

A NRSRO Rating\*

## Calificación

GM Financial LP HR AAA  
GM Financial CP HR+1

Perspectiva Estable



## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para GM Financial de México

La ratificación de la calificación para GMF México<sup>1</sup> se sustenta en el soporte operativo y financiero por parte de su Casa Matriz<sup>2</sup>, entidad que cuenta con una calificación en el mercado BBB (G) con Perspectiva Estable. Asimismo, se toma en consideración la calificación soberana de México de BBB (G) con Perspectiva Estable de acuerdo con el mercado, lo que conlleva a una calificación de HR AAA en escala local para GMF México. Referente a la situación financiera de la Empresa, al cierre del segundo trimestre de 2023 (2T23), la posición de solvencia se mantiene en niveles adecuados, cerrando con un índice de capitalización y una razón de apalancamiento ajustada en 22.2% y 1.4x (vs. 27.4% y 1.4x en un escenario base). Asimismo, la calidad de la cartera mostró una mejoría contra lo observado y esperado por HR Ratings, cerrando con un índice de morosidad ajustado en niveles de 2.5% al 2T23 (vs. 4.4% al 2T22 y 5.4% en un escenario base). Por último, la Empresa continúa generando elevados niveles de rentabilidad, derivado de un control en el gasto administrativo y una mejoría en el margen financiero ajustado, dado el adecuado comportamiento de la cartera. Lo anterior conllevó a mostrar un ROA Promedio de 4.0% al 2T23, lo que se compara con el 4.3% al 2T22 y 2.7% en un escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

## Contactos

**Luis Rodríguez**  
Asociado  
Analista Responsable  
luis.rodriguez@hrratings.com

**Ana Karen Silva**  
Analista  
ana.silva@hrratings.com

**Roberto Soto**  
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
roberto.soto@hrratings.com

**Angel García**  
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
angel.garcia@hrratings.com

| Supuestos y Resultados: GM Financial<br>Cifras en Millones de Pesos | Trimestral |        | Anual  |        |        | Escenario Base |        |        | Escenario de Estrés |        |        |
|---|------------|--------|--------|--------|--------|----------------|--------|--------|---------------------|--------|--------|
|   | 2T22       | 2T23   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023P*         | 2024P  | 2025P  | 2023P*              | 2024P  | 2025P  |
| Cartera Total   | 47,807     | 56,771 | 55,207 | 47,145 | 51,094 | 58,096         | 60,300 | 62,134 | 57,897              | 58,713 | 59,347 |
| Gastos de Administración 12m  | 1,501      | 1,497  | 1,633  | 1,508  | 1,486  | 1,696          | 1,857  | 1,965  | 2,534               | 2,546  | 2,586  |
| Resultado Neto 12m  | 2,475      | 2,432  | 1,081  | 2,314  | 2,468  | 2,482          | 2,429  | 2,309  | -1,396              | 594    | 673    |
| Índice de Morosidad   | 1.5%       | 0.9%   | 1.7%   | 1.7%   | 1.1%   | 1.1%           | 1.4%   | 1.6%   | 4.9%                | 4.5%   | 4.2%   |
| Índice de Morosidad Ajustado  | 4.4%       | 2.5%   | 6.0%   | 5.2%   | 3.6%   | 2.6%           | 2.7%   | 3.2%   | 6.6%                | 6.1%   | 5.6%   |
| MIN Ajustado  | 7.8%       | 7.2%   | 4.1%   | 7.2%   | 7.8%   | 6.9%           | 6.8%   | 6.7%   | 1.9%                | 4.4%   | 4.5%   |
| Índice de Eficiencia  | 25.5%      | 26.4%  | 28.8%  | 25.0%  | 25.6%  | 27.0%          | 27.7%  | 29.0%  | 45.7%               | 46.9%  | 46.7%  |
| ROA Promedio  | 4.3%       | 4.0%   | 1.6%   | 3.8%   | 4.3%   | 3.8%           | 3.5%   | 3.3%   | -2.2%               | 0.9%   | 1.1%   |
| Índice de Capitalización  | 25.6%      | 22.2%  | 19.6%  | 25.3%  | 23.8%  | 22.5%          | 22.4%  | 22.4%  | 18.9%               | 20.0%  | 21.4%  |
| Razón de Apalancamiento Ajustada                                    | 3.4        | 3.5    | 5.1    | 3.9    | 3.3    | 3.8            | 3.8    | 3.8    | 3.9                 | 4.8    | 4.4    |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta                               | 1.4        | 1.4    | 1.3    | 1.4    | 1.3    | 1.3            | 1.3    | 1.4    | 1.3                 | 1.3    | 1.4    |
| Spread de Tasas   | 10.1%      | 8.7%   | 7.8%   | 9.8%   | 9.9%   | 8.9%           | 9.0%   | 8.9%   | 7.8%                | 7.4%   | 7.4%   |

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y uno de estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuados niveles de capitalización, con un índice de capitalización en niveles de 22.2% al cierre del 2T23 (vs. 25.6% al 2T22 y 27.4% en un escenario base).** A pesar del pago de dividendos por la cantidad de P\$2,000m en los últimos 12m en junio 2023, la constante generación de utilidades y un crecimiento adecuado en los activos sujetos a riesgo han mantenido la solvencia en niveles adecuados.
- **Bajos niveles de morosidad, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 0.9% y 2.5% al 2T23 (vs. 1.5% y 4.4% al 2T22; 1.9% y 5.4% en un escenario base).** En línea con lo anterior, el adecuado comportamiento de la cartera se explica por una mezcla en la cartera con un perfil de clientes con mayor capacidad de pago.
- **Crecimiento de la cartera de crédito.** Al cierre de junio 2023, la cartera mostró un crecimiento de 18.8% anual, para cerrar con un monto de P\$56,771m, derivado de la normalización en la economía y una mayor demanda de vehículos ligeros (vs. P\$47,807m en junio 2022 y P\$48,239m en un escenario base).

