

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

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011, 2010
y al 1 de enero del 2010 y por los años terminados al 31 de diciembre
2011 y 2010.

(Con el informe de los Auditores Independientes)

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A.

CONTENIDO

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado
Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Indirecto
Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directorio de
GMAC Comercial Automotriz Chile S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.
2. Excepto por lo que se menciona en el siguiente párrafo, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. No estuvieron disponibles para nuestra revisión ciertas variables cualitativas consideradas en la determinación de la provisión por deterioro registrada en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y Derechos por cobrar, ni tampoco pudimos satisfacernos de estas variables, mediante otros procedimientos de auditoría.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haber sido necesarios si hubiéramos examinado las variables cualitativas consideradas en la determinación de la provisión por deterioro, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Mario Torres S.

Santiago, 26 de marzo de 2012

KPMG Ltda.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

Activos	Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 Reclasificados M\$	01-01-2010 Reclasificados M\$
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	9.235.487	4.276.701	4.751.656
Otros activos no financieros, corriente		121.484	125.036	20.869
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	48.059.664	44.535.263	41.367.117
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	310.559	221.954	122.997
Inventarios	8	28.097.535	35.374.441	22.192.518
Activo por impuesto corriente	13	348.492	-	-
Total activos corrientes		<u>86.173.221</u>	<u>84.533.395</u>	<u>68.455.157</u>
Activos no corrientes:				
Derechos por cobrar, no corrientes	7	67.391.394	56.652.262	53.774.554
Propiedades planta y equipo	12	124.672	207.564	91.325
Activos por impuestos diferidos	13	2.455.291	2.446.902	1.783.537
Total activos no corrientes		<u>69.971.357</u>	<u>59.306.728</u>	<u>55.649.416</u>
Total activos		<u>156.144.578</u>	<u>143.840.123</u>	<u>124.104.573</u>

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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados, Continuación
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

Pasivos y Patrimonio	Nota	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
		M\$	M\$	M\$
Pasivos corrientes:				
Otros pasivos financieros, corrientes	14	46.575.392	81.620.945	30.652.458
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	6.482.998	6.925.812	4.285.504
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	647.593	103.233	38.814.732
Pasivos por impuestos, corrientes	13	-	35.576	502.200
Total pasivos corrientes		<u>53.705.983</u>	<u>88.685.566</u>	<u>74.254.894</u>
Pasivos no corrientes:				
Otros pasivos financieros, no corrientes	14	<u>37.389.680</u>	-	<u>1.000.000</u>
Total pasivos no corrientes		<u>37.389.680</u>	-	<u>1.000.000</u>
Total pasivos		<u>91.095.663</u>	<u>88.685.566</u>	<u>75.254.894</u>
Patrimonio:				
Capital emitido		246.454	246.454	246.454
Ganancias acumuladas		<u>64.649.034</u>	<u>54.785.427</u>	<u>48.505.360</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		64.895.488	55.031.881	48.751.814
Participaciones no controladoras		<u>153.427</u>	<u>122.676</u>	<u>97.865</u>
Patrimonio total		<u>65.048.915</u>	<u>55.154.557</u>	<u>48.849.679</u>
Total pasivos y patrimonio		<u><u>156.144.578</u></u>	<u><u>143.840.123</u></u>	<u><u>124.104.573</u></u>

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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	2011 M\$	2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	18	26.809.477	22.887.696
Costo de ventas	19	<u>(6.779.519)</u>	<u>(5.837.783)</u>
Ganancia bruta		<u>20.029.958</u>	<u>17.049.913</u>
Gastos de administración	21	(7.568.279)	(7.009.047)
Resultado por unidades de reajuste		<u>273.921</u>	<u>14.422</u>
Ganancia, antes de impuesto		<u>12.735.600</u>	<u>10.055.288</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	13	<u>(2.474.114)</u>	<u>(1.048.320)</u>
Ganancia		<u>10.261.486</u>	<u>9.006.968</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		10.230.735	8.982.157
Ganancia atribuible a participantes no controladores		<u>30.751</u>	<u>24.811</u>
Resultado integral		10.261.486	9.006.968
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultados integral total		<u>10.261.486</u>	<u>9.006.968</u>
Ganancias por acción básica		<u>2.565,37</u>	<u>2.251,74</u>

