

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/10/2021

### BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	GMFIN
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V., SOFOM E.R.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para GMF México

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (12 de octubre de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para GMF México

La ratificación de la calificación para GMF México se sustenta en el apoyo implícito por parte de General Motors Financial Company, Inc, entidad que cuenta con una calificación crediticia equivalente promedio en el mercado de HR BBB (G) con Perspectiva Estable. A su vez, México cuenta con una calificación crediticia equivalente a HR BBB (G) con Perspectiva Negativa, lo que resulta en una calificación equivalente a HR AAA para GMF México. Con respecto a la situación financiera de la Empresa, a pesar del pago de dividendos realizado al 2T21, la constante generación de utilidades, así como la contracción de 6.9% del portafolio total ha derivado en mostrar un índice de capitalización en niveles superiores a los esperados, resultando en 22.5% al 2T21 (vs. 19.0% al 2T20 y 18.8% en un escenario base). Del mismo modo, al corte 2T21, se muestran bajos niveles de morosidad, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.5% y 5.5%, ubicándolos en línea a lo esperado y observado al 2T20 (vs. 1.7% y 5.4% al 2T20; 1.9% y 5.3% en un escenario base). Por último, un crecimiento en el margen financiero ajustado, derivado principalmente de menores estimaciones preventivas, ha conllevado a mostrar mayores utilidades a las observadas al 2T20, lo que resultó en un ROA y ROE Promedio de 3.1% y 16.8% al 2T21 (vs. 0.9% y 5.7% al 2T20). Los principales supuestos y resultados son:

#### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 22.5% al 2T21, (vs. 19.0% al 2T20 y 18.8% en un escenario base). A pesar de realizar un pago de dividendos por P\$1,200m en el 2T21, la Empresa ha sido capaz de mostrar una constante generación de utilidades. A su vez, la contracción en el portafolio total de 6.9% conllevó a mostrar un beneficio en el índice de capitalización.

Bajos niveles de morosidad, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.5% y 5.5% respectivamente al 2T21 (vs. 1.9% y 5.3% en un escenario base). La Empresa mostró una adecuada aplicación en los procesos de seguimiento y cobranza, lo que influyó en mostrar bajos niveles de morosidad, los cuales se ubicaron en línea con lo esperado en nuestro escenario base.

Indicadores de rentabilidad por arriba de lo esperado y observado. Una mayor generación de margen financiero ajustado, derivado de menores estimaciones preventivas, ha conllevado a mostrar indicadores de rentabilidad ROA y ROE Promedio en niveles superiores a los esperados, cerrando en 3.1% y 16.8% respectivamente al 2T21 (vs. 0.9% y 5.7% al 2T20; 0.9% y 5.6% en un escenario base).

#### Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento marginal en el portafolio total. Se espera que la Empresa muestre un crecimiento, principalmente en 2022 y 2023, sin embargo, dicho crecimiento sería limitado, dada la elevada competencia en el sector automotriz. Con ello, se espera un monto en portafolio total de P\$55,257m para 2021.

FECHA: 12/10/2021

---

Contención en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.5% y 5.4% en 2021. Se espera que la Empresa continúe con adecuados procesos de seguimiento y cobranza, lo que derivaría en mantener indicadores de morosidad en niveles bajos.

Estabilidad en los niveles de rentabilidad, al exhibir un ROA y ROE Promedio de 2.9% y 14.9% en 2021. La adecuada gestión en el spread de tasas, así como una estabilidad en la generación de estimaciones preventivas conllevaría en mostrar un crecimiento en el margen financiero ajustado, lo que beneficiaría la generación de utilidades netas.

Posición de solvencia adecuada para los tres periodos proyectados. Se espera que la Empresa continúe generación utilidades en los tres periodos proyectados, lo que resultaría en continuar con los pagos de dividendos, cerrando en 2021 con un pago de P\$1,500m, sin embargo, el menor crecimiento de la cartera total beneficiaría al índice de capitalización, el cual cerraría en 22.8% para 2021, y este alcanzaría un nivel de 23.1% para 2023.

### Factores Adicionales Considerados

Baja concentración en los diez clientes principales. En línea con lo anterior, al cierre de junio 2021 se muestra un saldo en los diez clientes principales de P\$2,399m, lo que representa el 4.7% a cartera total y 0.2x a capital contable, manteniéndose en niveles similares al 2T20 (vs. P\$2,365m, 4.3% y 0.2x respectivamente al 2T20), por lo que, en caso del incumplimiento en alguno de ellos, el impacto en la situación financiera sería limitado.

Adecuada diversificación en sus fuentes de fondeo. La Empresa cuenta con líneas provenientes de la banca múltiple y de desarrollo, papeles comerciales, estructuras de bursatilización y una línea proveniente de su Casa Matriz, por lo que en su conjunto muestra una disponibilidad de 51.5% al 2T21.

Diversificación del portafolio total por zona geográfica. La Empresa muestra una adecuada diversificación del portafolio por zona geográfica, siendo el Estado de México y la Ciudad de México las que muestran la mayor concentración, con el 13.7% y 12.3% respectivamente al 2T21. El resto de los estados se encuentra con una concentración inferior al 10.0% cada uno, por lo que, el riesgo de concentración en una sola entidad es reducido.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

Movimientos en la calificación por parte de la Casa Matriz y/o la calificación soberana de México, quienes mantienen una calificación crediticia promedio equivalente a HR BBB (G) correspondiente a México y de HR BBB (G) correspondiente a la Casa Matriz, proporcionadas por otras agencias calificadoras. Derivado de que la calificación de la Empresa es dependiente de la situación financiera y operativa de su Casa Matriz, un movimiento en la calificación de la Casa Matriz y/o la calificación soberana de México por parte de otras agencias calificadoras, se tendría un impacto directo en la calificación de la Empresa.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto

### Contactos

Akira Hirata  
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
akira.hirata@hrratings.com

Luis Rodríguez  
Analista

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/10/2021

[luis.rodriguez@hrratings.com](mailto:luis.rodriguez@hrratings.com)

Angel García  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020  
Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1

Fecha de última acción de calificación 12 de octubre de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T10 - 2T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de General Motors Company y GM Financial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB con Perspectiva Negativa, en escala global, otorgada por Standard & Poor's el 22 de enero de 2021.

Calificación de General Motors Company y GM Financial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB- con Perspectiva Estable, en escala global, otorgada por Fitch Ratings el 5 de mayo de 2021.

Calificación de General Motors Company y GM Financial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB- con Perspectiva Estable, en escala global, otorgada por Moody's el 29 de marzo de 2021.

Calificación de General Motors Company y GM Financial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB con Perspectiva Positiva, en escala global, otorgada por DBRS el 22 de junio de 2021.

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad

FECHA: 12/10/2021

---

crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

### MERCADO EXTERIOR