



GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A.

Rut 94.050.000-1

Análisis Razonado

Diciembre 2014

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

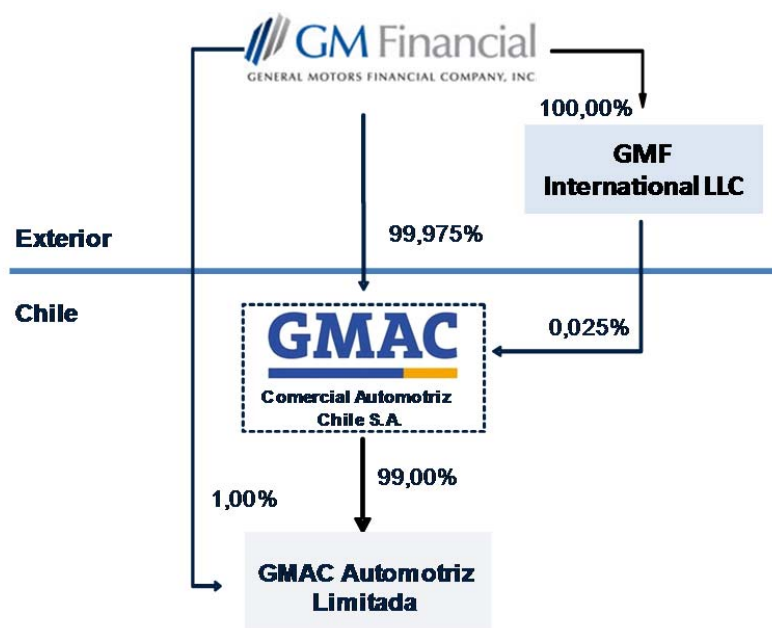
COMPOSICIÓN ACCIONARIA

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 2014, ofrece productos de financiamiento automotriz a aproximadamente 14.000 concesionarios en 18 países alrededor del mundo.

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

Aspectos Financieros

Para el período terminado el 31 de Diciembre de 2014, GM Financial reportó:

- Ingreso antes de impuestos por USD 815 millones
- Originación de cartera de crédito y leasing por USD 21.300 millones
- Activos productivos por USD 40.800 millones
- Patrimonio de USD 7.400 millones
- Liquidez por USD 9.300 millones

Para mayor información pueden visitar la página corporativa de GM Financial a través del enlace <https://www.gmfinanciamiento.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 Financía"), 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 Financía), 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 Diciembre 2014, de acuerdo al reporte presentado por la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC):

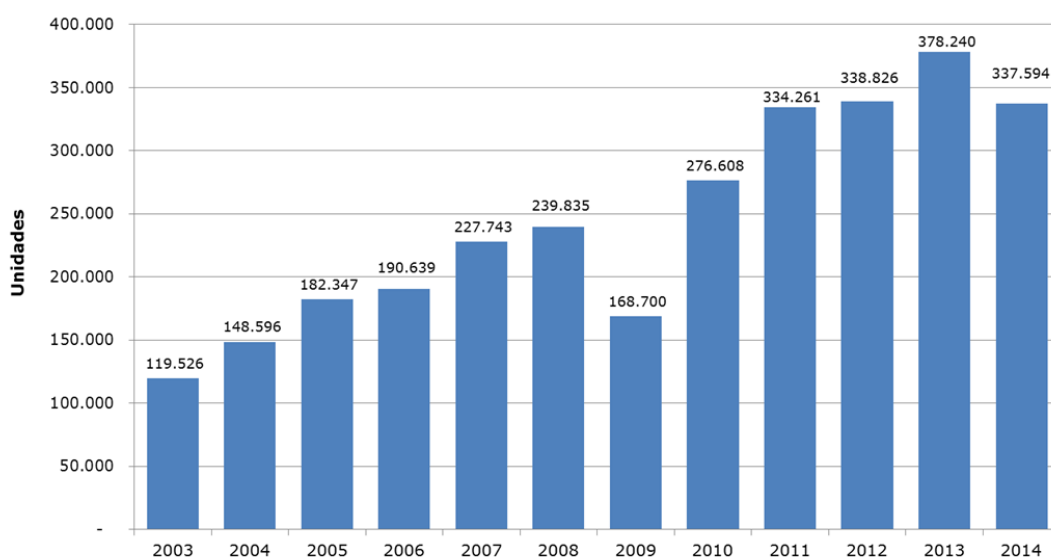
Marca	Pasajeros y SUV	%	Comerciales	%	Total	%
Chevrolet	40.044	15,6%	7.010	8,6%	47.054	13,9%
Hyundai	29.772	11,6%	2.985	3,7%	32.757	9,7%
Kia	28.213	11,0%	3.264	4,0%	31.477	9,3%
Nissan	13.499	5,3%	7.200	8,8%	20.699	6,1%
Toyota	16.934	6,6%	6.249	7,7%	23.183	6,9%
Suzuki	21.405	8,4%	318	0,4%	21.723	6,4%
Otros	106.292	41,5%	54.408	75,4%	160.701	47,7%
Total	256.160	100,0%	81.434	100,0%	337.594	100,0%