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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Capital emitido M\$	Ganancia M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participación no controladora M\$	Patrimonio total M\$
Saldos al 1 de enero de 2010	246.454	48.505.360	48.751.814	97.865	48.849.679
Ganancia del período	-	8.982.157	8.982.157	24.811	9.006.968
Dividendo mínimo	-	(2.702.090)	(2.702.090)	-	(2.702.090)
Saldo final período anterior 31 de diciembre de 2010	246.454	54.785.427	55.031.881	122.676	55.154.557
Saldos al 1 de enero de 2011	246.454	54.785.427	55.031.881	122.676	55.154.557
Ganancia del período	-	10.230.735	10.230.735	30.751	10.261.486
Reverso dividendo mínimo del año anterior	-	2.702.090	2.702.090	-	2.702.090
Dividendo mínimo	-	(3.069.218)	(3.069.218)	-	(3.069.218)
Saldo final período actual 31 de diciembre 2011	246.454	64.649.034	64.895.488	153.427	65.048.915

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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Estados Consolidados de Flujos de Efectivos Indirecto
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	2011 M\$	2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación:			
Ganancia		10.230.735	8.982.157
Ajustes por gasto por impuesto a las ganancias	13	(392.457)	(1.129.989)
Disminuciones (incrementos) en los inventarios		7.276.906	(13.181.923)
Disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(15.623.779)	(7.607.215)
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(85.053)	(203.124)
Incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(265.582)	(61.782)
Gastos de depreciación	12	71.118	157.707
Ajustes por participaciones no controladas		30.751	24.811
Pérdida por deterioro deudores comerciales	21	1.360.246	1.561.361
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipos		<u>(30.449)</u>	<u>(55.911)</u>
Total ajustes por conciliación de ganancia		(7.658.299)	(20.496.065)
Intereses recibidos		(429.741)	(141.173)
Intereses pagados		<u>6.096.204</u>	<u>4.169.019</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación		<u>8.238.899</u>	<u>(7.486.062)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Venta de propiedades, planta y equipos	12	48.264	68.779
Compras de propiedades, planta y equipo	12	(6.041)	(286.814)
Intereses recibidos		429.741	141.173
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>471.964</u>	<u>(76.862)</u>

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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Estados Consolidados de Flujos de Efectivos Indirecto
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	2011 M\$	2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Pago de préstamos a entidades relacionadas		-	(38.711.499)
Importes procedentes de préstamos		102.475.273	79.525.358
Pagos de préstamos		(100.131.146)	(29.556.871)
Intereses pagados		(6.096.204)	(4.169.019)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(3.752.077)</u>	<u>7.087.969</u>
Incremento (disminución) netos de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>4.958.786</u>	<u>(474.955)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		<u>4.276.701</u>	<u>4.751.656</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		<u>9.235.487</u>	<u>4.276.701</u>

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 diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(1) Entidad que Reporta

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

GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. Rut 94.050.000-1 Sociedad Matriz, se constituyó en Chile en el año 1980 como sociedad anónima cerrada. Está sujeta a la actual ley de sociedades anónimas N°18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Domiciliada en Avenida Apoquindo N°3721 piso 3. Actualmente el número total de empleados es de 62. La Sociedad controladora es Ally Financial 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 del 2011.

GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. inscribió su primera línea de efectos de comercio con las siguientes descripciones generales:

- i) El monto máximo de la presente emisión de efectos de comercio por la línea será el equivalente en pesos a UF2.250.000.
- ii) La línea de efectos de comercio tiene un plazo máximo de diez años contado desde la fecha de inscripción en el registro de Valores.
- iii) Los efectos de comercio emitidos con cargo a esta línea serán pagarés al portador y desmaterializados.
- iv) La línea no contempla amortizaciones extraordinarias totales o parciales.
- v) Los efectos de comercio emitidos con cargo a esta línea no contienen garantías especiales.

(2) Bases de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”). Estos son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF y se ha aplicado la NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros han sido aprobados por el Directorio el 26 de marzo del 2012.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(2) Bases de Preparación, Continuación

(b) Bases de Medición

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

(c) Período Cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

Estados consolidados de situación financiera: Por el período terminado al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, respectivamente.

Estados consolidados de resultados integrales: Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

Estados consolidados de cambios en el patrimonio y estados consolidados de flujos de efectivo: Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010.

(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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(2) Bases de Preparación, Continuación

(e) Uso de Estimaciones y Juicios, Continuación

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen efectos significativos en los montos reconocidos en los estados financieros se describe en las siguientes notas:

Nota 15: Arrendamiento financiero

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(g) : Estimación de la vida útil de Propiedades, planta y equipo

Nota 3(h) : Estimación deterioro

(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 diciembre de 2011.

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 éste. Las políticas de contabilidad de la filial han sido cambiadas cuando es necesario alinearlas con las políticas adoptadas por el Grupo.

