

Reporte de calificación

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

Contactos:

Ana María Niño Henao

ana.maria.nino@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 Programa cuenta con una garantía personal, total directa e incondicional otorgada por General Motors Financial Company, Inc. Esta 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 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+/Negativa/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.

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 24 de julio de 2024, haga clic [aquí](#).

IV. ESTRUCTURA DEL PROGRAMA

El cupo global será de COP900,000,000,000, 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 se determinará al momento de cada una de las emisiones y se publicará 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 un COP1,000,000, cinco mil UVR o 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, esta 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 o hasta en un 100% para el desarrollo de su objeto social d, el cual consiste en realizar todas las actividades propias de una compañía de financiamiento. Los objetivos económicos y financieros de cada emisión individual se publicarán 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.

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 y

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

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 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 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 condicionamientos (*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	2588
Fecha del comité	24 de julio de 2024
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 Jul./23: AAA
 Revisión periódica Ago./22: 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 mayo del 2024.

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](#).

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

VII. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-21	Dec-22	Dec-23	May-23	May-24	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % May-23 / May-24	Variación % Pares May-23 / May-24	Variación % Sector May-23 / May-24
Activos									
Disponible	119.794	104.454	83.182	117.329	106.143	-20,4%	-9,5%	-14,3%	-13,2%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-53,0%	23,7%
Inversiones	32.838	22.706	26.613	25.308	27.593	17,2%	9,0%	32,6%	6,0%
Valor Razonable	361	15	9	749	262	-36,8%	-65,0%	141,9%	35,2%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	235,8%	37,3%
Instrumentos de patrimonio	361	15	9	749	262	-36,8%	-65,0%	19,0%	19,8%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	148,7%	33,6%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	169,0%	36,1%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	8,9%	14,6%
Costo amortizado	32.477	22.692	26.604	24.559	27.331	17,2%	11,3%	118,7%	26,6%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	7,1%	-5,7%
Avariación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-40,0%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	6,5%	-1,5%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	5,1%	-6,2%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	15,7%	29,8%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-57,1%	-33,1%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-56,5%	-33,6%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-86,3%	-17,3%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-54,2%	31,8%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-1121,0%	-191,4%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1.751.624	2.361.557	2.195.598	2.196.669	1.978.579	-7,0%	-9,9%	5,3%	1,0%