<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

- **Crecimiento en los niveles de morosidad, para cerrar con un índice de morosidad ajustada en 2.6% para 2023.** Lo anterior se explica por un crecimiento orgánico de la cartera de crédito, así como por una normalización en el comportamiento de pagos vistos en la prepandemia, sin embargo, el crecimiento sería limitado.
- **Estabilidad en los niveles de solvencia.** Se espera que el índice de capitalización muestre un nivel de 22.5% al cierre de 2023, resultado de una adecuada gestión en el pago de dividendos y el continuo crecimiento del capital social, a través de utilidades.
- **Adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.8% para 2023, y este cerraría en 3.3% para 2025.** Lo anterior sería resultado de un crecimiento en línea con el margen financiero ajustado, combinado con el crecimiento controlado en el gasto administrativo.

## Factores Adicionales Considerados

- **Soporte operativo y financiero por parte de GM Financiam Company.** Es importante mencionar que GM Financiam México cuenta con el apoyo explícito por parte de su Casa Matriz, entidad que cuenta con una calificación promedio de BBB (G) determinado por otras agencias calificadoras.
- **Bajos niveles de concentración sobre los diez clientes principales.** Al cierre de junio 2023, los diez clientes principales muestran un saldo de P\$4,063m, lo que resulta en una concentración a cartera de 7.2% y a capital de 0.3%, por lo que, en caso del incumplimiento en alguno de estos, la situación financiera de la Empresa no se vería fuertemente afectada (vs. P\$2,304m, 4.8% y 0.2x al 2T22).
- **Adecuada diversificación en sus fuentes de fondeo.** La Empresa cuenta con fondeo proveniente de 34 líneas bancarias, papel comercial y una línea proveniente de su Casa Matriz, mostrando al cierre de junio 2023 un saldo de P\$48,352m, lo que se compara con los P\$40,453m a junio 2022.
- **Políticas Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.** La Empresa cuenta con una adecuada política ESG (por sus siglas en inglés) basada en cuatro pilares: Comunidad, Medio Ambiente, Bienestar; y Deportes. Asimismo, cuentan con un reporte de sustentabilidad, con una estrategia apoyada desde la Casa Matriz, por lo que HR Ratings otorga etiquetas promedio y superior en los factores ESG.
- **Estrategia de liquidez.** La Empresa cuenta con la estrategia de mantener activos líquidos que cubran las obligaciones futuras de los próximos seis meses, considerando las condiciones de mercado.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Movimientos a la baja en la calificación de la Casa Matriz o la calificación soberana de México, quienes cuentan con una calificación de mercado de BBB (G).** Derivado de que la calificación de la Empresa depende 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 tendría un impacto directo en la calificación de la Empresa.