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 sólo 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 diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(3) Políticas Contables Significativas, Continuación

(a) Bases de Consolidación, Continuación

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

Rut	Nombre	30-09-2011			31-12-2010			01-01-2010		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
86.914.600-5	GMAC Automotriz Ltda.	99%	0%	99%	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 activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son valorizados al valor razonable, son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las diferencias en moneda extranjera o unidades de reajuste que surgen durante la reconversión son reconocidas en resultados, excepto en el caso de diferencias que surjan en la reconversión de instrumentos de capital disponibles para la venta, un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero, o coberturas de flujo de efectivo calificadas, son reconocidas directamente en otro resultado integral. Las partidas no monetarias que son valorizadas al costo histórico en una moneda extranjera o unidad de reajuste se convierten a la tasa de cambio de dicha moneda o unidad de reajuste a la fecha de la transacción.

Los tipos de cambio y vigentes al cierre del 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, son los siguientes:

Moneda	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Dólar estadounidense (US\$)	519,20	468,01	507,10

El valor de la unidad de reajuste al cierre del 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre 2010 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

Moneda	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Unidad de Fomento (UF)	22.294,03	21.455,55	20.939,49

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(3) Políticas Contables Significativas, Continuación

(c) Activos y Pasivos Financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

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

(ii) Clasificación

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

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

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

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

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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(3) Políticas Contables Significativas, Continuación

(c) Activos y Pasivos Financieros, continuación

(ii) Clasificación, Continuación

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.

(iii) Baja

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

(iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y sólo 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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(3) Políticas Contables Significativas, Continuación

(c) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

(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.

(d) Préstamos y Partidas por Cobrar

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

(e) 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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(3) Políticas Contables Significativas, Continuación

(f) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2011, los Inventarios corresponden a vehículos en consignación entregados a los distribuidores de la red de concesionarios GM. La Sociedad sólo 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 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.

(g) 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.

(ii) Depreciación

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

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

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

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

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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(3) Políticas Contables Significativas, Continuación

(h) Deterioro de Activos

(i) Activos financieros (incluyendo partidas por cobrar)

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

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

La Sociedad considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel colectivo.

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

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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(3) Políticas Contables Significativas, Continuación

(h) Deterioro de Activos, Continuación

(ii) Activos no financieros

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

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando la tasa de descuentos antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la “unidad generadora de efectivo”).

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. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son distribuidas para reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupos de unidades) sobre una base de prorrateo.

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

(i) Beneficios al Personal

Beneficios corto plazo

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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(3) Políticas Contables Significativas, Continuación

(j) 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.

(k) Reconocimiento de Ingresos y Costo de Ventas

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

Los costos de ventas están compuestos principalmente por gastos por intereses en préstamos o financiamientos otorgados por instituciones financieras o por la casa matriz de la Sociedad y pérdidas por deterioro de los activos financieros.

(l) 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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(3) Políticas Contables Significativas, Continuación

(m) 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.

(n) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

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

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

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

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

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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(3) Políticas Contables Significativas, Continuación

(o) 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.

(p) 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.

La Sociedad administra sus negocios a nivel de ingresos y costos sin dividirlos por tipo de productos o tipo de servicios. De acuerdo con las actuales directrices de la Sociedad, la Administración ha designado que el segmento a reportar es único.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 18 a los estados financieros.

(q) Activos Arrendados

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.

(r) Arrendamientos

Pagos por arrendamientos

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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(3) Políticas Contables Significativas, Continuación

(r) Arrendamientos, Continuación

Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

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

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

(s) Aplicación de Nuevas Normas Emitidas Vigentes y No Vigentes

- (a) Normas e interpretaciones y sus modificaciones adoptadas anticipadamente por el Fondo.

Aplicación anticipada de NIIF 9

El motivo de la aplicación anticipada de esta norma aplicable a los activos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable con cambios en resultados, es simplificar la clasificación de los mismos y los criterios de reconocimiento del deterioro de valor para las diferentes categorías.

- (b) Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y que no se han adoptado anticipadamente por el Fondo.

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2011, y no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros. La administración estima que ninguna de estas normas tendrá un efecto sobre los estados financieros del Fondo.

(t) Reclasificaciones

Durante 2011, la Administración efectuó reclasificaciones en los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, para presentar los montos relacionados con los rubros Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y Derechos por cobrar, no corrientes. Las reclasificaciones consistieron en transferir del rubro Derechos por cobrar, no corrientes al rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes la cantidad de M\$27.937.868 y M\$25.712.631 al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, respectivamente.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(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:

(i) 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.

(ii) 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.

(iii) 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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(4) Determinación de Valores Razonables, Continuación

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.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al “input” o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3.

