

A NRSRO Rating\*

### Calificación

GMF México LP HR AAA  
GMF México CP HR+1

Perspectiva Estable



Fuente: HR Ratings.

### Contactos

**Akira Hirata**  
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
akira.hirata@hrratings.com

**Elvira Gracia**  
Analista Sr.  
elvira.gracia@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 México<sup>1</sup> se basa en el soporte implícito por parte de General Motors Financial Company, Inc<sup>2</sup>, entidad que cuenta con una calificación crediticia promedio equivalente a HR BBB (G) con Perspectiva Negativa. Por su parte, GMF México mantiene adecuados indicadores de solvencia al cerrar con un índice de capitalización en 19.0%, una razón de aparcamiento de 5.6x y un portafolio vigente a deuda neta en 1.3x al 2T20, con una mejora en el último periodo y acorde a lo estimado por HR Ratings (vs. 16.3%, 6.3x y 1.2x respectivamente al 2T19; y 16.6% 5.7x y 1.3x respectivamente en el escenario base). Por otra parte, durante el último periodo se observa un incremento en la morosidad del portafolio al cerrar el índice de morosidad ajustado en 5.4%, derivando en el incremento de estimaciones preventivas y disminuyendo su ROA Promedio a 0.9% (vs. 3.4% y 1.5% al 2T19 y 3.4% y 1.3% en el escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resumidos: GMF México	Semestral		Anual		Escenario Base		Escenario de Estrés			
	1S19	1S20	2018	2019	2020P*	2021P*	2020P*	2022P*		
Portafolio Total	65,879.7	58,814.6	66,026.3	63,964.6	59,623.2	61,754.8	63,811.7	58,999.8	60,020.6	61,436.3
Cartera Vigente	62,006.9	54,623.6	62,147.3	60,015.9	55,022.9	57,080.7	59,221.6	55,558.6	56,544.4	57,970.2
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	3,363.3	3,213.4	3,352.9	3,411.4	3,494.2	3,549.2	3,607.2	3,441.2	3,476.2	3,466.1
Cartera Vencida	509.6	977.6	526.1	537.2	1,106.1	1,124.9	982.9	1,439.8	1,202.5	1,046.4
Gastos de Administración	854.1	910.5	1,967.7	1,802.4	1,709.9	1,860.0	1,871.6	2,787.3	2,610.9	2,478.0
Resultado Neto	713.8	219.0	787.3	1,110.8	407.6	646.4	917.2	-1,374.7	2.1	37.3
Índice de Morosidad	0.8%	1.7%	0.8%	0.9%	1.5%	1.8%	1.5%	2.4%	2.0%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	5.4%	3.2%	3.7%	5.7%	4.9%	4.5%	6.4%	5.6%	4.9%
Índice de Cobertura	3.0	2.0	3.4	3.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
MIR Ajustado	3.8%	3.5%	3.0%	4.2%	3.1%	4.1%	4.2%	0.8%	3.1%	2.8%
Índice de Eficiencia	38.9%	35.1%	39.7%	36.1%	32.8%	37.6%	39.4%	61.4%	59.4%	59.5%
Índice de Eficiencia Operativa	2.7%	2.7%	2.9%	2.6%	2.5%	2.8%	2.7%	4.1%	3.9%	3.8%
ROA Promedio	1.5%	0.9%	1.0%	1.6%	0.6%	1.2%	1.3%	-2.0%	0.0%	0.1%
ROE Promedio	10.8%	5.7%	8.2%	10.7%	3.7%	7.4%	7.5%	-13.1%	0.0%	0.4%
Índice de Capitalización	16.3%	19.0%	15.2%	17.5%	18.3%	18.7%	19.3%	13.2%	11.7%	10.5%
Razón de Aparcamiento	6.3	5.8	6.9	5.9	5.4	5.1	4.9	5.6	6.4	6.5
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
Tasa Activa	15.7%	16.0%	14.8%	15.7%	15.8%	15.6%	15.0%	15.5%	15.3%	15.1%
Tasa Pasiva	8.2%	7.9%	8.1%	8.1%	7.6%	7.4%	7.2%	8.2%	8.1%	8.0%
Spread de Tasas	7.5%	8.1%	6.7%	7.6%	8.3%	8.3%	7.8%	7.2%	7.1%	7.1%
FLE	1,203.8	1,437.5	2,604.3	2,271.5	2,569.8	2,368.3	2,149.9	1,948.1	664.8	1,135.2

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 3T20 bajo un escenario base.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Soporte operativo y financiero por parte de la Casa Matriz.** La calificación de GMF México se encuentra respaldada por el nivel financiero y operativo de GM Financial Inc, el cual mantiene una calificación crediticia promedio equivalente a HR BBB (G) con Perspectiva Negativa.
- **Adecuados niveles de solvencia, mostrando un índice de capitalización de 19.0% al 2T20 (vs. 16.3% al 2T19).** Lo anterior es resultado de las constantes utilidades que genera la Empresa, en línea con el decremento del 11.6% en la cartera total.
- **Bajos indicadores de morosidad y morosidad ajustada, al resultar en 1.7% y 5.4% respectivamente al 2T20 (vs. 0.8% y 3.4% al 2T19).** Pese a mostrar un crecimiento en la cartera vencida, los indicadores de morosidad y morosidad ajustado aún se mantienen en niveles bajos.
- **Disminución de los niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 0.9% y 5.7% al 2T20 (vs. 1.5% y 10.8% al 2T19).** Lo anterior se explica por una mayor erogación en las estimaciones preventivas durante el primer semestre del 2020, lo que resultó en una utilidad acumulada 12m a junio de P\$616.0m (vs. P\$1,075.1m 12m a junio 2019).