## Anexo – Escenario Base

| Balance: GM Financiera<br>Escenario Base                                   | Anual         |               |               |               |               |               | Trimestral    |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2020          | 2021          | 2022          | 2023P*        | 2024P         | 2025P         | 2T22          | 2T23          |
| <b>ACTIVO</b>  | <b>64,438</b> | <b>57,292</b> | <b>64,581</b> | <b>68,963</b> | <b>71,281</b> | <b>73,046</b> | <b>57,982</b> | <b>67,425</b> |
| Disponibilidades   | 3,061         | 2,881         | 3,109         | 2,100         | 2,475         | 2,526         | 2,453         | 2,924         |
| Inversiones en Valores   | 639           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Deudores por Reporto (Saldo Deudor)  | 0             | 1,081         | 2,758         | 1,586         | 1,613         | 1,656         | 994           | 955           |
| Derivados  | 87            | 360           | 182           | 192           | 210           | 229           | 359           | 137           |
| <b>Total Cartera de Crédito Neta</b>                                       | <b>53,499</b> | <b>45,598</b> | <b>49,710</b> | <b>55,959</b> | <b>57,314</b> | <b>58,568</b> | <b>46,278</b> | <b>54,916</b> |
| <b>Cartera de Crédito Neta</b>   | <b>53,499</b> | <b>45,598</b> | <b>49,710</b> | <b>55,959</b> | <b>57,314</b> | <b>58,568</b> | <b>46,278</b> | <b>54,916</b> |
| Cartera de Crédito   | 55,207        | 47,145        | 51,094        | 58,096        | 60,300        | 62,134        | 47,807        | 56,771        |
| <b>Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)</b>                            | <b>54,287</b> | <b>46,344</b> | <b>50,524</b> | <b>57,485</b> | <b>59,447</b> | <b>61,115</b> | <b>47,110</b> | <b>56,244</b> |
| Créditos Comerciales   | 15,414        | 11,638        | 17,192        | 24,556        | 25,370        | 25,759        | 13,421        | 23,278        |
| Créditos de Consumo  | 38,873        | 34,706        | 33,332        | 32,929        | 34,077        | 35,356        | 33,689        | 32,966        |
| <b>Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)</b>                                | <b>920</b>    | <b>801</b>    | <b>570</b>    | <b>611</b>    | <b>853</b>    | <b>1,019</b>  | <b>697</b>    | <b>527</b>    |
| Créditos Comerciales   | 135           | 53            | 44            | 53            | 68            | 83            | 48            | 46            |
| Créditos de Consumo  | 785           | 748           | 526           | 557           | 785           | 936           | 649           | 482           |
| <b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>                      | <b>-1,708</b> | <b>-1,547</b> | <b>-1,384</b> | <b>-2,137</b> | <b>-2,986</b> | <b>-3,566</b> | <b>-1,528</b> | <b>-1,856</b> |
| <b>Otras Cuentas por Cobrar</b>  | <b>368</b>    | <b>365</b>    | <b>342</b>    | <b>312</b>    | <b>326</b>    | <b>337</b>    | <b>342</b>    | <b>282</b>    |
| <b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>                                    | <b>3,484</b>  | <b>4,109</b>  | <b>5,154</b>  | <b>5,835</b>  | <b>6,179</b>  | <b>6,426</b>  | <b>4,439</b>  | <b>5,646</b>  |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio                                | 43            | 52            | 83            | 79            | 82            | 87            | 35            | 44            |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento                          | 3,441         | 4,057         | 5,071         | 5,756         | 6,097         | 6,338         | 4,403         | 5,601         |
| <b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>                                 | <b>1,775</b>  | <b>1,511</b>  | <b>1,907</b>  | <b>1,968</b>  | <b>2,057</b>  | <b>2,151</b>  | <b>1,659</b>  | <b>2,040</b>  |
| <b>Otros Activos</b>   | <b>1,524</b>  | <b>1,386</b>  | <b>1,418</b>  | <b>1,012</b>  | <b>1,107</b>  | <b>1,154</b>  | <b>1,458</b>  | <b>525</b>    |
| Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles                          | 1,524         | 1,386         | 1,418         | 1,012         | 1,107         | 1,154         | 1,458         | 525           |
| <b>PASIVO</b>  | <b>52,576</b> | <b>43,974</b> | <b>50,785</b> | <b>54,606</b> | <b>56,495</b> | <b>57,951</b> | <b>44,355</b> | <b>53,317</b> |
| <b>Pasivos Bursátiles</b>  | <b>5,338</b>  | <b>5,809</b>  | <b>9,272</b>  | <b>9,963</b>  | <b>8,856</b>  | <b>7,668</b>  | <b>8,196</b>  | <b>9,394</b>  |
| <b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>                      | <b>42,729</b> | <b>34,236</b> | <b>35,948</b> | <b>39,543</b> | <b>42,198</b> | <b>44,443</b> | <b>32,257</b> | <b>38,958</b> |
| De Corto Plazo   | 29,934        | 22,312        | 27,046        | 27,890        | 29,375        | 31,363        | 23,302        | 27,850        |
| De Largo Plazo   | 12,795        | 11,924        | 8,903         | 11,652        | 12,823        | 13,079        | 8,955         | 11,108        |
| <b>Derivados</b>   | <b>331</b>    | <b>39</b>     | <b>46</b>     | <b>229</b>    | <b>294</b>    | <b>353</b>    | <b>21</b>     | <b>492</b>    |
| <b>Otras Cuentas por Pagar</b>   | <b>1,660</b>  | <b>1,355</b>  | <b>2,649</b>  | <b>2,702</b>  | <b>2,911</b>  | <b>3,101</b>  | <b>1,415</b>  | <b>3,480</b>  |
| Pasivo por Arrendamiento   | 0             | 0             | 83            | 91            | 101           | 113           | 89            | 78            |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar                              | 1,660         | 1,355         | 2,566         | 2,610         | 2,809         | 2,988         | 1,326         | 3,173         |
| <b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>                             | <b>2,518</b>  | <b>2,535</b>  | <b>2,870</b>  | <b>2,170</b>  | <b>2,238</b>  | <b>2,387</b>  | <b>2,466</b>  | <b>993</b>    |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>  | <b>11,862</b> | <b>13,318</b> | <b>13,796</b> | <b>14,357</b> | <b>14,786</b> | <b>15,095</b> | <b>13,627</b> | <b>14,107</b> |
| <b>Capital Contribuido</b>   | <b>86</b>     |
| Capital Social   | 86            | 86            | 86            | 86            | 86            | 86            | 86            | 86            |
| <b>Capital Ganado</b>  | <b>11,776</b> | <b>13,232</b> | <b>13,710</b> | <b>14,271</b> | <b>14,700</b> | <b>15,009</b> | <b>13,541</b> | <b>14,021</b> |
| Reservas de Capital  | 26            | 26            | 26            | 26            | 26            | 26            | 26            | 26            |
| Resultado de Ejercicios Anteriores   | 10,816        | 10,709        | 11,049        | 11,647        | 12,129        | 12,558        | 12,034        | 12,647        |
| Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo | -147          | 183           | 144           | 94            | 94            | 94            | 196           | 94            |
| <b>Resultado Neto</b>  | <b>1,081</b>  | <b>2,314</b>  | <b>2,468</b>  | <b>2,482</b>  | <b>2,429</b>  | <b>2,309</b>  | <b>1,268</b>  | <b>1,232</b>  |

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# GM Financiamiento de México

