

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A.

Rut 94.050.000-1

Análisis Razonado

Marzo 2015

TABLA DE CONTENIDOS

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA	3
COMPOSICIÓN ACCIONARIA	4
RESEÑA HISTÓRICA DE GM FINANCIAL Y GMAC CHILE	5
HISTORIA EN CHILE	6
INDUSTRIA AUTOMOTRIZ.....	6
MERCADO DE VEHÍCULOS NUEVOS.....	7
DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DE FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ.....	9
ESTADOS FINANCIEROS	10
RAZONES FINANCIERAS	13
RIESGOS Y MITIGANTES.....	18
COVENANTS FINANCIEROS.....	22
CLASIFICACIONES DE RIESGO	22

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Nombre o Razón Social:

GMAC Comercial Automotriz Chile S.A.

R.U.T.:

94.050.000-1

Número y fecha de inscripción en el Registro de Valores:

N°1080, de fecha 06 de julio de 2011

Dirección:

Avenida Costanera Sur Río Mapocho N° 2730, piso 11, Oficina 1101, Las Condes.
Santiago.

Teléfono:

56-2-23381604

Sitio Web:

www.gmac.cl

Casilla de Correo Electrónica:

gmac.chile_inversionistas@gmfinancial.com

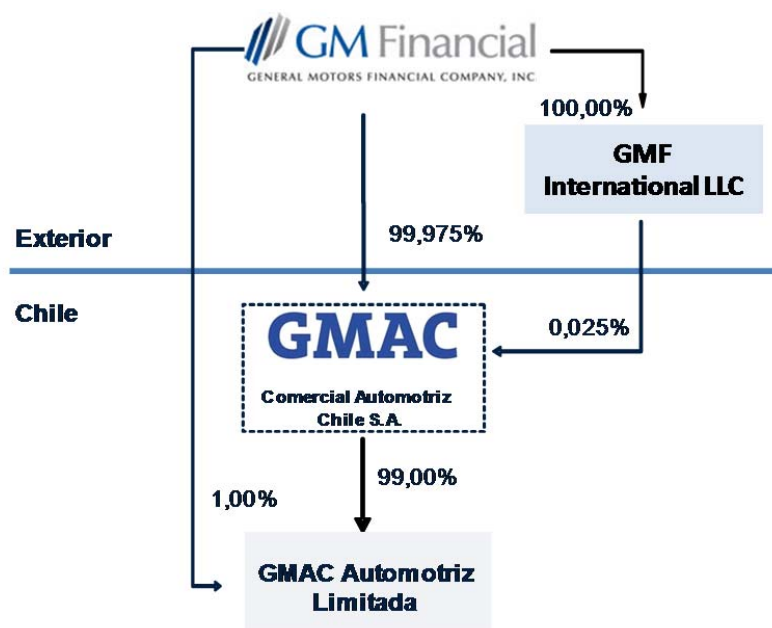
COMPOSICIÓN ACCIONARIA

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

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

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

Diagrama de Composición Accionaria



RESEÑA HISTÓRICA DE GM FINANCIAL Y GMAC CHILE

GM Financial es proveedor de soluciones financieras a nivel global, y opera en el mercado como una compañía de financiamiento "captiva" totalmente poseída por General Motors. A cierre de Marzo 2015, ofrece productos de financiamiento automotriz a aproximadamente 16.000 concesionarios en 20 países alrededor del mundo.

GM Financial fue fundada inicialmente con el nombre de Americredit en Septiembre de 1992. En Octubre de 2010 Americredit Corp. fue adquirida por General Motors Company y rebautizada como General Motors Financial Company Inc. (GM Financial). En 2013, GM Financial adquirió la mayoría de las operaciones internacionales de Ally Financial Inc., expandiendo su presencia en Estados Unidos y Canada a Austria, Bélgica, Brasil, Chile, Colombia, Francia, Alemania, Grecia, Italia, México, Holanda, Portugal, España, Suecia, Suiza y el Reino Unido. La porción remanente de la adquisición a Ally, un joint venture para el financiamiento automotriz en China se llevó a cabo en Enero 2015.

Aspectos Financieros

Para el período terminado el 31 de Marzo de 2015, GM Financial reportó:

- Ingreso antes de impuestos por USD 214 millones
- Originación de cartera de crédito y leasing por USD 7.100 millones
- Activos productivos por USD 42.200 millones
- Patrimonio de USD 6.100 millones
- Liquidez por USD 10.900 millones

Para mayor información pueden visitar la página corporativa de GM Financial a través del enlace <https://www.gmfinancial.com/investors-information.aspx>

HISTORIA EN CHILE

GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. (en adelante "GMAC Chile" o la "Compañía") es una compañía especializada en el financiamiento automotriz. GMAC Chile es filial de General Motors Financial Company Inc. (en adelante "GMF" o "GM Financiamiento"), una compañía de servicios financieros de Estados Unidos reconocida a nivel mundial.

