

A NRSRO Rating*

Calificación

GMF México LP
GMF México CP

HR AAA
HR+1

Perspectiva

Estable

Evolución de Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata

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

Luis Rodríguez

Analista
luis.rodriguez@hrratings.com

Angel García

Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

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 México¹ se sustenta en el apoyo implícito por parte de General Motors Financial Company, Inc², 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:

Supuestos y Resumados: GMF México	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T20	2T21	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2021P*	2022P	2023P
Portafolio Total	58,814.6	54,727.7	63,964.6	58,648.9	55,257.3	56,429.3	58,176.1	53,684.8	54,471.4	55,280.5
Cartera Vigente	54,623.6	50,233.9	60,015.9	54,287.4	50,610.7	51,554.4	52,928.6	48,946.4	49,519.6	50,239.0
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	3,213.4	3,676.3	3,411.4	3,441.4	3,791.9	4,108.4	4,424.2	3,576.2	3,818.2	3,949.8
Gastos de Administración 12m	1,858.7	1,453.8	1,802.4	1,633.1	1,443.0	1,493.1	1,559.2	2,727.7	2,624.1	2,487.2
Resultado Neto 12m	616.0	1,968.0	1,110.8	1,080.5	1,828.8	1,878.0	1,901.2	-1,271.3	29.3	306.6
Índice de Morosidad	1.7%	1.5%	0.9%	1.6%	1.5%	1.4%	1.4%	2.2%	2.1%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	5.4%	5.5%	3.7%	5.8%	5.4%	5.1%	4.8%	6.5%	5.9%	5.7%
Índice de Cobertura	2.0	2.1	3.0	1.9	1.8	1.7	1.7	2.0	2.0	2.0
MIN Ajustado	3.5%	5.9%	4.2%	4.1%	5.6%	5.7%	5.7%	3.2%	4.4%	4.5%
Índice de Eficiencia	35.1%	24.1%	36.1%	28.8%	24.6%	25.3%	26.0%	55.2%	55.1%	50.4%
Índice de Eficiencia Operativa	2.7%	2.4%	2.6%	2.5%	2.4%	2.5%	2.6%	4.6%	4.6%	4.2%
ROA Promedio	0.9%	3.1%	1.6%	1.6%	2.9%	3.1%	3.0%	-2.1%	0.1%	0.5%
ROE Promedio	5.7%	16.8%	10.7%	9.6%	14.9%	14.8%	14.3%	-11.2%	0.3%	3.1%
Índice de Capitalización	19.0%	22.5%	17.5%	20.8%	22.8%	23.1%	23.1%	16.9%	13.2%	10.5%
Razón de Apalancamiento	5.6	4.5	5.9	5.1	4.1	3.8	3.8	4.4	5.0	5.0
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	8.1%	10.0%	7.6%	8.9%	10.0%	10.0%	10.0%	9.4%	9.3%	9.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.

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).

¹GM Financial México. S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (GMF México y/o GMFMX y/o la Empresa).

²General Motors Financial Company, Inc. (Casa Matriz).

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.
- **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