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

HR AAA  
HR+1

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
7 de septiembre de 2023

| Estado de Resultados: GM Financiamiento<br>Escenario Base | Anual         |              |               |               |               |               | Trimestral   |              |
|---|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|   | 2020          | 2021         | 2022          | 2023P*        | 2024P         | 2025P         | 2T22         | 2T23         |
| <b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>                    | <b>10,284</b> | <b>9,494</b> | <b>10,033</b> | <b>11,870</b> | <b>12,666</b> | <b>13,045</b> | <b>4,803</b> | <b>5,817</b> |
| Ingresos por Intereses                                    | 8,957         | 8,085        | 8,174         | 9,955         | 10,620        | 10,870        | 3,915        | 4,699        |
| Ingresos por Arrendamiento Operativo                      | 1,327         | 1,410        | 1,859         | 1,915         | 2,046         | 2,174         | 889          | 1,118        |
| <b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>                | <b>4,945</b>  | <b>3,727</b> | <b>4,533</b>  | <b>5,956</b>  | <b>6,366</b>  | <b>6,692</b>  | <b>2,014</b> | <b>3,175</b> |
| Gastos por Intereses                                      | 4,060         | 2,813        | 3,298         | 4,661         | 4,889         | 5,001         | 1,413        | 2,445        |
| Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo         | 885           | 914          | 1,234         | 1,295         | 1,477         | 1,691         | 601          | 729          |
| <b>Margen Financiero</b>                                  | <b>5,338</b>  | <b>5,767</b> | <b>5,500</b>  | <b>5,915</b>  | <b>6,300</b>  | <b>6,353</b>  | <b>2,789</b> | <b>2,642</b> |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios            | 2,642         | 1,583        | 1,156         | 1,505         | 1,651         | 1,611         | 591          | 506          |
| <b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b> | <b>2,696</b>  | <b>4,185</b> | <b>4,344</b>  | <b>4,410</b>  | <b>4,648</b>  | <b>4,742</b>  | <b>2,198</b> | <b>2,136</b> |
| Comisiones y Tarifas Cobradas                             | 1,319         | 1,230        | 1,347         | 1,473         | 1,601         | 1,666         | 643          | 721          |
| Comisiones y Tarifas Pagadas                              | 1,260         | 1,196        | 1,263         | 1,355         | 1,474         | 1,566         | 601          | 654          |
| Resultado por Intermediación                              | 56            | 96           | 5             | 2             | 12            | 26            | 19           | -4           |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación                  | 210           | 143          | 214           | 257           | 265           | 291           | 103          | 119          |
| <b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>         | <b>3,020</b>  | <b>4,459</b> | <b>4,647</b>  | <b>4,787</b>  | <b>5,052</b>  | <b>5,159</b>  | <b>2,362</b> | <b>2,317</b> |
| Gastos de Administración y Promoción                      | 1,633         | 1,508        | 1,486         | 1,696         | 1,857         | 1,965         | 724          | 735          |
| <b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>         | <b>1,387</b>  | <b>2,951</b> | <b>3,162</b>  | <b>3,089</b>  | <b>3,190</b>  | <b>3,189</b>  | <b>1,638</b> | <b>1,582</b> |
| Impuestos a la Utilidad Causados                          | 488           | 515          | 1,079         | 972           | 913           | 982           | 530          | 517          |
| Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)                 | -181          | 122          | -385          | -364          | -152          | -101          | -160         | -167         |
| <b>Resultado Neto</b>                                     | <b>1,081</b>  | <b>2,314</b> | <b>2,468</b>  | <b>2,482</b>  | <b>2,429</b>  | <b>2,309</b>  | <b>1,268</b> | <b>1,232</b> |

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

| Métricas Financieras                  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22  | 2T23  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Índice de Morosidad                   | 1.7%  | 1.7%  | 1.1%  | 1.1%   | 1.4%  | 1.6%  | 1.5%  | 0.9%  |
| Índice de Morosidad Ajustado          | 6.0%  | 5.2%  | 3.6%  | 2.6%   | 2.7%  | 3.2%  | 4.4%  | 2.5%  |
| MIN Ajustado                          | 4.1%  | 7.2%  | 7.8%  | 6.9%   | 6.8%  | 6.7%  | 7.8%  | 7.2%  |
| Índice de Eficiencia                  | 28.8% | 25.0% | 25.6% | 27.0%  | 27.7% | 29.0% | 25.5% | 26.4% |
| ROA Promedio                          | 1.6%  | 3.8%  | 4.3%  | 3.8%   | 3.5%  | 3.3%  | 4.3%  | 4.0%  |
| Índice de Capitalización              | 19.6% | 25.3% | 23.8% | 22.5%  | 22.4% | 22.4% | 25.6% | 22.2% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada      | 5.1   | 3.9   | 3.3   | 3.8    | 3.8   | 3.8   | 3.4   | 3.5   |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.3   | 1.4   | 1.3   | 1.3    | 1.3   | 1.4   | 1.4   | 1.4   |
| Tasa Activa                           | 15.6% | 16.3% | 17.9% | 18.6%  | 18.6% | 18.5% | 16.8% | 18.5% |
| Tasa Pasiva                           | 7.7%  | 6.4%  | 8.0%  | 9.7%   | 9.6%  | 9.6%  | 6.7%  | 9.8%  |
| Spread de Tasas                       | 7.8%  | 9.8%  | 9.9%  | 8.9%   | 9.0%  | 8.9%  | 10.1% | 8.7%  |