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

<sup>2</sup> General Motors Financial Company, Inc. (Casa Matriz).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Deterioro en la calidad de la cartera.** Un mayor número de incumplimientos, como resultado de las presiones económicas en el sector automotriz, derivado de la contingencia sanitaria global, mostraría un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.9% y 5.7% respectivamente al cierre del 2020.
- **Tendencia creciente en los niveles de rentabilidad.** Se espera que, para los próximos tres periodos proyectados, los indicadores ROA y ROE muestren una recuperación con respecto al cierre del 2T20, lo que resultaría en un ROA y ROE Promedio de 1.3% y 7.5% respectivamente al cierre del 2022.
- **Adecuados niveles de solvencia.** Pese a que no se esperan aportaciones al capital social, una constante generación de utilidades, en línea con el crecimiento marginal en la cartera de crédito, mostraría un índice de capitalización al cierre del 2022 de 19.3%.

## Factores Adicionales Considerados

- **Baja concentración de los diez principales clientes a capital contable, resultando en 0.2x.** La Empresa mantiene una baja concentración de los principales clientes a cartera total y capital contable, por lo que, en caso del incumplimiento de alguno de ellos, no representaría un fuerte impacto en la sensibilidad de la situación financiera.
- **Adecuada diversificación de sus líneas de fondeo, con una disponibilidad del 43.0% al cierre del 2T20.** Esto como resultado de mantener líneas de fondeo con la banca múltiple y banca de desarrollo, así como la emisión de certificados bursátiles, la adquisición de papeles comerciales y una línea de crédito proveniente de la casa matriz.
- **Brechas de liquidez presionadas.** La Empresa mantiene la estrategia de fondear sus operaciones con líneas de crédito a corto plazo, así como el otorgamiento de sus créditos con vencimiento mayor a un año, por lo que la brecha ponderada de activos a pasivos se ubicó en -4.2% y la brecha ponderada a capital en -4.4%.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de la Casa Matriz y la calificación soberana de México.** Dado que la calificación de la Empresa depende de la situación financiera de su Casa Matriz, en caso de alguna modificación en la calificación de la Casa Matriz y/o la calificación soberana de México por parte de otras agencias calificadoras, se tendría un impacto en la calificación de GMF México.

