha del comité	27 de julio de 2023
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor / agente de manejo / administrador	GM Financiam Colombia S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Luis Carlos López Saiz

Historia de la calificación

Revisión periódica Ago./22: AAA
 Revisión periódica Sept./21: 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 abril del 2023.

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						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Apr-22	Apr-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Apr-22 / Apr-23	Variación % Pares Apr-22 / Apr-23	Variación % Sector Apr-22 / Apr-23
Activos									
Disponible	112,299	119,794	104,454	228,345	158,808	-12.8%	-29.8%	51.9%	-2.6%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	12.4%	-10.9%
Inversiones	12,241	32,838	22,706	28,166	25,823	-30.9%	-8.3%	27.2%	10.1%
Valor Razonable	265	361	15	458	484	-98.0%	5.7%	72.9%	2.0%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	135.8%	-0.4%
Instrumentos de patrimonio	265	361	15	458	484	-98.0%	5.7%	5.7%	27.0%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	-44.8%	-4.0%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-47.4%	-5.4%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	3.4%	8.0%
Costo amortizado	11,976	32,477	22,692	27,708	25,338	-30.1%	-8.6%	28.9%	8.1%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	10.9%	14.1%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	11.1%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	176.3%	5.6%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	181.3%	2.1%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	154.7%	35.7%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	22.8%	45.6%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	22.3%	44.7%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	38.9%	69.7%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-4.4%	6.9%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-5.7%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1,977,381	1,751,624	2,361,557	1,830,470	2,243,287	34.8%	22.6%	21.4%	12.5%
Comercial	871,298	562,681	970,025	627,178	863,628	75.5%	37.7%	18.0%	14.0%
Consumo	1,392,964	1,287,825	1,485,200	1,293,196	1,471,220	15.3%	13.8%	25.2%	9.7%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	17.0%	11.7%
Microcrédito	0	-	-	-	-	-	-	-97.6%	14.9%
Deterioro	69,211	71,369	70,019	69,838	64,765	-1.9%	-7.3%	14.3%	14.7%
Deterioro componente no financiero	13,371	13,192	23,649	15,749	26,796	79.3%	70.1%	24.6%	4.7%
Otros activos	159,326	163,667	186,811	161,057	200,356	14.1%	24.4%	26.8%	22.0%
Bienes recibidos en pago	5,484	7,902	7,215	11,344	9,697	-8.7%	-14.5%	155.5%	-3.0%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	79.8%	37.8%
Otros	153,842	155,764	179,596	149,713	190,659	15.3%	27.3%	26.3%	22.1%
Total Activo	2,261,246	2,067,923	2,675,528	2,246,038	2,628,274	29.4%	17.0%	24.0%	10.9%
Pasivos									
Depósitos	522,536	424,191	305,671	386,786	384,059	-27.9%	-0.7%	26.7%	11.1%
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	11.6%	-9.0%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-6.9%	-11.5%
Certificados de depósito a término (CDT)	522,536	424,191	305,671	386,786	384,059	-27.9%	-0.7%	79.2%	58.9%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	19.8%	10.5%
Créditos de otras entidades financieras	899,701	958,686	1,774,188	1,165,477	1,689,978	85.1%	45.0%	38.3%	31.9%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	24.5%	18.9%
Créditos entidades nacionales	899,701	958,686	1,522,948	1,165,477	1,435,775	58.9%	23.2%	41.0%	14.7%
Créditos entidades extranjeras	-	-	251,240	-	254,204	-	-	43.5%	45.4%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	195.3%	-10.6%
Simultáneas	-	-	-	-	-	-	-	315.1%	-14.3%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	187.9%	-11.1%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	456650886.0%
Títulos de deuda	464,925	302,871	149,706	284,204	150,464	-50.6%	-47.1%	-20.0%	-9.5%
Otros Pasivos	113,856	103,212	147,171	121,119	113,217	42.6%	-6.5%	10.8%	20.5%
Total Pasivo	2,001,018	1,788,960	2,376,935	1,957,586	2,337,719	32.9%	19.4%	26.0%	10.8%
Patrimonio									
Capital Social	83,663	83,663	83,663	83,663	83,663	0.0%	0.0%	0.0%	-8.8%
Reservas y fondos de destinación específica	157,227	162,143	180,877	180,877	200,507	11.6%	10.9%	6.8%	12.0%
Reserva legal	157,227	157,718	159,592	159,592	161,555	1.2%	1.2%	0.2%	2.8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	0	4,424	21,286	21,286	38,952	381.1%	83.0%	35.6%	64.3%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	15.7%
Superávit déficit	14,423	14,423	14,423	14,423	14,423	0.0%	0.0%	2.0%	24.6%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	7,700	7,700	7,700	7,700	7,700	0.0%	0.0%	44.7%	62.1%
Prima en colocación de acciones	6,723	6,723	6,723	6,723	6,723	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%
Ganancias o pérdidas	4,916	18,735	19,630	9,489	(8,038)	4.8%	-184.7%	-3.3%	-58.4%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	77.709%	69.1%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.4%
Ganancia del ejercicio	4,916	18,735	19,630	9,489	-	4.8%	-100.0%	-13.0%	-36.5%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(8,038)	-	-	-	-806.7%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados con vigencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	40.0%
Otros	-	(0)	-	(0)	(0)	100.0%	0.0%	0.0%	399.6%
Total Patrimonio	260,228	278,963	298,593	288,452	290,555	7.0%	0.7%	5.5%	12.3%