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



Credit  
Rating  
Agency

# GM Financiamiento de México

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

HR AAA  
HR+1

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
7 de septiembre de 2023

| Estado de Flujo de Efectivo: GM Financiamiento                                 | Anual         |               |               |               |               |               | Trimestral   |              |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|  | 2020          | 2021          | 2022          | 2023P*        | 2024P         | 2025P         | 2T22         | 2T23         |
| <b>Escenario Base</b>  |               |               |               |               |               |               |              |              |
| <b>Resultado Neto</b>  | 1,081         | 2,314         | 2,468         | 2,482         | 2,429         | 2,309         | 1,268        | 1,232        |
| <b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>                  | 2,931         | 1,678         | 1,214         | 2,155         | 3,133         | 3,307         | 647          | 589          |
| Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo                            | 289           | 95            | 59            | 650           | 1,482         | 1,696         | 56           | 83           |
| Provisiones  | 2,642         | 1,583         | 1,156         | 1,505         | 1,651         | 1,611         | 591          | 506          |
| <b>Actividades de Operación</b>  |               |               |               |               |               |               |              |              |
| Cambio en Inversiones en Valores   | -201          | 639           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0            | 0            |
| Cambio en Deudores por Reporto   | 0             | -1,081        | -1,677        | 1,173         | -27           | -43           | 88           | 1,803        |
| Cambio en Derivados (Activos)  | -22           | -273          | 178           | -10           | -17           | -20           | 1            | 45           |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto)  | 2,795         | 6,318         | -5,268        | -7,753        | -3,007        | -2,864        | -1,271       | -5,712       |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar   | 76            | 4             | 23            | 30            | -14           | -11           | 23           | 60           |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)                                  | -240          | 264           | -396          | -61           | -90           | -93           | -148         | -133         |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)                                     | 127           | 137           | -31           | 406           | -95           | -47           | -72          | 892          |
| Cambio Pasivos Bursátiles  | -2,031        | 470           | 3,463         | 691           | -1,108        | -1,188        | 2,388        | 122          |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos                          | -3,983        | -8,493        | 1,712         | 3,594         | 2,655         | 2,245         | -1,979       | 3,010        |
| Cambio en Derivados (Pasivo)   | 157           | -292          | 7             | 183           | 65            | 60            | -18          | 446          |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar  | -39           | -304          | 1,294         | 52            | 209           | 190           | 59           | 831          |
| Cambio en Otros Pasivos Operativos   | -594          | 17            | 335           | -699          | 68            | 149           | -69          | -1,877       |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>                    | <b>-3,957</b> | <b>-2,594</b> | <b>-361</b>   | <b>-2,394</b> | <b>-1,362</b> | <b>-1,622</b> | <b>-999</b>  | <b>-511</b>  |
| <b>Actividades de Inversión</b>  |               |               |               |               |               |               |              |              |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo                      | -277          | -720          | -1,104        | -1,331        | -1,826        | -1,943        | -385         | -575         |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio           | -43           | -105          | -89           | -81           | -8            | -10           | -39          | -44          |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento     | -234          | -616          | -1,014        | -1,250        | -1,818        | -1,933        | -346         | -530         |
| <b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>                      | <b>-277</b>   | <b>-720</b>   | <b>-1,104</b> | <b>-1,331</b> | <b>-1,826</b> | <b>-1,943</b> | <b>-385</b>  | <b>-575</b>  |
| <b>Actividades de Financiamiento</b>   |               |               |               |               |               |               |              |              |
| Pagos de Dividendos en Efectivo  | 0             | -1,200        | -2,000        | -2,000        | -2,000        | -2,000        | -989         | -1,000       |
| Otros movimientos al capital   | -136          | 342           | 10            | 80            | 0             | 0             | 30           | 80           |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>               | <b>-136</b>   | <b>-858</b>   | <b>-1,990</b> | <b>-1,920</b> | <b>-2,000</b> | <b>-2,000</b> | <b>-959</b>  | <b>-920</b>  |
| <b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>    | <b>-358</b>   | <b>-180</b>   | <b>228</b>    | <b>-1,009</b> | <b>374</b>    | <b>51</b>     | <b>-428</b>  | <b>-185</b>  |
| <b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>               | <b>3,420</b>  | <b>3,061</b>  | <b>2,881</b>  | <b>3,109</b>  | <b>2,100</b>  | <b>2,475</b>  | <b>2,881</b> | <b>3,109</b> |
| <b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>                | <b>3,061</b>  | <b>2,881</b>  | <b>3,109</b>  | <b>2,100</b>  | <b>2,475</b>  | <b>2,526</b>  | <b>2,453</b> | <b>2,924</b> |

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

| Flujo Libre de Efectivo        | 2020         | 2021         | 2022         | 2023P*       | 2024P        | 2025P        | 2T22         | 2T23         |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Resultado Neto                 | 1,081        | 2,314        | 2,468        | 2,482        | 2,429        | 2,309        | 1,268        | 1,232        |
| + Estimaciones Preventivas     | 2,642        | 1,583        | 1,156        | 1,505        | 1,651        | 1,611        | 591          | 506          |
| + Depreciación y Amortización  | 289          | 95           | 59           | 650          | 1,482        | 1,696        | 56           | 83           |
| - Castigos de Cartera          | 2,551        | 1,744        | 1,319        | 930          | 802          | 1,030        | 293          | 213          |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | 76           | 4            | 23           | 30           | -14          | -11          | 23           | 60           |
| +Cambios en Cuentas por Pagar  | -39          | -304         | 1,294        | 52           | 209          | 190          | 59           | 831          |
| <b>FLE</b>                     | <b>1,497</b> | <b>1,947</b> | <b>3,681</b> | <b>3,790</b> | <b>4,955</b> | <b>4,764</b> | <b>1,704</b> | <b>2,500</b> |