Constituida en el año 1980 como sociedad anónima cerrada, GMAC Chile surge como una entidad enfocada en promover, facilitar y desarrollar la comercialización de vehículos motorizados y los correspondientes equipos, componentes y repuestos de la marca General Motors mediante operaciones de financiamiento que la ley y su objeto social le permiten llevar a cabo. Asimismo, GMAC Automotriz Limitada, filial de la Compañía, ha ofrecido consistentemente durante los últimos 34 años cupo para la compra de unidades/inventario para los diferentes concesionarios de General Motors en Chile.

Cambio de Controlador

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

INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

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

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

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

A continuación se detallan las principales marcas y el peso relativo de ventas acumuladas de vehículos nuevos a Marzo 2015, de acuerdo al reporte presentado por la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC):

	Marca	Pasajeros y SUV	%	Comerciales	%	Total	%
1	Chevrolet	8,448	17.7%	1,384	8.7%	9,832	15.5%
2	Kia	5,630	11.8%	990	6.2%	6,620	10.4%
3	Hyundai	5,769	12.1%	635	4.0%	6,404	10.1%
4	Suzuki	5,009	10.5%	115	0.7%	5,124	8.1%
5	Nissan	3,569	7.5%	1,362	8.6%	4,931	7.8%
6	Toyota	2,318	4.9%	1,338	8.4%	3,656	5.7%
	Otros	16,955	35.5%	10,071	63.4%	27,026	42.4%
	Total	47,698	100.0%	15,895	100.0%	63,593	100.0%

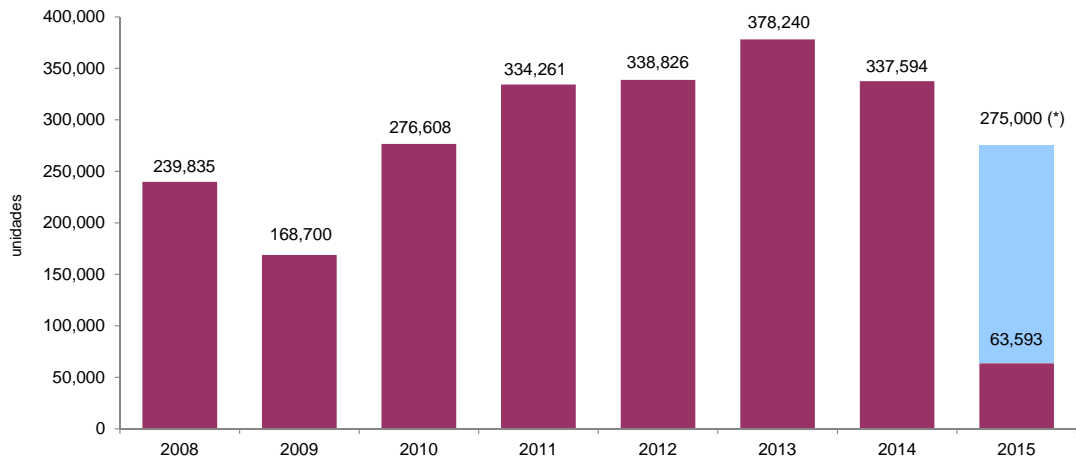
Fuente: ANAC – Informe de Mercado Automotor Acumulado Marzo 2015

MERCADO DE VEHÍCULOS NUEVOS

La venta de vehículos nuevos mostró una historia de crecimiento sostenido desde el año 2002 al 2008, año en que la crisis financiera mundial interrumpió este crecimiento, contrayendo las ventas durante el 2009 aproximadamente un 30% respecto del año anterior.

Durante Marzo 2015, según las cifras informadas por el Registro Nacional de Vehículos Motorizados a cargo del Servicio de Registro Civil e Identificación, las ventas de automóviles, vehículos comerciales y SUV, alcanzaron un nivel de 21.469 unidades, lo que representa una disminución de 22,8% con respecto al mismo mes del 2014 en el que se vendieron 27.801 unidades.

Evolución Venta de Vehículos Livianos - Acumulado Marzo 2015



Fuente: ANAC

(*) Proyección Informe de Mercado Automotor Marzo 2015

Según el reporte ANAC de Marzo 2015, la desaceleración de la actividad económica chilena al igual que la incertidumbre que se ha generado en el consumidor mediante la reforma tributaria son las causas de los resultados de las ventas para el mercado automotor a Marzo 2015.

