

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A.

Análisis Razonado

Junio 2013

TABLA DE CONTENIDOS

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA.....	3
COMPOSICIÓN ACCIONARIA.....	4
RESEÑA HISTÓRICA DE GM FINANCIAL Y GMAC CHILE	4
HISTORIA EN CHILE.....	6
INDUSTRIA AUTOMOTRIZ.....	6
MERCADO DE VEHÍCULOS NUEVOS.....	7
DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DE FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ.....	8
ESTADOS FINANCIEROS.....	10
RAZONES FINANCIERAS.....	13
RIESGOS Y MITIGANTES	17
COVENANTS FINANCIEROS.....	22
CLASIFICACIONES DE RIESGO	22

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Nombre o Razón Social:

GMAC Comercial Automotriz Chile S.A.

R.U.T.:

94.050.000-1

Número y fecha inscripción Registro Valores:

1080, de fecha 06 de julio de 2011

Dirección:

Avenida Apoquindo 3721, oficina 31, Las Condes, Santiago

Teléfono:

56-2-23381604

Fax:

56-2-22070908

Sitio Web:

www.gmac.cl

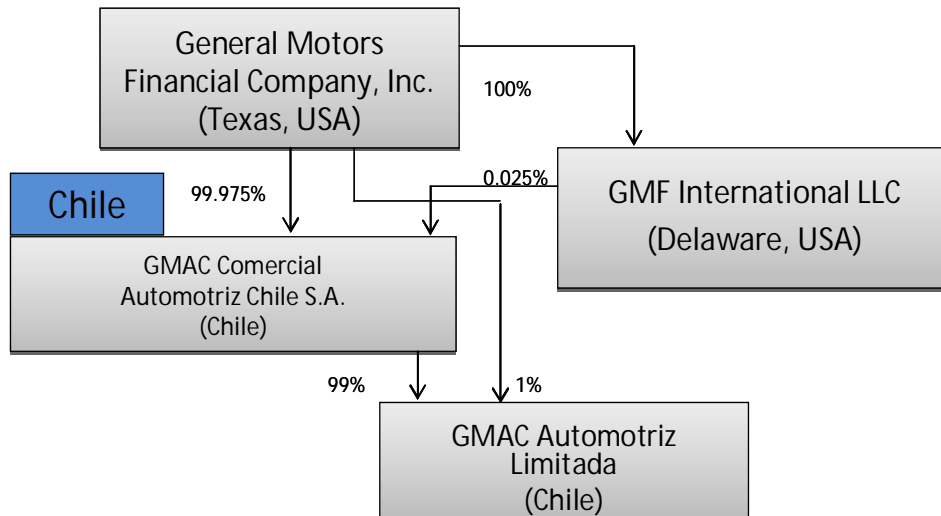
Casilla de Correo Electrónica:

gmac.chile_inversionistas@gmacfs.com

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. (en adelante "GMAC Chile" o la "Compañía") es una compañía especializada en el financiamiento automotriz. GMAC Chile es filial de General Motors Financial Company, Inc. (en adelante "GM Financial"), que en Abril del 2013 compró las operaciones de Ally Financial Inc. en Europa y América Latina (Brasil y China dependen de aprobaciones regulatorias, que espera concluyan cerrar durante el año 2013).

Diagrama de Composición Accionaria



RESEÑA HISTÓRICA DE GM FINANCIAL Y GMAC CHILE

GM Financial fue fundada originalmente como Americredit en Septiembre de de 1992 y abrió su primera oficina en Fort Worth, Texas. El 1 de Octubre de 2010, Americredit Corp. fue adquirida por General Motors Company y renombrada General Motors Financial Company, Inc (GM Financial).

