



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

Estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2015, al 31 de diciembre 2014 y por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2014

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	8
(2) Bases de preparación	8
(a) Declaración de cumplimiento	8
(b) Bases de medición	8
(c) Período cubierto	8
(d) Moneda funcional y de presentación	9
(e) Uso de estimaciones y juicios	9
(3) Políticas contables significativas	9
(a) Bases de consolidación	9
(b) Transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste	10
(c) Activos y pasivos financieros	10
(d) Inventarios	13
(e) Propiedades, planta y equipo	13
(f) Deterioro de activos	14
(g) Beneficios al personal	15
(h) Provisiones	15
(i) Reconocimiento de ingresos y costo de ventas	15
(j) Ingresos financieros y costos financieros	16
(k) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	16
(l) Ganancia por acción	17
(m) Información financiera por segmentos	17
(n) Arrendamientos	17
(o) Nuevos pronunciamientos contables	18
(p) Cambios Contables	19
(4) Determinación de valores razonables	20
(5) Administración de riesgo financiero	20
(6) Efectivo y equivalentes al efectivo	26
(7) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y derechos por cobrar, no corrientes	26
(8) Inventario	28
(9) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, corriente	28
(10) Transacciones con entidades relacionadas	30
(11) Personal clave de la gerencia	31
(12) Información de la afiliada	31
(13) Propiedades, planta y equipo	32
(14) Impuestos corrientes y diferidos	33
(15) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	35
(16) Arrendamientos financieros	37
(17) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	38
(18) Patrimonio y reservas	38
(19) Ingresos de actividades ordinarias	40
(20) Costo de ventas	40
(21) Gastos del personal	40
(22) Gastos de administración	41
(23) Activos y pasivos contingentes	41
(24) Medio ambiente	41
(25) Hechos relevantes	41
(26) Hechos posteriores	41

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados
Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre 2014

ACTIVOS	Notas	Al 31 de marzo	Al 31 de diciembre
		de 2015	de 2014
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	14,776,901	21,860,392
Otros activos no financieros		753,385	757,421
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	68,857,156	74,118,751
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	705,647	458,280
Inventarios	8	40,657,795	71,060,638
Activos por impuestos corrientes	14	764,438	1,084,350
Total activos corrientes		126,515,322	169,339,832
Activos no corrientes			
Derechos por cobrar	7	79,407,702	79,721,046
Propiedades, plantas y equipos (neto)	13	402,591	429,321
Activos por impuestos diferidos	14	3,056,908	2,633,335
Total activos no corrientes		82,867,201	82,783,702
Total activos		209,382,523	252,123,534

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 2014

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Notas	Al 31 de marzo	Al 31 de diciembre
		de 2015	de 2014
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	15	67,397,968	83,281,008
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	17	6,471,998	8,705,720
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	5,965,156	32,332,779
Total pasivos corrientes		79,835,122	124,319,507
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	15	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 neto 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

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 periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

Estado de Resultado por Función	Notas	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de marzo de 2014
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	19	8,026,732	7,925,809
Costo de ventas	20	(1,923,524)	(1,986,967)
Ganancia Bruta		6,103,208	5,938,842
Gastos de administración	22	(3,715,500)	(3,403,711)
Resultado por unidades de reajuste		(37,154)	(8,060)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		2,350,554	2,527,071
Gasto por Impuestos a las ganancias	14	(380,722)	(227,558)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		1,969,832	2,299,513
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		1,963,076	2,294,307
Ganancia atribuible a los participantes no controladores		6,756	5,206
Resultado Integral		1,969,832	2,299,513
Otros resultados integrales		-	-
Resultados integral total		1,969,832	2,299,513
Cantidad de Acciones		4,000	4,000
Ganancias por acción básica		492.46	574.88