## Anexo – Escenario Base

Balance: GMF México (En Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
<b>ACTIVO</b>	<b>73,158.1</b>	<b>74,892.4</b>	<b>69,983.8</b>	<b>68,646.2</b>	<b>70,825.9</b>	<b>72,853.3</b>	<b>71,237.1</b>	<b>67,868.5</b>
Disponibilidades	2,011.1	3,320.4	3,419.8	4,094.6	4,226.4	3,958.7	2,631.8	3,187.8
Inversiones en Valores	2,349.4	2,759.4	438.0	2,873.5	2,573.2	2,432.1	228.0	3,470.4
Instrumentos Derivados	551.2	439.4	64.8	547.3	558.3	455.6	168.8	602.1
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>61,588.6</b>	<b>60,866.9</b>	<b>58,936.4</b>	<b>53,932.6</b>	<b>55,965.6</b>	<b>58,230.5</b>	<b>60,963.6</b>	<b>53,673.1</b>
Cartera Total	62,903.6	62,673.4	60,553.2	56,129.0	58,205.6	60,204.5	62,516.4	55,601.2
Cartera de Crédito Vigente	62,494.8	62,147.3	60,015.9	55,022.9	57,080.7	59,221.6	62,006.9	54,623.6
Créditos Comerciales	20,458.9	17,509.1	16,701.1	14,375.2	14,546.9	15,661.2	18,392.9	14,240.6
Créditos de Consumo	42,035.9	44,638.2	43,314.8	40,647.7	42,533.7	43,560.3	43,614.0	40,383.0
Cartera de Crédito Vencida	408.8	526.1	537.2	1,106.1	1,124.9	982.9	509.6	977.6
Créditos Comerciales	37.7	43.6	45.1	104.8	102.7	106.4	40.0	98.0
Créditos de Consumo	371.2	482.5	492.2	1,001.3	1,022.3	876.5	469.6	879.6
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,315.0	-1,806.5	-1,616.7	-2,196.4	-2,240.0	-1,973.9	-1,552.9	-1,928.1
<b>Otros Activos</b>	<b>6,657.9</b>	<b>7,506.4</b>	<b>7,124.7</b>	<b>7,198.2</b>	<b>7,502.5</b>	<b>7,776.4</b>	<b>7,244.9</b>	<b>6,935.1</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	702.8	693.6	444.0	249.5	314.4	334.1	538.7	224.6
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	2,773.3	3,462.9	3,495.8	3,572.6	3,633.8	3,701.1	3,460.9	3,293.5
Equipo de Uso Propio	112.4	110.0	84.4	78.3	84.5	93.8	97.6	80.1
Equipo en Arrendamiento	2,660.9	3,352.9	3,411.4	3,494.2	3,549.2	3,607.2	3,363.3	3,213.4
Impuestos Diferidos	1,631.2	1,759.5	1,534.7	1,945.2	2,072.2	2,209.7	1,654.7	1,929.1
<b>Otros Activos Misc.<sup>2</sup></b>	<b>1,550.6</b>	<b>1,590.4</b>	<b>1,650.2</b>	<b>1,431.0</b>	<b>1,482.1</b>	<b>1,531.5</b>	<b>1,590.6</b>	<b>1,487.9</b>
<b>PASIVO</b>	<b>64,610.3</b>	<b>65,059.9</b>	<b>59,066.5</b>	<b>57,540.8</b>	<b>59,080.6</b>	<b>60,387.3</b>	<b>60,700.5</b>	<b>56,947.2</b>
<b>Préstamos Bancarios y Otros</b>	<b>58,866.9</b>	<b>59,550.1</b>	<b>54,081.4</b>	<b>52,489.4</b>	<b>53,758.6</b>	<b>54,929.7</b>	<b>55,458.9</b>	<b>52,010.8</b>
Préstamos Bancarios	54,994.6	53,284.0	46,712.4	46,475.7	46,646.1	48,699.7	48,565.7	48,733.3
Préstamos de Corto Plazo	32,064.0	28,536.9	31,312.9	30,978.1	30,482.5	29,153.5	31,284.5	33,406.1
Préstamos de Largo Plazo	22,930.6	24,747.1	15,399.5	15,497.7	16,163.6	19,546.2	17,281.2	15,327.2
Pasivos Bursátiles	3,872.3	6,266.1	7,369.0	6,013.7	7,112.5	6,230.0	6,893.2	3,277.5
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>21.8</b>	<b>24.6</b>	<b>174.8</b>	<b>252.8</b>	<b>227.5</b>	<b>136.5</b>	<b>81.9</b>	<b>505.5</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>1,284.8</b>	<b>1,724.7</b>	<b>1,698.8</b>	<b>1,936.6</b>	<b>2,130.3</b>	<b>2,258.1</b>	<b>1,770.7</b>	<b>1,829.5</b>
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	1,284.8	1,724.6	1,698.8	1,936.6	2,130.3	2,258.1	1,770.7	1,829.5
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>4,436.8</b>	<b>3,760.5</b>	<b>3,111.5</b>	<b>2,861.9</b>	<b>2,964.2</b>	<b>3,063.0</b>	<b>3,389.0</b>	<b>2,601.4</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>8,547.8</b>	<b>9,832.6</b>	<b>10,917.3</b>	<b>11,105.4</b>	<b>11,745.2</b>	<b>12,466.0</b>	<b>10,536.7</b>	<b>10,921.3</b>
<b>Capital Social</b>	<b>86.0</b>							
<b>Capital Ganado</b>	<b>8,461.8</b>	<b>9,746.6</b>	<b>10,831.3</b>	<b>11,019.4</b>	<b>11,659.3</b>	<b>12,380.0</b>	<b>10,450.7</b>	<b>10,835.3</b>
Reservas de Capital	25.9	25.9	25.9	25.9	25.9	25.9	25.9	25.9
Otras Partidas de Utilidad Integral	49.2	17.7	-9.4	-229.3	-435.8	-632.3	7.5	-224.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	7,870.8	8,935.7	9,704.0	10,815.2	11,222.8	12,069.2	9,703.5	10,815.2
Resultado Neto del Ejercicio	515.9	767.3	1,110.8	407.6	846.4	917.2	713.8	219.0
<b>Deuda Neta</b>	<b>54,506.5</b>	<b>53,470.2</b>	<b>50,223.6</b>	<b>45,521.3</b>	<b>46,959.0</b>	<b>48,538.9</b>	<b>52,599.0</b>	<b>45,352.6</b>
<b>Portafolio Total</b>	<b>65,564.5</b>	<b>66,026.3</b>	<b>63,964.6</b>	<b>59,623.2</b>	<b>61,754.8</b>	<b>63,811.7</b>	<b>65,879.7</b>	<b>58,814.6</b>

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 3T20 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 2020