Fuente: ANAC – Informe de Mercado Automotor Acumulado Diciembre 2014

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 el año 2014, 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 337.594 unidades, lo que representa una disminución con respecto al máximo histórico del año pasado pero logrando un nivel similar al del año 2011.



Fuente: ANAC

Informe de Mercado Automotor Diciembre 2014

Según el reporte ANAC de Diciembre 2014, 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 en 2014.

Para el año 2015, ANAC estima que la venta de vehículos nuevos estará en el orden de los 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

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	21.860.392	15.373.807
Otros activos no financieros, corrientes	757.421	150.300
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	74.118.751	57.162.644
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	458.280	485.886
Inventarios	71.060.638	42.066.694
Activos por impuestos corrientes	1.084.350	55.564
Total activos corrientes	169.339.832	115.294.895
Activos no corrientes:		
Derechos por cobrar, no corrientes	79.721.046	83.002.120
Propiedades planta y equipo	429.321	79.297
Activos por impuestos diferidos	2.633.335	2.253.275
Total activos no corrientes	82.783.702	85.334.692
Total activos	252.123.534	200.629.587
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes:		
Otros pasivos financieros, corrientes	83.281.008	51.301.753
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	8.705.720	8.283.988
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	32.332.779	153.505
Total pasivos corrientes	124.319.507	59.739.246
Pasivos no corrientes:		
Otros pasivos financieros, no corrientes	36.509.716	58.677.287
Total pasivos no corrientes	36.509.716	58.677.287
Total pasivos	160.829.223	118.416.533
Patrimonio:		
Capital emitido	246.454	246.454
Ganancias acumuladas	246.454	81.764.473
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	91.073.163	82.010.927
Participaciones no controladoras	221.148	202.127
Patrimonio total	91.294.311	82.213.054
Total pasivos y patrimonio	252.123.534	200.629.587

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

Efectivo y Equivalentes al Efectivo:

Se observa un incremento del 47% debido a una provisión para el pago de inventario de unidades GM durante el primer día hábil de Enero 2015, ítem que tuvo un incremento producto de la campaña de incentivo de la marca al cierre del año.

Deudores Comerciales:

En esta cuenta se clasifican los contratos a clientes finales y otras cuentas por cobrar. Su crecimiento se explica por el aumento de la penetración de crédito dentro de la red Chevrolet y Opel así como el aumento de Otras Cuentas por Cobrar, ítem IVA.

Inventarios:

Corresponde a los vehículos propiedad de GMAC Automotriz Limitada otorgados en consignación a los concesionarios. Esta muestra un aumento de 69% para el período explicada por el incremento de inventario de unidades GM 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 a través de créditos y utilización de líneas de sobregiro así como la maduración de la deuda de largo plazo.

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas:

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

Ganancias Acumuladas:

El incremento corresponde a la utilidad obtenida en el período Enero – Diciembre 2014.