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 períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido	Ganancias	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladora	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	246,454	81,764,472	82,010,926	202,128	82,213,054
Ganancia del periodo		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 periodo		(688,292)	(688,292)		(688,292)
Saldo final período anterior 31 de Marzo de 2014	246,454	85,826,326	86,072,780	207,334	86,280,114
Saldo al 1 de enero de 2015	246,454	90,826,709	91,073,163	221,148	91,294,311
Ganancia del periodo		1,963,076	1,963,076	6,756	1,969,832
Reverso dividendo mínimo del año anterior		2,703,351	2,703,351		2,703,351
Dividendo mínimo del periodo		(588,926)	(588,926)		(588,926)
Saldo Final período actual 31 de Marzo 2015	246,454	94,904,210	95,150,664	227,904	95,378,568

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
Períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Al 31 de Marzo	Al 31 de Marzo
	de 2015	de 2014
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	133,189,473	158,304,850
Otros cobros por actividades operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(117,878,523)	(113,691,935)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(645,422)	(458,298)
Otros pagos por actividades de operación	(524,533)	(586,642)
Impuestos a las ganancias pagados	(484,852)	(129,183)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(344,478)	(300,548)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	13,311,665	43,138,244
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	9,171	47,411
Compras de propiedades, planta y equipo	(24,470)	(50,607)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Intereses recibidos	66,982	70,685
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	51,683	67,489
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Pago de préstamos a entidades relacionadas		
Importes procedentes de préstamos	20,307,788	4,000,000
Intereses pagados	(1,923,524)	(1,619,680)
Pagos de Préstamos	(38,831,103)	(13,774,209)
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(20,446,839)	(11,393,889)
Incremento (disminución) netos de efectivo y equivalentes al efectivo	(7,083,491)	31,811,844
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	21,860,392	15,373,807
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	14,776,901	16,438,037

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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(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 Costanera Sur, Rio Mapocho 2730 of 1101. Actualmente el número total de empleados es de 74. 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 Resumidos han sido preparados de acuerdo a lo establecido en Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y corresponden a aquellos utilizados en el proceso de consolidación realizado por GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014.

Los estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio el 29 de Mayo de 2015.

(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 clasificados: Por los ejercicios terminados al 31 de marzo del 2015 y 31 de diciembre 2014.

Estados consolidados de resultados integrales por función: Por los ejercicios terminados al 31 de marzo del 2015 y 2014.

Estados consolidados de cambios en el patrimonio y estados consolidados de flujos de efectivo directos: Por los ejercicios terminados al 31 de marzo del 2015 y 2014.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(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

(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 2015.

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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

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

Rut	Nombre	Al 31 de Marzo 2015			Al 31 de Diciembre 2014		
		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.

Los tipos de cambio y el valor de la unidad de reajuste vigente al cierre del 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Pesos chilenos por unidad de moneda extranjera ó unidad de reajuste	Al 31 de Marzo de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
		\$		\$
Monedas extranjeras				
Dólar estadounidense	USD	626.58		606.75
Unidades de reajuste				
Unidad de fomento	UF	24,625.95		24,627.10

(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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

- 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.

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 efectivos 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.

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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(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.

(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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

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 2015, 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.

(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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(ii) Depreciación

La depreciación se calcula sobre el 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 2015 y 2014 son las siguientes:

	Vida útil
Vehículos	3 años
Muebles y equipos	5 años
Equipo computacional	3 años

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

(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 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.

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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

La provisión por pérdida por deterioro de la cartera vigente se calcula en base a un modelo 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

(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 2015 y 31 de diciembre de 2014 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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

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.

(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.

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, donde se establecen nuevos aspectos impositivos y regulatorios en el ámbito tributario. Uno de los aspectos significativos que afectan los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, es el reconocimiento de los incrementos en la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría, los

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

cuales, dependiendo del sistema de tributación que se adopte para Renta Atribuida o Sistema Parcialmente Integrado, tienen un tope del 25% o 27%, respectivamente. La definición formal del sistema de tributación por el cual se optará, deberá ser realizada por los Accionistas de la Sociedad durante el último semestre del año 2016.