Balance: GMF México (En Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
ACTIVO	74,892.4	69,983.8	64,437.5	60,783.4	62,601.3	64,284.8	67,868.5	59,561.5
Disponibilidades	3,320.4	3,419.8	3,061.3	2,431.0	2,497.2	2,095.5	3,187.8	2,340.5
Inversiones en Valores	2,759.4	438.0	639.3	677.0	732.7	815.3	3,470.4	472.9
Instrumentos Derivados	439.4	64.8	86.6	249.0	251.8	268.6	602.1	163.2
Cartera de Crédito Neta	60,866.9	58,936.4	53,499.1	49,936.9	51,022.9	52,388.4	53,673.1	49,335.6
Cartera Total	62,673.4	60,553.2	55,207.5	51,465.4	52,320.9	53,752.0	55,601.2	51,051.4
Cartera de Crédito Vigente	62,147.3	60,015.9	54,287.4	50,610.7	51,554.4	52,928.6	54,623.6	50,233.9
Créditos Comerciales	17,509.1	16,701.1	15,414.3	12,139.3	12,725.7	13,023.3	14,240.6	11,838.8
Créditos de Consumo	44,638.2	43,314.8	38,873.1	38,471.4	38,828.7	39,905.3	40,383.0	38,395.1
Cartera de Crédito Vencida	526.1	537.2	920.1	854.7	766.5	823.3	977.6	817.5
Créditos Comerciales	43.6	45.1	135.2	49.7	51.2	438.6	98.0	58.9
Créditos de Consumo	482.5	492.2	784.9	805.0	715.3	384.7	879.6	758.5
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,806.5	-1,616.7	-1,708.4	-1,528.5	-1,297.9	-1,363.5	-1,928.1	-1,715.8
Otros Activos	7,506.4	7,124.7	7,151.2	7,489.4	8,096.8	8,716.8	6,935.1	7,249.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	693.6	444.0	368.5	292.3	318.4	339.8	224.6	199.9
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	3,462.9	3,495.8	3,484.0	3,830.2	4,160.7	4,478.0	3,293.5	3,728.7
Equipo de Uso Propio	110.0	84.4	42.6	38.3	52.2	53.9	80.1	52.4
Equipo en Arrendamiento	3,352.9	3,411.4	3,441.4	3,791.9	4,108.4	4,424.2	3,213.4	3,676.3
Impuestos Diferidos	1,759.5	1,534.7	1,775.0	1,792.0	1,962.7	2,157.7	1,929.1	1,818.4
Otros Activos Misc.²	1,590.4	1,650.2	1,523.7	1,574.9	1,654.9	1,741.2	1,487.9	1,502.4
PASIVO	65,059.9	59,066.5	52,576.0	48,347.7	49,643.6	50,881.8	56,947.2	47,571.9
Préstamos Bancarios y Otros	59,550.1	54,081.4	48,067.2	43,646.1	44,782.3	45,851.2	52,010.8	43,311.4
Préstamos Bancarios	53,284.0	46,712.4	42,729.0	37,922.7	38,599.1	39,440.0	48,733.3	37,814.5
Préstamos de Corto Plazo	28,536.9	31,312.9	29,933.6	21,265.3	23,390.5	24,375.1	33,406.1	21,275.6
Préstamos de Largo Plazo	24,747.1	15,399.5	12,795.5	16,657.4	15,208.6	15,064.9	15,327.2	16,538.8
Pasivos Bursátiles	6,266.1	7,369.0	5,338.2	5,723.5	6,183.3	6,411.3	3,277.5	5,496.9
Operaciones con Valores y Derivadas	24.6	174.8	331.4	274.9	296.0	313.1	505.5	113.9
Otras Cuentas por Pagar	1,724.7	1,698.8	1,659.6	1,738.6	1,806.5	1,882.6	1,829.5	1,434.5
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	1,724.6	1,698.8	1,659.6	1,738.6	1,806.5	1,882.6	1,829.5	1,434.5
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3,760.5	3,111.5	2,517.8	2,688.1	2,758.8	2,834.8	2,601.4	2,712.1
CAPITAL CONTABLE	9,832.6	10,917.3	11,861.6	12,435.6	12,957.7	13,402.9	10,921.3	11,989.6
Capital Social	86.0	86.0	86.0	86.0	86.0	86.0	86.0	86.0
Capital Ganado	9,746.6	10,831.3	11,775.6	12,349.6	12,871.7	13,317.0	10,835.3	11,903.6
Reservas de Capital	25.9	25.9	25.9	25.9	25.9	25.9	25.9	25.9
Otras Partidas de Utilidad Integral	17.7	-9.4	-146.7	97.9	142.0	206.1	-224.8	74.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	8,935.7	9,704.0	10,815.8	10,397.0	10,825.8	11,183.8	10,815.2	10,697.0
Resultado Neto del Ejercicio	767.3	1,110.8	1,080.5	1,828.8	1,878.0	1,901.2	219.0	1,106.5
Deuda Neta	53,470.2	50,223.6	44,366.6	40,538.2	41,552.5	42,940.4	45,352.6	40,498.0
Portafolio Total	66,026.3	63,964.6	58,648.9	55,257.3	56,429.3	58,176.1	58,814.6	54,727.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.