Comercial	552.681	970.025	851.821	828.165	712.255	-12,2%	-14,0%	6,9%	2,0%
Consumo	1.287.825	1.485.200	1.434.998	1.457.112	1.344.187	-3,4%	-7,7%	3,4%	-4,6%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	4,2%	8,4%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9%
Deterioro	71.369	70.019	(86.822)	61.268	(70.246)	-224,0%	-214,7%	-224,9%	-207,8%
Deterioro componente contracíclico	13.192	23.649	(4.398)	27.339	(7.617)	-118,6%	-127,9%	-134,2%	-160,7%
Otros activos	163.667	186.811	240.582	211.343	245.730	28,8%	16,3%	22,9%	7,9%
Bienes recibidos en pago	7.902	7.215	19.033	11.266	24.008	163,8%	113,1%	67,2%	14,4%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-91,4%	18,0%
Otros	155.764	179.596	221.549	200.077	221.722	23,4%	10,8%	22,6%	7,7%
Total Activo	2.067.923	2.675.528	2.545.975	2.550.650	2.358.045	-4,8%	-7,6%	7,6%	1,9%
Pasivos									
Depósitos	424.191	305.871	455.778	381.926	480.194	49,0%	25,7%	14,2%	7,9%
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	32,5%	9,0%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-5,3%	-5,9%
Certificados de depósito a termino (CDT)	424.191	305.871	455.778	381.926	480.194	49,0%	25,7%	1,0%	10,8%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-42,8%	6,3%
Créditos de otras entidades financieras	958.686	1.774.188	1.610.068	1.625.050	1.566.611	-9,3%	-3,6%	-4,5%	-15,6%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	11,9%	-0,8%
Créditos entidades nacionales	958.686	1.522.948	1.358.828	1.376.986	1.318.547	-10,8%	-4,2%	-18,9%	-10,1%
Créditos entidades extranjeras	-	251.240	251.240	248.064	248.064	0,0%	0,0%	-2,5%	-27,1%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	7,6%	-5,6%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-	23,5%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	-45,6%	-23,0%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-55,0%
Títulos de deuda	302.871	149.706	149.706	148.893	-	0,0%	-100,0%	12,1%	-16,8%
Otros Pasivos	103.212	147.171	72.030	107.221	67.710	-51,1%	-36,8%	-36,4%	-11,6%
Total Pasivo	1.788.960	2.376.935	2.287.582	2.263.089	2.114.516	-3,8%	-6,6%	7,9%	2,3%
Patrimonio									
Capital Social	83.663	83.663	83.663	83.663	83.663	0,0%	0,0%	0,0%	10,3%
Reservas y fondos de destinación específica	162.143	180.877	200.507	200.507	171.116	10,9%	-14,7%	5,4%	-10,7%
Reserva legal	157.718	159.592	161.555	161.555	132.164	1,2%	-18,2%	0,0%	-19,9%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	276,5%
Reserva ocasional	4.424	21.286	38.952	38.952	38.952	83,0%	0,0%	22,6%	22,2%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	19,1%
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Superávit o déficit	14.423	14.423	3.614	14.423	3.614	-74,9%	-74,9%	13,4%	-11,0%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	7.700	7.700	(3.109)	7.700	(3.109)	-140,4%	-140,4%	129,2%	-45,9%
Prima en colocación de acciones	6.723	6.723	6.723	6.723	6.723	0,0%	0,0%	0,0%	6,0%
Ganancias o pérdidas	18.735	19.630	51.010	(11.032)	14.863	159,9%	234,7%	8,7%	-73,3%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	10.809	-	-	-	-	39,1%	24,9%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-114,8%
Ganancia del ejercicio	18.735	19.630	-	-	-	-100,0%	-	-4,4%	-14,5%
Pérdida del ejercicio	-	-	40.201	(11.032)	14.863	-	234,7%	-	257,1%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	36,0%
Otros	(0)	-	(80.401)	-	(29.726)	-	-	100,0%	90,7%
Total Patrimonio	278.963	298.593	258.393	287.561	243.530	-13,5%	-15,3%	5,2%	-1,4%