Sin perjuicio de lo anterior, y de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Oficio Circular N° 856 de fecha 17 de octubre de 2014, los presentes estados financieros al 31 de marzo de 2015 incluyen bajo Resultados acumulados en el Patrimonio los efectos de las diferencias entre activos y pasivos por impuestos diferidos producto de los incrementos de las tasas del Impuesto a la Renta de Primera Categoría, determinados en base al sistema establecido por defecto (Sistema Parcialmente Integrado) en la Ley para las sociedades anónimas abiertas.

(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 2015 y 2014, 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 n°19 a los estados financieros Consolidados.

(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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(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.

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 2015 y se resumen a continuación.

(i) Las siguientes enmiendas e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros Consolidados.

Nuevos pronunciamientos contables	Fecha de aplicación obligatoria
ENMIENDAS A NIIF	
NIC 19, Beneficios a los empleados - Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 - 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 - 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

La aplicación de estas enmiendas e interpretaciones 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 2015 y 31 de diciembre de 2014

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

Nuevos pronunciamientos contables	Fecha de aplicación obligatoria
Nuevas NIIF	
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Enmiendas a NIIF	
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 - 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016

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 de la sociedad.

(p) Cambios Contables

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa en el impuesto de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultado del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dado que el anterior marco (NIIF) requiere ser adoptada de manera integral, explícita y sin reserva.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(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.

(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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

- 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 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 ofrece herramientas de normalización de cartera a sus clientes soportados 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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Análisis de cartera renegociada al 31 de marzo de 2015: Superíndice Cartera¹

	Contratos		Cartera ¹	
	N°	%	M\$	%
Renegociados	55	0.12	111,456	0.08
Extensiones	656	1.47	1,410,417	1.04
Extensiones en Stock (*)	562	1.26	1,202,666	0.89
Extensiones Vigentes (**)	94	0.21	207,751	0.15
Cartera Total	44,699		135,758,659	

Análisis de cartera renegociada al 31 de diciembre de 2014:

	Contratos		Cartera ¹	
	N°	%	M\$	%
Renegociados	66	0.15	127,643	0.1
Extensiones	617	1.38	1,539,467	1.1
Extensiones en Stock (*)	547	1.23	1,369,815	1
Extensiones Vigentes(**)	70	0.16	169,652	0.1
Cartera Total	44,586		134,942,721	

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

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

(**) Extensiones Vigentes: Contratos con extensión

El resumen de la antigüedad en libros de los deudores por financiamiento de vehículos al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Antigüedad de la cartera al 31 de marzo de 2015

	0-6 meses	7-12 meses	> 1 año	> 2 años	> 3 años	> 4 años
Cartera	18.75%	17.41%	32.56%	19.34%	11.13%	0.79%

Antigüedad de la cartera al 31 de diciembre de 2014

	0-6 meses	7-12 meses	> 1 año	> 2 años	> 3 años	> 4 años
Cartera	18.86%	18.78%	29.58%	19.52%	11.57%	1.69%

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 4,06% 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 48.8% de la deuda y el castigo total a los 360 días de mora.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

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:

Tasa de Morosidad	31 de Marzo 2015	31 de diciembre 2014
30-90 días pendiente de mora	7.02%	6.15%
90-120 días pendiente de mora	0.85%	0.87%

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:

Tasa de Morosidad	31 de Marzo 2015	31 de diciembre 2014
121-360 días pendiente de mora	3.00%	3.10%

El detalle del movimiento de la provisión de la estimación de deterioro durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Al 31 de Marzo de 2015	Al 31 de Diciembre de 2014
	M\$	M\$
Saldo Inicial	(9,555,370)	(8,201,987)
Provisión del año	(1,569,614)	(6,042,901)
Recuperaciones	(382,922)	(1,532,038)
Castigos	1,853,125	6,221,556
Total	(9,654,781)	(9,555,370)

(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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

- 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.

Al cierre de marzo de 2015, el endeudamiento de La Sociedad se compone de líneas bancarias con capacidad de endeudamiento cercana a M\$156.315.000, de las cuales M\$96.715.277 están utilizadas al cierre del primer trimestre de 2015, equivalente a una utilización del 61.87%. Adicionalmente la Sociedad mantiene para el manejo de su liquidez saldos en efectivo y equivalentes al efectivo, al 31 de marzo de 2015 un monto de M\$14.776.901, al 31 de diciembre de 2014 un monto de M\$21.860.392.