Para el año 2015, ANAC estima que la venta de vehículos nuevos estará en el orden de las 275.000 unidades, lo que representa una caída del 18,5% con respecto al año anterior. Asimismo, para el 2015 ANAC proyecta una venta de 11.000 unidades de camiones, lo que representaría una baja de 13,5% con respecto de 2014 y la colocación de 2.450 unidades tipo bus, sin considerar la venta de vehículos para el transporte público *Transantiago*.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DE FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS

Balance General

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	14,776,901	21,860,392
Otros activos no financieros, corrientes	753,385	757,421
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	68,857,156	74,118,751
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	705,647	458,280
Inventarios	40,657,795	71,060,638
Activos por impuestos corrientes	764,438	1,084,350
Total activos corrientes	126,515,323	169.339.832
Activos no corrientes:		
Derechos por cobrar, no corrientes	79,407,702	79.721.046
Propiedades planta y equipo	402,591	429.321
Activos por impuestos diferidos	3,056,90	2.633.335
Total activos no corrientes	82,867,200	82.783.702
Total activos	209,382,523	252.123.534
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes:		
Otros pasivos financieros, corrientes	67,397,968	83.281.008
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	6,471,998	8.705.720
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	5,965,156	32.332.779
Total pasivos corrientes	79,835,122	124.319.507
Pasivos no corrientes:		
Otros pasivos financieros, no corrientes	34,168,833	36.509.716
Total pasivos no corrientes	34,168,833	36.509.716
Total pasivos	114,003,955	160.829.223
Patrimonio:		
Capital emitido	246.454	246.454
Ganancias acumuladas	94,904,210	90,826,709
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	95,150,664	91.073.163
Participaciones no controladoras	227,904	221.148
Patrimonio total	95,378,568	91.294.311
Total pasivos y patrimonio	209,382,523	252.123.534

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

Efectivo y Equivalentes al Efectivo:

Se observa una disminución en un 32% con respecto a Diciembre 2014 en línea con la provisión incurrida en dicho período producto del incremento del pago de unidades GM durante el primer día hábil de Enero 2015 como parte de la campaña de la marca al cierre del año.

Deudores Comerciales:

En esta cuenta se clasifican los contratos a clientes finales y otras cuentas por cobrar junto con el ítem Otras Cuentas por Cobrar, donde se observa una disminución del 43% explicada por la reducción en la cuenta Impuesto al valor agregado crédito fiscal producto de la disminución del inventario.

Inventarios:

Corresponde a los vehículos propiedad de GMAC Automotriz Limitada otorgados en consignación a los concesionarios. Esta muestra una disminución del 43% para el período explicada por la normalización del inventario de unidades GM luego del incremento en Diciembre 2014 como parte de la campaña de incentivo de la marca al cierre del año.

Otros Pasivos Financieros Corrientes y Pasivos No Corrientes:

Corresponde a las deudas bancarias y su variación se debe al incremento del financiamiento de pasivos de corto plazo ejecutado en Diciembre de 2014 para soportar el incremento del pago de unidades GM como parte de la campaña de la marca al cierre del año.

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas:

Corresponde a la cuenta que se genera entre GMAC Comercial Automotriz Chile S.A., GMAC Automotriz Limitada y General Motors Chile en el giro normal del negocio, cuya reducción se explica por la normalización del inventario de unidades GM luego del incremento en Diciembre 2014 como parte de la campaña de incentivo de la marca al cierre del año.

Ganancias Acumuladas:

La reducción del ítem Ganancias Acumuladas corresponde a un aumento en la cuenta Gastos de Administración producto de un aumento en la cuenta Salarios y Beneficios en línea con el aumento de empleados en la compañía.

Estado de Resultados

	01-01-2015 31-03-2015 M\$	01-01-2014 31-03-2014 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	8,026,732	7,925,809
Costo de ventas	<u>(1,923,524)</u>	<u>(1,986,967)</u>
Ganancia bruta	<u>6,103,209</u>	<u>5,938,842</u>
Gastos de administración	(3,715,500)	(3,403,711)
Resultado por unidades de reajuste	<u>(37,154)</u>	<u>(8,060)</u>
Ganancia, antes de impuesto	<u>2,350,555</u>	<u>2,527,071</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(380,722)</u>	<u>(227,558)</u>
Ganancia	<u>1,969,833</u>	<u>2,299,513</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	1,963,077	2,294,307
Ganancia atribuible a participantes no controladores	<u>6,756</u>	<u>5,206</u>
Resultado integral	1,969,833	2,299,513
Otros resultados integrales	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultados integral total	<u>1,969,833</u>	<u>2,299,513</u>
Ganancias por acción básica	<u>492.46</u>	<u>574.88</u>

En relación con el Estado de Resultados al comparar Marzo 2015 contra Marzo 2014 podemos observar una reducción del 14% en el Resultado Integral producto de un aumento en los Gastos de Administración así como un aumento en el impuesto porcentual.