**Anexo – Escenario Estrés**

| Balance: GM Financiera<br>Escenario de Estrés                              | Anual         |               |               |               |               |               | Trimestral    |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2020          | 2021          | 2022          | 2023P*        | 2024P         | 2025P         | 2T22          | 2T23          |
| <b>ACTIVO</b>  | <b>64,438</b> | <b>57,292</b> | <b>64,581</b> | <b>65,668</b> | <b>65,413</b> | <b>64,744</b> | <b>57,982</b> | <b>67,425</b> |
| Disponibilidades   | 3,061         | 2,881         | 3,109         | 1,518         | 1,543         | 1,468         | 2,453         | 2,924         |
| Inversiones en Valores   | 639           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Deudores por Reporto (Saldo Deudor)  | 0             | 1,081         | 2,758         | 1,549         | 1,536         | 1,502         | 994           | 955           |
| Derivados  | 87            | 360           | 182           | 183           | 189           | 194           | 359           | 137           |
| <b>Total Cartera de Crédito Neta</b>                                       | <b>53,499</b> | <b>45,598</b> | <b>49,710</b> | <b>53,373</b> | <b>52,874</b> | <b>52,122</b> | <b>46,278</b> | <b>54,916</b> |
| <b>Cartera de Crédito Neta</b>   | <b>53,499</b> | <b>45,598</b> | <b>49,710</b> | <b>53,373</b> | <b>52,874</b> | <b>52,122</b> | <b>46,278</b> | <b>54,916</b> |
| Cartera de Crédito   | 55,207        | 47,145        | 51,094        | 57,897        | 58,713        | 59,347        | 47,807        | 56,771        |
| <b>Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)</b>                            | <b>54,287</b> | <b>46,344</b> | <b>50,524</b> | <b>55,069</b> | <b>56,059</b> | <b>56,856</b> | <b>47,110</b> | <b>56,244</b> |
| Créditos Comerciales   | 15,414        | 11,638        | 17,192        | 22,495        | 22,822        | 23,601        | 13,421        | 23,278        |
| Créditos de Consumo  | 38,873        | 34,706        | 33,332        | 32,574        | 33,236        | 33,254        | 33,689        | 32,966        |
| <b>Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)</b>                                | <b>920</b>    | <b>801</b>    | <b>570</b>    | <b>2,827</b>  | <b>2,654</b>  | <b>2,492</b>  | <b>697</b>    | <b>527</b>    |
| Créditos Comerciales   | 135           | 53            | 44            | 413           | 442           | 471           | 48            | 46            |
| Créditos de Consumo  | 785           | 748           | 526           | 2,414         | 2,211         | 2,021         | 649           | 482           |
| <b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>                      | <b>-1,708</b> | <b>-1,547</b> | <b>-1,384</b> | <b>-4,523</b> | <b>-5,838</b> | <b>-7,225</b> | <b>-1,528</b> | <b>-1,856</b> |
| <b>Otras Cuentas por Cobrar</b>  | <b>368</b>    | <b>365</b>    | <b>342</b>    | <b>304</b>    | <b>310</b>    | <b>313</b>    | <b>342</b>    | <b>282</b>    |
| <b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>                                    | <b>3,484</b>  | <b>4,109</b>  | <b>5,154</b>  | <b>5,830</b>  | <b>5,928</b>  | <b>6,038</b>  | <b>4,439</b>  | <b>5,646</b>  |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio                                | 43            | 52            | 83            | 79            | 82            | 87            | 35            | 44            |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento                          | 3,441         | 4,057         | 5,071         | 5,751         | 5,847         | 5,952         | 4,403         | 5,601         |
| <b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>                                 | <b>1,775</b>  | <b>1,511</b>  | <b>1,907</b>  | <b>1,922</b>  | <b>1,959</b>  | <b>1,997</b>  | <b>1,659</b>  | <b>2,040</b>  |
| <b>Otros Activos</b>   | <b>1,524</b>  | <b>1,386</b>  | <b>1,418</b>  | <b>988</b>    | <b>1,073</b>  | <b>1,108</b>  | <b>1,458</b>  | <b>525</b>    |
| Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles                          | 1,524         | 1,386         | 1,418         | 988           | 1,073         | 1,108         | 1,458         | 525           |
| <b>PASIVO</b>  | <b>52,576</b> | <b>43,974</b> | <b>50,785</b> | <b>54,188</b> | <b>53,340</b> | <b>51,998</b> | <b>44,355</b> | <b>53,317</b> |
| <b>Pasivos Bursátiles</b>  | <b>5,338</b>  | <b>5,809</b>  | <b>9,272</b>  | <b>9,638</b>  | <b>9,590</b>  | <b>9,668</b>  | <b>8,196</b>  | <b>9,394</b>  |
| <b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>                      | <b>42,729</b> | <b>34,236</b> | <b>35,948</b> | <b>39,596</b> | <b>38,563</b> | <b>36,879</b> | <b>32,257</b> | <b>38,958</b> |
| De Corto Plazo   | 29,934        | 22,312        | 27,046        | 28,135        | 27,125        | 25,863        | 23,302        | 27,850        |
| De Largo Plazo   | 12,795        | 11,924        | 8,903         | 11,461        | 11,438        | 11,016        | 8,955         | 11,108        |
| <b>Derivados</b>   | <b>331</b>    | <b>39</b>     | <b>46</b>     | <b>219</b>    | <b>268</b>    | <b>308</b>    | <b>21</b>     | <b>492</b>    |
| <b>Otras Cuentas por Pagar</b>   | <b>1,660</b>  | <b>1,355</b>  | <b>2,649</b>  | <b>2,637</b>  | <b>2,768</b>  | <b>2,874</b>  | <b>1,415</b>  | <b>3,480</b>  |
| Pasivo por Arrendamiento   | 0             | 0             | 83            | 87            | 92            | 98            | 89            | 78            |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar                              | 1,660         | 1,355         | 2,566         | 2,550         | 2,676         | 2,776         | 1,326         | 3,173         |
| <b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>                             | <b>2,518</b>  | <b>2,535</b>  | <b>2,870</b>  | <b>2,098</b>  | <b>2,152</b>  | <b>2,269</b>  | <b>2,466</b>  | <b>993</b>    |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>  | <b>11,862</b> | <b>13,318</b> | <b>13,796</b> | <b>11,479</b> | <b>12,073</b> | <b>12,746</b> | <b>13,627</b> | <b>14,107</b> |
| <b>Capital Contribuido</b>   | <b>86</b>     |
| Capital Social   | 86            | 86            | 86            | 86            | 86            | 86            | 86            | 86            |
| <b>Capital Ganado</b>  | <b>11,776</b> | <b>13,232</b> | <b>13,710</b> | <b>11,393</b> | <b>11,987</b> | <b>12,660</b> | <b>13,541</b> | <b>14,021</b> |
| Reservas de Capital  | 26            | 26            | 26            | 26            | 26            | 26            | 26            | 26            |
| Resultado de Ejercicios Anteriores   | 10,816        | 10,709        | 11,049        | 12,647        | 11,251        | 11,845        | 12,034        | 12,647        |
| Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo | -147          | 183           | 144           | 94            | 94            | 94            | 196           | 94            |
| <b>Resultado Neto</b>  | <b>1,081</b>  | <b>2,314</b>  | <b>2,468</b>  | <b>-1,396</b> | <b>594</b>    | <b>673</b>    | <b>1,268</b>  | <b>1,232</b>  |