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 2015:

Perfil de plazo de la deuda + Intereses						
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
Deuda Bancaria M\$	24,772,241	22,436,047	7,523,049	12,666,631	3,543,525	30,625,308
Deuda Comercial M\$	5,883,072	-	-	-	-	-
Perfil de concentración por plazo de la deuda						
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
% Total Deuda Financiera	30.28%	20.37%	6.83%	11.50%	3.22%	27.80%
Perfil de concentración acumulada por plazo de la deuda						
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
% Total Deuda Financiera	30.28%	50.65%	57.48%	68.98%	72.20%	100.00%

Cifras a diciembre de 2014:

Perfil de plazo de la deuda + Intereses						
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
Deuda Bancaria M\$	25,436,202	25,088,375	24,483,229	8,273,201	13,684,783	22,824,934
Deuda Comercial M\$	6,002,369	-	-	-	-	-
Perfil de concentración por plazo de la deuda						
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
% Total Deuda Financiera	24.99%	19.94%	19.46%	6.58%	10.88%	18.14%
Perfil de concentración acumulada por plazo de la deuda						
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
% Total Deuda Financiera	24.99%	44.94%	64.40%	70.98%	81.86%	100.00%

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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

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.

(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, GM Financial Company Inc. 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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(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:

	Al 31 de Marzo de 2015	Al 31 de Diciembre de 2014
	M\$	M\$
Efectivo en caja y bancos	14,776,901	21,860,392
Totales	14,776,901	21,860,392

(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 corrientes, se indican a continuación:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Al 31 de Marzo de 2015	Al 31 de Diciembre de 2014
	M\$	M\$
Deudores comerciales (2)		
Deudores financiamiento vehiculos (1)	57,768,196	56,925,053
Gastos Diferidos	4,868,995	4,836,448
Menos provisión por deterioro	(4,108,076)	(4,029,738)
Totales	58,529,115	57,731,763
Otras cuentas por cobrar		
Impuesto al valor agregado crédito fiscal	7,590,555	13,421,371
Otros	2,737,486	2,965,617
Totales	10,328,041	16,386,988
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	68,857,156	74,118,751

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes, se indican a continuación:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	Al 31 de Marzo	Al 31 de Diciembre
	de 2015	de 2014
	M\$	M\$
Derechos por cobrar no corrientes (2)		
Deudores financiamiento vehiculos (1)	76,805,194	76,815,718
Gastos Diferidos	6,574,093	6,631,804
Menos provisión por deterioro	(5,546,705)	(5,525,632)
Totales	77,832,582	77,921,890
Otras cuentas por cobrar no corrientes (2)		
Impuesto al valor agregado crédito fiscal	1,575,120	1,799,156
Totales	1,575,120	1,799,156
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corriente	79,407,702	79,721,046

- (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 2015 no existen garantías tomadas por la Sociedad para asegurar el cobro, o ejecución de otras mejoras crediticias.

(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 2015. Considera saldos de capital, netos de comisiones:

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada			
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta	N° Clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta	N° Clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta
Al día	30,525	95,937,216	25	53,826	-	-	-	-
1-30 días	7,513	21,932,317	16	38,732	-	-	-	-
31-60 días	2,470	6,680,575	4	8,365	-	-	-	-
61-90 días	842	2,280,277	2	343	-	-	-	-
91-120 días	389	1,090,927	1	466	-	-	-	-
121-150 días	0	0	0	0	-	-	-	-
151-180 días	0	0	0	0	-	-	-	-
181-210 días	0	0	0	0	-	-	-	-
211-250 días	0	0	0	0	-	-	-	-
>250 días	0	0	0	0	-	-	-	-
Total	41,739	127,921,312	48	101,732	-	-	-	-

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Estratificación de la Cartera Non-Performing al 31 de marzo de 2015 Considera Saldos de Capital, netos de Comisiones:

Tramos de Morosidad	Cartera No Securitizada				Cartera Securitizada			
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta	N° Clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta	N° Clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta
Al día	243	492,240	0	0	-	-	-	-
1-30 días	223	442,429	1	1,817	-	-	-	-
31-60 días	227	500,395	0	0	-	-	-	-
61-90 días	158	345,654	0	0	-	-	-	-
91-120 días	166	372,768	1	543	-	-	-	-
121-150 días	368	1,079,824	0	0	-	-	-	-
151-180 días	264	814,497	2	1,833	-	-	-	-
181-210 días	234	667,455	1	278	-	-	-	-
211-250 días	288	778,445	0	0	-	-	-	-
>250 días	734	2,232,186	2	5,251	-	-	-	-
Total	2,905	7,725,893	7	9,722	-	-	-	-

La Sociedad no tiene cartera Securitizada al 31 de marzo de 2015 ni al 31 de diciembre de 2014.

(8) Inventario

El detalle del inventario se presenta a continuación:

Inventario	Al 31 de Marzo de 2015	Al 31 de Diciembre de 2014
	M\$	M\$
Vehículos en consignación	40,657,795	71,060,638
Totales	40,657,795	71,060,638

(*) Al 31 de marzo de 2015 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	Al 31 de Marzo de 2015	Al 31 de Diciembre de 2014
							M\$	M\$
93.515.000-0	General Motors Chile S.A.	Indirecta	Ingresos por Incrementos	30 días	Pesos	Chile	705,647	458,280
93.515.000-0	General Motors Chile S.A.	Indirecta	Vehículos	30 días	Pesos	Chile	-	-
Totales							705,647	458,280

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

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

RUT	Sociedad y su subsidiaria	Naturaleza	Transacción	Plazo	Moneda	País	Al 31 de	Al 31 de
							Marzo	Diciembre
							M\$	M\$
93.515.000-0	General Motors Chile S.A.	Indirecta	Vehículos	30 días	Pesos	Chile	5,782,384	31,846,140
59.188.370-4	GM Financial Inc.	Matriz	Cuenta corriente	30 días	US\$	EEUU	182,772	486,639
Totales							5,965,156	32,332,779

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 2015 y 31 de diciembre de 2014

(10) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad y su subsidiaria	Naturaleza de la relación	Transacción	Plazo	Moneda	País	Monto de transacción		Efecto en resultado	
							03.2015	12.2014	03.2015	12.2014
							M\$	M\$	M\$	M\$
93.515.000-0	General Motors Chile S.A.	Indirecta	Compra de vehículos	30 días	Pesos	Chile	100,310,869	698,815,958	-	-
93.515.000-0	General Motors Chile S.A.	Indirecta	Subsidio incremento de precios	30 días	Pesos	Chile	1,159,590	3,626,096	1,159,590	3,626,096
59.188.370-4	General Motors Financial Inc	Matriz	Reembolso de gastos	30 días	Pesos	Estados Unidos	323,842	1,276,036	(323,842)	(1,276,036)
59.188.370-4	General Motors Financial Inc	Matriz	Servicios IT	30 días	Pesos	Estados Unidos	92,754	635,829	(92,754)	(635,829)
59.188.370-4	General Motors Financial Inc	Matriz	Garantía préstamos bancarios	30 días	Pesos	Estados Unidos	186,740	504,975	(186,740)	(504,975)

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(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 2015, la gerencia superior de la Compañía se conformó por 10 Gerentes. Durante el período terminado al 31 de marzo de 2015, estos ejecutivos recibieron M\$94.081 por concepto de sueldos y recibieron M\$13.493 por concepto de bonos (M\$88.889 por concepto de sueldos y M\$7.900 por concepto de bonos durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014).

(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.

