



**GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ
CHILE S.A. Y FILIAL**

Estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2014, al 31 de diciembre 2013 y por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014 y 2013

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

CONTENIDO

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo directos

Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Cifras expresadas en miles de Pesos chilenos

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Índice

| | |
|--|----|
| (1) Entidad que reporta..... | 9 |
| (2) Bases de preparación | 9 |
| (a) Declaración de cumplimiento | 9 |
| (b) Bases de medición | 9 |
| (c) Período cubierto..... | 9 |
| (d) Moneda funcional y de presentación | 10 |
| (e) Uso de estimaciones y juicios..... | 10 |
| (3) Políticas contables significativas | 11 |
| (a) Bases de consolidación | 11 |
| (b) Transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste | 11 |
| (c) Activos y pasivos financieros | 12 |
| (d) Inventarios | 15 |
| (e) Propiedades, planta y equipo | 16 |
| (f) Deterioro de activos | 17 |
| (g) Beneficios al personal..... | 18 |
| (h) Provisiones | 18 |
| (i) Reconocimiento de ingresos y costo de ventas | 18 |
| (j) Ingresos financieros y costos financieros | 19 |
| (k) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos..... | 19 |
| (l) Ganancia por acción | 20 |
| (m) Información financiera por segmentos..... | 20 |
| (n) Arrendamientos | 20 |
| (o) Nuevos pronunciamientos contables | 21 |
| (4) Determinación de valores razonables | 24 |
| (5) Administración de riesgo financiero..... | 25 |
| (6) Efectivo y equivalentes al efectivo | 31 |
| (7) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y derechos por cobrar, no corrientes | 32 |
| (8) Inventario..... | 34 |
| (9) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, corriente | 34 |
| (10) Transacciones con entidades relacionadas..... | 35 |
| (11) Personal clave de la gerencia | 36 |
| (12) Información de la afiliada | 36 |
| (13) Propiedades, planta y equipo | 37 |
| (14) Impuestos corrientes y diferidos | 38 |
| (15) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes | 41 |
| (16) Arrendamientos financieros..... | 43 |
| (17) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 45 |
| (18) Patrimonio y reservas | 45 |
| (19) Ingresos de actividades ordinarias | 47 |
| (20) Costo de ventas | 47 |
| (21) Gastos del personal | 47 |
| (22) Gastos de administración..... | 48 |
| (23) Activos y pasivos contingentes..... | 48 |
| (24) Medio ambiente | 48 |
| (25) Hechos relevantes | 49 |
| (26) Hechos posteriores..... | 49 |

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados
al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre 2013

| Activos | Notas | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|---|--------------|--------------------|--------------------|
| | | M\$ | M\$ |
| Activos corrientes: | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 6 | 16.438.037 | 15.373.807 |
| Otros activos no financieros, corrientes | | 273.333 | 150.300 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 7 | 59.539.191 | 57.162.644 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 9 | 447.914 | 485.886 |
| Inventarios | 8 | 35.464.975 | 42.066.694 |
| Activos por impuestos corrientes | 14 | 74.299 | 55.564 |
| Total activos corrientes | | <u>112.237.749</u> | <u>115.294.895</u> |
| Activos no corrientes: | | | |
| Derechos por cobrar, no corrientes | 7 | 84.488.133 | 83.002.120 |
| Propiedades planta y equipo | 13 | 99.586 | 79.297 |
| Activos por impuestos diferidos | 14 | 2.362.264 | 2.253.275 |
| Total activos no corrientes | | <u>86.949.983</u> | <u>85.334.692</u> |
| Total activos | | <u>199.187.732</u> | <u>200.629.587</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados
al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre 2013

| Pasivos y patrimonio | Nota | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|---|-------------|--------------------|--------------------|
| | | M\$ | M\$ |
| Pasivos corrientes: | | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 15 | 39.666.019 | 51.301.753 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 17 | 5.395.645 | 8.283.988 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 9 | <u>7.307.142</u> | <u>153.505</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>52.368.806</u> | <u>59.739.246</u> |
| Pasivos no corrientes: | | | |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 15 | <u>60.538.812</u> | <u>58.677.287</u> |
| Total pasivos no corrientes | | <u>60.538.812</u> | <u>58.677.287</u> |
| Total pasivos | | <u>112.907.616</u> | <u>118.416.533</u> |
| Patrimonio: | | | |
| Capital emitido | | 246.454 | 246.454 |
| Ganancias acumuladas | | <u>85.826.327</u> | <u>81.764.473</u> |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | | 86.072.781 | 82.010.927 |
| Participaciones no controladoras | | <u>207.333</u> | <u>202.127</u> |
| Patrimonio total | | <u>86.280.114</u> | <u>82.213.054</u> |
| Total pasivos y patrimonio | | <u>199.187.732</u> | <u>200.629.587</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función
por los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013

| | Notas | 31.03.2014 M\$ | 31.03.2013 M\$ |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 19 | 7.925.809 | 7.224.009 |
| Costo de ventas | 20 | <u>(1.986.967)</u> | <u>(1.995.489)</u> |
| Ganancia bruta | | <u>5.938.842</u> | <u>5.228.520</u> |
| Gastos de administración | 22 | (3.403.711) | (3.359.098) |
| Resultado por unidades de reajuste | | <u>(8.060)</u> | <u>3.040</u> |
| Ganancia, antes de impuesto | | <u>2.527.071</u> | <u>1.872.462</u> |
| Gasto por impuesto a las ganancias | 14 | <u>(227.558)</u> | <u>830.227</u> |
| Ganancia | | <u>2.299.513</u> | <u>2.702.689</u> |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora | | 2.294.307 | 2.695.026 |
| Ganancia atribuible a participantes no controladores | | <u>5.206</u> | <u>7.663</u> |
| Resultado integral | | 2.299.513 | 2.702.689 |
| Otros resultados integrales | | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Resultados integral total | | <u>2.299.513</u> | <u>2.702.689</u> |
| Ganancias por acción básica | | <u>574,88</u> | <u>675,67</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
por los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

| | Capital emitido | Ganancia | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participación no controladora | Patrimonio total |
|--|------------------------|-----------------|--|--------------------------------------|-------------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldos al 1 de enero de 2013 | 246.454 | 73.539.406 | 73.785.860 | 178.280 | 73.964.140 |
| Ganancia del período | | 2.695.026 | 2.695.026 | 7.663 | 2.702.689 |
| Saldo final período anterior 31 de marzo de 2013 | 246.454 | 76.234.432 | 76.480.886 | 185.943 | 76.666.829 |
| Saldos al 1 de enero de 2014 | 246.454 | 81.764.473 | 82.010.927 | 202.127 | 82.213.054 |
| Ganancia del período | | 2.294.307 | 2.294.307 | 5.206 | 2.299.513 |
| Reverso dividendo mínimo del año anterior | | 2.455.839 | 2.455.839 | | 2.455.839 |
| Dividendo mínimo del período | | (688.292) | (688.292) | | (688.292) |
| Saldo final período actual 31 de marzo de 2014 | 246.454 | 85.826.327 | 86.072.781 | 207.333 | 86.280.114 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directos
al 31 de marzo de 2014 y 2013

| | 31.03.2014 | 31.03.2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación: | | |
| Clases de cobros por actividades de operación | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | 127.557.236 | 125.875.123 |
| Otros cobros por actividad de operación | - | - |
| Pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (113.691.935) | (122.483.857) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | (458.298) | (395.989) |
| Otros pagos por actividad de operación | (586.642) | (550.795) |
| Impuesto a las ganancias pagados | (129.183) | - |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | <u>(300.548)</u> | <u>(277.817)</u> |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación | <u>12.390.630</u> | <u>2.166.665</u> |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión: | | |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos | 47.411 | 19.218 |
| Compras de propiedades, planta y equipo | (50.607) | (36.599) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | - | - |
| Intereses recibidos | <u>70.685</u> | <u>195.818</u> |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | <u>67.489</u> | <u>178.437</u> |

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directos
al 31 de marzo de 2014 y 2013

| | 31.03.2014 M\$ | 31.03.2013 M\$ |
|---|---------------------|--------------------|
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación: | | |
| Pago de préstamos a entidades relacionadas | | |
| Importes procedentes de préstamos | 4.000.000 | 12.800.000 |
| Intereses pagados | (1.619.680) | (16.553.377) |
| Pagos de préstamos | (13.774.209) | (1.765.848) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | - | - |
| | <u>(11.393.889)</u> | <u>(5.519.225)</u> |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | |
| | <u>1.064.230</u> | <u>(3.174.123)</u> |
| Incremento (disminución) netos de efectivo y equivalentes al efectivo | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | <u>15.373.807</u> | <u>17.750.120</u> |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período | <u>16.438.037</u> | <u>14.575.997</u> |

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(1) Entidad que reporta

Los presentes estados financieros consolidados incluyen a GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. y a su filial, GMAC Automotriz Ltda., (en adelante la “Sociedad” o “GMAC”).

GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. Rut 94.050.000-1 Sociedad Matriz, se constituyó en Chile en el año 1980 como sociedad anónima cerrada. Está sujeta a la actual ley de sociedades anónimas N°18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Domiciliada en Avenida Apoquindo N°3721 piso 3. Actualmente el número total de empleados es de 64. La Sociedad controladora es General Motor Financial Company Inc.

El objeto social que actualmente tiene como actividad y negocio es promover, facilitar y desarrollar la comercialización de vehículos motorizados y sus correspondientes equipos, componentes y repuestos. Asimismo, puede efectuar operaciones de crédito de dinero, con excepción de aquellas reservadas por la ley a las empresas bancarias e instituciones financieras.

La Sociedad se inscribió en el registro de valores en la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) el día 6 de julio de 2012.

(2) Bases de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

Los estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio el 29 de mayo de 2014.

(b) Bases de medición

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

Estados consolidados de situación financiera: Por los períodos terminados al 31 de marzo del 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Estados consolidados de resultados integrales: Por los períodos terminados al 31 de marzo del 2014 y 2013.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Bases de preparación, continuación

(c) Período cubierto, continuación

Estados consolidados de cambios en el patrimonio y estados consolidados de flujos de efectivo: Por los períodos terminados al 31 de marzo del 2014 y 2013.

(d) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en Pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad. Toda la información presentada en Pesos chilenos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

(e) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el próximo período financiero, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 3(e) : Estimación de la vida útil de Propiedades, planta y equipo
- Nota 3(f) : Estimación deterioro de activos financieros

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(3) Políticas contables significativas

Las políticas contable establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2014.

Para asegurar la uniformidad en la presentación de los estados financieros consolidados, GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. y Filial han adoptado los mismos criterios contables.

(a) Bases de consolidación

GMAC Automotriz Ltda. es una entidad chilena controlada por la Sociedad. Los estados financieros de la filial son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de este.

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

La subsidiaria que se incluye en estos estados financieros consolidados es la siguiente:

| Rut | Nombre | 31.03.2014 | | | 31.12.2013 | | |
|--------------|-----------------------|------------|-----------|-------|------------|-----------|-------|
| | | Directo | Indirecto | Total | Directo | Indirecto | Total |
| 86.914.600-5 | GMAC Automotriz Ltda. | 99% | 0% | 99% | 99% | 0% | 99% |

(b) Transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste

Las transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste son convertidas a Pesos chilenos (moneda funcional de la Sociedad) en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera y en unidades de reajuste, a la fecha del balance son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera o unidades de reajuste en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera o unidades de reajuste convertido a la tasa de cambio al final del período.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(3) Políticas contables significativas, continuación

(b) Transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste, continuación

Los tipos de cambio y vigentes al cierre del 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

| Moneda | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|-----------------------------|---------------------|------------|
| | (\$ Pesos chilenos) | |
| Dólar estadounidense (US\$) | 550,53 | 524,61 |

El valor de la unidad de reajuste al cierre del 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

| Moneda | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|------------------------|---------------------|------------|
| | (\$ Pesos chilenos) | |
| Unidad de Fomento (UF) | 23.606,97 | 23.309,56 |

(c) Activos y pasivos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

Inicialmente, la Sociedad y su filial reconocen un activo o pasivo financiero a valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

(ii) Clasificación

Inicialmente, un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Si un activo financiero no cumple estas dos condiciones, es medido a valor razonable.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(3) Políticas contables significativas, continuación

(c) Activos y pasivos financieros, continuación

(ii) Clasificación, continuación

La Sociedad evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera ya que refleja mejor el modo en el que es gestionado el negocio y en que se provee información a la administración.

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, GMAC considera:

- Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
- Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;
- Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
- El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;
- Las razones para las ventas de activos; y
- Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivo contractuales.

La Sociedad ha designado ciertos activos financieros al valor razonable con cambios en resultados debido a que la designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable que podría surgir de otro modo.

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

(iii) Baja

La Sociedad da de baja en su estado de situación financiera un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por la Sociedad es reconocida como un activo o un pasivo separado. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(3) Políticas contables significativas, continuación

(c) Activos y pasivos financieros, continuación

(iii) Baja, continuación

Se da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

(iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y solo cuando la Sociedad tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(v) Valorización a costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero reconocido bajo este criterio es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

(vi) Determinación de valor razonable

El valor razonable de un activo a pasivo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

La Sociedad estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. La Sociedad incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(3) Políticas contables significativas, continuación

(c) Activos y pasivos financieros, continuación

(vii) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración de efectivo del Grupo, están incluidos como un componente del efectivo y equivalente al efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

(viii) Préstamos y partidas por cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo (La tasa de interés efectiva de las cuentas comerciales incluye las comisiones pagadas a los concesionarios), menos las pérdidas por deterioro (ver Nota 7).

(ix) Capital social

- Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

- Dividendos mínimos

La Sociedad destina el equivalente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio por concepto de dividendos pagaderos a los accionistas a prorrata de la participación accionaria, dando cumplimiento a la legislación vigente.

(d) Inventarios

Al 31 de marzo de 2014, los Inventarios corresponden a vehículos en consignación entregados a los distribuidores de la red de concesionarios General Motors. La Sociedad solo reconoce un incremento por el período en que el vehículo está en concesión hasta la fecha de venta (ver Nota 8). Los inventarios se valorizan y se venden al costo o al valor neto de realización, el que sea menor.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos de ventas estimados.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(3) Políticas contables significativas, continuación

(e) Propiedades, planta y equipo

(i) Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedades, planta y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

El costo de reemplazar parte de una partida de propiedades, planta y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Sociedad y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos del mantenimiento diario de propiedades, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de propiedades, planta y equipo son determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores en libros de las propiedades, planta y equipo y se reconocen netas dentro de otros ingresos en resultados.

La Sociedad no tiene ni propiedades ni plantas.

(ii) Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de mobiliario y equipo, puesto que estas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

Las vidas útiles estimadas para los períodos 2014 y 2013 son las siguientes:

| | |
|----------------------|--------|
| Vehículos | 3 años |
| Muebles y equipos | 7 años |
| Equipo computacional | 6 años |

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(3) Políticas contables significativas, continuación

(f) Deterioro de activos

(i) Activos financieros (incluyendo partidas por cobrar)

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambio a resultado es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida haya tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo del activo que pueda estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluyen mora o incumplimiento por parte de un deudor, reestructuración de un monto adeudado en términos que la Sociedad no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota o desaparición de un mercado activo para un instrumento.

La Sociedad considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel colectivo. Al evaluar el deterioro colectivo la Sociedad usa las tendencias históricas de probabilidad de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones, factores cualitativos y el monto de la pérdida incurrida, ajustado por los juicios de la administración relacionados con si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probables que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero valorizado al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el costo amortizado, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión por deterioro en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través del reverso del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reversa con cambios en resultados.

La provisión por pérdida por deterioro de la cartera vigente se calcula en base a un modelo experto diseñado para pronosticar pérdidas para los próximos 12 meses basados en información histórica segmentados por cosechas. El modelo tiene como objetivo pérdidas a 360 días de mora, sin embargo permite considerar pérdidas a 120 días con estimaciones de recuperación y factores cualitativos que no pueden ser adecuadamente capturados en la proyección de pérdidas como factores macroeconómicos, cambios en las políticas o procesos internos. Este modelo se utiliza para recomendar niveles de provisión en forma trimestral, la última actualización se efectuó a diciembre de 2013.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(3) Políticas contables significativas, continuación

(f) Deterioro de activos, continuación

(ii) Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Sociedad, excluyendo inventarios e impuestos diferidos, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando la tasa de descuentos antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libro de un activo excede su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

En los períodos que se informan no hay indicios de deterioro, respecto de tales activos.

(g) Beneficios al personal

Se reconoce la obligación por el monto que se espera pagar a corto plazo si la Sociedad posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son medidas en base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provea.

(h) Provisiones

Una provisión se reconoce si es resultado de un suceso pasado, la Sociedad posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo en base a series históricas y a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existen provisiones que reconocer.