Hoy, GM Financiera es proveedor de soluciones financieras global, y opera en el mercado como una compañía de financiamiento "captiva" totalmente poseída por General Motors. Como resultado de la adquisición de las operaciones internacionales, manejan el negocio en dos segmentos, en Norte América e internacionalmente en Europa y Latino América. El segmento de Norte América incluye las operaciones de Estados Unidos y Canadá. El segmento internacional incluye operaciones en Alemania, Reino Unido, Italia, Suecia, Suiza, Austria, Bélgica, Países Bajos, Grecia, España, Francia, Portugal, Chile, Colombia y México. Luego de cerrada la adquisición de las operaciones internacionales remanentes, operará en Brasil y China (a través de una participación en el patrimonio de GMAC-SAIC), y estas serán incluidas en el segmento internacional.

GM Financiera opera con 17 centros de crédito en los Estados Unidos y Canadá. Los representantes de ventas trabajan con más de 13.000 concesionarios para proveer opciones de financiamiento a los consumidores. Los cuatro centros de servicio al cliente distribuidos geográficamente y portal de manejo de cuentas online, proveen servicio las 24 horas a más de 831.000 consumidores.

Aspectos Financieros

Para los seis meses terminados el 30 de Junio de 2013, GM Financiera reportó:

- Ingreso neto de USD 284 millones
- Generación préstamos y arrendamiento financiero por USD 3.700 millones
- Cartera de crédito a consumidores por USD 18.600 millones
- Patrimonio de USD 5.900 millones
- Liquidez por USD 4.100 millones, que se compone entre otros de USD 1.800 millones en efectivo sin restricciones, USD 1.600 millones de capacidad de obtención de préstamos disponible sobre las cuentas por cobrar elegibles no preñadas, USD 76 millones en líneas de crédito comprometidas no garantizadas y USD 300 millones de línea de crédito de GM.

HISTORIA EN CHILE

Constituida en el año 1980 como sociedad anónima cerrada, GMAC Chile surge como una entidad enfocada en promover, facilitar y desarrollar la comercialización de vehículos motorizados y los correspondientes equipos, componentes y repuestos de la marca General Motors mediante operaciones de financiamiento que la ley y su objeto social le permiten llevar a cabo. Asimismo GMAC Automotriz Ltda., filial de la Compañía, ha proveído consistentemente durante los últimos 33 años inventario para los diferentes concesionarios de General Motors en Chile.

Durante los 33 años en los que GMAC Chile ha operado en el mercado local, la Compañía ha marcado un claro liderazgo en el financiamiento automotriz mediante una estrategia de negocios basada en la identificación de las distintas necesidades de los clientes del sector para la marca Chevrolet y Opel, diseñando planes de financiamiento *ad hoc*, ofreciendo a sus clientes crédito directo, cuyas garantías y beneficios especiales permiten diferenciarlo del crédito bancario tradicional.

INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

La industria automotriz chilena se compone principalmente de agrupaciones nacionales que poseen la representación de una o más marcas de vehículos en el país.

Las distintas marcas automotrices comercializan sus vehículos a través de un canal de distribución conformado mayoritariamente por empresas independientes, denominadas distribuidores, amparadas bajo un contrato de concesión que regula su actividad.

Estos distribuidores pueden comercializar más de una marca, especialmente en regiones, y en su mayoría venden vehículos tanto nuevos como usados, complemento esencial para el desarrollo del negocio en forma integral.

A continuación se detallan las principales marcas y el peso relativo de ventas acumuladas de vehículos nuevos a Junio 2013, de acuerdo al reporte presentado por la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC):

Marca	Pasajeros y SUV ¹	% Particip.	Comerciales	% Particip.	Total	% Particip.
CHEVROLET	23.243	16,8%	3.757	8,6%	27.000	14,8%
HYUNDAI	15.818	11,4%	1.701	3,9%	17.519	9,6%
NISSAN	10.727	7,7%	5.901	13,4%	16.628	9,1%
KIA	13.588	9,8%	1.625	3,7%	15.213	8,3%
TOYOTA	9.181	6,6%	4.157	9,5%	13.338	7,3%
SUZUKI	10.029	7,2%	106	0,2%	10.135	5,6%
Otros	56.024	40,4%	26.680	60,7%	82.704	45,3%
Total	138.610	100,0%	43.927	100,0%	182.537	100,0%