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

ESTADO DE RESULTADOS						ANÁLISIS HORIZONTAL			
	Dec-21	Dec-22	Dec-23	May-23	May-24	Variación % Dec-22 / Dec- 23	Variación % May-23 / May- 24	Variación % Pares May-23 / May-24	Variación % Sector May-23 / May-24
Cartera comercial	72.225	110.362	162.760	70.496	62.505	47,5%	-11,3%	3,9%	0,5%
Cartera consumo	192.355	204.091	263.521	107.569	113.496	29,1%	5,5%	4,8%	-4,6%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-			15,6%	11,3%
Cartera microcrédito	2	-	-	-	-			-100,0%	10,3%
Otros	-	-	-	-	-			-0,5%	-33,7%
Ingreso de intereses cartera y leasing	264.582	314.454	426.282	178.066	176.001	35,6%	-1,2%	4,6%	-1,1%
Depósitos	17.951	26.349	51.168	19.759	25.740	94,2%	30,3%	2,6%	-0,5%
Titulos	-	-	-	-	-				
Otros	31.305	115.286	241.031	103.432	90.883	109,1%	-12,1%	0,7%	-3,1%
Gasto de intereses	49.256	141.634	292.199	123.191	116.623	106,3%	-5,3%	0,3%	-2,8%
Ingreso de intereses neto	215.326	172.819	134.083	54.874	59.378	-22,4%	8,2%	15,4%	1,7%
Gasto de deterioro cartera y leasing	128.943	96.941	185.502	57.032	80.414	91,4%	41,0%	44,1%	9,7%
Gasto de deterioro componente contracíclico	7.576	19.875	675	4.203	4.159	-96,6%	-1,1%	-61,8%	-28,6%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	100.098	105.043	118.162	44.867	60.395	12,5%	34,6%	38,2%	2,4%
Otras recuperaciones	-	78	176	-	9	126,2%		-60,5%	34,7%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	178.906	161.124	66.243	38.506	35.209	-58,9%	-8,6%	13,7%	-11,8%
Ingresos por valoración de inversiones	1.068	5.787	9.715	4.719	2.795	67,9%	-40,8%	-32,1%	-15,4%
Ingresos por venta de inversiones	6.549	8.403	2.153	1.268	288	-74,4%	-77,3%	95,1%	-10,0%
Ingresos de inversiones	7.617	14.191	11.868	5.987	3.083	-16,4%	-48,5%	-30,6%	-15,4%
Pérdidas por valoración de inversiones	24.421	13.165	10.372	4.101	2.736	-21,2%	-33,3%	-32,8%	-16,7%
Pérdidas por venta de inversiones	420	-	-	-	-			166,5%	-16,2%
Pérdidas de inversiones	24.842	13.165	10.372	4.101	2.736	-21,2%	-33,3%	-30,7%	-16,7%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-			-21,7%	-27,1%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-			11,3%	-5,6%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				3017,3%
Ingreso neto de inversiones	(17.224)	1.025	1.495	1.887	347	45,8%	-81,6%	-26,1%	9,9%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-			-47,1%	-56,6%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-			-86,7%	-62,5%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-			252,6%	-24,4%
Comisiones, honorarios y servicios	(11.842)	1.379	(7.389)	(3.944)	(11.520)	-635,9%	-192,1%	-26,8%	3,1%
Otros ingresos - gastos	22.019	23.281	54.391	18.146	24.845	133,6%	36,9%	39,7%	2,7%
Total ingresos	171.858	186.808	114.740	54.594	48.880	-38,6%	-10,5%	3,8%	-2,2%
Costos de personal	46.090	50.082	52.907	21.026	21.053	5,6%	0,1%	6,0%	6,8%
Costos administrativos	92.466	102.053	98.832	43.408	41.297	-3,2%	-4,9%	5,6%	6,1%
Gastos administrativos y de personal	138.556	152.135	151.739	64.434	62.350	-0,3%	-3,2%	5,7%	6,5%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	78	-	50	97	-		-100,0%	254,8%	61,3%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	768	-	448			41,6%	53,3%
Gastos de riesgo operativo	78	-	818	97	448		362,3%	75,9%	54,3%
Depreciaciones y amortizaciones	3.161	3.449	2.384	1.096	945	-30,9%	-13,8%	21,8%	9,5%
Total gastos	141.794	155.583	154.941	65.627	63.743	-0,4%	-2,9%	7,7%	7,4%
Impuestos de renta y complementarios	11.329	11.595	-	-	-	-100,0%		49,6%	-22,5%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-				
Total impuestos	11.329	11.595	-	-	-	-100,0%		49,6%	-22,5%
Ganancias o pérdidas	18.735	19.630	(40.201)	(11.032)	(14.863)	-304,8%	-34,7%	-14,4%	-27,7%