(i) Reconocimiento de ingresos y costo de ventas

Los ingresos corresponden principalmente a ingresos por intereses de las operaciones de financiamiento, servicios de cobranza, consignación y otros servicios e ingresos financieros. Los ingresos por intereses de las operaciones de financiamiento son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo. Los ingresos por servicios de cobranza, consignación, comisiones y otros servicios se reconocen en resultados cuando se incurren o en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha del balance, según sea aplicable.

Los costos de ventas están compuestos principalmente por gastos por intereses en préstamos o financiamientos otorgados por instituciones financieras o por la casa matriz de la Sociedad.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(3) Políticas contables significativas, continuación

(j) Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos y cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y son registrados en el estado de resultados integrales en ingresos de actividades ordinarias.

Los costos financieros están compuestos por cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y pérdidas por deterioro reconocidas en los activos financieros. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo cualificado se reconocen en resultados usando el método de la tasa de interés efectiva.

(k) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. Los impuestos corrientes y los impuestos diferidos son reconocidos en resultados en tanto estén relacionados con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en el patrimonio o en el resultado integral.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar o por cobrar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance, y cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con años anteriores.

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a la diferencia temporaria cuando son reversadas basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son ajustados si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y la diferencia temporaria deducibles, en la medida que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles contra la que pueden ser utilizadas. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuesto relacionados sean realizados.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(3) Políticas contables significativas, continuación

(l) Ganancia por acción

La Sociedad presenta datos de la ganancia por acción básica de sus acciones ordinarias. La ganancia por acciones básicas se calcula dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, ajustado por las acciones propias mantenidas.

(m) Información financiera por segmentos

Un segmento de operación es un componente de la Sociedad que participa en actividades de negocios en las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con los otros componentes de la Sociedad. Los resultados operacionales de un segmento de operación son revisados regularmente por el Gerente General para tomar decisiones respecto de los recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento, y para los que existe información financiera discreta disponible.

Se distinguen dos segmentos relacionados a los ingresos de la Sociedad; crédito automotriz y Consignación. Sin embargo, debido a la naturaleza integral del negocio los costos asociados no son informados en forma separada.

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, no existe concentración de clientes que representan más del 10% de los ingresos de la Sociedad, adicionalmente no existe concentración geográfica. Los ingresos por tipo se detallan en Nota 19 a los estados financieros.

(n) Arrendamientos

(i) Activos arrendados - arrendador

La Sociedad da en arriendo vehículos bajo el concepto de arrendamiento financiero. Los contratos de arrendamientos donde la Sociedad transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros, en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Al inicio del plazo del contrato se reconoce una cuenta por cobrar que corresponde al valor del bien más los costos asociados y estos son incluidos en la tasa efectiva y se valorizan al costo amortizado.

(ii) Arrendamiento operativo - arrendatario

La Sociedad es arrendataria de la propiedad en la cual realiza sus operaciones, estos pagos por arrendamientos operacionales se reconocen en resultados bajo el método lineal durante el período de arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el período.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(3) Políticas contables significativas, continuación

(n) Arrendamientos, continuación

Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

Cuando suscribe un contrato, la Sociedad determina si ese contrato corresponde o contiene un arrendamiento. Un activo específico es sujeto de un arrendamiento si el cumplimiento del contrato depende del uso de ese activo específico. Un contrato transfiere el derecho a usar el activo si el contrato le transfiere a la Sociedad el derecho de controlar el uso del activo subyacente.

En el momento de la suscripción o reevaluación del contrato, la Sociedad separa los pagos y otras contraprestaciones requeridas por el contrato en lo que corresponden al arrendamiento y los que se relacionan con los otros elementos sobre la base de sus valores razonables relativos. Si la Sociedad concluye que para un arrendamiento financiero es impracticable separar los pagos de manera fiable, se reconoce un activo y un pasivo por un monto igual al valor razonable del activo subyacente. Posteriormente, el pasivo se reduce a medida que se hacen los pagos y se reconoce un cargo financiero imputado sobre el pasivo usando la tasa de interés incremental.

(o) Nuevos pronunciamientos contables

Una serie de nuevas normas, enmiendas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014 y se resumen a continuación.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(3) Políticas contables significativas, continuación

(o) Nuevos pronunciamientos contables, continuación

i) Las siguientes nuevas normas y enmiendas han sido adoptadas en estos estados financieros consolidados.

| Enmiendas a NIIF | Fecha de aplicación obligatoria |
|---|---|
| <i>NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i> | <i>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014</i> |
| <i>Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados</i> | <i>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014</i> |
| <i>NIC 36, Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i> | <i>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014</i> |
| <i>NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i> | <i>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014</i> |
| Nuevas Interpretaciones | Fecha de Aplicación |
| <i>CINIIF 21, Gravámenes</i> | <i>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014</i> |
| Enmiendas a NIIF | Fecha de aplicación obligatoria |
| <i>NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i> | <i>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014</i> |
| <i>Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados</i> | <i>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014</i> |
| <i>NIC 36, Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i> | <i>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014</i> |
| <i>NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i> | <i>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014</i> |
| Nuevas Interpretaciones | Fecha de Aplicación |
| <i>CINIIF 21, Gravámenes</i> | <i>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014</i> |

La aplicación de estas normas y enmiendas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros consolidados, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(o) Nuevos pronunciamientos contables, continuación

ii) Las siguientes nuevas normas, enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

| Nuevas NIIFs | Fecha de aplicación obligatoria |
|---|---|
| <i>NIIF 9, Instrumentos Financieros</i> | <i>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</i> |
| <i>NIIF 14, Cuentas regulatorias diferidas</i> | <i>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</i> |
| Enmiendas a NIIFs | Fecha de aplicación obligatoria |
| <i>NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i> | <i>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014</i> |
| <i>Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF</i> | <i>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014</i> |
| <i>Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF</i> | <i>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014</i> |
| Nuevas NIIFs | Fecha de aplicación obligatoria |
| <i>NIIF 9, Instrumentos Financieros</i> | <i>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</i> |
| <i>NIIF 14, Cuentas regulatorias diferidas</i> | <i>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</i> |
| Enmiendas a NIIFs | Fecha de aplicación obligatoria |
| <i>NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i> | <i>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014</i> |
| <i>Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF</i> | <i>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014</i> |
| <i>Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF</i> | <i>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014</i> |

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(4) Determinación de valores razonables

Varias de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros. Se han determinado los valores razonables para propósitos de valorización y/o revelación sobre la base de los siguientes métodos.

(a) Inversiones en instrumento de deuda y patrimonio

El valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, se determina por referencia a su precio cotizado de compra al cierre en mercados activos a la fecha del balance. A la fecha del reporte no existen inversiones en instrumento de deuda y patrimonio.

(b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, se estima el costo amortizado descontado a la tasa de interés efectiva a la fecha del balance. Este valor razonable se aproxima a su valor en libros.

(c) Pasivos financieros no derivados

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del balance. Estos valores razonables se aproximan a sus valores en libros.

Cuando corresponde, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los “inputs” utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

Nivel 1:

Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2:

Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).

Nivel 3:

Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Administración de riesgo financiero

La Sociedad y su filial están expuestas a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional.

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de la Sociedad y su filial a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Sociedad y su filial para medir y administrar el riesgo, y la administración del capital.

(a) Marco de administración de riesgo

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de GMAC. El Directorio ha creado el Comité de Administración de Riesgos, el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de administración de riesgo de la Sociedad y su filial. Este comité informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para 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. GMAC, a través de sus normas y procedimientos de administración, desarrolló un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

(b) Riesgo de crédito

GMAC ha implementado una serie de políticas para identificar, medir, monitorear y mitigar dicho riesgo resultante de las operaciones de otorgamiento de préstamos automotrices.

El otorgamiento de crédito se hace basado en un análisis que incluye: el perfil del cliente, sus hábitos de pago, su capacidad de pago y la estructura y 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 de riesgo de crédito se hace de manera constante, tanto en el total de la cartera como en la estructura de riesgo de los nuevos préstamos. La dirección de GMAC se reúne semanalmente a revisar estos indicadores de cartera, para tomar las decisiones pertinentes en la operación.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Administración de riesgo financiero, continuación

(b) Riesgo de crédito, continuación

GMAC ofrece herramientas de normalización de cartera a sus clientes soportadas por estrictas políticas de otorgamiento. El cliente puede solicitar reestructurar su deuda con una renegociación del contrato cambiando el monto de la cuota y el plazo o extender el plazo del crédito manteniendo la cuota del crédito y pagando los intereses por el período adicional al crédito pactado originalmente.