Fuente: ANAC – Informe de Mercado Automotor Junio 2013

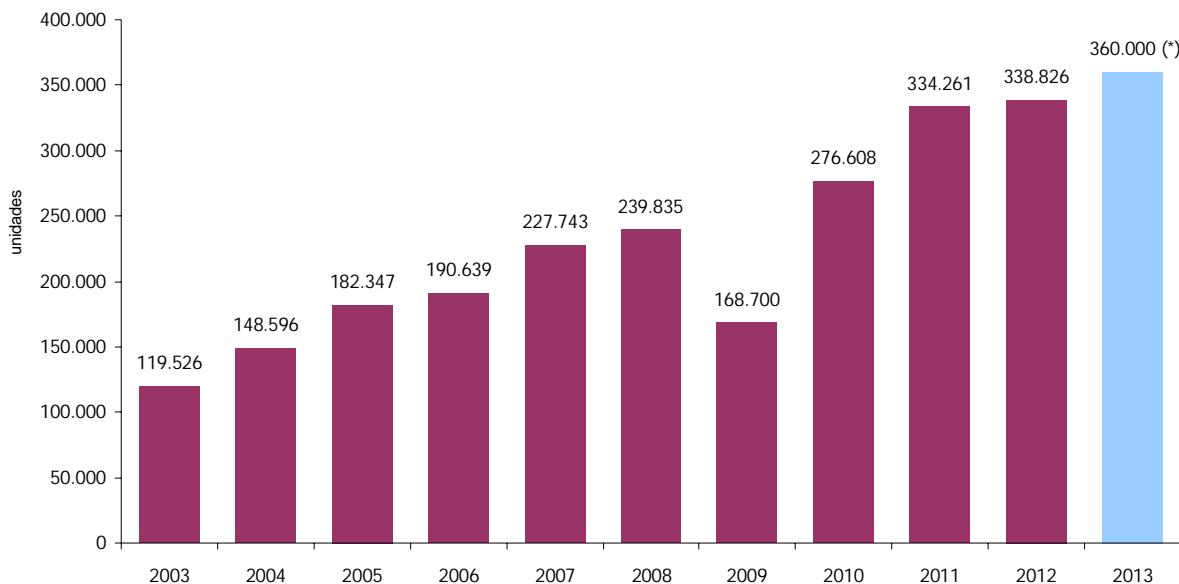
MERCADO DE VEHÍCULOS NUEVOS

La venta de vehículos nuevos mostró una historia de crecimiento sostenido desde el año 2002 al 2008, a una tasa promedio anual superior al 15%. La crisis financiera mundial registrada a fines de 2008 interrumpió este crecimiento, contrayendo las ventas durante el 2009 aproximadamente un 30% respecto del año anterior.

Durante el año 2012, el mercado se estabilizó con una venta total de 338.826 vehículos, de los cuales 257.013 unidades correspondían a vehículos de pasajeros y SUVs y 81.813 unidades a camiones, mientras que en los últimos doce meses a Junio 2013 se han vendido 351.652 unidades. Esto se traduce en una tasa anual de crecimiento cercana al 13% para el período comprendido entre el año 2002 y el mes de Junio de 2013.

¹ SUV: Sport Utility Vehicle- denominación comercial destinada a un tipo de vehículos que comparten características de los Station Wagon pero que están contruidos sobre la base de camionetas ligeras

Evolución Venta de Vehículos Livianos - Acumulado Junio 2013



Fuente: ANAC

(*) Estimación ANAC Informe de Mercado Automotor Junio 2013

Para el año 2013 se estima que la economía chilena continuará su trayectoria de crecimiento, lo que impacta positivamente las proyecciones del sector, con ventas estimadas en 360.000 unidades de vehículos de pasajeros y comerciales livianos, lo que representaría un incremento de 6.25% con respecto al año 2012. Se espera que la flexibilización y la mayor oferta de créditos con productos específicos continúen durante este año sustentando el crecimiento del sector.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DE FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ

El mercado automotriz se compone principalmente de la comercialización de vehículos nuevos y usados, bienes de alto valor y uso prolongado en el tiempo, cuya venta se encuentra altamente relacionada con la disponibilidad de financiamiento.

