



GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A.

Rut 94.050.000-1

Análisis Razonado

Junio 2014



TABLA DE CONTENIDOS

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA	4
COMPOSICIÓN ACCIONARIA	5
RESEÑA HISTÓRICA DE GM FINANCIAL Y GMAC CHILE	6
HISTORIA EN CHILE	6
INDUSTRIA AUTOMOTRIZ.....	7
MERCADO DE VEHÍCULOS NUEVOS.....	8
DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DE FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ.....	9
ESTADOS FINANCIEROS	11
RAZONES FINANCIERAS	14
RIESGOS Y MITIGANTES.....	18
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 de inscripción en el Registro de Valores:

1080, de fecha 06 de julio de 2011

Dirección:

Avenida Costanera Sur Río Mapocho N° 2730, piso 11, Oficina 1101, 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

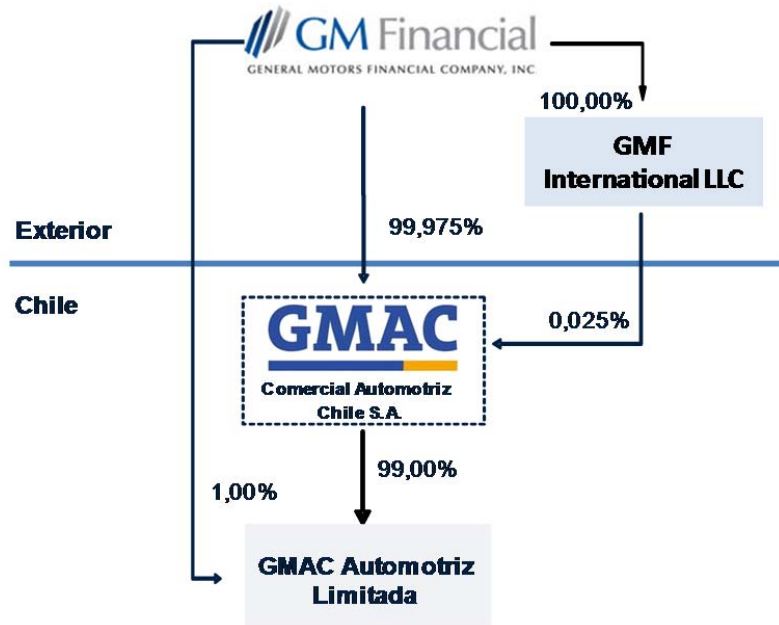
COMPOSICIÓN ACCIONARIA

El capital de la Compañía se encuentra dividido en 4.000 acciones que confieren a sus tenedores iguales derechos.

Los accionistas de la sociedad con sus respectivos porcentajes de participación al cierre del ejercicio se distribuyen de la forma descrita a continuación

Accionista	RUT	Acciones	
		Cantidad	Porcentaje
General Motors Financial Company Inc.	59.188.370-4	3.999	99,975%
GMF International LLC	59.189.010-7	1	0,025%

Diagrama de Composición Accionaria



RESEÑA HISTÓRICA DE GM FINANCIAL Y GMAC CHILE

GM Financial es proveedor de soluciones financieras a nivel global, y opera en el mercado como una compañía de financiamiento “captiva” totalmente poseída por General Motors. Ofrece productos de financiamiento automotriz a aproximadamente 14.000 concesionarios en 18 países alrededor del mundo.

GM Financial fue fundada inicialmente con el nombre de Americredit en Septiembre de 1992. En Octubre de 2010 Americredit Corp. fue adquirida por General Motors Company y rebautizada como General Motors Financial Company Inc. (GM Financial). En 2013, GM Financial adquirió la mayoría de las operaciones internacionales de Ally Financial Inc., expandiendo su presencia en Estados Unidos y Canada a Austria, Bélgica, Brasil, Chile, Colombia, Francia, Alemania, Grecia, Italia, México, Holanda, Portugal, España, Suecia, Suiza y el Reino Unido. La porción remanente de la adquisición a Ally, un joint venture para el financiamiento automotriz en China, se espera cerrar hacia finales de 2014.

Aspectos Financieros

Para el período terminado el 30 de Junio de 2014, GM Financial reportó:

- Ingreso antes de impuestos por USD 265 millones
- Originación de cartera de crédito y leasing por USD 5.182 millones
- Cartera de crédito a consumidores por USD 36.992 millones
- Patrimonio de USD 6.667 millones
- Liquidez por USD 4.800 millones

HISTORIA EN CHILE

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 “GMF” o “GM Financial”), una compañía de servicios financieros de Estados Unidos reconocida a nivel mundial.