Análisis de cartera renegociada al 31 de marzo de 2014

| | Contratos | | Cartera (1) | |
|---------------------------|-----------|------|-------------|------|
| | N° | % | M\$ | % |
| Renegociados | 127 | 0,27 | 192.263 | 0,15 |
| Extensiones | 545 | 1,15 | 1.388.132 | 1,06 |
| Extensiones en stock (*) | 404 | 0,85 | 961.097 | 0,73 |
| Extensiones vigentes (**) | 141 | 0,30 | 427.035 | 0,33 |
| Cartera Total | 47.279 | 100 | 131.366.010 | 100 |

Análisis de cartera renegociada al 31 de diciembre de 2013:

| | Contratos | | Cartera (1) | |
|---------------------------|-----------|------|-------------|------|
| | N° | % | M\$ | % |
| Renegociados | 114 | 0,30 | 220.038 | 0,20 |
| Extensiones | 458 | 1,06 | 1.073.106 | 0,85 |
| Extensiones en stock (*) | 267 | 0,62 | 505.413 | 0,40 |
| Extensiones vigentes (**) | 191 | 0,44 | 567.693 | 0,45 |
| Cartera Total | 43.038 | 100 | 125.833.458 | 100 |

(1) Cartera de Colocaciones considerando solo Capital Insoluto (No incluye comisiones).

(*) Extensiones Vigentes: Contratos con extensión

(**) Extensiones en Stock: Contratos con extensión no vigente

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Administración de riesgo financiero, continuación

(b) Riesgo de crédito, continuación

El resumen de la antigüedad en libros de los deudores por financiamiento de vehículos al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Antigüedad de la cartera al 31 de marzo de 2014

| | 0-6 meses | 7-12 meses | > 1 año | > 2 años | > 3 años | > 4 años |
|---------|-----------|------------|---------|----------|----------|----------|
| Cartera | 21,54% | 17,01% | 26,57% | 21,21% | 9,88% | 3,79% |

Antigüedad de la cartera al 31 de diciembre de 2013

| | 0-6 meses | 7-12 meses | > 1 año | > 2 años | > 3 años | > 4 años |
|---------|-----------|------------|---------|----------|----------|----------|
| Cartera | 30,69% | 23,93% | 29,03% | 13,62% | 2,55% | 0,18% |

GMAC divide su cartera en los segmentos “Performing” y “Non Performing”. Se considera Cartera Performing entre los 0 a los 119 días de mora, la que tiene un factor de provisión de 4,29% del Saldo Capital. Se considera Cartera Non Performing entre los 120 y 360 días de atraso, ya que se realiza un castigo parcial por el 40,88% de la deuda y el castigo total a los 360 días de mora.

El criterio de provisión de GMAC es nivel de contratos. En el caso de que un cliente tenga más de un contrato cada contrato se provisionará dependiendo del status de morosidad de cada uno de ellos.

La tasa de morosidad de los deudores por financiamiento de vehículos sobre la cartera Performing es la siguiente:

| | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|--------------------------------|------------|------------|
| 30-90 días pendientes de mora | 5,98% | 5,29% |
| 90-120 días pendientes de mora | 0,76% | 0,72% |

La tasa de morosidad de los deudores por financiamiento de vehículos de la cartera Non Performing neta de castigo parcial sobre la cartera total es la siguiente:

| | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|---------------------------------|------------|------------|
| 121-360 días pendientes de mora | 2,79% | 2,96% |

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Administración de riesgo financiero, continuación

(b) Riesgo de crédito, continuación

El detalle del movimiento de la provisión de la estimación de deterioro durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

| | M\$ |
|----------------------------------|--------------------|
| Saldo al 1 de enero 2014 | (8.201.987) |
| Provisión del período | (1.355.969) |
| Recuperaciones | (302.000) |
| Castigos | 1.392.526 |
| Saldo al 31 de marzo de 2014 | <u>(8.467.430)</u> |
| Saldo al 1 de enero 2013 | (6.171.922) |
| Provisión del período | (5.848.470) |
| Recuperaciones | (1.285.232) |
| Castigos | 5.103.637 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | <u>(8.201.987)</u> |

Al 31 de marzo de 2014 la provisión de deterioro se presenta en el corto plazo por M\$1.354.789 (M\$1.312.316 en 2013) y en el largo plazo por M\$7.112.641 (M\$6.889.661 en 2013).

(c) Riesgo de liquidez

Se entiende por Riesgo de Liquidez la “probabilidad de no poder cumplir de manera plena y oportuna con las obligaciones de pago en las fechas correspondientes, debido a la insuficiencia de recursos líquidos o a la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo”.

Los objetivos de la gestión de riesgo de liquidez de la sociedad son:

- Mantener liquidez suficiente para atender de forma oportuna, eficiente y suficiente las obligaciones adquiridas por la Compañía, así como las necesidades de caja para el normal funcionamiento del negocio.
- Mantener la capacidad de endeudamiento para sustentar el crecimiento deseado del balance dentro de un escenario normal de negocios a través de sus fuentes de endeudamiento regulares.
- Garantizar el acceso a fuentes de endeudamiento alternas en caso de enfrentar condiciones de crisis internas o del mercado.
- Garantizar el cumplimiento de los requerimientos regulatorios en caso de que fuesen necesarios.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Administración de riesgo financiero, continuación

(c) Riesgo de liquidez, continuación

Al cierre de marzo de 2014, el endeudamiento de La Sociedad se compone de líneas bancarias con capacidad de endeudamiento cercana a M\$152.300.000, de las cuales M\$95.049.000 están utilizadas al cierre del primer trimestre de 2014, equivalente a una utilización del 62,4%. Adicionalmente la Sociedad mantiene para el manejo de su liquidez saldos en efectivo y equivalentes al efectivo, al 31 de marzo de 2014 un monto de M\$16.438.037, al 31 de diciembre de 2013 un monto de M\$15.373.807.

Los créditos de la Sociedad son renovables en el tiempo al momento de su vencimiento independiente de su plazo, este hecho permite mitigar la situación de descalce observado entre el activo corriente y el pasivo corriente.

Los indicadores relevantes son los siguientes:

Cifras a marzo de 2014:

| | Perfil de plazo de la deuda + Intereses | | | | | |
|--------------------------|--|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 0-89 | 90-179 | 180-269 | 270-360 | 360-540 | >540 |
| Deuda Bancaria M\$ | 16.077.670 | 7.090.645 | 6.170.520 | 10.327.184 | 32.339.537 | 28.199.275 |
| Deuda Comercial M\$ | 4.707.353 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Perfil de concentración por plazo de la deuda | | | | | |
| | 0-89 | 90-179 | 180-269 | 270-360 | 360-540 | >540 |
| % Total Deuda Financiera | 16,04% | 7,08% | 6,16% | 10,31% | 32,27% | 28,14% |
| % Total Deuda Comercial | 100,00% | - | - | - | - | - |
| | Perfil de concentración acumulada por plazo de la deuda | | | | | |
| | 0-89 | 90-179 | 180-269 | 270-360 | 360-540 | >540 |
| % Total Deuda Financiera | 16,04% | 23,12% | 29,28% | 39,59% | 71,86% | 100% |

Cifras a diciembre de 2013:

| | Perfil de plazo de la deuda + Intereses | | | | | |
|--------------------------|--|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 0-89 | 90-179 | 180-269 | 270-360 | 360-540 | >540 |
| Deuda Bancaria M\$ | 21.719.316 | 16.452.349 | 7.072.968 | 6.057.120 | 31.009.957 | 27.667.330 |
| Deuda Comercial M\$ | - | - | - | - | - | - |
| | Perfil de concentración por plazo de la deuda | | | | | |
| | 0-89 | 90-179 | 180-269 | 270-360 | 360-540 | >540 |
| % Total Deuda Financiera | 19,75% | 14,96% | 5,51% | 6,43% | 28,20% | 25,16% |
| | Perfil de concentración acumulada por plazo de la deuda | | | | | |
| | 0-89 | 90-179 | 180-269 | 270-360 | 360-540 | >540 |
| % Total Deuda Financiera | 19,75% | 34,71% | 40,22% | 46,65% | 74,84% | 100% |

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Administración de riesgo financiero, continuación

(c) Riesgo de liquidez, continuación

De forma mensual la Compañía cuenta con una rutina y reuniones mensuales en conjunto con el área de finanzas y Casa Matriz donde se actualizan los presupuestos de activos y pasivos de acuerdo a las estrategias comerciales y evolución de la Industria Automotriz Chilena. Estas reuniones usan como herramienta la elaboración de un flujo de caja detallado que busca identificar nuevas necesidades de liquidez o posibles excesos de caja, para así determinar las estrategias de endeudamiento u optimización de liquidez.