La oferta de financiamiento automotriz se puede dividir entre los siguientes agentes:

- Banca Tradicional: a través de créditos de consumo, créditos automotrices o leasing.
- Créditos directos otorgados por los mismos distribuidores de vehículos.
- Entidades especializadas en la entrega de financiamiento automotriz.

GMAC Chile participa en este segmento del mercado, el que generalmente está asociado a marcas o grupos de marcas automotrices.

Estas últimas entidades se caracterizan por poseer un amplio conocimiento del negocio automotriz, por su entendimiento del modelo operativo de los participantes y por ofrecer alternativas de financiamiento que satisfacen tanto la necesidad de los distintos distribuidores, así como de sus clientes finales, y de contar con alternativas de financiamiento flexibles, con una alta calidad de servicio y que presentan menores tiempos de respuesta.

ESTADOS FINANCIEROS

Balance General

Activos	30-06-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.775.915	17.750.120
Otros activos no financieros, corrientes	42.038	136.066
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	58.091.073	53.037.339
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	398.897	375.124
Inventarios	34.080.996	37.116.041
Activos por impuestos corrientes	1.229.661	1.239.384
Total activos corrientes	<u>108.618.580</u>	<u>109.654.074</u>
Activos no corrientes:		
Derechos por cobrar, no corrientes	75.081.447	72.971.234
Propiedades planta y equipo	105.875	103.947
Activos por impuestos diferidos	989.239	2.122.417
Total activos no corrientes	<u>76.176.561</u>	<u>75.197.598</u>
Total activos	<u>184.795.141</u>	<u>184.851.672</u>
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes:		
Otros pasivos financieros, corrientes	53.348.141	74.718.475
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	5.617.463	6.866.761
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	5.944.381	6.896.423
Total pasivos corrientes	<u>64.909.985</u>	<u>88.481.659</u>
Pasivos no corrientes:		
Otros pasivos financieros, no corrientes	40.982.051	22.405.873
Total pasivos no corrientes	<u>40.982.051</u>	<u>22.405.873</u>
Total Pasivos	<u>105.892.036</u>	<u>110.887.532</u>
Patrimonio:		
Capital emitido	246.454	246.454
Dividendos mínimos	(1.040.656)	(2.494.777)
Ganancias acumuladas	79.503.036	76.034.183
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	78.708.834	73.785.860
Participaciones no controladoras	194.271	178.280
Patrimonio total	<u>78.903.105</u>	<u>73.964.140</u>
Total Pasivos y Patrimonio	<u>184.795.141</u>	<u>184.851.672</u>

En relación a las partidas que presentan una variación significativa en relación al Balance General tenemos las siguientes:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo:

El efectivo disminuye para lograr una mayor eficiencia en el uso de los recursos y disminuir el carry negativo

Deudores Comerciales:

En esta cuenta se clasifican los contratos a clientes finales y su crecimiento demuestra el aumento de la penetración de crédito dentro de la red Chevrolet y Opel.

Inventarios:

Corresponde a los vehículos propiedad de GMAC Automotriz Limitada otorgados en consignación a los concesionarios. Se mantienen estables para el período.

Otros Pasivos Financieros Corrientes y Pasivos No Corrientes:

Corresponde a las deudas bancarias y su variación de debe al refinanciamiento de pasivos de corto a largo plazo.

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas:

Corresponde a la cuenta que se genera entre GMAC Comercial Automotriz Chile S.A., GMAC Automotriz Limitada y General Motors Chile en el giro normal del negocio.

Ganancias Acumuladas:

El incremento corresponde a la utilidad obtenida en el período Enero – Junio 2013 y a la no repartición de dividendos.