Estado de Resultados

	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	31.829.553	29.985.780
Costo de ventas	(7.398.149)	(7.820.628)
Ganancia bruta	24.431.404	22.165.152
Gastos de administración	(14.659.968)	(12.630.535)
Resultado por unidades de reajuste	(46.919)	160.630
Ganancia, antes de impuesto	9.724.517	9.695.247
Gasto por impuesto a las ganancias	(694.327)	(1.485.269)
Ganancia	9.030.190	8.209.978
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	9.011.170	8.186.130
Ganancia atribuible a participantes no controladores	19.020	23.848
Resultado integral	9.030.190	8.209.978
Otros resultados integrales	-	-
Resultados integral total	9.030.190	8.209.978
Ganancias por acción básica	2.257,55	2.052,49

En relación con el Estado de Resultados al comparar el 2014 contra el 2013 podemos observar un incremento de 10% en el Resultado Integral producto de un mayor ingreso así como una disminución en los Costos de Venta.

RAZONES FINANCIERAS

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

Liquidez

	Dic-14	Dic-13
Liquidez corriente [activo corriente/pasivo corrientes]	1,36x	1,93x
Razón Ácida [(activo circulante – inventarios)/pasivos corrientes]	0,79x	1,23x

La reducción tanto de la liquidez corriente como de la razón ácida se produce por un aumento en los pasivos corrientes por sobre el aumento de los activos corrientes producto de un mayor endeudamiento de la compañía a corto plazo para soportar el incremento de inventario de unidades GM de fin de año, en conjunto con la emisión de Efectos de Comercio a corto plazo como plan de diversificación para el financiamiento. Durante el primer trimestre del año 2015 se espera una reducción en la cuenta de pasivos de corto plazo como consecuencia del vencimiento y pago del incremento temporal de pasivos bancarios.

Capital y Endeudamiento

	Dic-14	Dic-13
Colocaciones(*)/Activo Total	61,02%	69,86%

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

El ratio Colocaciones sobre Activo Total se reduce debido al crecimiento de los activos totales explicado por el incremento de inventario de unidades GM de fin de año, superior al incremento de las colocaciones. Se espera que el nivel de inventarios vuelva a niveles similares a los del período anterior durante el primer trimestre de 2015.

	Dic-14	Dic-13
Leverage [pasivo total/patrimonio total]	1,76x	1,44x
Leverage Bancario [pasivo bancario/patrimonio total]	1,27x	1,29x

A Diciembre de 2014 la compañía experimenta un aumento del indicador de Pasivo Total/Patrimonio Total producto de un mayor valor para la cuenta de pasivos corrientes por sobre el incremento del patrimonio producto del crecimiento de la deuda bancaria de corto plazo para cubrir el alza en la facturación de GM de fin de año, siendo las principales fuentes de financiamiento los préstamos bancarios y en menor medida, los pasivos con el público (Efectos de Comercio). Por otro lado, el aumento de patrimonio es explicado por la acumulación de utilidades generadas durante 2014.

	Dic-14	Dic-13
Pasivos bancarios corriente/pasivo corriente totales	63,78%	79,36%
Otros pasivos financieros no corrientes/total pasivos no corrientes	100,00%	100,00%
(Ganancia(pérdida) antes de impuestos + Costos financieros)/ Costos financieros	231,45%	223,97%
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes)/Patrimonio total	131,21%	133,77%

Rentabilidad

	Dic-14	Dic-13
ROA [utilidad neta/activo total]	3,58%	4,09%
ROE [utilidad neta/patrimonio total]	9,89%	9,99%

Los ratios de rentabilidad presentan una reducción en su valor explicado principalmente por un incremento de los activos relacionados al negocio reflejado en el valor de la cuenta de inventario producto del incremento temporal de la facturación de fin de año por parte de GM. Este hecho se ve compensada por un incremento de utilidades registradas durante el año 2014.

	Dic-14	Dic-13
Ingreso por financiamiento/colocaciones	14,84%	14,76%

El indicador se mantiene en niveles similares con respecto al periodo anterior soportado por la originación constante de contratos durante el año 2014.