Así mismo, la Tesorería a nivel local, 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:

- Obtención de nuevos accesos a endeudamiento.
- Revisión del presupuesto de activos a tres años y las resultantes necesidades de fondeo.
- Evolución de la posición de caja y capacidad disponible.
- Usos y fuentes de la caja del mes en revisión.
- Usos y fuentes de la caja esperados para el año.
- Plan de fondeo: Composición del fondeo.
- Revisión del perfil de vencimientos de la deuda.
- Revisión de la evolución del costo de fondos.
- Identificación y seguimiento a nuevas oportunidades de fondeo en el futuro.

Así mismo, es función de la tesorería optimizar los excesos de liquidez. Sin embargo, por política corporativa, la tesorería no podrá tener un portafolio de inversiones disponible para la venta (portafolio de Trading), donde maneje los excesos de liquidez de la Sociedad. Solo se podrá invertir los excesos de liquidez en depósitos a la vista (fondos mutuos) y/o en cuentas de bancos. Cualquier otro tipo de inversión debe ser aprobada por Casa Matriz.

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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Administración de riesgo financiero, continuación

(d) Riesgo de mercado

Se entiende como Riesgo de Mercado la posibilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la disminución del valor de portafolios o caídas del valor de los fondos o patrimonios que la sociedad pueda llegar a administrar, ocurridos como consecuencia de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones dentro o fuera del balance.

Es importante anotar que la tesorería de la Sociedad tiene como objetivo primordial velar por la consecución de los recursos necesarios para fondear las colocaciones de crédito de la compañía y no generar ingresos a través de Trading de títulos. Por tal razón, la operación de la Tesorería se enfoca en lograr la consecución de recursos al menor costo posible y de acuerdo al plazo de sus activos.

Con el fin de mitigar el riesgo de mercado, la Sociedad tiene una estructura de financiamiento alineada a la estructura del activo, es decir, los términos son de tasa fija. La estructura del pasivo es revisada de manera mensual en el reporte corporativo de gestión-planeación de liquidez.

La política de manejo y planeación de capital de GMAC Chile se rige por la política global de su Casa Matriz, Ally Financial Inc., Bank Holding Company regulado en Estados Unidos. El objetivo de la política es definir estándares y herramientas adecuadas para planear, manejar y asegurar el nivel adecuado de capital para la compañía y sus subsidiarias.

(e) Riesgo operacional

GMAC cuenta con un marco corporativo de gestión de Riesgo Operacional con el cual es posible identificar, medir, monitorear y controlar el riesgo operacional en productos, actividades, procesos y sistemas.

(6) Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo se presenta a continuación:

| | Moneda | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|---------------------------|--------|-------------------|-------------------|
| | | M\$ | M\$ |
| Efectivo en caja y bancos | Pesos | <u>16.438.037</u> | <u>15.373.807</u> |
| Totales | | <u>16.438.037</u> | <u>15.373.807</u> |

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(7) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y derechos por cobrar, no corrientes

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, se indican a continuación:

| | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|--|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Deudores comerciales (2): | | |
| Deudores financiamiento vehículos (1) | 48.495.100 | 44.780.144 |
| Gasto Diferido | 4.634.425 | 4.324.508 |
| Menos provisión por deterioro | <u>(1.354.789)</u> | <u>(1.312.316)</u> |
| Totales | <u>51.774.736</u> | <u>47.792.336</u> |
| Otras cuentas por cobrar (2): | | |
| Impuesto al valor agregado crédito fiscal | 5.557.804 | 6.942.333 |
| Otros | <u>2.206.651</u> | <u>2.427.975</u> |
| Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente | <u>59.539.191</u> | <u>57.162.644</u> |
| | | |
| | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
| | M\$ | M\$ |
| Derechos por cobrar no corrientes (2): | | |
| Deudores financiamiento vehículos (1) | 82.017.858 | 80.381.542 |
| Gasto Diferido | 6.826.088 | 6.719.271 |
| Menos provisión por deterioro | <u>(7.112.641)</u> | <u>(6.889.660)</u> |
| Totales | <u>81.731.305</u> | <u>80.211.153</u> |
| Otras cuentas por cobrar no corrientes (2): | | |
| Impuesto al valor agregado crédito fiscal | <u>2.756.828</u> | <u>2.790.967</u> |
| Total derechos por cobrar, no corriente | <u>84.488.133</u> | <u>83.002.120</u> |

(1) Incluye arrendamiento financiero, ver Nota 16 (a).

(2) La moneda en la cual se expresan cada clase de activo es en Pesos.

A la fecha de emisión de los estados financieros al 31 de marzo de 2014 no existen garantías tomadas por la Sociedad para asegurar el cobro, o ejecución de otras mejoras crediticias.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(7) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y derechos por cobrar, no corrientes, continuación

Estratificación de la Cartera Performing al 31 de marzo de 2014. Considera saldos de capital, netos de comisiones:

| Tramos de morosidad | N° clientes cartera no repactada | Cartera no securitizada | | Monto cartera repactada bruta | N° clientes cartera no repactada | Cartera securitizada | | Monto cartera repactada bruta |
|---------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | | Monto cartera no repactada bruta | N° clientes cartera repactada | | | Monto cartera no repactada bruta | N° clientes cartera repactada | |
| Al día | 34.227 | 93.504.530 | 83 | 103.366 | - | - | - | - |
| 1-30 días | 7.755 | 23.137.496 | 27 | 58.052 | - | - | - | - |
| 31-60 días | 1.905 | 5.567.343 | 8 | 17.714 | - | - | - | - |
| 61-90 días | 677 | 1.897.067 | 1 | 2.361 | - | - | - | - |
| 91-120 días | 343 | 954.921 | - | - | - | - | - | - |
| 121-150 días | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 151-180 días | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 181-210 días | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 211-250 días | - | - | - | - | - | - | - | - |
| >250 días | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Totales | 44.907 | 125.061.357 | 119 | 181.493 | - | - | - | - |

Estratificación de la Cartera Non-Performing al 31 de marzo de 2014 Considera Saldos de Capital, netos de Comisiones:

| Tramos de morosidad | N° clientes cartera no repactada | Cartera no securitizada | | Monto cartera repactada bruta | N° clientes cartera no repactada | Cartera securitizada | | Monto cartera repactada bruta |
|---------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | | Monto cartera no repactada bruta | N° clientes cartera repactada | | | Monto cartera no repactada bruta | N° clientes cartera repactada | |
| Al día | 184 | 360.001 | 1 | 253 | - | - | - | - |
| 1-30 días | 151 | 319.109 | - | - | - | - | - | - |
| 31-60 días | 198 | 458.637 | 1 | 1.383 | - | - | - | - |
| 61-90 días | 131 | 296.525 | - | - | - | - | - | - |
| 91-120 días | 104 | 259.286 | 1 | 4.253 | - | - | - | - |
| 121-150 días | 290 | 872.306 | - | - | - | - | - | - |
| 151-180 días | 210 | 579.905 | 1 | 1.446 | - | - | - | - |
| 181-210 días | 215 | 630.038 | 1 | 909 | - | - | - | - |
| 211-250 días | 235 | 682.814 | 1 | 2.138 | - | - | - | - |
| >250 días | 527 | 1.653.769 | 2 | 388 | - | - | - | - |
| Totales | 2.245 | 6.112.390 | 8 | 10.770 | - | - | - | - |

La Sociedad no tiene cartera Securitizada al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(8) Inventario

El detalle del inventario se presenta a continuación:

| | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Vehículos en consignación (*) | <u>35.464.975</u> | <u>42.066.694</u> |
| Totales | <u><u>35.464.975</u></u> | <u><u>42.066.694</u></u> |

(*) Al 31 de marzo de 2014 no existen boletas de garantías sobre los vehículos en consignación.