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

| Estado de Resultados: GM Financiam<br>Escenario de Estrés | Anual         |              |               |               |               |               | Trimestral   |              |
|---|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|   | 2020          | 2021         | 2022          | 2023P*        | 2024P         | 2025P         | 2T22         | 2T23         |
| <b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>                    | <b>10,284</b> | <b>9,494</b> | <b>10,033</b> | <b>11,493</b> | <b>11,822</b> | <b>11,901</b> | <b>4,803</b> | <b>5,817</b> |
| Ingresos por Intereses                                    | 8,957         | 8,085        | 8,174         | 9,809         | 10,127        | 10,092        | 3,915        | 4,699        |
| Ingresos por Arrendamiento Operativo                      | 1,327         | 1,410        | 1,859         | 1,684         | 1,695         | 1,809         | 889          | 1,118        |
| <b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>                | <b>4,945</b>  | <b>3,727</b> | <b>4,533</b>  | <b>6,200</b>  | <b>6,643</b>  | <b>6,615</b>  | <b>2,014</b> | <b>3,175</b> |
| Gastos por Intereses                                      | 4,060         | 2,813        | 3,298         | 4,900         | 5,157         | 4,970         | 1,413        | 2,445        |
| Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo         | 885           | 914          | 1,234         | 1,300         | 1,486         | 1,646         | 601          | 729          |
| <b>Margen Financiam</b>                                   | <b>5,338</b>  | <b>5,767</b> | <b>5,500</b>  | <b>5,292</b>  | <b>5,179</b>  | <b>5,286</b>  | <b>2,789</b> | <b>2,642</b> |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios            | 2,642         | 1,583        | 1,156         | 4,055         | 2,280         | 2,277         | 591          | 506          |
| <b>Margen Financiam Ajustado por Riesgos Crediticios</b>  | <b>2,696</b>  | <b>4,185</b> | <b>4,344</b>  | <b>1,237</b>  | <b>2,899</b>  | <b>3,009</b>  | <b>2,198</b> | <b>2,136</b> |
| Comisiones y Tarifas Cobradas                             | 1,319         | 1,230        | 1,347         | 1,320         | 1,273         | 1,293         | 643          | 721          |
| Comisiones y Tarifas Pagadas                              | 1,260         | 1,196        | 1,263         | 1,218         | 1,196         | 1,215         | 601          | 654          |
| Resultado por Intermediación                              | 56            | 96           | 5             | 2             | 10            | 18            | 19           | -4           |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación                  | 210           | 143          | 214           | 149           | 159           | 162           | 103          | 119          |
| <b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>         | <b>3,020</b>  | <b>4,459</b> | <b>4,647</b>  | <b>1,490</b>  | <b>3,144</b>  | <b>3,265</b>  | <b>2,362</b> | <b>2,317</b> |
| Gastos de Administración y Promoción                      | 1,633         | 1,508        | 1,486         | 2,534         | 2,546         | 2,586         | 724          | 735          |
| <b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>         | <b>1,387</b>  | <b>2,951</b> | <b>3,162</b>  | <b>-1,046</b> | <b>594</b>    | <b>673</b>    | <b>1,638</b> | <b>1,582</b> |
| Impuestos a la Utilidad Causados                          | 488           | 515          | 1,079         | 517           | 0             | 0             | 530          | 517          |
| Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)                 | -181          | 122          | -385          | -167          | 0             | 0             | -160         | -167         |
| <b>Resultado Neto</b>                                     | <b>1,081</b>  | <b>2,314</b> | <b>2,468</b>  | <b>-1,396</b> | <b>594</b>    | <b>673</b>    | <b>1,268</b> | <b>1,232</b> |

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

| Métricas Financiam                    | 2020  | 2021  | 2022  | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22  | 2T23  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Índice de Morosidad                   | 1.7%  | 1.7%  | 1.1%  | 4.9%   | 4.5%  | 4.2%  | 1.5%  | 0.9%  |
| Índice de Morosidad Ajustado          | 6.0%  | 5.2%  | 3.6%  | 6.6%   | 6.1%  | 5.6%  | 4.4%  | 2.5%  |
| MIN Ajustado                          | 4.1%  | 7.2%  | 7.8%  | 1.9%   | 4.4%  | 4.5%  | 7.8%  | 7.2%  |
| Índice de Eficiencia                  | 28.8% | 25.0% | 25.6% | 45.7%  | 46.9% | 46.7% | 25.5% | 26.4% |
| ROA Promedio                          | 1.6%  | 3.8%  | 4.3%  | -2.2%  | 0.9%  | 1.1%  | 4.3%  | 4.0%  |
| Índice de Capitalización              | 19.6% | 25.3% | 23.8% | 18.9%  | 20.0% | 21.4% | 25.6% | 22.2% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada      | 5.1   | 3.9   | 3.3   | 3.9    | 4.8   | 4.4   | 3.4   | 3.5   |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.3   | 1.4   | 1.3   | 1.3    | 1.3   | 1.4   | 1.4   | 1.4   |
| Tasa Activa                           | 15.6% | 16.3% | 17.9% | 18.0%  | 17.9% | 17.9% | 16.8% | 18.5% |
| Tasa Pasiva                           | 7.7%  | 6.4%  | 8.0%  | 10.2%  | 10.5% | 10.5% | 6.7%  | 9.8%  |
| Spread de Tasas                       | 7.8%  | 9.8%  | 9.9%  | 7.8%   | 7.4%  | 7.4%  | 10.1% | 8.7%  |