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: GMF México (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos	8,058.1	10,115.1	10,745.9	10,779.3	10,542.7	10,361.8	5,330.6	5,496.8
Intereses de Cartera de Crédito	7,417.9	8,901.8	9,215.0	9,175.4	8,914.5	8,688.9	4,614.0	4,733.9
Intereses por Arrendamiento	640.1	1,213.3	1,530.9	1,603.9	1,628.2	1,672.9	716.6	762.9
Gastos por Intereses y Otros Financieros	3,942.2	5,070.9	5,096.0	4,527.2	4,399.7	4,381.6	2,573.5	2,309.0
Depreciación y Amortización	437.0	893.3	1,101.2	1,146.0	1,349.5	1,390.6	530.4	552.8
<b>Margen Financiero</b>	<b>3,678.8</b>	<b>4,150.8</b>	<b>4,548.6</b>	<b>5,106.2</b>	<b>4,793.6</b>	<b>4,589.6</b>	<b>2,226.7</b>	<b>2,635.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2,004.8	2,088.3	1,681.1	2,996.5	2,025.4	1,731.2	636.0	1,544.5
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>1,674.0</b>	<b>2,062.6</b>	<b>2,867.5</b>	<b>2,109.7</b>	<b>2,768.2</b>	<b>2,858.4</b>	<b>1,590.7</b>	<b>1,090.5</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	611.7	1,444.2	1,377.7	1,215.3	1,279.3	1,355.9	727.3	620.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	893.3	713.1	836.3	1,275.4	1,342.5	1,436.6	421.7	620.8
Resultado por Intermediación	-57.1	-97.1	-323.9	-34.4	-0.1	11.1	-217.7	-17.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	473.6	170.9	228.4	202.9	213.2	229.5	111.4	116.3
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>1,808.9</b>	<b>2,867.4</b>	<b>3,313.4</b>	<b>2,218.3</b>	<b>2,918.0</b>	<b>3,018.2</b>	<b>1,790.0</b>	<b>1,188.8</b>
Gastos de Administración	1,310.2	1,967.7	1,802.4	1,709.9	1,860.0	1,871.6	854.1	910.5
<b>Resultado Antes de ISR y PTU</b>	<b>498.7</b>	<b>899.7</b>	<b>1,511.1</b>	<b>508.3</b>	<b>1,058.0</b>	<b>1,146.5</b>	<b>935.9</b>	<b>278.4</b>
ISR y PTU Causado	767.9	482.0	164.0	418.9	338.6	366.9	113.0	361.4
ISR y PTU Diferidos	-785.1	-349.6	236.3	-318.1	-127.0	-137.6	109.1	-302.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>515.9</b>	<b>767.3</b>	<b>1,110.8</b>	<b>407.6</b>	<b>846.4</b>	<b>917.2</b>	<b>713.8</b>	<b>219.0</b>

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 3T20 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	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
<b>Índice de Morosidad</b>	0.6%	0.8%	0.9%	1.9%	1.8%	1.5%	0.8%	1.7%
<b>Índice de Morosidad Ajustado</b>	3.4%	3.2%	3.7%	5.7%	4.9%	4.5%	3.4%	5.4%
<b>Índice de Cobertura</b>	3.2	3.4	3.0	2.0	2.0	2.0	3.0	2.0
<b>MIN Ajustado</b>	2.7%	3.0%	4.2%	3.1%	4.1%	4.2%	3.8%	3.5%
<b>Índice de Eficiencia</b>	34.4%	39.7%	36.1%	32.8%	37.6%	39.4%	36.9%	35.1%
<b>Índice de Eficiencia Operativa</b>	2.1%	2.9%	2.6%	2.5%	2.8%	2.7%	2.7%	2.7%
<b>ROA Promedio</b>	0.8%	1.0%	1.6%	0.6%	1.2%	1.3%	1.5%	0.9%
<b>ROE Promedio</b>	6.3%	8.2%	10.7%	3.7%	7.4%	7.5%	10.8%	5.7%
<b>Índice de Capitalización</b>	13.2%	15.2%	17.5%	18.3%	18.7%	19.3%	16.3%	19.0%
<b>Índice de Capitalización Ajustado</b>	14.0%	16.8%	19.8%	20.3%	21.1%	21.3%	18.3%	20.1%
<b>Razón de Apalancamiento</b>	7.1	6.9	5.9	5.4	5.1	4.9	6.3	5.6
<b>Razón de Apalancamiento Ajustado</b>	6.8	6.4	5.2	4.9	4.5	4.3	5.8	5.0
<b>Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta</b>	1.1	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3
<b>Tasa Activa</b>	13.0%	14.8%	15.7%	15.8%	15.6%	15.0%	15.7%	16.0%
<b>Tasa Pasiva</b>	7.8%	8.1%	8.1%	7.6%	7.4%	7.2%	8.2%	7.9%
<b>Spread de Tasas</b>	5.2%	6.7%	7.6%	8.3%	8.3%	7.8%	7.5%	8.1%
<b>FLE</b>	<b>-8,074.3</b>	<b>2,604.3</b>	<b>2,271.5</b>	<b>2,569.8</b>	<b>2,368.3</b>	<b>2,149.9</b>	<b>1,203.8</b>	<b>1,437.5</b>