(9) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, corriente

La composición del rubro de cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente se detalla en el siguiente cuadro:

| RUT | Sociedad y su subsidiaria | Naturaleza relación | Transacción | Plazo | Moneda | País | 03.2014 M\$ | 12.2013 M\$ |
|--------------|---------------------------|---------------------|--------------------------|---------|--------|-------|-----------------------|-----------------------|
| 93.515.000-0 | General Motors Chile S.A. | Indirecta | Ingresos por Incrementos | 30 días | Pesos | Chile | 447.914 | 421.546 |
| 93.515.000-0 | General Motors Chile S.A. | Indirecta | Vehículos | 30 días | Pesos | Chile | <u>-</u> | <u>64.340</u> |
| Totales | | | | | | | <u><u>447.914</u></u> | <u><u>485.886</u></u> |

La composición del rubro cuentas por pagar con entidades relacionadas, corrientes. Se detallan a continuación:

| RUT | Sociedad y su subsidiaria | Naturaleza relación | Transacción | Plazo | Moneda | País | 03.2014 M\$ | 12.2013 M\$ |
|--------------|---------------------------|---------------------|------------------|---------|--------|-------|-------------------------|-----------------------|
| 93.515.000-0 | General Motors Chile S.A. | Indirecta | Vehículos | 30 días | Pesos | Chile | 7.159.617 | - |
| 59.188.370-4 | GM Financial Inc. | Matriz | Cuenta corriente | 30 días | US\$ | EEUU | <u>147.525</u> | <u>153.505</u> |
| Totales | | | | | | | <u><u>7.307.142</u></u> | <u><u>153.505</u></u> |

Los saldos por cobrar y pagar no están garantizados y no hay estimaciones por deuda de baja recuperabilidad.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(10) Transacciones con entidades relacionadas

| RUT | Sociedad y su subsidiaria | Naturaleza de la relación | Transacción | Plazo | Moneda | País | Monto de transacción | | Efecto en resultado | |
|--------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------|--------|----------------|----------------------|----------------|---------------------|----------------|
| | | | | | | | 03.2014 M\$ | 12.2013 M\$ | 03.2014 M\$ | 12.2013 M\$ |
| 93.515.000-0 | General Motors Chile S.A. | Indirecta | Compra de vehículos | 30 días | Pesos | Chile | 97.613.319 | 571.608.156 | - | - |
| | | | Subsidio incremento de precios | 30 días | Pesos | Chile | 1.198.399 | 5.561.799 | 1.198.399 | 5.561.799 |
| 59.005.790-8 | Ally Financial Inc.. | Matriz | Reembolso de gastos | 30 días | Pesos | Estados Unidos | - | 170.817 | - | (170.817) |
| | | | Servicios IT | 30 días | Pesos | Estados Unidos | - | 30.684 | - | (30.684) |
| | | | Garantía préstamos bancarios | 30 días | Pesos | Estados Unidos | - | 105.032 | - | (105.032) |
| 59.188.370-4 | General Motor Financial Inc | Matriz | Reembolso de gastos | 30 días | Pesos | Estados Unidos | 300.548 | 667.679 | 300.548 | (667.679) |
| | | | Servicios IT | 30 días | Pesos | Estados Unidos | 189.115 | 265.206 | 189.115 | (265.206) |
| | | | Garantía préstamos bancarios | 30 días | Pesos | Estados Unidos | 175.882 | 559.850 | 175.882 | (559.850) |

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(11) Personal clave de la gerencia

GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. ha definido, para estos efectos, considerar personal clave a aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2014, la gerencia superior de la Compañía se conformó por 8 Gerentes. Durante el período terminado al 31 de marzo de 2014, estos ejecutivos recibieron M\$88.889 por concepto de sueldos y recibieron M\$7.900 por concepto de bonos (M\$120.591 por concepto de sueldos y M\$8.571 por concepto de bonos durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2013).

(12) Información de la afiliada

A continuación se incluye la información resumida respecto a la empresa subsidiaria incluida en la consolidación:

Estados financieros resumidos de GMAC Automotriz Ltda., RUT 86.914.600-5.

| | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Estado de situación financiera | | |
| Activos | | |
| Corrientes | 54.055.415 | 62.915.992 |
| No corrientes | 1.075.664 | 746.797 |
| Total activos | <u>55.131.079</u> | <u>63.662.789</u> |
| Pasivos y patrimonio neto | | |
| Corrientes | 15.673.308 | 23.753.831 |
| No corrientes | 18.724.463 | 19.696.213 |
| Patrimonio neto | <u>20.733.308</u> | <u>20.212.745</u> |
| Total pasivos y patrimonio neto | <u>55.131.079</u> | <u>63.662.789</u> |
| Estado de Resultado Integrales | | |
| Ingresos | 1.614.946 | 6.967.625 |
| Gastos | <u>(1.094.379)</u> | <u>(4.582.832)</u> |
| Ganancia del período | <u>520.567</u> | <u>2.384.793</u> |

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(13) Propiedades, planta y equipo

La composición del saldo de Propiedades, planta y equipo es el siguiente:

| | 31 de marzo de 2014 | | |
|------------------------------------|----------------------------|---------------------|-------------|
| | Bruto | Depreciación | Neto |
| | M\$ | acumulada | M\$ |
| | | M\$ | M\$ |
| Vehículos | 117.209 | (68.872) | 48.337 |
| Muebles y equipo de oficina | 431.976 | (423.476) | 8.500 |
| Equipo computacional | 607.422 | (564.673) | 42.749 |
| Total propiedades, planta y equipo | 1.156.607 | (1.057.021) | 99.586 |

| | 31 de diciembre de 2013 | | |
|------------------------------------|--------------------------------|---------------------|-------------|
| | Bruto | Depreciación | Neto |
| | M\$ | acumulada | M\$ |
| | | M\$ | M\$ |
| Vehículos | 117.209 | (60.767) | 56.442 |
| Muebles y equipo de oficina | 432.058 | (423.177) | 8.881 |
| Equipo computacional | 574.876 | (560.902) | 13.974 |
| Total propiedades, planta y equipo | 1.124.143 | (1.044.846) | 79.297 |

El movimiento del período a marzo de 2014 de Propiedades, planta y equipos, es el siguiente:

| | Vehículos | Muebles y | Hardware | Propiedades, |
|-------------------------------------|------------------|--------------------------|-----------------|------------------------|
| | M\$ | equipo de oficina | M\$ | planta y equipo |
| | | M\$ | M\$ | M\$ |
| Costo: | | | | |
| Saldo inicial al 1 de enero de 2014 | 117.209 | 432.058 | 574.876 | 1.124.143 |
| Compras | - | - | 39.755 | 39.755 |
| Ventas | - | (82) | (7.209) | (7.291) |
| Saldo al 31 de marzo de 2014 | 117.209 | 431.976 | 607.422 | 1.156.607 |
| Depreciación acumulada: | | | | |
| Saldo inicial al 1 de enero de 2014 | (60.767) | (423.177) | (560.902) | (1.044.846) |
| Bajas | - | 82 | 397 | 479 |
| Gasto por depreciación | (8.105) | (381) | (4.168) | (12.654) |
| Saldo al 31 de marzo de 2014 | (68.872) | (423.476) | (564.673) | (1.057.021) |
| Valor libro al 1 de enero de 2014 | 56.442 | 8.881 | 13.974 | 79.297 |
| Valor libro al 31 de marzo de 2014 | 48.337 | 8.500 | 42.749 | 99.586 |

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(13) Propiedades, planta y equipo, continuación

El movimiento del período a diciembre de 2013 de Propiedades, planta y equipos, es el siguiente:

| | Vehículos M\$ | Muebles y equipo de oficina M\$ | Hardware M\$ | Propiedades, planta y equipo M\$ |
|--|--------------------------|--|-------------------------|---|
| Costo: | | | | |
| Saldo inicial al 1 de enero de 2013 | 125.852 | 432.058 | 563.037 | 1.120.947 |
| Compras | 36.599 | - | 14.008 | 50.607 |
| Ventas | (45.242) | - | (2.169) | (47.411) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | <u>117.209</u> | <u>432.058</u> | <u>574.876</u> | <u>1.124.143</u> |
| Depreciación acumulada: | | | | |
| Saldo inicial al 1 de enero de 2013 | (41.529) | (421.655) | (553.816) | (1.017.000) |
| Bajas | 27.747 | - | 2.219 | 29.876 |
| Gasto por depreciación | (46.985) | (1.522) | (9.215) | (57.722) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | <u>(60.767)</u> | <u>(423.177)</u> | <u>(560.902)</u> | <u>(1.044.846)</u> |
| Valor libro al 1 de enero de 2013 | 84.323 | 10.403 | 9.221 | 103.947 |
| Valor libro al 31 de diciembre de 2013 | 56.442 | 8.881 | 13.974 | 79.297 |