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 Limitada, filial de la Compañía, ha ofrecido consistentemente durante los últimos 34 años cupo para la compra de unidades/inventario para los diferentes concesionarios de General Motors en Chile.

Cambio de Controlador

En Noviembre 2012, Ally Financial, Inc., en su momento sociedad matriz de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A., anunció que había alcanzado un acuerdo para vender sus operaciones en Europa y América Latina, así como su participación en el Joint-Venture en China, a General Motors Financial Company, Inc. (GM Financial), subsidiaria controlada en su totalidad por General Motors Co.

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 2014, de acuerdo al reporte presentado por la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC):

Marca	Pasajeros y SUV ¹	% Particip.	Comerciales	% Particip.	Total	% Particip.
CHEVROLET	19.668	15,8%	3.500	8,5%	23.168	14,0%
HYUNDAI	14.502	11,7%	1.478	3,6%	15.980	9,7%
KIA	13.071	10,5%	1.723	4,2%	14.794	8,9%
NISSAN	7.644	6,2%	3.994	9,7%	11.638	7,0%
TOYOTA	8.179	6,6%	3.213	7,8%	11.392	6,9%
SUZUKI	10.274	8,3%	207	0,5%	10.481	6,3%
Otros	50.906	41,0%	27.166	65,8%	78.072	47,2%
Total	65.497	100,0%	22.244	100,0%	87.741	100,0%

Fuente: ANAC – Informe de Mercado Automotor Acumulado Junio 2014

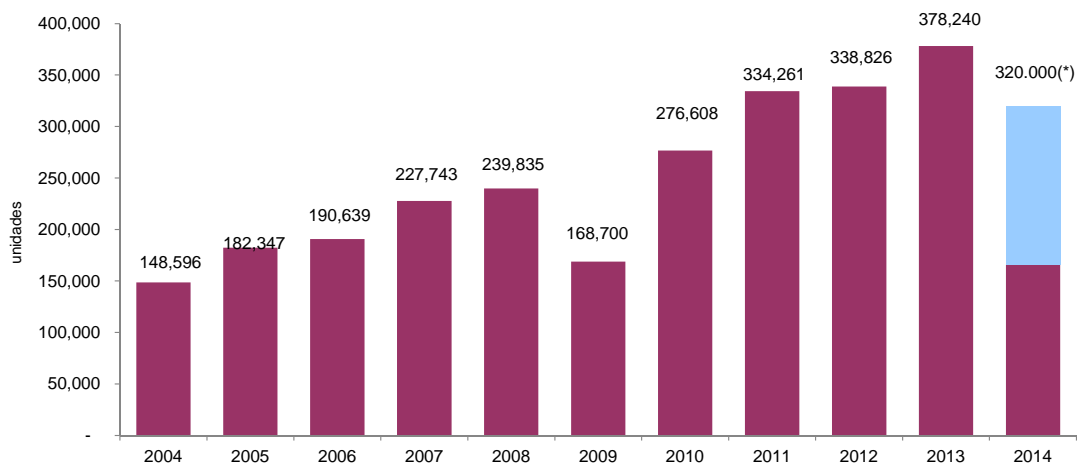
MERCADO DE VEHÍCULOS NUEVOS

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 a Diciembre 2013 se habían vendido 378.240 unidades.

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 2014



Fuente: ANAC

(*) Estimación ANAC Informe de Mercado Automotor Junio 2014

Para el primer semestre de 2014 se han comercializado 165.525 unidades y durante el mes de Junio 2014 se comercializaron 25.797 unidades de vehículos livianos y medianos y 7.717 unidades de camiones, lo que representa una reducción del 9% y 21%, respectivamente, comparado al mismo período de 2013, lo que se ajusta a la proyección realizada por ANAC con ventas cercanas a las 320.000 unidades de vehículos de pasajeros y comerciales livianos, en línea con el bajo desempeño de la economía como también la incertidumbre que genera en términos globales la discusión de la Reforma Tributaria, en especial de aquellos impuestos que se le establecerán al sector automotor. Se espera que la flexibilización y la mayor oferta de créditos con productos específicos continúen durante este año sustentando al 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 último 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