1.- Cuentas por Cobrar: Impuestos a Favor, Deudores por Venta de Activos, Seguros por Devengar, Anticipo de Proveedores y Otras Cuentas por Cobrar.

2.- Otros Activos Misc.: Intangibles y Otros Activos.

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Pasivos por Compra de Activos para Arrendamiento, Provisiones para Gastos, Proveedores y Acreedores Diversos, IVA por Cobrar e Impuestos por Pagar.



Credit
Rating
Agency

GM Financiera de México

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
12 de octubre de 2021

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: GMF México (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Escenario Base								
Ingresos	10,115.1	10,745.9	10,515.6	9,715.1	9,674.8	9,859.5	5,496.8	4,977.4
Intereses de Cartera de Crédito	8,901.8	9,215.0	8,956.8	8,464.4	8,450.3	8,579.0	4,733.9	4,193.5
Intereses por Arrendamiento	1,213.3	1,530.9	1,558.9	1,250.7	1,224.6	1,280.5	762.9	783.9
Gastos por Intereses y Otros Financieros	5,070.9	5,096.0	4,060.5	3,178.7	3,208.0	3,290.4	2,309.0	1,479.2
Depreciación y Amortización	893.3	1,101.2	1,116.7	1,104.8	1,112.0	1,154.2	552.8	552.8
Margen Financiero	4,150.8	4,548.6	5,338.5	5,431.6	5,354.9	5,414.9	2,635.0	2,945.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2,088.3	1,681.1	2,642.5	2,071.0	1,975.7	1,994.5	1,544.5	900.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,062.6	2,867.5	2,696.0	3,360.6	3,379.2	3,420.4	1,090.5	2,045.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,444.2	1,377.7	1,318.7	1,289.9	1,355.6	1,411.7	620.1	626.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	713.1	836.3	1,260.4	1,138.1	1,151.5	1,235.1	620.8	607.2
Resultado por Intermediación	-97.1	-323.9	55.6	136.6	135.7	155.5	-17.3	68.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	170.9	228.4	209.8	149.6	213.0	244.2	116.3	73.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	2,867.4	3,313.4	3,019.8	3,798.5	3,932.0	3,996.7	1,188.8	2,205.9
Gastos de Administración	1,967.7	1,802.4	1,633.1	1,443.0	1,493.1	1,559.2	910.5	731.2
Resultado Antes de ISR y PTU	899.7	1,511.1	1,386.7	2,355.5	2,438.9	2,437.4	278.4	1,474.7
ISR y PTU Causado	482.0	164.0	487.6	638.3	731.7	731.2	361.4	506.2
ISR y PTU Diferidos	-349.6	236.3	-181.4	-111.6	-170.7	-195.0	-302.0	-138.0
Resultado Neto	767.3	1,110.8	1,080.5	1,828.8	1,878.0	1,901.2	219.0	1,106.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Utilidad en Venta de Activo Fijo, Recuperación de Gastos, Otros Ingresos y Gastos, Pérdida en Venta de Bienes Adjudicados.

Métricas Financieras: GMF	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Índice de Morosidad	0.8%	0.9%	1.6%	1.5%	1.4%	1.4%	1.7%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.2%	3.7%	5.8%	5.4%	5.1%	4.8%	5.4%	5.5%
Índice de Cobertura	3.4	3.0	1.9	1.8	1.7	1.7	2.0	2.1
MIN Ajustado	3.0%	4.2%	4.1%	5.6%	5.7%	5.7%	3.5%	5.9%
Índice de Eficiencia	39.7%	36.1%	28.8%	24.6%	25.3%	26.0%	35.1%	24.1%
Índice de Eficiencia Operativa	2.9%	2.6%	2.5%	2.4%	2.5%	2.6%	2.7%	2.4%
ROA Promedio	1.0%	1.6%	1.6%	2.9%	3.1%	3.0%	0.9%	3.1%
ROE Promedio	8.2%	10.7%	9.6%	14.9%	14.8%	14.3%	5.7%	16.8%
Índice de Capitalización	15.2%	17.5%	20.8%	22.8%	23.1%	23.1%	19.0%	22.5%
Razón de Apalancamiento	6.9	5.9	5.1	4.1	3.8	3.8	5.6	4.5
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Tasa Activa	14.8%	15.7%	16.0%	16.2%	16.5%	16.4%	16.0%	16.2%
Tasa Pasiva	8.1%	8.1%	7.1%	6.2%	6.4%	6.4%	7.9%	6.2%
Spread de Tasas	6.7%	7.6%	8.9%	10.0%	10.0%	10.0%	8.1%	10.0%
FLE	5,797.7	6,013.4	7,511.2	7,453.4	7,213.6	7,156.9	3,903.9	3,438.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