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

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-21	Dec-22	Dec-23	May-23	May-24	May-23	May-24	May-23	May-24
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	7,0%	6,7%	-14,4%	-0,9%	-16,8%	10,1%	7,3%	10,0%	6,4%
ROA (Retorno sobre Activos)	0,9%	0,9%	-1,6%	-0,1%	-1,8%	0,9%	0,6%	1,1%	0,7%
Rendimiento de la cartera	13,8%	15,2%	18,5%	16,6%	19,2%	14,3%	16,2%	14,1%	15,5%
Costo del pasivo	2,7%	7,1%	12,8%	10,4%	12,9%	7,9%	9,1%	6,3%	7,7%
Rendimiento de las inversiones	-13,0%	0,7%	1,1%	3,8%	0,0%	5,3%	5,8%	5,5%	5,0%
Costo de crédito	1,9%	0,6%	2,9%	1,0%	3,4%	2,2%	3,0%	2,9%	3,7%
Margen de intermediación	11,2%	8,1%	5,7%	6,2%	6,3%	6,4%	7,1%	7,8%	7,8%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	9,3%	7,5%	2,7%	5,2%	2,9%	4,2%	4,1%	4,9%	4,1%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	54,8%	48,2%	36,2%	37,0%	37,9%	20,9%	21,3%	26,8%	28,8%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	38,3%	27,0%	22,0%	29,8%	23,9%	11,2%	11,3%	14,0%	14,6%
Relación de Solvencia Total	38,3%	27,0%	22,0%	29,8%	23,9%	13,0%	14,2%	18,1%	18,2%
Patrimonio / Activo	13,5%	11,2%	10,1%	11,3%	10,3%	8,2%	8,0%	11,1%	10,8%
Quebranto Patrimonial	333,4%	356,9%	308,8%	343,7%	291,1%	1901,3%	1999,8%	1634,6%	1461,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106,8%	106,8%	97,0%	103,1%	96,5%	106,5%	100,7%	108,4%	105,6%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	73,7%	74,9%	237,7%	87,3%	231,1%	77,9%	288,4%	71,6%	184,1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	3,6%	3,3%	3,6%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	4,0%	4,6%	10,3%	4,9%	10,3%	4,3%	5,0%	6,1%	6,2%
Indicador de Apalancamiento	13,6%	11,3%	9,0%	11,2%	9,2%	7,9%	8,4%	10,9%	10,6%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	5,8%	3,9%	3,3%	4,6%	4,5%	8,9%	11,8%	10,6%	10,9%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	28,2%	34,1%	18,3%	30,7%	22,1%	13,7%	17,2%	16,1%	15,7%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	433,9%	802,7%	501,7%	598,4%	428,3%	114,9%	106,1%	107,0%	100,2%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	42,0%	48,3%	40,4%	41,7%
Bonos / Total Pasivo	16,9%	6,3%	6,5%	6,6%	0,0%	4,5%	4,6%	6,3%	5,1%
CDT's / Total pasivo	23,7%	12,9%	19,9%	16,9%	22,7%	28,1%	26,3%	31,1%	33,7%
Redescuento / Total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,3%	2,4%	3,4%	3,3%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	53,6%	64,1%	59,4%	60,8%	62,4%	3,3%	2,5%	0,6%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	10,6%	11,0%	11,0%	11,7%	5,4%	4,9%	4,6%	3,3%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	98,3%	85,2%	103,7%	88,2%	92,9%	103,1%	106,0%	109,5%	114,9%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,2%	6,2%	3,8%	3,5%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	722,3%	914,2%	380,9%	725,8%	431,5%	145,5%	148,6%	201,3%	191,5%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	21,3%	19,4%	16,1%	19,5%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	3,8%	1,3%	5,5%	0,2%	17,4%	23,8%	23,3%	26,3%	24,8%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	49,9%	31,4%	36,1%	37,5%	31,3%	17,6%	24,0%	23,7%	21,2%
Emitidos igual o superior a 18 meses	46,2%	66,8%	58,4%	62,3%	51,3%	37,4%	33,3%	33,9%	34,5%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	5,7%	5,5%	7,1%	7,3%	6,7%	4,0%	4,9%	4,6%	5,2%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	84,0%	69,7%	56,4%	52,9%	56,6%	133,5%	112,6%	132,2%	119,2%
Indicador de cartera vencida con castigos	15,4%	12,6%	16,2%	15,3%	17,4%	10,1%	11,4%	9,8%	11,0%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	4,6%	3,3%	4,3%	4,5%	4,2%	2,9%	3,6%	3,4%	3,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	88,3%	88,0%	72,5%	64,7%	75,5%	149,1%	110,7%	147,5%	129,4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6,3%	6,9%	8,7%	8,9%	8,0%	6,2%	7,6%	7,4%	8,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	77,3%	64,0%	51,7%	49,5%	51,3%	119,7%	112,6%	122,9%	120,6%
Calidad de Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%	2,2%	2,6%	3,3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	169,1%	152,8%	126,0%	102,0%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,6%	9,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	94,2%	74,6%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	8,3%	6,9%	10,6%	9,1%	11,1%	8,4%	11,3%	8,8%	9,8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	33,9%	24,5%	26,5%	18,0%	21,8%	39,0%	37,3%	45,4%	45,8%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	5,7%	4,4%	6,9%	5,1%	6,7%	5,8%	7,6%	6,3%	7,1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	47,5%	35,5%	35,9%	27,8%	32,4%	54,6%	53,7%	61,2%	60,9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	3,1%	1,8%	3,1%	1,7%	2,9%	5,5%	6,6%	5,9%	6,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	50,5%	42,3%	34,7%	25,1%	33,7%	51,9%	45,9%	59,0%	57,2%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	6,8%	6,0%	9,1%	7,1%	8,7%	6,6%	9,6%	8,2%	10,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	46,9%	34,2%	36,2%	28,1%	32,1%	60,6%	65,0%	69,6%	73,0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,7%	4,9%	3,2%	3,9%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	29,6%	27,5%	35,3%	32,4%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,8%	11,4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	46,1%	41,1%

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.