RAZONES FINANCIERAS

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

Liquidez

	Mar-15	Dic-14
Liquidez corriente [activo corriente/pasivo corrientes]	1,58x	1,36x
Razón Ácida [(activo circulante – inventarios)/pasivos corrientes]	1,08x	0,79x

La mejora, tanto de la liquidez corriente como de la razón ácida se produce por la normalización de los niveles de Efectivo y equivalentes al efectivo y la Cuenta por pagar a entidades relacionadas junto con la liquidación de parte de los Otros pasivos financieros corrientes y la normalización de la Cuenta por pagar a entidades relacionadas ocurrido en Diciembre de 2014 como parte del soporte de la estrategia implementada por GM a finales de año.

Capital y Endeudamiento

	Mar-15	Dic-14
Colocaciones(*)/Activo Total	70,81%	61,02%

(*) Corresponde a la suma de las cuentas Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes & Derechos por cobrar, no corrientes

El cambio en el valor del ratio Colocaciones sobre Activo Total es explicado por la disminución de los activos totales debido a la normalización de los valores de la cuenta de Inventario y del Efectivo y equivalentes al efectivo, las que aumentaron durante Diciembre de 2014 producto del soporte de la estrategia implementada por GM a finales del año.

	Mar-15	Dic-14
Leverage [pasivo total/patrimonio total]	1,20x	1,76x
Leverage Bancario [pasivo bancario/patrimonio total]	1,02x	1,27x

A Marzo de 2015 la compañía experimenta una disminución del indicador de Pasivo Total/Patrimonio Total por sobre el aumento del Patrimonio producto de la liquidación de parte de la deuda de corto plazo utilizada en Diciembre de 2014 para soportar la estrategia de fin de año de GM. Por otro lado, el aumento de patrimonio es explicado por la acumulación de utilidades generadas durante el primer trimestre de 2015.

	Mar-15	Dic-14
Pasivos bancarios corriente/pasivo corriente totales	79,42%	63,78%
Otros pasivos financieros no corrientes/total pasivos no corrientes	100,00%	100,00%
(Ganancia(pérdida) antes de impuestos + Costos financieros)/ Costos financieros	222,20%	231,45%
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes)/Patrimonio total	106,49%	131,21%

Rentabilidad

	Mar-15	Dic-14
ROA [utilidad neta/activo total] (*)	3,76%	3,58%
ROE [utilidad neta/patrimonio total] (*)	8,26%	9,89%

(*) Ratios Anualizados

El ratio de utilidad neta sobre los activos totales presenta un aumento explicado principalmente por la reducción del nivel de activos producto de la normalización de la cuenta de Inventarios y Efectivos y equivalentes al efectivo, las que aumentaron en Diciembre de 2014 producto del soporte a la estrategia de fin de año de GM. Por otro lado el ratio de utilidad neta sobre el

patrimonio total experimenta una reducción debido al incremento del patrimonio y a una reducción en la utilidad neta producto del aumento de los Gastos de Administración.

	Mar-15	Dic-14
Ingreso por financiamiento/colocaciones (*)	15,21%	14,84%

(*) Ratios Anualizados

El indicador presenta un aumento explicado por la disminución de las colocaciones brutas por sobre el Ingreso por financiamiento debido a una menor originación de contratos durante el primer trimestre del año 2015.

	Mar-15	Mar-14
(Ganancia bruta+ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado-pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado + otros ingresos-costos de distribución-gastos de administración-otros gastos por función -otras ganancias (pérdidas))/colocaciones ¹	1,30%	1,46%
Gastos de administración/Ganancia bruta	60,88%	57,31%
(Ganancia bruta + Ganancias que surgen de la baja de cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado - Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado + Otros ingresos - Costos de distribución -Gastos de administración - Otros gastos por función +-Otras ganancias (pérdidas))/Ingreso de actividades ordinarias	27,75%	31,99%
Ganancia bruta/Ingreso de actividades ordinarias	76,04%	74,93%
Ganancia(pérdida)/Ingreso de actividades ordinarias	24,54%	29,01%