GM Financiera de México

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
12 de octubre de 2021

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: GMF México (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Escenario Base								
Resultado Neto	767.3	1,110.8	1,080.5	1,828.8	1,878.0	1,901.2	219.0	1,106.5
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	2,088.3	1,681.1	2,642.5	2,071.0	1,975.7	1,994.5	1,544.5	900.2
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	896.4	1,126.8	1,201.0	1,147.4	1,112.0	1,154.2	557.0	595.4
Depreciación Activos en Arrendamiento	893.3	1,101.2	1,116.7	1,077.2	1,051.9	1,062.2	552.8	552.8
Depreciación y Amortización de Activos Propios	3.0	25.6	84.4	70.2	60.0	92.0	4.2	42.6
Flujo Derivados del Resultado Neto	3,751.9	3,918.8	4,924.0	5,047.2	4,965.6	5,050.0	2,320.6	2,602.2
Flujos Generados en la Operación	-2,060.1	2,684.9	1,900.7	1,709.2	-3,237.3	-3,593.0	-242.8	3,468.9
Decremento (Incremento) en Instrumentos Financieros	-298.3	2,924.0	-223.1	-200.1	-58.4	-99.6	-3,569.6	89.8
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	-1,366.5	21.3	2,794.9	1,491.1	-3,061.7	-3,360.0	3,718.8	3,263.3
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	9.3	249.6	75.5	76.2	-26.1	-21.4	219.4	168.5
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-168.1	164.9	-113.8	-68.2	-250.8	-281.3	-232.0	-22.0
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	439.8	-25.9	-39.2	79.0	67.9	76.2	130.7	-225.1
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	-676.3	-649.0	-593.7	331.3	91.8	93.2	-510.1	194.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,691.8	6,603.6	6,824.7	6,756.4	1,728.3	1,457.0	2,077.7	6,071.0
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-1,586.0	-1,159.7	-1,189.3	-1,493.6	-1,442.4	-1,471.6	-354.8	-840.1
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-1,585.3	-1,159.7	-1,146.7	-1,427.7	-1,368.4	-1,378.0	-354.8	-787.7
Adquisición de Equipo Propio	-0.6	0.0	-42.6	-65.9	-74.0	-93.6	0.0	-52.4
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	105.8	5,443.9	5,635.4	5,262.9	285.9	-14.6	1,723.0	5,231.0
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	1,203.5	-5,344.5	-5,993.9	-5,893.3	-219.7	-387.1	-1,954.9	-5,951.7
Financiamientos Bancarios	1,421.0	0.0	6,284.6	15,120.0	42,506.0	47,929.4	6,284.6	0.0
Financiamientos Bursátiles	2,396.6	1,253.1	-1,874.2	3,341.3	9,893.2	10,258.0	-3,760.8	-58.7
Amortizaciones Bancarias	-3,131.6	-6,571.5	-10,268.0	-19,926.3	-41,829.6	-47,088.5	-4,263.7	-4,914.6
Cobro por Aportaciones de Capital	0.0	0.0	0.0	-1,499.5	-1,400.0	-1,520.0	0.0	-1,199.5
Movimientos de Derivados	517.5	-26.0	-136.3	244.8	44.1	64.0	-215.0	221.1
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo	1,309.3	99.4	-358.5	-630.4	66.2	-401.6	-232.0	-720.8
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	2,011.1	3,320.4	3,419.8	3,061.3	2,431.0	2,497.2	3,419.8	3,061.3
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	3,320.4	3,419.8	3,061.3	2,431.0	2,497.2	2,095.5	3,187.9	2,340.6
Flujo Libre de Efectivo	5,797.7	6,013.4	7,511.2	7,453.4	7,213.6	7,156.9	3,903.9	3,438.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Resultado Neto	767.3	1,110.8	1,080.5	1,828.8	1,878.0	1,901.2	219.0	1,106.5
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	2,088.3	1,681.1	2,642.5	2,071.0	1,975.7	1,994.5	1,544.5	900.2
+ Depreciación y Amortización	896.4	1,126.8	1,201.0	1,147.4	1,112.0	1,154.2	557.0	595.4
- Castigos y/o Liberaciones	1,596.7	1,870.9	2,550.9	2,250.9	2,206.2	2,052.2	1,233.2	892.8
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	9.3	249.6	75.5	76.2	-26.1	-21.4	219.4	168.5
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	439.8	-25.9	-39.2	79.0	67.9	76.2	130.7	-225.1
FLE	5,797.7	6,013.4	7,511.2	7,453.4	7,213.6	7,156.9	3,903.9	3,438.4