(14) Impuestos corrientes y diferidos

(a) Activos por impuestos corrientes

Los activos y/o (pasivos) por impuestos corrientes están compuestos por el siguiente detalle:

| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Impuesto a la renta | (54.884) | (1.608.349) |
| Pagos provisionales mensuales | <u>129.183</u> | <u>1.663.913</u> |
| Total activos corrientes | <u><u>74.299</u></u> | <u><u>55.564</u></u> |

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(14) Impuestos corrientes y diferidos, continuación

(a) Activos por impuestos corrientes, continuación

El gasto registrado por el citado impuesto en el estado consolidado de resultados integrales correspondiente a los años terminados al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

| | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|---|-------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Gastos por impuestos corrientes a la renta: | | |
| Gasto por impuesto corriente | (336.547) | (1.608.349) |
| Ajustes al impuesto del período anterior | - | (7.778) |
| Total gasto por impuestos corrientes, neto | <u>(336.547)</u> | <u>(1.616.127)</u> |
| Gastos por impuesto diferido: | | |
| Creación y reverso de diferencias temporarias | 108.989 | 130.858 |
| Total gasto por impuesto diferido, neto | <u>108.989</u> | <u>130.858</u> |
| (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias | <u>(227.558)</u> | <u>(1.485.269)</u> |

(b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Sociedad y su subsidiaria tendrán que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

Movimiento en impuestos diferidos reconocidos al 31 de marzo de 2014:

| | Saldo al | Reconocido | Saldo al |
|--|-------------------|------------------------|-------------------|
| | 01.01.2014 | en el resultado | 31.03.2014 |
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Tipos de diferencias temporarias: | | | |
| Estimación de deterioro | 1.165.820 | 27.036 | 1.192.856 |
| Castigos de deterioro | 2.922.008 | 216.442 | 3.138.450 |
| Comisiones por devengar | 320.841 | (320.841) | - |
| Otros | (2.155.394) | 186.352 | (1.969.042) |
| Totales | <u>2.253.276</u> | <u>108.989</u> | <u>2.362.264</u> |

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(14) Impuestos corrientes y diferidos, continuación

(b) Impuestos diferidos, continuación

Movimiento en impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio 2013:

| | Saldo al 01.01.2013 M\$ | Reconocido en el resultado M\$ | Saldo al 31.12.2013 M\$ |
|--|-------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| Tipos de diferencias temporarias: | | | |
| Estimación de deterioro | 901.009 | 264.811 | 1.165.820 |
| Castigos de deterioro | 2.222.389 | 699.619 | 2.922.008 |
| Comisiones por devengar | 195.683 | 125.158 | 320.841 |
| Otros | (1.196.664) | (958.730) | (2.155.394) |
| Totales | <u>2.122.417</u> | <u>130.858</u> | <u>2.253.275</u> |

Un análisis y la conciliación de la tasa de impuesto a la renta, calculado de acuerdo a la legislación fiscal chilena, y la tasa efectiva de impuestos se detallan a continuación:

| | 31.03.2014 | | 31.12.2013 | |
|--|------------|------------------|------------|------------------|
| | % | M\$ | % | M\$ |
| Utilidad del período | | 2.299.513 | | 8.209.978 |
| Total gasto por impuesto a la renta | 9,00 | <u>227.558</u> | 15,32 | <u>1.485.269</u> |
| Utilidad excluyendo impuesto a la renta | | <u>2.257.071</u> | | <u>9.695.247</u> |
| Conciliación de la tasa efectiva de impuesto: | | | | |
| Gasto por impuestos utilizando la tasa legal | 20,00 | <u>505.414</u> | 20,00 | <u>1.939.049</u> |
| Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente | (4,31) | (108.989) | (1,35) | (130.858) |
| Diferencia cambio tasa | - | - | - | - |
| Otras variaciones con cargo por impuestos legales | (6,68) | <u>(168.867)</u> | (3,33) | <u>(322.922)</u> |
| Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total | (11,00) | <u>(277.856)</u> | (4,68) | <u>(453.780)</u> |
| Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva | 9,00 | <u>227.558</u> | 15,32 | <u>1.485.269</u> |

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(15) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de pasivos financieros corrientes y no corrientes se presenta a continuación. El endeudamiento financiero se desglosa por tipo de préstamo en el cuadro siguiente:

| RUT | | 31 de marzo de 2014 | | | 31 de diciembre de 2013 | | |
|--------------|--|---------------------|----------------------|--------------|-------------------------|----------------------|--------------|
| | | Corrientes M\$ | No corrientes M\$ | Total M\$ | Corrientes M\$ | No Corrientes M\$ | Total M\$ |
| 97.080.000-k | Banco BICE | 9.204.167 | 12.281.725 | 21.485.892 | 3.999.999 | 17.701.567 | 21.701.566 |
| 97.004.000-5 | Banco de Chile | 6.025.613 | 21.831.353 | 27.856.966 | 17.232.758 | 18.213.079 | 35.445.837 |
| 97.006.000-6 | Banco Crédito e Inversiones | 6.170.520 | 2.049.133 | 8.219.653 | 8.526.089 | 2.016.134 | 10.542.223 |
| 97.053.000-2 | Banco Security | 7.570.476 | 12.902.883 | 20.473.359 | 10.966.640 | 12.911.353 | 23.877.993 |
| 97.011.000-3 | Banco Internacional | 3.197.142 | - | 3.197.142 | 3.141.522 | - | 3.141.522 |
| 97.023.000-9 | Corpanca | - | 1.877.450 | 1.877.450 | - | 2.253.645 | 2.253.645 |
| 94.500.410-0 | Banco Consorcio | 1.011.433 | 2.010.200 | 3.021.633 | 1.011.900 | 2.010.406 | 3.022.306 |
| 97.818.000-1 | Scotiabank | 512.751 | 2.809.996 | 3.322.747 | 503.991 | 2.809.996 | 3.313.987 |
| 97.952.000-k | Banco Penta | 2.025.742 | 4.776.072 | 6.801.814 | 2.026.586 | 761.107 | 2.787.693 |
| | Efecto comercio (a) | 3.948.175 | - | 3.948.175 | 3.892.268 | - | 3.892.268 |
| | Total prestamos que devengan intereses | 39.666.019 | 60.538.812 | 100.204.831 | 51.301.753 | 58.677.287 | 109.979.040 |

Término y calendario de reembolso de la deuda

| | Moneda | Tasa de interés efectiva | Año vencimiento | 2014 | 2013 |
|--|--------|--------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | | | | Valor contable M\$ | Valor contable M\$ |
| Préstamos bancarios no garantizados | Pesos | 6,57% | 2014, 2015 y 2016 | 100.204.831 | 109.979.040 |
| Total prestamos que devengan intereses | | | | 100.204.831 | 109.979.040 |

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(15) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

(a) Efecto de comercio

El endeudamiento financiero se desglosa por tipo de préstamo en el cuadro siguiente:

| N° de inscripción | Serie | Unidad de Reajuste | Vencimiento o pagaré de línea de crédito | Tipo de amortización | Tasa de interés nominal | Tasa de interés efectiva | 31.03.2014 Corriente M\$ | 31.12.2013 Corriente M\$ |
|-------------------------------|-------|--------------------|--|----------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Segunda Emisión Oficio 19.219 | B-2 | Pesos | 03-04-2014 | Al vencimiento | 5,52% | 5,52% | 1.999.397 | 1.972.263 |
| Segunda Emisión Oficio 19.219 | B-3 | Pesos | 28-08-2014 | Al vencimiento | 6,36% | 6,36% | 1.948.778 | 1.920.005 |
| Total Efecto de comercio | | | | | | | 3.948.175 | 3.892.268 |

Con fecha 6 de julio de 2011 se efectuó la inscripción de la línea de efectos de comercio en el registro de valores bajo el N°1080. Las colocaciones que se efectúen no podrán exceder las UF2.250.000, pudiendo denominarse en UF o en Pesos.