Estado de situación financiera	Al 31 de Marzo	Al 31 de Diciembre
	de 2015	de 2014
	M\$	M\$
Activos		
Corrientes	112,772,814	104,085,299
No corrientes	1,014,442	1,058,446
Total activos	113,787,256	105,143,745
Pasivos y patrimonio neto		
Corrientes	82,267,299	75,306,604
No corrientes	8,729,670	7,722,481
Patrimonio Neto	22,790,287	22,114,660
Total pasivos y patrimonio neto	113,787,256	105,143,745
Estado de Resultado Integrales		
Ingresos	1,639,821	6,012,429
Gastos	(964,196)	(4,235,933)
Ganancia del Período	675,625	1,776,496

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(13) Propiedades, planta y equipo

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

Propiedades Planta y equipos	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Equipo computacional	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2014				
Costo histórico	117,209	432,058	574,876	1,124,143
Depreciación acumulada	(60,767)	(423,177)	(560,902)	(1,044,846)
Valor Libro	56,442	8,881	13,974	79,297
Al 31 de Diciembre de 2014				
Compras	140,349	170,304	150,665	461,318
Bajas (costo)	(19,959)	(1,551)	(397)	(21,907)
Depreciación	(40,030)	(33,622)	(37,180)	(110,832)
Bajas (depreciación)	19,959	1,089	397	21,445
Valor Libro	156,761	145,101	127,459	429,321
Al 31 de Diciembre de 2014				
Costo histórico	237,599	600,811	725,144	1,563,554
Depreciación acumulada	(80,838)	(455,710)	(597,685)	(1,134,233)
Valor Libro 31 de Diciembre 2014	156,761	145,101	127,459	429,321
Al 31 de Marzo de 2015				
Compras	5,065	-	19,405	24,470
Bajas (costo)	(43,071)	-	-	(43,071)
Depreciación	(18,336)	(8,544)	(15,148)	(42,029)
Bajas (depreciación)	33,900	-	-	33,900
Valor Libro	134,319	136,557	131,716	402,591
Al 31 de Marzo de 2015				
Costo histórico	199,593	600,811	744,549	1,544,953
Depreciación acumulada	(65,274)	(464,254)	(612,833)	(1,142,362)
Valor Libro 31 de Marzo 2015	134,319	136,557	131,716	402,591

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(14) Impuestos corrientes y diferidos

(a) Activos por impuestos corrientes

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

Activos por impuestos corrientes	Al 31 de Marzo de 2015 M\$	Al 31 de diciembre de 2014 M\$
Impuesto a la renta	(1,484,587)	(680,292)
Pagos previsionales mensuales	2,249,025	1,764,642
Total activos corrientes	764,438	1,084,350

El gasto registrado por el citado impuesto en el estado consolidado de resultados integrales correspondiente al periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Gastos por impuestos corrientes a la renta	Al 31 de Marzo de 2015 M\$	Al 31 de diciembre de 2014 M\$
Gasto por impuesto corriente	(804,295)	(680,292)
Ajustes al impuesto del periodo anterior	0	(17,871)
Total gasto por impuestos corrientes, neto	(804,295)	(698,163)
Gastos por Impuesto Diferido		
Creación y reverso de diferencias temporarias	423,573	3,836
Total gasto por impuesto diferido, neto	423,573	3,836
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(380,722)	(694,327)

(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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Movimiento en impuestos diferidos reconocidos al 31 de marzo de 2015:

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01/01/2015	Reconocido en el resultado	Saldo al 31/03/2015.
	M\$	M\$	M\$
Estimación de deterioro	1,505,539	2,267	1,507,806
Castigos de deterioro	4,208,405	212,387	4,420,792
Comisiones por devengar	380,255	(588)	379,667
Otros	(3,460,864)	209,507	(3,251,357)
Totales	2,633,335	423,572	3,056,908

Movimiento en impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio 2014:

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01/01/2014	Reconocido en el resultado	Saldo al 31/12/2014.
	M\$	M\$	M\$
Estimación de deterioro	1,165,820	339,719	1,505,539
Castigos de deterioro	2,922,008	1,286,397	4,208,405
Comisiones por devengar	320,841	59,414	380,255
Otros	(2,155,393)	(1,305,471)	(3,460,864)
Totales	2,253,276	380,059	2,633,335

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:

	Al 31 de Marzo de 2015		Al 31 de Diciembre de 2014	
	%	M\$	%	M\$
Utilidad del período		1,969,833		9,030,190
Total gasto por impuesto a la renta	16.20%	380,722	7.14%	694,327
Utilidad del período		2,350,555		9,724,517
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto				
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	22.5%	528,875	21%	2,042,149
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-18.02%	-423,573	-0.04%	-3,836
Diferencia cambio tasa	0.00%	0	-3.90%	-378,875
Otras variaciones con cargo por impuestos legales	11.72%	275,420	-9.92%	-965,110
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	-6.30%	-148,153	-13.86%	-1,347,821
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	16.20%	380,722	7.14%	694,328

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2014 y 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:

	31 de Marzo de 2015			31 de Diciembre de 2014		
	Corrientes	No corrientes	Total	Corrientes	No corrientes	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97.080.000-K Banco BICE	11,596,388	4,560,429	16,156,817	17,131,311	4,562,255	21,693,566
99.500.410-0 Banco Consorcio	2,010,200	0	2,010,200	2,010,611	0	2,010,611
97.004.000-5 Banco de Chile	21,831,964	11,348,908	33,180,872	24,218,279	9,650,608	33,868,887
97.006.000-6 Banco de Crédito e Inversiones	5,517,315	5,054,720	10,572,035	5,485,080	5,056,160	10,541,240
97.952.000-K Banco Penta	4,032,587	2,020,367	6,052,954	761,107	6,054,340	6,815,447
97.053.000-2 Banco Security	10,158,155	11,184,409	21,342,564	14,087,665	11,186,353	25,274,018
97.011.000-3 Banco Internacional	0	0	0	0	0	-
97.023.000-9 Corp Banca	375,479	0	375,479	751,079	0	751,079
97.018.000-1 Scotiabank	2,809,996	0	2,809,996	2,809,996	0	2,809,996
97.032.000-8 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	5,075,677	0	5,075,677	8,025,093	0	8,025,093
76.645.030-K BANK ITAU	0	0	0	4,006,650	0	4,006,650
Efecto de comercio	3,990,207	0	3,990,207	3,994,137	0	3,994,137
Total préstamos que devengan intereses	67,397,968	34,168,833	101,566,801	83,281,008	36,509,716	119,790,724

Término y calendario de reembolso de la deuda

	Moneda	Tasa de interés efectiva	Año vencimiento	Valor Contable	Valor Contable
				año 2015	año 2014
				M\$	M\$
Préstamos bancarios no garantizados	Pesos	6.23%	2015, 2016, 2017 y 2018	101,566,801	119,790,724
Total préstamos que devengan intereses				101,566,801	119,790,724

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2014 y 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	31/03/2015	31.12.2014
							M\$	M\$
Quinta Emisión Oficio 23.319	E-2	Pesos	12/01/2015	Al vencimiento	4,08%	4,08%	-	1,988,847
Quinta Emisión Oficio 23.319	E-3	Pesos	21/04/2015	Al vencimiento	4,40%	4,40%	1,991,263	2,005,290
Sexta Emisión Oficio 32.352	F-3	Pesos	22/07/2015	Al vencimiento	4.56%	4.56%	1,998,944	-
Total Efecto de comercio							3,990,207	3,994,137

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 10 de Diciembre de 2014 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 0,37% con vencimiento al 21-04-2015

Con fecha 19 de Marzo de 2015 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 0,38% con vencimiento al 22-07-2015

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 2015 el indicador es de 1,06 veces.
- (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 2015 el indicador es de 1,44 veces.

Análisis de vencimiento	Valor contable al 31 de Marzo 2015	Valor contable al 31 de Diciembre 2014
	M\$	M\$
Préstamos bancarios no garantizados vencimientos 1 a 3 meses	24,772,241	25,436,203
Préstamos bancarios no garantizados vencimientos 4 a 12 meses	42,625,727	57,844,805
Préstamos bancarios no garantizados vencimientos superior a 12 meses	34,168,833	36,509,716
Total préstamos que devengan intereses	101,566,801	119,790,724

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

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

(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.