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

Flujo de Efectivo: GMF México (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
<b>Escenario Base</b>								
<b>Resultado Neto</b>	515.9	767.3	1,110.8	407.6	846.4	917.2	713.8	219.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	2,004.8	2,088.3	1,681.1	2,996.5	2,025.4	1,731.2	636.0	1,544.5
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>	438.8	896.4	1,126.8	1,150.2	1,349.5	1,390.6	542.7	557.0
Depreciación Activos en Arrendamiento	437.0	893.3	1,101.2	1,136.0	1,279.5	1,300.6	530.4	552.8
Depreciación y Amortización de Activos Propios	1.7	3.0	25.6	14.2	70.0	90.0	12.3	4.2
<b>Flujo Derivados del Resultado Neto</b>	2,959.5	3,751.9	3,918.8	4,554.3	4,221.3	4,039.1	1,892.5	2,320.6
<b>Flujos Generados en la Operación</b>	-19,936.6	-2,060.1	2,684.9	-1,171.7	-3,741.4	-3,823.5	2,003.3	-242.8
Decremento (Incremento) en Instrumentos Financieros	-163.0	-298.3	2,924.0	-2,917.9	289.3	243.8	3,030.0	-3,569.6
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	-11,132.5	-1,366.5	21.3	2,007.4	-4,058.4	-3,996.2	-960.7	3,718.8
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-238.8	9.3	249.6	194.5	-64.9	-19.7	154.9	219.4
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-1,018.1	-168.1	164.9	-191.2	-178.1	-186.9	104.6	-232.0
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-8,931.0	439.8	-25.9	237.8	193.7	127.8	46.0	130.7
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	1,546.7	-676.3	-649.0	-502.3	77.0	7.7	-371.5	-510.1
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	-16,977.1	1,691.8	6,603.6	3,382.5	479.9	215.6	3,895.8	2,077.7
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión</b>	-1,929.4	-1,586.0	-1,159.7	-1,227.0	-1,410.7	-1,457.9	-540.7	-354.8
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-1,852.9	-1,585.3	-1,159.7	-1,218.8	-1,334.5	-1,358.6	-540.7	-354.8
Adquisición de Equipo Propio	-76.5	-0.6	0.0	-8.2	-76.2	-99.3	0.0	0.0
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.</b>	-18,906.5	105.8	5,443.9	2,155.5	-930.8	-1,242.3	3,355.1	1,723.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento</b>	19,009.4	1,203.5	-5,344.5	-1,480.7	1,062.6	974.6	-4,043.6	-1,954.9
Financiamientos Bancarios	16,251.7	1,421.0	0.0	25,784.6	56,700.0	60,057.0	0.0	6,284.6
Financiamientos Bursátiles	2,708.0	2,396.6	1,253.1	1,239.2	11,500.0	10,430.0	684.3	-3,760.8
Amortizaciones Bancarias	0.0	-3,131.6	-6,571.5	-26,021.3	-56,529.6	-58,003.4	-4,718.2	-4,263.7
Movimientos de Derivados	49.8	517.5	-26.0	-219.5	-206.6	-196.5	-9.6	-215.0
<b>Incremento (Decremento) Neto de Efectivo</b>	102.9	1,309.3	99.4	674.8	131.8	-267.7	-688.5	-232.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	1,908.2	2,011.1	3,320.4	3,419.8	4,094.6	4,226.4	3,320.4	3,419.8
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	2,011.1	3,320.4	3,419.8	4,094.6	4,226.4	3,958.7	2,631.9	3,187.9
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	-8,074.3	2,604.3	2,271.5	2,569.8	2,368.3	2,149.9	1,203.8	1,437.5

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 3T20 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
Resultado Neto	515.9	767.3	1,110.8	407.6	846.4	917.2	713.8	219.0
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	2,004.8	2,088.3	1,681.1	2,996.5	2,025.4	1,731.2	636.0	1,544.5
+ Depreciación y Amortización	438.8	896.4	1,126.8	1,150.2	1,349.5	1,390.6	542.7	557.0
- Castigos y/o Liberaciones	-1,863.9	-1,596.7	-1,870.9	-2,416.8	-1,981.8	-1,997.3	-889.6	-1,233.2
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-238.8	9.3	249.6	194.5	-64.9	-19.7	154.9	219.4
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-8,931.0	439.8	-25.9	237.8	193.7	127.8	46.0	130.7
<b>FLE</b>	-8,074.3	2,604.3	2,271.5	2,569.8	2,368.3	2,149.9	1,203.8	1,437.5