Estado de Resultados

	01-01-2013	01-01-2012
	30-06-2013	30-06-2012
	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	14.709.740	13.713.670
Costo de ventas	<u>(3.940.415)</u>	<u>(3.843.873)</u>
Ganancia bruta	<u>10.769.325</u>	<u>9.869.797</u>
Gastos de administración	(6.399.276)	(4.935.809)
Resultado por unidades de reajuste	<u>8.986</u>	<u>95.975</u>
Ganancia, antes de impuesto	<u>4.379.035</u>	<u>5.029.963</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(894.191)</u>	<u>(711.173)</u>
Ganancia	<u>3.484.844</u>	<u>4.318.790</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	3.468.853	4.306.724
Ganancia atribuible a participantes no controladores	<u>15.991</u>	<u>12.066</u>
Resultado integral	3.484.844	4.318.790
Otros resultados integrales	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultados integral total	<u>3.484.844</u>	<u>4.318.790</u>
Ganancias por acción básica	<u>871,21</u>	<u>1.079,70</u>

En relación con el Estado de Resultados, al comparar Junio 2012 contra Junio 2013 podemos observar que el Resultado Integral del período refleja una disminución de 19.3% que viene explicado por aumento en los Gastos de Administración, específicamente en lo referente a la provisión de las cuentas por cobrar y el aumento de los gastos de cobranza.

RAZONES FINANCIERAS

A continuación se presenta un análisis comparativo de los principales indicadores financieros:

Liquidez

	Jun-13	Dic-12
Liquidez corriente [activo circulante/pasivo circulante]	1,67x	1,24x
Razón Ácida [(activo circulante – inventarios)/pasivos corrientes]	1,15x	0,82x

La mejora, tanto de la liquidez corriente como de la razón ácida, se produce por la recomposición del financiamiento de la sociedad, incrementando el pasivo no corriente en un 82.6%.

Capital y Endeudamiento

	Jun-13	Dic-12
Colocaciones/Activo Total	72,1%	68,2%

Las colocaciones crecen un 5.9% mientras que el activo se mantiene estable gracias a la reducción de los niveles de caja, logrando una mayor eficiencia.

	Jun-13	Dic-12
Leverage [pasivo total/patrimonio total]	1,34x	1,50x
Leverage Bancario [pasivo bancario/patrimonio total]	1,20x	1,31x

A Junio de 2013 la compañía experimentó una reducción en el indicador de Pasivo/Patrimonio Total y Leverage Bancario cercana a un 10,7% y 8,40% respectivamente, producto del aumento de utilidades no distribuidas.

	Jun-13	Dic-12
Pasivos bancarios corriente/pasivo corriente totales	82,19%	84,50%
Otros pasivos financieros no corrientes/total pasivos no corrientes	100,00%	100,00%
(Ganancia(pérdida) antes de impuestos + Costos financieros)/ Costos financieros	211,13%	220,04%
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes)/Patrimonio total	119,55%	131,31%

Como consecuencia de financiamientos a plazos mayores a un año, los pasivos bancarios corrientes representan una menor proporción del pasivo corriente total, aún cuando las cuentas comerciales y a entidades relacionadas disminuyen levemente.

El incremento en los Gastos Administrativos generados por un aumento de provisiones de deudores comerciales y la consecuente reducción de las Ganancias Antes de Impuestos, ha generado una reducción en la razón *(Ganancia (pérdida) antes de impuestos + Costos financieros)/ Costos financieros*.

Por otro lado, el aumento del patrimonio por sobre el mismo nivel de pasivos financieros, ha permitido una reducción en la razón *(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes)/Patrimonio total*.

Rentabilidad

	Jun-13	Dic-12
ROA [utilidad neta/activo total](*)	3,77%	4,51%
ROE [utilidad neta/patrimonio total](*)	8,83%	11,28%

(*) Ratios Anualizados

Los ratios de rentabilidad presentan una disminución explicado principalmente por un aumento en las provisiones de deudores comerciales, que conlleva un aumento en los gastos administrativos.