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

| Estado de Flujo de Efectivo: GM Financial<br>Escenario de Estrés               | Anual         |               |               |               |               |               | Trimestral   |              |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|  | 2020          | 2021          | 2022          | 2023P*        | 2024P         | 2025P         | 2T22         | 2T23         |
| <b>Resultado Neto</b>  | 1,081         | 2,314         | 2,468         | -1,396        | 594           | 673           | 1,268        | 1,232        |
| <b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>                  | 2,931         | 1,678         | 1,214         | 4,711         | 3,771         | 3,929         | 647          | 589          |
| Provisiones  | 2,642         | 1,583         | 1,156         | 4,055         | 2,280         | 2,277         | 591          | 506          |
| <b>Actividades de Operación</b>  |               |               |               |               |               |               |              |              |
| Cambio en Inversiones en Valores   | -201          | 639           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0            | 0            |
| Cambio en Deudores por Reporto   | 0             | -1,081        | -1,677        | 1,209         | 13            | 33            | 88           | 1,803        |
| Cambio en Derivados (Activos)  | -22           | -273          | 178           | -1            | -5            | -6            | 1            | 45           |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto)  | 2,795         | 6,318         | -5,268        | -7,718        | -1,782        | -1,525        | -1,271       | -5,712       |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar   | 76            | 4             | 23            | 38            | -6            | -3            | 23           | 60           |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)                                  | -240          | 264           | -396          | -15           | -37           | -38           | -148         | -133         |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)                                     | 127           | 137           | -31           | 429           | -84           | -35           | -72          | 892          |
| Cambio Pasivos Bursátiles  | -2,031        | 470           | 3,463         | 366           | -49           | 78            | 2,388        | 122          |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos                          | -3,983        | -8,493        | 1,712         | 3,648         | -1,033        | -1,683        | -1,979       | 3,010        |
| Cambio en Derivados (Pasivo)   | 157           | -292          | 7             | 173           | 49            | 40            | -18          | 446          |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar  | -39           | -304          | 1,294         | -12           | 131           | 106           | 59           | 831          |
| Cambio en Otros Pasivos Operativos   | -594          | 17            | 335           | -772          | 54            | 117           | -69          | -1,877       |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>                    | <b>-3,957</b> | <b>-2,594</b> | <b>-361</b>   | <b>-2,654</b> | <b>-2,750</b> | <b>-2,915</b> | <b>-999</b>  | <b>-511</b>  |
| <b>Actividades de Inversión</b>  |               |               |               |               |               |               |              |              |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo                      | -277          | -720          | -1,104        | -1,331        | -1,589        | -1,762        | -385         | -575         |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio           | -43           | -105          | -89           | -81           | -8            | -11           | -39          | -44          |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento     | -234          | -616          | -1,014        | -1,250        | -1,582        | -1,751        | -346         | -530         |
| <b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>                      | <b>-277</b>   | <b>-720</b>   | <b>-1,104</b> | <b>-1,331</b> | <b>-1,589</b> | <b>-1,762</b> | <b>-385</b>  | <b>-575</b>  |
| <b>Actividades de Financiamiento</b>   |               |               |               |               |               |               |              |              |
| Pagos de Dividendos en Efectivo  | 0             | -1,200        | -2,000        | -1,000        | 0             | 0             | -989         | -1,000       |
| Otros movimientos al capital   | -136          | 342           | 10            | 80            | 0             | 0             | 30           | 80           |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>               | <b>-136</b>   | <b>-858</b>   | <b>-1,990</b> | <b>-920</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>-959</b>  | <b>-920</b>  |
| <b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>    | <b>-358</b>   | <b>-180</b>   | <b>228</b>    | <b>-1,591</b> | <b>25</b>     | <b>-75</b>    | <b>-428</b>  | <b>-185</b>  |
| <b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>               | <b>3,420</b>  | <b>3,061</b>  | <b>2,881</b>  | <b>3,109</b>  | <b>1,518</b>  | <b>1,543</b>  | <b>2,881</b> | <b>3,109</b> |
| <b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>                | <b>3,061</b>  | <b>2,881</b>  | <b>3,109</b>  | <b>1,518</b>  | <b>1,543</b>  | <b>1,468</b>  | <b>2,453</b> | <b>2,924</b> |

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

| Flujo Libre de Efectivo        | 2020         | 2021         | 2022         | 2023P*       | 2024P        | 2025P        | 2T22         | 2T23         |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Resultado Neto                 | 1,081        | 2,314        | 2,468        | -1,396       | 594          | 673          | 1,268        | 1,232        |
| + Estimaciones Preventivas     | 2,642        | 1,583        | 1,156        | 4,055        | 2,280        | 2,277        | 591          | 506          |
| + Depreciación y Amortización  | 289          | 95           | 59           | 656          | 1,491        | 1,652        | 56           | 83           |
| - Castigos de Cartera          | 2,551        | 1,744        | 1,319        | 1,094        | 966          | 890          | 293          | 213          |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | 76           | 4            | 23           | 38           | -6           | -3           | 23           | 60           |
| +Cambios en Cuentas por Pagar  | -39          | -304         | 1,294        | -12          | 131          | 106          | 59           | 831          |
| <b>FLE</b>                     | <b>1,497</b> | <b>1,947</b> | <b>3,681</b> | <b>2,247</b> | <b>3,524</b> | <b>3,816</b> | <b>1,704</b> | <b>2,500</b> |

## Glosario de IFNB's

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

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

**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 + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

**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 + 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 + Ingresos por Arrendamiento Operativo 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**

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
7 de septiembre de 2023

## 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

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

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

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

#### Corporativos / ABS

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

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



Credit  
Rating  
Agency

# GM Financiamiento de México

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

HR AAA  
HR+1

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
7 de septiembre de 2023

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) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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), Enero 2023**

**Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://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   | 9 de septiembre de 2022  |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.  | 1T19 – 2T23  |
| 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.<br>Calificación de General Motors Company y GM Financiamiento, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB con Perspectiva Estable, en escala global, otorgada por Standard & Poor's el 23 de noviembre de 2022.<br>Calificación de General Motors Company y GM Financiamiento, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB- con Perspectiva Positiva, en escala global, otorgada por Fitch Ratings el 7 de septiembre de 2022.<br>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 31 de marzo de 2023.<br>Calificación de General Motors Company y GM Financiamiento, Inc., de contraparte de largo plazo de BBB con Perspectiva Estable, en escala global, otorgada por DBRS el 22 de agosto de 2023. |
| 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 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](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 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.



Credit  
Rating  
Agency

# GM Financiamiento de México

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

HR AAA  
HR+1

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
7 de septiembre de 2023

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).