	30.06.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.514.348	15.373.807
Otros activos no financieros, corrientes	178.204	150.300
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	60.595.082	57.162.644
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	268.325	485.886
Inventarios	32.804.350	42.066.694
Activos por impuestos corrientes	-	55.564
Total activos corrientes	108.360.309	115.294.895
Activos no corrientes:		
Derechos por cobrar, no corrientes	87.292.917	83.002.120
Propiedades planta y equipo	296.815	79.297
Activos por impuestos diferidos	2.698.585	2.253.275
Total activos no corrientes	90.288.317	85.334.692
Total activos	198.648.626	200.629.587
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes:		
Otros pasivos financieros, corrientes	47.479.172	51.301.753
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	8.580.719	8.283.988
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8.899.732	153.505
Pasivos por impuestos corrientes	32.311	-
Total pasivos corrientes	64.991.934	59.739.246
Pasivos no corrientes:		
Otros pasivos financieros, no corrientes	45.653.801	58.677.287
Total pasivos no corrientes	45.653.801	58.677.287
Total pasivos	110.645.735	118.416.533
Patrimonio:		
Capital emitido	246.454	246.454
Ganancias acumuladas	87.543.614	81.764.473
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	87.790.068	82.010.927
Participaciones no controladoras	212.823	202.127
Patrimonio total	88.002.891	82.213.054
Total pasivos y patrimonio	198.648.626	200.629.587

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

Efectivo y Equivalentes al Efectivo:

Se mantiene constante durante el período y se mantiene la cantidad adecuada para el funcionamiento de la compañía así como para garantizar el cumplimiento de las obligaciones

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, con una disminución de 22% para el período explicada por la estacionalidad y disminución de la actividad económica.

Otros Pasivos Financieros Corrientes y Pasivos No Corrientes:

Corresponde a las deudas bancarias y su variación de debe al financiamiento de pasivos de corto a largo plazo así como al pago de deudas de corto 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 2014.

Estado de Resultados

	01-01-2014 30-06-2014 M\$	01-01-2013 30-06-2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	15.991.144	14.709.740
Costo de ventas	(3.822.243)	(3.940.415)
Ganancia bruta	12.168.901	10.769.325
Gastos de administración	(6.989.556)	(6.399.276)
Resultado por unidades de reajuste	(20.160)	8.986
Ganancia, antes de impuesto	5.159.185	4.379.035
Gasto por impuesto a las ganancias	(400.917)	(894.191)
Ganancia	4.758.268	3.484.844
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	4.747.573	3.468.853
Ganancia atribuible a participantes no controladores	10.695	15.991
Resultado integral	4.758.268	3.484.844
Otros resultados integrales	-	-
Resultados integral total	4.758.268	3.484.844
Ganancias por acción básica	1.189,57	871,21

En relación con el Estado de Resultados, al comparar Enero - Junio 2014 contra Enero Junio 2013 podemos observar un incremento de 36%, producto de un mayor ingreso y una disminución en los costos de venta.

RAZONES FINANCIERAS

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

Liquidez

	Jun-14	Dic-13
Liquidez corriente [activo corriente/pasivo corrientes]	1,67x	1,93x
Razón Ácida [(activo circulante – inventarios)/pasivos corrientes]	1,16x	1,23x

La mejora, tanto de la liquidez corriente como de la razón ácida, se produce por la reducción de los activos corrientes producto de la estacionalidad del inventario junto a la recomposición del financiamiento de la sociedad, disminuyendo el pasivo corriente en un 9%.

Capital y Endeudamiento

	Jun-14	Dic-13
Colocaciones ¹ /Activo Total	74,45%	62,38%

El ratio Colocaciones sobre Activo Total incrementa gracias al crecimiento del portafolio por sobre el crecimiento de los activos totales.

	Jun-14	Dic-13
Leverage [pasivo total/patrimonio total]	1,26x	1,44x
Leverage Bancario [pasivo bancario/patrimonio total]	1,06x	1,34x

A Junio de 2014 la compañía experimenta una disminución el indicador de Pasivo Total/Patrimonio Total y el indicador de Leverage Bancario producto del aumento del patrimonio.