Anexo – Escenario Estrés

Balance: GMF México (En Millones de Pesos) Escenario de Estrés	Anual					Trimestral		
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
ACTIVO	74,892.4	69,983.8	64,437.5	58,146.3	58,523.5	60,148.3	67,868.5	59,561.5
Disponibilidades	3,320.4	3,419.8	3,061.3	2,628.5	1,924.5	2,581.7	3,187.8	2,340.5
Inversiones en Valores	2,759.4	438.0	639.3	489.2	506.0	532.0	3,470.4	472.9
Instrumentos Derivados	439.4	64.8	86.6	98.6	198.2	210.9	602.1	163.2
Cartera de Crédito Neta	60,866.9	58,936.4	53,499.1	47,758.5	48,405.0	49,109.0	53,673.1	49,335.6
Cartera Total	62,673.4	60,553.2	55,207.5	50,108.6	50,653.2	51,330.7	55,601.2	51,051.4
Cartera de Crédito Vigente	62,147.3	60,015.9	54,287.4	48,946.4	49,519.6	50,239.0	54,623.6	50,233.9
Créditos Comerciales	17,509.1	16,701.1	15,414.3	11,479.2	11,632.4	11,679.0	14,240.6	11,838.8
Créditos de Consumo	44,638.2	43,314.8	38,873.1	37,467.1	37,887.2	38,560.1	40,383.0	38,395.1
Cartera de Crédito Vencida	526.1	537.2	920.1	1,162.2	1,133.6	1,091.7	977.6	817.5
Créditos Comerciales	43.6	45.1	135.2	47.3	47.6	413.2	98.0	58.9
Créditos de Consumo	482.5	492.2	784.9	1,114.9	1,086.0	678.5	879.6	758.5
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,806.5	-1,616.7	-1,708.4	-2,350.1	-2,248.2	-2,221.7	-1,928.1	-1,715.8
Otros Activos	7,506.4	7,124.7	7,151.2	7,171.5	7,489.8	7,714.6	6,935.1	7,249.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	693.6	444.0	368.5	345.4	338.4	348.9	224.6	199.9
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	3,462.9	3,495.8	3,484.0	3,608.9	3,852.6	3,985.2	3,293.5	3,728.7
Equipo de Uso Propio	110.0	84.4	42.6	32.7	34.4	35.4	80.1	52.4
Equipo en Arrendamiento	3,352.9	3,411.4	3,441.4	3,576.2	3,818.2	3,949.8	3,213.4	3,676.3
Impuestos Diferidos	1,759.5	1,534.7	1,775.0	1,818.4	1,818.4	1,818.4	1,929.1	1,818.4