Con fecha 17 de octubre de 2013 se efectuó la colocación con cargo a la línea N°1080, anteriormente descrita, por un monto de M\$2.000.000 a una tasa mensual de 0,53% con vencimiento al 28-08-2014

Con fecha 28 de noviembre de 2013 se efectuó la colocación con cargo a la línea N°1080, anteriormente descrita, por un monto de M\$2.000.000 a una tasa mensual de 0,46% con vencimiento al 28-11-2013

Covenants:

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

- (a) Nivel de Endeudamiento: Mantener, en sus estados financieros trimestrales IFRS, un nivel de endeudamiento no superior a ocho veces, sobre las cifras de su balance consolidado, definido como la razón entre deuda financiera y patrimonio. Al 31 de marzo de 2014 el indicador es de 1,16 veces.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

- (b) Activos Libres de Gravámenes: 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 31 de marzo de 2014 el indicador es de 1,43 veces.

| Análisis vencimientos | 03.2014 Valor contable M\$ | 12.2013 Valor contable M\$ |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Préstamos bancarios no garantizados vencimientos 1 a 3 meses | 16.077.670 | 21.719.316 |
| Préstamos bancarios no garantizados vencimientos 4 a 12 meses | 23.588.349 | 29.583.788 |
| Préstamos bancarios no garantizados vencimientos superior a 12 meses | <u>60.538.812</u> | <u>58.675.936</u> |
| Total préstamos que devengan intereses | <u>100.204.831</u> | <u>109.979.040</u> |

(16) Arrendamientos financieros

(a) Arrendamiento financiero - arrendador

La inversión bruta en el arrendamiento y el valor presente de los pagos mínimos a recibir en esa fecha para cada uno de los siguientes períodos correspondiente a financiamiento de arrendamiento financiero con opción de compra.

| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Saldo inicial al 1 de enero de 2013 y 2012 | 51.666 | 15.571 |
| Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, hasta un año, arrendatarios | 25.985 | 25.450 |
| Pagos mínimos futuros de arrendamiento no cancelable, a más de un año y menos de cinco años, arrendatarios | <u>19.302</u> | <u>26.217</u> |
| Arrendamiento financieros | <u>45.287</u> | <u>51.666</u> |

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(b) Arrendamiento operativo - arrendatario

Los pagos futuros mínimos del arrendamiento operativo, derivados de contrato de arrendamiento operativo no cancelable, que se van a satisfacer en los siguientes plazos:

| | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Menos de un año | 134.964 | 134.964 |
| Entre un año y cinco años | 660.762 | 674.820 |
| Más de cinco años | - | - |

La sociedad subarrienda la oficina mantenida como arrendamiento operativo. El cobro mínimo futuro del arrendamiento, bajo arrendamiento no cancelable es el siguiente:

| | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Menos de un año | - | 741 |
| Entre un año y cinco años | - | - |
| Más de cinco años | - | - |

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(17) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El resumen de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se presenta a continuación:

| | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Otras cuentas por pagar comerciales | 4.275.743 | 5.360.106 |
| Dividendos mínimos | 688.292 | 2.455.841 |
| Impuesto por pagar | 87.386 | 80.150 |
| Leyes sociales | 23.943 | 25.513 |
| Otros | 1.268 | 12.848 |
| Vacaciones | 149.688 | 104.038 |
| Seguros | 169.325 | 245.492 |
| Totales | <u>5.395.645</u> | <u>8.283.988</u> |

Principales proveedores

Sociedad administradora de Riesgo
Telefónica Empresas Chile S.A.
Iron Mountain Chile S.A.

Servicios de gestión de prenda
Servicios telefónicos
Servicios de bodega

(18) Patrimonio y reservas

El capital emitido de la Sociedad al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es de 4.000 acciones, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

El patrimonio no se encuentra afecto a ningún tipo de restricción.

La política de manejo y planeación de capital de GMAC Chile se rige por la política global de su Casa Matriz, Ally Financial Inc, bank holding company regulado en Estados Unidos. El objetivo de la política es definir estándares y herramientas adecuadas para planear, manejar y asegurar el nivel adecuado de capital para la compañía y su subsidiaria.

(a) Planeación de capital:

- El indicador de capital al que se le hace seguimiento en Chile es el nivel de endeudamiento o la razón deuda-patrimonio; calculada como la deuda total dividida el total del patrimonio.
- El área de tesorería es responsable de hacer un presupuesto de capital de 3 años, proyectando dicha razón de endeudamiento. Este presupuesto es actualizado mensualmente según las nuevas expectativas de crecimiento de activos y su correspondiente deuda financiera.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(18) Patrimonio y reservas, continuación

(b) Manejo de capital:

- Los lineamientos corporativos para el manejo de capital son aprobados por el comité global de ALCO (Comité de Activos y Pasivos). El comité ALCO definió que el manejo de capital se debe hacer bajo el supuesto de mantener un nivel de capital suficiente y acorde a los niveles requeridos por cada operación y el regulador (si aplica). De tal forma que cualquier problema o acción en el manejo de capital en Chile debe ser informado y dependiendo del impacto de la propuesta, aprobado por este comité.
- La Compañía asegura el manejo adecuado de capital con el presupuesto elaborado por el área de Tesorería y el conocimiento de los requerimientos mínimos legales de capital exigidos en cada país.

(c) Política de dividendos:

- La Sociedad destina el equivalente al 30% de las utilidades líquidas al cierre de cada ejercicio por concepto de dividendos pagaderos a los accionistas a prorrata de la participación accionaria, dando cumplimiento a la legislación vigente.

En junta extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de junio de 2013 la Sociedad decidió no distribuir dividendos.

(d) Razón de endeudamiento:

- La razón de endeudamiento de la compañía al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 registró el siguiente nivel:

| | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Patrimonio consolidado | 86.280.116 | 82.213.054 |
| Deuda consolidada | <u>100.204.831</u> | <u>109.979.040</u> |
| Ratio de Capital | <u>1,16</u> | <u>1,34</u> |

Como se puede observar la Compañía mantiene un nivel de endeudamiento de 1,16 veces al 31 de marzo de 2014 (1,34 veces al 31 de diciembre de 2013), el cual sugiere un nivel sólido de capital frente a la práctica del mercado local y que le permite soportar el crecimiento de los activos en Chile.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(19) Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos ordinarios se indica en el siguiente cuadro:

| | 31.03.2014 | 31.03.2013 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Ingreso financiamiento | 5.633.173 | 5.008.349 |
| Ingreso por servicio de consignación | 1.091.973 | 1.187.199 |
| Comisiones de seguros | 373.711 | 299.961 |
| Otros | 826.952 | 728.500 |
| Totales | <u>7.925.809</u> | <u>7.224.009</u> |

(20) Costo de ventas

El detalle de los costos de ventas se indica en el siguiente cuadro:

| | 31.03.2014 | 31.03.2013 |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Gastos financieros | <u>1.986.967</u> | <u>1.995.489</u> |
| Totales | <u>1.986.967</u> | <u>1.995.489</u> |

(21) Gastos del personal

El detalle de los Gastos del personal se indica en el siguiente cuadro:

| | 31.03.2014 | 31.03.2013 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Sueldos | 419.946 | 370.185 |
| Otros beneficios a corto plazo | <u>39.352</u> | <u>25.804</u> |
| Totales | <u>458.298</u> | <u>395.989</u> |

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(22) Gastos de administración

El detalle de los gastos de administración se indica en el siguiente cuadro:

| | 31.03.2014 | 31.03.2013 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Salarios, beneficios | 418.946 | 395.989 |
| Gastos de viaje | 26.073 | 9.232 |
| Gastos legales | 146.005 | 28.368 |
| Deterioro cuentas por cobrar | 1.255.708 | 1.695.146 |
| Gastos cobranza judicial | 383.312 | 316.320 |
| Gastos informáticos | 189.115 | 47.206 |
| Gastos por asesoría de casa matriz | 300.548 | 277.817 |
| Gastos recaudación bancaria | 90.144 | 90.864 |
| Consultoría | 30.800 | 38.096 |
| Depreciación y amortización | 12.255 | 15.258 |
| Gastos de oficina | 194.966 | 157.677 |
| Gasto patentes comerciales | 113.186 | 105.515 |
| Otros | 242.653 | 181.610 |
| Totales | <u>3.403.711</u> | <u>3.359.098</u> |

(23) Activos y pasivos contingentes

A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2014 la Compañía figura en 16 causas legales en curso en distintos tribunales chilenos, de las que no emergen contingencias ni estimaciones que pudiesen afectar la interpretación de los estados financieros al 31 de marzo de 2014 y 2013.

A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2014 no existen causas que obliguen a dar cumplimiento a la sociedad por concepto de activos y pasivos contingentes.

(24) Medio ambiente

La Sociedad no ha realizado desembolsos relacionados con Medio ambiente.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(25) Hechos relevantes

Al 31 de marzo de 2014, no existen hechos relevantes para la sociedad.

(26) Hechos posteriores

No existen hechos posteriores que hayan ocurrido entre la fecha de cierre y la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados, que pudieran afectar de manera significativa la situación financiera y patrimonial de la Sociedad.