	Jun-13	Jun-12
Ingreso financiamiento/colocaciones ¹	7,56%	7,74%

El índice no presenta variaciones significativas y se mantiene dentro de los rangos históricos.

	Jun-13	Jun-12
(Ganancia bruta+ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado-perdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado + otros ingresos-costos de distribución-gastos de administración-otros gastos, por función -otras ganancias (perdidas))/colocaciones	2,93%	3,47%
Gastos de administración/Ganancia bruta	59,42%	50,01%
(Ganancia bruta + Ganancias que surgen de la baja de cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado - Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado + Otros ingresos - Costos de distribución - Gastos de administración - Otros gastos, por función +-Otras ganancias (perdidas))/Ingreso de actividades ordinarias	29,71%	35,98%
Ganancia bruta/Ingreso de actividades ordinarias	73,21%	71,97%
Ganancia(perdida)/Ingreso de actividades ordinarias	23,69%	31,49%

El cambio de los indicadores relacionados con los Gastos de Administración y/o Ingresos se explica por un aumento en los Gastos Administrativos.

¹ Colocaciones corresponde a las suma de las cuentas Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y Derechos por cobrar no corrientes

Activos y Calidad de Activos – Portafolio de Crédito Retail¹

	Jun-13	Jun-12
Cartera Morosa/Colocaciones	4,83%	4,26%
Cartera Morosa/Patrimonio	8,15%	7,68%
Cartera Non Performing/Colocaciones	4,34%	2,89%
Cartera Non Performing/Patrimonio	7,33%	4,74%
Castigos/Colocaciones	1,88%	1,00%
Provisión Colocaciones/Colocaciones	5,80%	4,23%
Provisión Colocaciones/Cartera Morosa	63,28%	59,19%
Cartera Renegociada/Colocaciones	0,25%	0,47%
Cartera Renegociada/Patrimonio Total	0,42%	0,85%
Provisión Cartera Renegociada/Cartera Renegociada ²	5,80%	4,23%

Los indicadores de mora muestran un deterioro que va en línea con la tendencia de la industria.

	Jun -13	Dic -12
Total Activos (M\$)	184.795.141	184.851.672
Mora >90/Colocaciones	0,47%	0,61%
Cartera Non Performing/Colocaciones	4,34%	3,55%
Mora >90/Patrimonio	0,89%	1,18%
Cartera Non Performing/Patrimonio	7,33%	6,05%
Provisiones/Mora >90	119,25%	115,44%

Los indicadores relacionados a la calidad de los activos han disminuido principalmente por un aumento de la cartera en mora y castigada, en línea con el comportamiento del mercado y un aumento de las provisiones.

¹ Comparativo de los seis meses de Enero-Junio 2012 vs. Enero-Junio 2013

² Modelo de provisiones no diferencia entre cartera vigente y cartera renegociada dada la inmaterialidad de la última

Resultados

Todas las cifras en M\$

	Jun-13 M\$	Jun-12 M\$
Ingreso de Actividades Ordinarias	14.709.740	13.713.670
Costos de Ventas	(3.940.415)	(3.843.873)
Ganancia Bruta	10.769.325	9.869.797
Gastos de Administración	(6.399.276)	(4.935.809)
Resultados de Explotación	3.484.844	4.318.790

Al aumento de los Ingresos de Actividades Ordinarias y las Ganancias Brutas gracias a las mejoras productivas y de estrategias de mercado, se ve contrarrestado por un aumento en los Gastos de Administración.

RIESGOS Y MITIGANTES

Riesgo de Tasa de Interés: La Sociedad ofrece financiamiento a tasa fija a los clientes finales a plazos que pueden extenderse hasta los 60 meses. Asimismo la Sociedad contrata su financiamiento a tasa fija con los distintos bancos, a plazos de hasta 36 meses. Dicho lo anterior, GMAC Chile no contrata cobertura para el riesgo de tasa de interés

Riesgo de Tipo de Cambio: GMAC Chile realiza todas sus operaciones de financiamiento en pesos chilenos y no posee créditos con bancos fuera de Chile. No realiza importaciones de vehículos ni mantiene cuentas por pagar a relacionadas en moneda extranjera, por lo que no se hace necesaria cobertura para el riesgo de tipo de cambio.