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

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

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

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Apr-22	Apr-23	Apr-22	Apr-23	Apr-22	Apr-23
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	1.9%	7.0%	6.7%	9.0%	0.7%	13.1%	10.4%	17.2%	11.0%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.2%	0.9%	0.9%	1.2%	0.1%	1.4%	0.9%	2.1%	1.2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	141.3%	125.3%	92.5%	107.3%	98.8%	105.0%	100.1%	84.5%	91.6%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	9.8%	11.7%	7.0%	3.4%	1.9%	2.1%	1.7%	2.5%	2.2%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4.2%	4.8%	3.8%	4.7%	3.9%	6.2%	5.4%	6.1%	6.0%
Rendimiento de la cartera	13.4%	13.8%	15.2%	14.2%	16.3%	8.9%	13.9%	9.5%	13.9%
Rendimiento de las inversiones	-27.2%	-13.0%	0.7%	-8.1%	3.8%	2.2%	2.3%	2.4%	3.6%
Costo del pasivo	3.2%	2.7%	7.1%	3.2%	9.9%	2.0%	6.8%	1.7%	5.4%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	49.4%	54.8%	48.2%	52.6%	37.0%	34.3%	20.2%	37.5%	26.6%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	30.4%	38.3%	27.0%	36.6%	29.5%	10.0%	11.4%	13.5%	13.9%
Relación de Solvencia Total	30.4%	38.3%	27.0%	36.6%	29.5%	11.8%	13.2%	17.9%	18.2%
Patrimonio / Activo	11.5%	13.5%	11.2%	12.8%	11.1%	9.8%	8.3%	10.9%	11.1%
Quebranto Patrimonial	311.0%	333.4%	356.9%	344.8%	347.3%	1788.3%	1885.8%	1349.6%	1626.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106.3%	106.8%	106.8%	108.5%	103.8%	106.9%	104.9%	108.5%	108.6%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	74.3%	73.7%	74.9%	67.7%	83.4%	70.9%	77.1%	67.7%	71.0%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	3.0%	3.7%	3.2%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	4.0%	4.6%	3.9%	4.8%	4.9%	4.6%	5.1%	5.9%
Indicador de Apalancamiento	11.5%	13.6%	11.3%	12.8%	11.4%	5.6%	6.3%	7.2%	7.6%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	5.0%	5.8%	3.9%	10.1%	6.0%	10.4%	10.2%	12.1%	10.6%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	21.5%	28.2%	34.1%	58.5%	41.3%	15.5%	14.9%	18.5%	16.2%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	395.1%	433.9%	802.7%	496.5%	607.9%	115.8%	110.0%	106.0%	107.1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	53.5%	45.4%	49.4%	40.4%
Bonos / Total Pasivo	23.2%	16.9%	6.3%	14.5%	6.4%	7.2%	4.6%	8.0%	6.5%
CDT's / Total pasivo	26.1%	23.7%	12.9%	19.8%	16.4%	20.2%	28.7%	21.4%	30.7%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	2.4%	3.2%	3.4%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	45.0%	53.6%	64.1%	59.5%	61.4%	2.9%	3.3%	0.6%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	10.6%	0.0%	10.9%	4.9%	5.6%	3.8%	4.9%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	87.5%	98.3%	85.2%	92.9%	89.6%	102.6%	105.9%	110.0%	109.2%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	3.6%	4.4%	3.5%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	710.9%	722.3%	914.2%	189.4%	1007.3%	161.1%	146.9%	195.0%	198.6%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	5.4%	0.0%	0.5%	0.8%	0.0%	20.0%	22.5%	22.2%	16.5%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	6.4%	3.8%	1.3%	9.4%	0.6%	13.4%	23.8%	20.4%	26.2%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	19.3%	49.9%	31.4%	40.4%	37.3%	13.2%	16.9%	18.2%	23.6%
Emitidos igual o superior a 18 meses	68.9%	46.2%	66.8%	49.4%	62.1%	53.3%	36.8%	39.3%	33.6%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	5.0%	5.7%	5.5%	5.5%	7.3%	3.8%	3.9%	3.8%	4.5%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	83.6%	84.0%	69.7%	85.4%	54.0%	160.3%	137.6%	161.7%	132.0%
Indicador de cartera vencida con castigos	13.3%	15.4%	12.6%	14.7%	14.9%	10.9%	10.0%	9.7%	9.8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2.4%	4.6%	3.3%	4.0%	4.2%	3.5%	2.9%	3.5%	3.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	115.5%	88.3%	88.0%	85.4%	68.5%	155.3%	153.9%	165.6%	146.9%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6.3%	6.3%	6.9%	6.2%	9.1%	4.8%	6.0%	4.5%	7.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	72.8%	77.3%	64.0%	80.0%	50.0%	133.8%	123.3%	156.0%	122.0%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	1.9%	2.9%	2.6%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	129.5%	160.0%	126.4%	127.8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.3%	6.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	97.9%	94.4%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	7.0%	8.3%	6.9%	7.6%	8.6%	8.9%	8.4%	8.4%	8.7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	33.8%	33.9%	24.5%	34.3%	19.3%	40.0%	39.4%	45.5%	44.2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4.6%	5.7%	4.4%	4.8%	5.1%	6.5%	5.9%	6.1%	6.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	47.8%	47.5%	35.5%	51.0%	28.8%	53.7%	54.5%	60.9%	60.5%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1.8%	3.1%	1.8%	2.2%	1.8%	7.3%	5.6%	7.1%	5.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	45.6%	50.5%	42.3%	49.3%	25.3%	52.9%	51.9%	61.1%	59.1%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	6.0%	6.8%	6.0%	6.1%	7.0%	5.5%	6.6%	5.5%	7.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	48.1%	46.9%	34.2%	51.3%	29.3%	57.7%	60.0%	68.4%	67.8%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	3.6%	3.7%	3.2%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	30.2%	30.1%	38.3%	36.0%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.8%	7.7%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.5%	45.4%

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 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.