	Jun-14	Dic-13
Pasivos bancarios corriente/pasivo corriente totales	73,05%	85,88%
Otros pasivos financieros no corrientes/total pasivos no corrientes	100,00%	100,00%

(Ganancia(pérdida) antes de impuestos + Costos financieros)/ Costos financieros	234,98%	223,97%
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes)/Patrimonio total	105,83%	133,77%

Rentabilidad

	Jun-14	Dic-13
ROA [utilidad neta/activo total](*)	4,79%	4,09%
ROE [utilidad neta/patrimonio total](*)	10,81%	9,99%

(*) Ratios Anualizados

Los ratios de rentabilidad presentan un aumento explicado principalmente por un incremento de las utilidades por sobre el crecimiento de los activos y patrimonio.

	Jun-14	Dic-13
Ingreso por financiamiento/colocaciones ¹ (*)	15,31%	14,76%

(*) Ratio Anualizado

El incremento en el número de contratos colocados en el último trimestre incrementa el ingreso ya que durante los primeros meses el interés generado por cada crédito es mayor que hacia el final del período de contratación.

	Jun-14	Jun-13
(Ganancia bruta+ganancias que surgen de la baja en 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 (pérdidas))/colocaciones ¹	3,07%	2,29%

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

Gastos de administración/Ganancia bruta	57,44%	59,42%
(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 (pérdidas))/Ingreso de actividades ordinarias	32,39%	29,71%
Ganancia bruta/Ingreso de actividades ordinarias	76,10%	73,21%
Ganancia(pérdida)/Ingreso de actividades ordinarias	29,76%	23,69%

El incremento en los ingresos brutos, han parcialmente compensado el incremento de los gastos de administración, lo que se traduce en una Ganancia Antes de Impuesto superior en un 8%.

Activos y Calidad de Activos – Portafolio de Crédito Retail

	Jun-14	Dic-13
Cartera Morosa/Colocaciones	6,05%	5,76%
Cartera Morosa/Patrimonio	10,17%	8,77%
Cartera Non Performing/Colocaciones	4,28%	4,64%
Cartera Non Performing/Patrimonio	7,20%	7,06%
Castigos/Colocaciones (*)	3,37%	4,08%
Provisión Colocaciones/Colocaciones	6,09%	6,55%
Provisión Colocaciones/Cartera Morosa	58,90%	62,99%
Cartera Renegociada/Colocaciones	0,11%	0,18%
Cartera Renegociada/Patrimonio Total	0,18%	0,27%
Provisión Cartera Renegociada/Cartera Renegociada ¹	6,09%	6,55%

(*) Ratios Anualizados

¹ Modelo de provisiones no diferencia entre cartera vigente y cartera renegociada dada la inmaterialidad de la última

Los indicadores de mora muestran un incremento debido a un deterioro en el portafolio en línea con el comportamiento del mercado en conjunto con el crecimiento de castigos, que afectan al alza sus indicadores respectivos con respecto a Diciembre 13.

	Jun-14	Dic-13
Total Activos (M\$)	198.648.626	200.629.587
Mora >90/Colocaciones	0,78%	0,69%
Cartera Non Performing/Colocaciones	4,28%	4,64%
Mora >90/Patrimonio	1,31%	1,06%
Cartera Non Performing/Patrimonio	7,20%	7,06%
Provisiones/Mora >90	120,31%	122,87%

Los indicadores relacionados a la calidad de los activos se han mantenido en comparación con el período anterior producto del manejo adecuado de la mora de acuerdo a las expectativas del mercado

Resultados

Todas las cifras en M\$

	Jun-14 M\$	Jun-13 M\$
Ingreso de Actividades Ordinarias	15.991.144	14.709.740
Costos de Ventas	(3.822.243)	(3.940.415)
Ganancia Bruta	12.168.901	10.769.325
Gastos de Administración	(6.989.556)	(6.399.276)
Resultados de Explotación	4.758.268	3.484.844

Una mejora en los Ingresos de Actividades Ordinarias por sobre el incremento de los Gastos de Administración gracias a las mejoras productivas y de estrategias de mercado, junto a la

reducción en los Costos de Ventas generaron arroja un resultado de explotación superior a igual periodo del año pasado.

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 períodos 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 2014, el nivel de endeudamiento es de 1,06 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 2014, el indicador es de 1,47 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 ³	N1	A	Estable

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=Sectores%2FRatings%2Easp

³ Calificación de riesgo otorgada por Humphreys Calificadora de Riesgo el día 8 de Octubre de 2013. Ver link <http://www.humphreys.cl/resources/uploads/2013-10/comunicado-gmac-08-10-13.pdf>