Precio de Commodities / Inversiones: GMAC Chile no comercializa o mantiene en su portafolio commodities / inversiones que tengan exposición a variaciones significativas

en el valor de mercado. Todas las inversiones que realiza la entidad son en instrumentos de corto plazo y alta liquidez.

Riesgo de Crédito: Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos, fijar límites y controles adecuados, monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad. El otorgamiento de crédito se hace basado en un riguroso análisis que incluye: el perfil del cliente, hábitos y capacidad de pago, estructura, términos y condiciones del préstamo. Dicho análisis incluye el uso de un modelo propietario de puntuación (scoring). Las políticas de crédito definen los niveles aceptables en cada una de las mencionadas dimensiones de manera que se mantengan dentro de los rangos aceptables de riesgo crediticio. El proceso de monitoreo se hace de manera constante, tanto en el total de la cartera como en la estructura de riesgo de los nuevos préstamos.

Riesgo de Liquidez: la Sociedad mantiene liquidez suficiente para atender de forma oportuna, eficiente y suficiente las obligaciones adquiridas, así como las necesidades de caja para el normal funcionamiento del negocio: la tesorería de GMAC Chile, junto con el apoyo y revisión de la Tesorería a nivel global, ejecuta reuniones mensuales donde se hace seguimiento a la gestión de liquidez y los resultados del mes anterior.

Este reporte incluye la revisión entre otros de:

- Identificación y seguimiento a nuevas oportunidades de financiamiento
- Revisión del presupuesto de activos a tres años y necesidades de financiamiento.
- Evolución de la posición de caja y capacidad disponible
- Usos y fuentes de la caja del mes en revisión y resto del año
- Plan de financiamiento y composición del mismo
- Revisión del perfil de vencimientos de la deuda

- Revisión de la evolución del costo de fondos

Asimismo, es función de la tesorería optimizar los excesos de liquidez. A la fecha sólo se realizan inversiones en fondos mutuos de corto plazo y/o en cuentas bancarias. Toda alternativa de inversión debe ser aprobada por Casa Matriz

Finalmente la tesorería local cuenta con el apoyo global del área de Tesorería Corporativa que en conjunto revisan las principales variables que pueden afectar la liquidez de la operación y definen un plan de contingencia de liquidez corporativo bajo diferentes escenarios de stress.

Mensualmente se hace seguimiento a diferentes indicadores de tesorería, entre los que se encuentran:

- Nivel mínimo de caja: se evalúa el nivel mínimo de caja requerido por la operación para mantener la operatividad, incluidos periodos de restricción de liquidez.
- Concentración por proveedor de fondos: mide la concentración del financiamiento por banco o proveedor de financiamiento. En caso de alta concentración se establecen planes de acción para disminuir la exposición.
- Perfil de Maduración: se establecen lineamientos respecto a la concentración mensual y anual de vencimientos de obligaciones.
- Disponibilidad de Líneas de Crédito: mantener suficiente disponibilidad en líneas de crédito para cubrir el crecimiento futuro y mantener un margen de maniobra para renovaciones.

Riesgo Operacional: GMAC cuenta con un marco corporativo de Gestión de Riesgo Operacional con el cual es posible identificar, medir, monitorear y controlar este riesgo en productos, actividades, procesos y sistemas. Entre los riesgos operacionales podemos mencionar: fraudes, información errada en contratos o extravío de

documentación. Se han implementado procedimientos de Control y Aseguramiento de Calidad para controlar los procesos y velar por su correcto cumplimiento. Se realizan igualmente todas las actividades necesarias para cumplir con la normativa vigente en relación a la Prevención de Lavado de Dinero y el Financiamiento al Terrorismo.