	Dic-14	Dic-13
(Ganancia bruta+ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado-pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado + otros ingresos-costos de distribución-gastos de administración-otros gastos por función -otras ganancias (pérdidas))/colocaciones ¹	5,53%	5,27%
Gastos de administración/Ganancia bruta	60,0%	56,98%
(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	30,70%	31,80%
Ganancia bruta/Ingreso de actividades ordinarias	76,76%	73,92%
Ganancia(pérdida)/Ingreso de actividades ordinarias	28,37%	27,38%

Activos y Calidad de Activos – Portafolio de Crédito Retail

	Dic-14	Dic-13
Cartera Morosa/Colocaciones	5,81%	5,15%
Cartera Morosa/Patrimonio	9,79%	8,77%
Cartera Non Performing/Colocaciones	4,88%	4,14%
Cartera Non Performing/Patrimonio	8,23%	7,06%
Castigos/Colocaciones	4,04%	3,64%
Provisión Colocaciones/Colocaciones	6,21%	5,85%
Provisión Colocaciones/Cartera Morosa	58,10%	62,99%
Cartera Renegociada/Colocaciones	0,08%	0,16%
Cartera Renegociada/Patrimonio Total	0,14%	0,27%
Provisión Cartera Renegociada/Cartera Renegociada	6,21%	5,85%

Los indicadores de mora muestran un incremento debido a un deterioro en el portafolio en línea con el comportamiento del mercado explicado por un mayor acceso a créditos, un aumento generalizado del nivel de endeudamiento de la población y una reducción en el crecimiento económico en conjunto con un mayor número de castigos, que afectan al alza sus indicadores respectivos en comparación a Diciembre 2013. Por otro lado, los indicadores relativos a la Cartera Renegociada han disminuido debido a una reducción en el número de contratos renegociados.

	Dic-14	Dic-13
Total Activos (M\$)	252,123,534	200,629,587
Mora >90/Colocaciones	0,72%	0,62%
Cartera Non Performing/Colocaciones	4,88%	4,14%
Mora >90/Patrimonio	1,21%	1,06%
Cartera Non Performing/Patrimonio	8,23%	7,06%
Provisiones/Mora >90	110,93%	122,87%

Los activos totales de la compañía aumentaron en un 26% con respecto al período anterior explicado principalmente por el incremento temporal de la facturación GM de fin de año, reflejado en un aumento de la cuenta de inventarios para el final del período. Por otra parte, los indicadores de mora han aumentado en línea con el comportamiento del mercado explicados por mayor acceso a créditos de las personas, un aumento generalizado del nivel de endeudamiento de la población y un enfriamiento en la economía siendo compensados con estrategias enfocadas en el mejoramiento del índice de mora de la cartera.

Resultados

Todas las cifras en M\$

	Dic-14 M\$	Dic-13 M\$
Ingreso de Actividades Ordinarias	31.829.553	29.985.780
Costos de Ventas	(7.398.149)	(7.820.628)
Ganancia Bruta	24.431.404	22.165.152
Gastos de Administración	(14.659.968)	(12.630.535)
Resultados de Explotación	9.030.190	8.209.978

Los resultados de la compañía presentan una mejora en los Ingresos de Actividades Ordinarias, explicados por el mayor volumen de contratos de financiamiento a personas sumado a la reducción en los Costos de Ventas producto de una mejora en los costos de fondos por sobre el incremento de los Gastos de Administración, generando un resultado de explotación 10% superior al del año pasado.

RIESGOS Y MITIGANTES

Riesgo de Tasa de Interés: La Sociedad ofrece financiamiento a tasa fija a los clientes finales a plazos que pueden extenderse hasta los 60 meses. Asimismo la Sociedad contrata su financiamiento a tasa fija con los distintos bancos, a plazos 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 Diciembre de 2014 el nivel de endeudamiento es de 1,32 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 Diciembre de 2014 el indicador es de 1,10 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>