Otros Activos Misc.²	1,590.4	1,650.2	1,523.7	1,398.7	1,480.3	1,562.0	1,487.9	1,502.4
PASIVO	65,059.9	59,066.5	52,576.0	48,510.7	48,814.4	50,068.6	56,947.2	47,571.9
Préstamos Bancarios y Otros	59,550.1	54,081.4	48,067.2	44,191.1	44,576.9	45,626.2	52,010.8	43,311.4
Préstamos Bancarios	53,284.0	46,712.4	42,729.0	39,517.7	40,143.7	41,215.0	48,733.3	37,814.5
Préstamos de Corto Plazo	28,536.9	31,312.9	29,933.6	24,585.3	26,626.8	27,350.1	33,406.1	21,275.6
Préstamos de Largo Plazo	24,747.1	15,399.5	12,795.5	14,932.4	13,516.9	13,864.9	15,327.2	16,538.8
Pasivos Bursátiles	6,266.1	7,369.0	5,338.2	4,673.5	4,433.3	4,411.3	3,277.5	5,496.9
Operaciones con Valores y Derivadas	24.6	174.8	331.4	235.9	196.2	210.4	505.5	113.9
Otras Cuentas por Pagar	1,724.7	1,698.8	1,659.6	1,577.4	1,658.4	1,716.3	1,829.5	1,434.5
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	1,724.6	1,698.8	1,659.6	1,577.4	1,658.4	1,716.3	1,829.5	1,434.5
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3,760.5	3,111.5	2,517.8	2,506.3	2,382.9	2,515.7	2,601.4	2,712.1
CAPITAL CONTABLE	9,832.6	10,917.3	11,861.6	9,635.5	9,709.0	10,079.6	10,921.3	11,989.6
Capital Social	86.0	86.0	86.0	86.0	86.0	86.0	86.0	86.0
Capital Ganado	9,746.6	10,831.3	11,775.6	9,549.5	9,623.0	9,993.6	10,835.3	11,903.6
Reservas de Capital	25.9	25.9	25.9	25.9	25.9	25.9	25.9	25.9
Otras Partidas de Utilidad Integral	17.7	-9.4	-146.7	97.9	142.0	206.1	-224.8	74.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	8,935.7	9,704.0	10,815.8	10,697.0	9,425.7	9,455.0	10,815.2	10,697.0
Resultado Neto del Ejercicio	767.3	1,110.8	1,080.5	-1,271.3	29.3	306.6	219.0	1,106.5
Deuda Neta	53,470.2	50,223.6	44,366.6	41,073.5	42,146.4	42,512.5	45,352.6	40,498.0
Portafolio Total	66,026.3	63,964.6	58,648.9	53,684.8	54,471.4	55,280.5	58,814.6	54,727.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.