Activos y Calidad de Activos – Portafolio de Crédito Retail

	Mar-15	Dic-14
Cartera Morosa/Colocaciones	6,79%	5,81%
Cartera Morosa/Patrimonio	10,55%	9,79%
Cartera Non Performing/Colocaciones	5,22%	4,88%
Cartera Non Performing/Patrimonio	8,11%	8,23%
Castigos/Colocaciones	5,00%	4,04%
Provisión Colocaciones/Colocaciones	6,51%	6,21%
Provisión Colocaciones/Cartera Morosa	54,25%	58,10%
Cartera Renegociada/Colocaciones	0,08%	0,08%
Cartera Renegociada/Patrimonio Total	0,12%	0,14%
Provisión Cartera Renegociada/Cartera Renegociada	6,51%	6,21%

Los indicadores de mora muestran un incremento en línea con el mercado, los que durante Marzo 2015 fueron impactados por los problemas de cobranza generados en las regiones afectadas por desastres naturales.

Por otro lado, los castigos del año están de acuerdo a lo esperado por la Compañía, debido a los niveles de cartera non performing de los últimos 12 meses.

	Mar-15	Dic-14
Total Activos (M\$)	209,382,523	252,123,534
Mora >90/Colocaciones	0,74%	0,72%
Cartera Non Performing/Colocaciones	5,22%	4,88%
Mora >90/Patrimonio	1,14%	1,21%
Cartera Non Performing/Patrimonio	8,11%	8,23%
Provisiones/Mora >90	109,38%	122,87%

Los activos totales de la compañía disminuyeron con respecto al período anterior explicado principalmente por la normalización de la facturación GM en comparación con el incremento de Diciembre de 2014 como parte de la campaña de fin de año, reflejado en la cuenta de inventarios.

Resultados

Todas las cifras en M\$

	Mar-15 M\$	Mar-14 M\$
Ingreso de Actividades Ordinarias	8,026,732	7,925,809
Costos de Ventas	(1,923,524)	(1,986,967)
Ganancia Bruta	6,103,208	5,938,842
Gastos de Administración	(3,715,500)	(3,403,711)
Resultados de Explotación	1,969,833	2,299,513

Los Ingresos de Actividades Ordinarias presentan una mejora gracias al mayor Ingreso por consignación producto del aumento de Inventarios promedio para el periodo mientras que por otro lado el aumento de los Gastos de Administración producto de un mayor Gasto del Personal ha generado que los resultados de la compañía presenten una reducción cercano al 14% con respecto al período anterior

RIESGOS Y MITIGANTES

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

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

Precio de Commodities / Inversiones: GMAC Chile no comercializa o mantiene en su portafolio commodities / inversiones que tengan exposición a variaciones significativas en el valor de mercado. Todas las inversiones que realiza la entidad son en instrumentos de corto plazo y alta liquidez.

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

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

Este reporte incluye la revisión entre otros de:

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

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

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

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

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

Riesgo Operacional: GMAC cuenta con un marco corporativo de Gestión de Riesgo Operacional con el cual es posible identificar, medir, monitorear y controlar este riesgo en productos, actividades, procesos y sistemas. Se han implementado procedimientos de Control y Aseguramiento de Calidad para controlar los procesos y velar por su correcto cumplimiento. Se realizan igualmente todas las actividades necesarias para cumplir con la normativa vigente en relación a la Prevención de Lavado de Dinero y el Financiamiento al Terrorismo.

Tabla Resumen de Riesgos y Mitigantes

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

COVENANTS FINANCIEROS

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

- Nivel de Endeudamiento: Mantener en sus estados financieros trimestrales FECU-IFRS un nivel de endeudamiento no superior a ocho veces medido sobre cifras de su balance consolidado definido como la razón entre Deuda Financiera y Patrimonio. Al 31 de Marzo de 2015 el nivel de endeudamiento es de 1,06 veces menor al límite de 8 veces y cumpliéndose el límite de endeudamiento.
- Activos Libres de Gravámenes¹: Mantener Activos Libres de Gravámenes por un monto a lo menos igual a cero coma setenta y cinco veces su Pasivo Exigible no Garantizado, calculado sobre su balance consolidado. Al 31 de Marzo de 2015 el indicador es de 1,44 veces.

CLASIFICACIONES DE RIESGO

GMAC Chile es clasificada por Fitch Ratings Chile y Humphreys Calificadora de Riesgo.

Las clasificaciones de riesgo de la compañía son:

Clasificadora	Corto Plazo	Largo Plazo	Perspectiva
Fitch Ratings ²	N1	A	Positiva
Humphreys ³	N1	A	Estable

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

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

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