	Al 31 de Marzo de 2015	Al 31 de Diciembre de 2014
	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de Enero de 2015 y 2014	18,964	15,571
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, hasta un año, arrendatarios	16,444	12,810
Pagos mínimos futuros de arrendamiento no cancelable, a más de un año y menos de cinco años, arrendatarios	19,053	6,154
Arrendamiento Financiero	35,497	18,964

(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:

	Al 31 de Marzo de 2015	Al 31 de Diciembre de 2014
	M\$	M\$
Menos de un año	196,524	192,422
Entre un año y cinco años	479,933	513,124
Más de cinco años	0	0
	676,457	705,546

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2014 y 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:

	Al 31 de Marzo	Al 31 de Diciembre
	de 2015	de 2014
	M\$	M\$
Otras cuentas por pagar comerciales	5,277,942	5,581,940
Dividendos mínimos	588,923	2,703,351
Impuesto por pagar	87,526	29,974
Leyes sociales	33,754	35,213
Otros	3,644	3,466
Vacaciones	235,309	140,960
Seguros	244,900	210,816
Totales	6,471,998	8,705,720

(18) Patrimonio y reservas

El capital emitido de la Sociedad al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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, GM Financial Company Inc. 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.

(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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

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

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 Mayo de 2015 la Sociedad decidió no distribuir dividendos.

(d) Razón de endeudamiento:

- La razón de endeudamiento de la compañía al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 registró el siguiente nivel:

	Al 31 de Marzo	Al 31 de Diciembre
	de 2015	de 2014
	M\$	M\$
Patrimonio Consolidado	95,378,568	91,294,311
Deuda consolidada	101,566,801	119,790,724
Ratio de capital	1.06	1.31

Como se puede observar la Compañía mantiene un nivel de endeudamiento de 1,06 veces al 31 de marzo de 2015 (1,31 veces al 31 de diciembre de 2014), 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 diciembre de 2014 y 2013

(19) Ingresos de actividades ordinarias

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

Ingreso de actividades ordinarias	Al 31 de Marzo de 2015	Al 31 de Marzo de 2014
	M\$	M\$
Ingreso financiamiento	5,638,798	5,633,173
Ingreso por servicio de consignación	1,228,003	1,091,973
Comisiones de seguros	395,774	373,711
Otros	764,157	826,952
Totales	8,026,732	7,925,809

(20) Costo de ventas

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

costo de venta	Al 31 de Marzo de 2015	Al 31 de Marzo de 2014
	M\$	M\$
Gastos financieros	1,923,524	1,986,967
Totales	1,923,524	1,986,967

(21) Gastos del personal

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

Gastos del personal	Al 31 de Marzo de 2015	Al 31 de Marzo de 2014
	M\$	M\$
Sueldos	521,135	419,946
Otros	124,287	39,352
Totales	645,422	459,298

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

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

(22) Gastos de administración

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

Gastos del personal	Al 31 de Marzo de 2015	Al 31 de Marzo de 2014
	M\$	M\$
Salarios, beneficios	645,422	418,946
Gastos de viaje	69,745	26,073
Gastos legales	166,163	146,005
Deterioro cuentas por cobrar	1,230,706	1,255,708
Gastos cobranza	419,837	383,312
Gastos informáticos	92,754	189,115
Gastos por asesoría de casa matriz	323,955	300,548
Gastos recaudación bancaria	102,268	90,144
Consultoría	25,423	30,800
Depreciación y amortización	42,029	12,255
Gastos de oficina	198,362	194,966
Gasto patentes comerciales	120,626	113,186
Otros	278,210	242,653
Total	3,715,500	3,403,711

(23) Activos y pasivos contingentes

A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2015 la Compañía figura en 8 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 2015 y 2014.

A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2015 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.

(25) Hechos relevantes

Al 31 de marzo 2015 no existen hechos relevantes para la sociedad.

(26) Hechos posteriores

No existen hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 31 de marzo de 2015 y la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados (29 de mayo de 2015) que pudieran afectar de manera significativa la situación financiera y patrimonial de la Sociedad.