1.- Cuentas por Cobrar: Impuestos a Favor, Deudores por Venta de Activos, Seguros por Devengar, Anticipo de Proveedores y Otras Cuentas por Cobrar.

2.- Otros Activos Misc.: Intangibles y Otros Activos.

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Pasivos por Compra de Activos para Arrendamiento, Provisiones para Gastos, Proveedores y Acreedores Diversos, IVA por Cobrar e Impuestos por Pagar.



Credit
Rating
Agency

GM Financiera de México

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
12 de octubre de 2021

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: GMF México (En Millones de Pesos) Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Ingresos	10,115.1	10,745.9	10,515.6	9,507.4	9,061.3	9,460.8	5,496.8	4,977.4
Intereses de Cartera de Crédito	8,901.8	9,215.0	8,956.8	8,161.4	8,023.6	8,409.8	4,733.9	4,193.5
Intereses por Arrendamiento	1,213.3	1,530.9	1,558.9	1,346.1	1,037.7	1,051.0	762.9	783.9
Gastos por Intereses y Otros Financieros	5,070.9	5,096.0	4,060.5	3,354.1	3,266.7	3,381.3	2,309.0	1,479.2
Depreciación y Amortización	893.3	1,101.2	1,116.7	1,125.6	1,181.6	1,309.4	552.8	552.8
Margen Financiero	4,150.8	4,548.6	5,338.5	5,027.7	4,613.0	4,770.0	2,635.0	2,945.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2,088.3	1,681.1	2,642.5	3,113.9	2,104.9	2,139.3	1,544.5	900.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,062.6	2,867.5	2,696.0	1,913.9	2,508.1	2,630.8	1,090.5	2,045.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,444.2	1,377.7	1,318.7	978.5	1,009.0	1,117.3	620.1	626.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	713.1	836.3	1,260.4	985.8	1,067.4	1,185.6	620.8	607.2
Resultado por Intermediación	-97.1	-323.9	55.6	-160.2	112.1	119.7	-17.3	68.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	170.9	228.4	209.8	78.1	91.7	111.7	116.3	73.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	2,867.4	3,313.4	3,019.8	1,824.5	2,653.4	2,793.8	1,188.8	2,205.9
Gastos de Administración	1,967.7	1,802.4	1,633.1	2,727.7	2,624.1	2,487.2	910.5	731.2
Resultado Antes de ISR y PTU	899.7	1,511.1	1,386.7	-903.2	29.3	306.6	278.4	1,474.7
ISR y PTU Causado	482.0	164.0	487.6	506.2	0.0	0.0	361.4	506.2
ISR y PTU Diferidos	-349.6	236.3	-181.4	-138.0	0.0	0.0	-302.0	-138.0
Resultado Neto	767.3	1,110.8	1,080.5	-1,271.3	29.3	306.6	219.0	1,106.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Utilidad en Venta de Activo Fijo, Recuperación de Gastos, Otros Ingresos y Gastos, Pérdida en Venta de Bienes Adjudicados.

Métricas Financieras: GMF	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Índice de Morosidad	0.8%	0.9%	1.6%	2.2%	2.1%	2.0%	1.7%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.2%	3.7%	5.8%	6.5%	5.9%	5.7%	5.4%	5.5%
Índice de Cobertura	3.4	3.0	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1
MIN Ajustado	3.0%	4.2%	4.1%	3.2%	4.4%	4.5%	3.5%	5.9%
Índice de Eficiencia	39.7%	36.1%	28.8%	55.2%	55.1%	50.4%	35.1%	24.1%
Índice de Eficiencia Operativa	2.9%	2.6%	2.5%	4.6%	4.6%	4.2%	2.7%	2.4%
ROA Promedio	1.0%	1.6%	1.6%	-2.1%	0.1%	0.5%	0.9%	3.1%
ROE Promedio	8.2%	10.7%	9.6%	-11.2%	0.3%	3.1%	5.7%	16.8%
Índice de Capitalización	15.2%	17.5%	20.8%	16.9%	13.2%	10.5%	19.0%	22.5%
Razón de Apalancamiento	6.9	5.9	5.1	4.4	5.0	5.0	5.6	4.5
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Tasa Activa	14.8%	15.7%	16.0%	16.0%	16.0%	16.1%	16.0%	16.2%
Tasa Pasiva	8.1%	8.1%	7.1%	6.6%	6.7%	6.7%	7.9%	6.2%
Spread de Tasas	6.7%	7.6%	8.9%	9.4%	9.3%	9.5%	8.1%	10.0%
FLE	5,797.7	6,013.4	7,511.2	5,423.6	5,610.7	6,013.3	3,903.9	3,438.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