**Anexo – Escenario Estrés**

Balance: GMF México (En Millones de Pesos)		Anual					Trimestral		
Escenario Estrés		2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
<b>ACTIVO</b>		<b>73,158.1</b>	<b>74,892.4</b>	<b>69,983.8</b>	<b>66,950.0</b>	<b>67,608.4</b>	<b>68,541.0</b>	<b>71,237.1</b>	<b>67,868.5</b>
Disponibilidades		2,011.1	3,320.4	3,419.8	3,155.7	2,645.2	2,234.2	2,631.8	3,187.8
Inversiones en Valores		2,349.4	2,759.4	438.0	2,998.4	2,546.7	2,163.0	228.0	3,470.4
Instrumentos Derivados		551.2	439.4	64.8	547.3	558.3	455.6	168.8	602.1
<b>Cartera de Crédito Neta</b>		<b>61,588.6</b>	<b>60,866.9</b>	<b>58,936.4</b>	<b>52,629.4</b>	<b>54,087.7</b>	<b>55,904.6</b>	<b>60,963.6</b>	<b>53,673.1</b>
Cartera Total		62,903.6	62,673.4	60,553.2	55,558.6	56,544.4	57,970.2	62,516.4	55,601.2
Cartera de Crédito Vigente		62,494.8	62,147.3	60,015.9	54,118.9	55,341.9	56,923.8	62,006.9	54,623.6
Créditos Comerciales		20,458.9	17,509.1	16,701.1	14,178.8	14,606.7	14,761.7	18,392.9	14,240.6
Créditos de Consumo		42,035.9	44,638.2	43,314.8	39,940.0	40,735.3	42,162.1	43,614.0	40,383.0
Cartera de Crédito Vencida		408.8	526.1	537.2	1,439.8	1,202.5	1,046.4	509.6	977.6
Créditos Comerciales		37.7	43.6	45.1	276.8	172.0	204.5	40.0	98.0
Créditos de Consumo		371.2	482.5	492.2	1,163.0	1,030.5	841.9	469.6	879.6
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios		-1,315.0	-1,806.5	-1,616.7	-2,929.2	-2,456.7	-2,065.5	-1,552.9	-1,928.1
<b>Otros Activos</b>		<b>6,657.9</b>	<b>7,506.4</b>	<b>7,124.7</b>	<b>7,619.2</b>	<b>7,770.6</b>	<b>7,783.6</b>	<b>7,244.9</b>	<b>6,935.1</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>		702.8	693.6	444.0	321.2	384.7	377.1	538.7	224.6
Inmuebles, Mobiliario y Equipo		2,773.3	3,462.9	3,495.8	3,486.3	3,547.7	3,531.5	3,460.9	3,293.5
Equipo de Uso Propio		112.4	110.0	84.4	45.1	71.5	65.4	97.6	80.1
Equipo en Arrendamiento		2,660.9	3,352.9	3,411.4	3,441.2	3,476.2	3,466.1	3,363.3	3,213.4
Impuestos Diferidos		1,631.2	1,759.5	1,534.7	2,277.7	2,277.7	2,277.7	1,654.7	1,929.1
<b>Otros Activos Misc.<sup>2</sup></b>		<b>1,550.6</b>	<b>1,590.4</b>	<b>1,650.2</b>	<b>1,534.0</b>	<b>1,560.5</b>	<b>1,597.3</b>	<b>1,590.6</b>	<b>1,487.9</b>
<b>PASIVO</b>		<b>64,610.3</b>	<b>65,059.9</b>	<b>59,066.5</b>	<b>57,633.7</b>	<b>58,511.8</b>	<b>59,624.9</b>	<b>60,700.5</b>	<b>56,947.2</b>
<b>Préstamos Bancarios y Otros</b>		<b>58,866.9</b>	<b>59,550.1</b>	<b>54,081.4</b>	<b>52,271.1</b>	<b>53,029.4</b>	<b>53,939.5</b>	<b>55,458.9</b>	<b>52,010.8</b>
Préstamos Bancarios		54,994.6	53,284.0	46,712.4	45,882.4	46,191.9	46,199.5	48,565.7	48,733.3
Préstamos de Corto Plazo		32,064.0	28,536.9	31,312.9	30,853.1	30,715.0	30,782.5	31,284.5	33,406.1
Préstamos de Largo Plazo		22,930.6	24,747.1	15,399.5	15,029.3	15,476.9	15,417.0	17,281.2	15,327.2
Pasivos Bursátiles		3,872.3	6,266.1	7,369.0	6,388.7	6,837.5	7,740.0	6,893.2	3,277.5
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>		<b>21.8</b>	<b>24.6</b>	<b>174.8</b>	<b>80.9</b>	<b>32.4</b>	<b>37.4</b>	<b>81.9</b>	<b>505.5</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>		<b>1,284.8</b>	<b>1,724.7</b>	<b>1,698.8</b>	<b>1,800.7</b>	<b>1,908.8</b>	<b>2,023.3</b>	<b>1,770.7</b>	<b>1,829.5</b>
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>		1,284.8	1,724.6	1,698.8	1,800.7	1,908.8	2,023.3	1,770.7	1,829.5
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>		<b>4,436.8</b>	<b>3,760.5</b>	<b>3,111.5</b>	<b>3,481.0</b>	<b>3,541.2</b>	<b>3,624.7</b>	<b>3,389.0</b>	<b>2,601.4</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		<b>8,547.8</b>	<b>9,832.6</b>	<b>10,917.3</b>	<b>9,316.2</b>	<b>9,096.6</b>	<b>8,916.0</b>	<b>10,536.7</b>	<b>10,921.3</b>
Capital Social		86.0	86.0	86.0	86.0	86.0	86.0	86.0	86.0
Capital Ganado		8,461.8	9,746.6	10,831.3	9,230.2	9,010.6	8,830.1	10,450.7	10,835.3
Reservas de Capital		25.9	25.9	25.9	25.9	25.9	25.9	25.9	25.9
Otras Partidas de Utilidad Integral		49.2	17.7	-9.4	-236.1	-457.8	-675.7	7.5	-224.8
Resultado de Ejercicios Anteriores		7,870.8	8,935.7	9,704.0	10,815.2	9,440.5	9,442.5	9,703.5	10,815.2
Resultado Neto del Ejercicio		515.9	767.3	1,110.8	-1,374.7	2.1	37.3	713.8	219.0
<b>Deuda Neta</b>		<b>54,506.5</b>	<b>53,470.2</b>	<b>50,223.6</b>	<b>46,117.0</b>	<b>47,837.6</b>	<b>49,542.3</b>	<b>52,599.0</b>	<b>45,352.6</b>
<b>Portafolio Total</b>		<b>65,564.5</b>	<b>66,026.3</b>	<b>63,964.6</b>	<b>58,999.8</b>	<b>60,020.6</b>	<b>61,436.3</b>	<b>65,879.7</b>	<b>58,814.6</b>