Tabla Resumen de Riesgos y Mitigantes

RIESGO	DESCRIPCIÓN	MITIGANTES
Tasa de Interés	Posibilidad de que el Margen Financiero se vea afectado por una variación de los tipos de interés del mercado	<ul style="list-style-type: none"> • Colocaciones y financiamientos tomados a tasa fija
Tipo de Cambio	Probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos, pasivos y operaciones de una entidad	<ul style="list-style-type: none"> • Todas las operaciones de la empresa, tanto colocaciones como financiamientos, son realizadas en pesos chilenos nominales
Commodities / Inversiones	Contingencia de pérdidas por variaciones en los precios de los instrumentos	<ul style="list-style-type: none"> • Inversiones realizada en activos de corto plazo (overnight) y alta liquidez
Crédito	Pérdida como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales de clientes finales	<ul style="list-style-type: none"> • Estrictas políticas de crédito • Modelo propietario de Scoring • Seguimiento constante del comportamiento de la cartera
Liquidez	Incapacidad de disponer de los fondos necesarios para hacer frente a las obligaciones	<ul style="list-style-type: none"> • Diversificación de proveedores de financiamiento • Establecimiento e niveles mínimos de caja • Perfil escalonado de vencimiento de deuda
Operacional	Posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras, originadas por fallas o insuficiencias de procesos, personas, sistemas internos, tecnología, y en la presencia de eventos externos imprevistos	<ul style="list-style-type: none"> • Procesos de Control y Aseguramiento de Calidad • Entrenamiento sobre normativas aplicable a la compañía y políticas vigentes, tales como Prevención del Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, Protección de derechos de los consumidores, Seguridad de la Información. • Planes de Continuidad Operativa

COVENANTS FINANCIEROS

Mientras se encuentren vigentes emisiones de efectos de comercio colocados con cargo a la Línea, el Emisor se obliga a lo siguiente:

- Nivel de Endeudamiento: Mantener, en sus estados financieros trimestrales FECU-IFRS, un nivel de endeudamiento no superior a ocho veces, medido sobre cifras de su balance consolidado, definido como la razón entre Deuda Financiera y Patrimonio. Al 30 de Junio de 2013, el nivel de endeudamiento es de 1,20 veces, menor al límite de 8 veces y cumpliéndose el límite de endeudamiento.
- Activos Libres de Gravámenes¹: Mantener Activos Libres de Gravámenes por un monto a lo menos igual a cero coma setenta y cinco veces su Pasivo Exigible no Garantizado, calculado sobre su balance consolidado. Al 30 de Junio de 2013, el indicador es de 1,40 veces.

CLASIFICACIONES DE RIESGO

GMAC Chile es clasificada por Fitch Ratings Chile y Humphreys Calificadora de Riesgo. Las clasificaciones de riesgo de la compañía son:

Clasificadora	Corto Plazo	Largo Plazo	Perspectiva
Fitch Ratings ²	N1	A	Positiva
Humphreys	N2	BBB+	Favorable

¹ Corresponden a los activos /i/ de propiedad del Emisor; /ii/ que estuvieren clasificados bajo las cuentas que se detallan a continuación; y /iii/ que estuvieren libres de toda prenda, hipoteca u otro tipo de gravámenes constituidos a favor de terceros. Las cuentas se refieren a las denominadas en la FECU-IFRS del Emisor y son las siguientes: /a/ "Efectivo y equivalentes al efectivo"; /b/ "Otros activos no financieros, corriente"; /c/ "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes"; /d/ "Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes"; y /e/ "Derechos por cobrar, no corrientes".

² Calificación de riesgo otorgada por Fitch Ratings Chile el día 6 de Septiembre de 2013. Ver link http://www.fitchratings.cl/Noticia.asp?Id_Noticia=4381&Id_Resumen=554&Id_Grupo=10&Id_TipoOpcion=2&Id_Empresa=500&Glosa=Otras+Instituciones&Pagina=Sector%2FRatings%2Easp