GM Financiera de México

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
12 de octubre de 2021

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: GMF México (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Escenario de Estrés								
Resultado Neto	767.3	1,110.8	1,080.5	-1,271.3	29.3	306.6	219.0	1,106.5
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	2,088.3	1,681.1	2,642.5	3,113.9	2,104.9	2,139.3	1,544.5	900.2
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	896.4	1,126.8	1,201.0	1,168.2	1,181.6	1,309.4	557.0	595.4
Depreciación Activos en Arrendamiento	893.3	1,101.2	1,116.7	1,092.9	1,126.4	1,246.4	552.8	552.8
Depreciación y Amortización de Activos Propios	3.0	25.6	84.4	75.2	55.2	63.0	4.2	42.6
Flujo Derivados del Resultado Neto	3,751.9	3,918.8	4,924.0	3,010.7	3,315.9	3,755.3	2,320.6	2,602.2
Flujos Generados en la Operación	-2,060.1	2,684.9	1,900.7	2,897.7	-3,024.5	-2,769.4	-242.8	3,468.9
Decremento (Incremento) en Instrumentos Financieros	-298.3	2,924.0	-223.1	138.1	-116.4	-38.7	-3,569.6	89.8
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	-1,366.5	21.3	2,794.9	2,626.8	-2,751.5	-2,843.3	3,718.8	3,263.3
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	9.3	249.6	75.5	23.1	7.0	-10.5	219.4	168.5
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-168.1	164.9	-113.8	81.6	-81.6	-81.7	-232.0	-22.0
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	439.8	-25.9	-39.2	-82.2	81.0	58.0	130.7	-225.1
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	-676.3	-649.0	-593.7	110.5	-163.0	146.9	-510.1	194.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,691.8	6,603.6	6,824.7	5,908.4	291.4	985.9	2,077.7	6,071.0
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-1,586.0	-1,159.7	-1,189.3	-1,293.1	-1,425.3	-1,442.0	-354.8	-840.1
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-1,585.3	-1,159.7	-1,146.7	-1,227.7	-1,368.4	-1,378.0	-354.8	-787.7
Adquisición de Equipo Propio	-0.6	0.0	-42.6	-65.4	-56.9	-64.0	0.0	-52.4
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	105.8	5,443.9	5,635.4	4,615.4	-1,133.9	-456.1	1,723.0	5,231.0
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	1,203.5	-5,344.5	-5,993.9	-5,048.3	429.9	1,113.4	-1,954.9	-5,951.7
Financiamientos Bancarios	1,421.0	0.0	6,284.6	17,140.0	47,387.0	54,229.4	6,284.6	0.0
Financiamientos Bursátiles	2,396.6	1,253.1	-1,874.2	2,141.3	7,093.2	7,058.0	-3,760.8	-58.7
Amortizaciones Bancarias	-3,131.6	-6,571.5	-10,268.0	-20,351.3	-46,761.0	-53,158.1	-4,263.7	-4,914.6
Pago de Dividendos	0.0	0.0	0.0	-1,199.5	0.0	0.0	0.0	-1,199.5
Movimientos de Derivados	517.5	-26.0	-136.3	244.8	44.1	64.0	-215.0	221.1
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo	1,309.3	99.4	-358.5	-432.9	-704.0	657.3	-232.0	-720.8
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	2,011.1	3,320.4	3,419.8	3,061.3	2,628.5	1,924.5	3,419.8	3,061.3
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	3,320.4	3,419.8	3,061.3	2,628.5	1,924.5	2,581.7	3,187.9	2,340.6
Flujo Libre de Efectivo	5,797.7	6,013.4	7,511.2	5,423.6	5,610.7	6,013.3	3,903.9	3,438.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Resultado Neto	767.3	1,110.8	1,080.5	-1,271.3	29.3	306.6	219.0	1,106.5
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	2,088.3	1,681.1	2,642.5	3,113.9	2,104.9	2,139.3	1,544.5	900.2
+ Depreciación y Amortización	896.4	1,126.8	1,201.0	1,168.2	1,181.6	1,309.4	557.0	595.4
- Castigos y/o Liberaciones	1,596.7	1,870.9	2,550.9	2,472.1	2,206.8	2,210.5	1,233.2	892.8
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	9.3	249.6	75.5	23.1	7.0	-10.5	219.4	168.5
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	439.8	-25.9	-39.2	-82.2	81.0	58.0	130.7	-225.1
FLE	5,797.7	6,013.4	7,511.2	5,423.6	5,610.7	6,013.3	3,903.9	3,438.4

Glosario de IFNB's

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Equipos en Arrendamiento.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos + Pasivos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

GM Financiamiento de México
S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
12 de octubre de 2021

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Operaciones

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

GM Financiamiento de México

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
12 de octubre de 2021

A NRSRO Rating*

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/

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 Financiamiento, 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 Financiamiento, 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 Financiamiento, 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 Financiamiento, 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 of 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 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 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, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.



Credit
Rating
Agency

GM Financiera de México

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
12 de octubre de 2021

A NRSRO Rating*

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).