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 3T20 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 Financiamiento de México

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

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
12 de octubre de 2020

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: GMF México (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos	8,058.1	10,115.1	10,745.9	10,431.8	10,086.3	9,825.4	5,330.6	5,496.8
Intereses de Cartera de Crédito	7,417.9	8,901.8	9,215.0	9,149.9	8,703.1	8,518.3	4,614.0	4,733.9
Intereses por Arrendamiento	640.1	1,213.3	1,530.9	1,281.9	1,383.2	1,307.1	716.6	762.9
Gastos por Intereses y Otros Financieros	3,942.2	5,070.9	5,096.0	4,925.0	4,910.6	4,800.4	2,573.5	2,309.0
Depreciación y Amortización	437.0	893.3	1,101.2	1,168.1	1,319.9	1,581.6	530.4	552.8
<b>Margen Financiero</b>	<b>3,678.8</b>	<b>4,150.8</b>	<b>4,548.6</b>	<b>4,338.8</b>	<b>3,855.7</b>	<b>3,443.5</b>	<b>2,226.7</b>	<b>2,635.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2,004.8	2,088.3	1,681.1	3,796.7	1,782.6	1,649.3	636.0	1,544.5
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>1,674.0</b>	<b>2,062.6</b>	<b>2,867.5</b>	<b>542.0</b>	<b>2,073.2</b>	<b>1,794.2</b>	<b>1,590.7</b>	<b>1,090.5</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	611.7	1,444.2	1,377.7	831.3	813.8	991.8	727.3	620.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	893.3	713.1	836.3	726.5	406.9	495.9	421.7	620.8
Resultado por Intermediación	-57.1	-97.1	-323.9	-74.2	-40.0	17.0	-217.7	-17.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	473.6	170.9	228.4	169.2	172.9	208.3	111.4	116.3
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>1,808.9</b>	<b>2,867.4</b>	<b>3,313.4</b>	<b>741.9</b>	<b>2,613.0</b>	<b>2,515.4</b>	<b>1,790.0</b>	<b>1,188.8</b>
Gastos de Administración	1,310.2	1,967.7	1,802.4	2,787.3	2,610.9	2,478.0	854.1	910.5
<b>Resultado Antes de ISR y PTU</b>	<b>498.7</b>	<b>899.7</b>	<b>1,511.1</b>	<b>-2,045.3</b>	<b>2.1</b>	<b>37.3</b>	<b>935.9</b>	<b>278.4</b>
ISR y PTU Causado	767.9	482.0	164.0	-20.0	0.0	0.0	113.0	361.4
ISR y PTU Diferidos	-785.1	-349.6	236.3	-650.6	0.0	0.0	109.1	-302.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>515.9</b>	<b>767.3</b>	<b>1,110.8</b>	<b>-1,374.7</b>	<b>2.1</b>	<b>37.3</b>	<b>713.8</b>	<b>219.0</b>

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 3T20 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	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
Índice de Morosidad	0.6%	0.8%	0.9%	2.4%	2.0%	1.7%	0.8%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	3.2%	3.7%	6.4%	5.6%	4.9%	3.4%	5.4%
Índice de Cobertura	3.2	3.4	3.0	2.0	2.0	2.0	3.0	2.0
MIN Ajustado	2.7%	3.0%	4.2%	0.8%	3.1%	2.8%	3.8%	3.5%
Índice de Eficiencia	34.4%	39.7%	36.1%	61.4%	59.4%	59.5%	36.9%	35.1%
Índice de Eficiencia Operativa	2.1%	2.9%	2.6%	4.1%	3.9%	3.8%	2.7%	2.7%
ROA Promedio	0.8%	1.0%	1.6%	-2.0%	0.0%	0.1%	1.5%	0.9%
ROE Promedio	6.3%	8.2%	10.7%	-13.1%	0.0%	0.4%	10.8%	5.7%
Índice de Capitalización	13.2%	15.2%	17.5%	13.2%	11.7%	10.5%	16.3%	19.0%
Índice de Capitalización Ajustado	14.0%	16.8%	19.8%	14.5%	12.8%	11.5%	18.3%	20.1%
Razón de Apalancamiento	7.1	6.9	5.9	5.6	6.4	6.5	6.3	5.6
Razón de Apalancamiento Ajustado	6.8	6.4	5.2	5.1	5.6	5.7	5.8	5.0
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3
Tasa Activa	13.0%	14.8%	15.7%	15.5%	15.3%	15.1%	15.7%	16.0%
Tasa Pasiva	7.8%	8.1%	8.1%	8.2%	8.1%	8.0%	8.2%	7.9%
Spread de Tasas	5.2%	6.7%	7.6%	7.2%	7.1%	7.1%	7.5%	8.1%
<b>FLE</b>	<b>-6,601.3</b>	<b>2,337.1</b>	<b>2,545.7</b>	<b>1,948.1</b>	<b>664.8</b>	<b>1,135.2</b>	<b>1,203.8</b>	<b>1,437.5</b>

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 2020

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo: GMF México (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>Resultado Neto</b>	515.9	767.3	1,110.8	-1,374.7	2.1	37.3	713.8	219.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	2,004.8	2,088.3	1,681.1	3,796.7	1,782.6	1,649.3	636.0	1,544.5
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>	438.8	896.4	1,126.8	1,172.3	1,319.9	1,581.6	542.7	557.0
Depreciación Activos en Arrendamiento	437.0	893.3	1,101.2	1,133.1	1,279.9	1,501.6	530.4	552.8
Depreciación y Amortización de Activos Propios	1.7	3.0	25.6	39.2	40.0	80.0	12.3	4.2
<b>Flujo Derivados del Resultado Neto</b>	2,959.5	3,751.9	3,918.8	3,594.3	3,104.6	3,268.1	1,892.5	2,320.6
<b>Flujos Generados en la Operación</b>	-19,936.6	-2,060.1	2,684.9	-989.6	-2,770.5	-2,806.0	2,003.3	-242.8
Decremento (Incremento) en Instrumentos Financieros	-163.0	-298.3	2,924.0	-3,042.9	440.7	486.3	3,030.0	-3,569.6
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	-11,132.5	-1,366.5	21.3	2,510.3	-3,240.9	-3,466.2	-960.7	3,718.8
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-238.8	9.3	249.6	122.8	-63.6	7.7	154.9	219.4
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-1,018.1	-168.1	164.9	-626.7	-26.5	-36.8	104.6	-232.0
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-8,931.0	439.8	-25.9	101.9	108.0	114.5	46.0	130.7
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	1,546.7	-676.3	-649.0	-55.1	11.7	88.5	-371.5	-510.1
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	-16,977.1	1,691.8	6,603.6	2,604.7	334.1	462.2	3,895.8	2,077.7
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión</b>	-1,929.4	-1,586.0	-1,159.7	-1,162.9	-1,381.3	-1,565.4	-540.7	-354.8
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-1,852.9	-1,585.3	-1,159.7	-1,162.9	-1,314.9	-1,491.4	-540.7	-354.8
Adquisición de Equipo Propio	-76.5	-0.6	0.0	0.0	-66.4	-73.9	0.0	0.0
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.</b>	-18,906.5	105.8	5,443.9	1,441.8	-1,047.2	-1,103.2	3,355.1	1,723.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento</b>	19,009.4	1,203.5	-5,344.5	-1,705.9	536.6	692.2	-4,043.6	-1,954.9
Financiamientos Bancarios	16,251.7	1,421.0	0.0	24,824.6	58,390.0	58,570.0	0.0	6,284.6
Financiamientos Bursátiles	2,708.0	2,396.6	1,253.1	1,739.2	11,100.0	10,590.0	684.3	-3,760.8
Amortizaciones Bancarias	0.0	-3,131.6	-6,571.5	-25,654.7	-58,080.5	-58,562.4	-4,718.2	-4,263.7
Movimientos de Capital	49.8	517.5	-26.0	-226.4	-221.7	-217.9	-9.6	-215.0
<b>Incremento (Decremento) Neto de Efectivo</b>	102.9	1,309.3	99.4	-264.1	-510.6	-411.0	-688.5	-232.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	1,908.2	2,011.1	3,320.4	3,419.8	3,155.7	2,645.2	3,320.4	3,419.8
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	2,011.1	3,320.4	3,419.8	3,155.7	2,645.2	2,234.2	2,631.9	3,187.9
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	-6,601.3	2,337.1	2,545.7	1,948.1	664.8	1,135.2	1,203.8	1,437.5

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 3T20 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
Resultado Neto	515.9	767.3	1,110.8	-1,374.7	2.1	37.3	713.8	219.0
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	2,004.8	2,088.3	1,681.1	3,796.7	1,782.6	1,649.3	636.0	1,544.5
+ Depreciación y Amortización	438.8	896.4	1,126.8	1,172.3	1,319.9	1,581.6	542.7	557.0
- Castigos y/o Liberaciones	-391.0	-1,863.9	-1,596.7	-1,870.9	-2,484.3	-2,255.1	-889.6	-1,233.2
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-238.8	9.3	249.6	122.8	-63.6	7.7	154.9	219.4
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-8,931.0	439.8	-25.9	101.9	108.0	114.5	46.0	130.7
<b>FLE</b>	-6,601.3	2,337.1	2,545.7	1,948.1	664.8	1,135.2	1,203.8	1,437.5

## Glosario IFNB's

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

**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.

**Cartera Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

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

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios – 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 Crediticios / 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 y Otros Organismos + Prestamos 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.



## 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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

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

#### Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

#### Dirección General de Análisis Económico

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

#### Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763  
joseluis.cano@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

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

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



Credit  
Rating  
Agency

# GM Financial de México

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

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
12 de octubre de 2020

A NRSRO Rating\*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación 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:

Crterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

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	5 de noviembre de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T10 – 2T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, proporcionadas por la Empresa. 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 11 de agosto de 2020. 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 7 de mayo de 2020. Calificación de General Motors Company y GM Financial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB- con Perspectiva Negativa, en escala global, otorgada por Moody's el 27 de mayo de 2020. Calificación de General Motors Company y GM Financial, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB con Perspectiva Negativa, en escala global, otorgada por DBRS el 22 de junio de 2020.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	
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 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 calificadoradora [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

Hoja 11 de 12

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Credit  
Rating  
Agency

# GM Financiam de México

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

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
12 de octubre de 2020

A NRSRO Rating\*

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).