La determinación de qué constituye el término “observable” requiere de criterio significativo de parte de la administración de la Sociedad. Es así como se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

(5) Administración de Riesgo Financiero

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

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

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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

(i) Marco de administración de riesgo

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

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad. GMAC, a través de sus normas y procedimientos de administración, desarrolló un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

(ii) 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 soportadas por estrictas políticas de otorgamiento. El cliente puede solicitar reestructurar su deuda con una renegociación del contrato cambiando el monto de la cuota y el plazo o extender el plazo del crédito manteniendo la cuota del crédito y pagando los intereses por el período adicional al crédito pactado originalmente.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

(ii) Riesgo de crédito, continuación

Análisis de cartera renegociada al 31 de diciembre de 2011:

	Contratos		Cartera	
	N°	%	M\$	%
Renegociados	310	0,9	777.428	0,8
Extensiones de plazos	146	0,4	227.401	0,2
Créditos colocados (1)	34.625	100	100.230.842	100

Análisis de cartera renegociada al 31 de diciembre de 2010:

	Contratos		Cartera	
	N°	%	M\$	%
Renegociados	463	1,4	1.220.076	1,4
Extensiones de plazos	295		470.646	0,6
Créditos colocados (1)	32.278	100	85.496.980	100

(1) Considera solo capital insoluto

El resumen de la antigüedad en libros de los deudores por financiamiento de vehículos al 31 de diciembre de 2011, y 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

Antigüedad de la cartera al 31 de diciembre de 2011

	0-6 meses	7-12 meses	> 1 año	> 2 años	> 3 años	> 4 años
Cartera	36,79%	23,46%	26,01%	9,45%	3,88%	0,41%

Antigüedad de la cartera al 31 de diciembre de 2010

	0-6 meses	7-12 meses	> 1 año	> 2 años	> 3 años	> 4 años
Cartera	32,97%	24,91%	23,44%	14,37%	4,17%	0,14%

Antigüedad de la cartera al 1 de enero de 2010

	0-6 meses	7-12 meses	> 1 año	> 2 años	> 3 años	> 4 años
Cartera	28,71%	18,60%	33,07%	16,15%	3,28%	0,20%

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

(ii) Riesgo de crédito, continuación

GMAC divide su cartera en los segmentos Performing y Non Performing. Se considera Cartera Performing entre los 0 a los 119 días de mora. Se considera Cartera Non Performing entre los 120 y 360 días de atraso, ya que se realiza un castigo parcial por el 41,78% de la deuda (diciembre de 2011) y el castigo total a los 360 días de mora.

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

	Diciembre 2011	Diciembre 2010
30-90 días pendientes de mora	5,25%	7,20%
90-120 días pendientes de mora	0,46%	0,75%

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

	Diciembre 2011	Diciembre 2010
121-360 días pendientes de mora	1,88%	2,33%

El detalle del movimiento de la provisión de la estimación de deterioro durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010, es el siguiente:

	M\$
Saldo al 1 de enero 2011	(4.321.275)
Provisión del año	(1.360.246)
Recuperaciones	(1.194.467)
Castigos	<u>2.453.667</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>(4.422.321)</u>
	M\$
Saldo al 1 de enero 2010	(4.967.630)
Provisión del año	(1.561.361)
Recuperaciones	(1.047.825)
Castigos	<u>3.255.541</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>(4.321.275)</u>

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

(ii) Riesgo de crédito, continuación

	M\$
Saldo al 1 de enero 2009	(3.360.938)
Provisión del año	(3.351.585)
Recuperaciones	(778.551)
Castigos	<u>2.523.444</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	<u>(4.967.630)</u>

(iii) Riesgo de liquidez

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

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

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

La Sociedad basa su endeudamiento actual en líneas bancarias que buscan no sólo soportar el crecimiento y nivel actual de los pasivos sino calzar el plazo de los activos de manera adecuada al menor costo posible. Al cierre de diciembre de 2011, la Sociedad cuenta con capacidad de endeudamiento cercana a M\$101.978.548, de las cuales M\$83.965.072 están utilizadas al cierre del cuarto trimestre de 2011, equivalente a una utilización del 82,34%. Adicionalmente la Sociedad, mantiene para el manejo de su liquidez saldos en efectivo y equivalentes al efectivo, al 31 de diciembre de 2011 un monto de M\$9.235.487 y al 31 de diciembre de 2010 un monto de M\$4.276.701.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

(iii) Riesgo de liquidez, Continuación

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 diciembre de 2011:

Perfil de plazo de la deuda + Intereses (*)						
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
Deuda Bancaria M\$	3.158.030	19.813.224	12.181.754	11.422.373	20.364.466	17.099.266
Deuda Comercial M\$	3.413.780	-	-	-	-	-
Perfil de concentración por plazo de la deuda (*)						
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
% Total Deuda Financiera	3,76%	23,58%	14,50%	13,59%	24,23%	20,35%
Perfil de concentración acumulada por plazo de la deuda (*)						
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
% Total Deuda Financiera	3,76%	27,33%	41,83%	55,42%	79,65%	100%

Cifras a diciembre de 2010:

Perfil de plazo de la deuda						
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
Deuda Bancaria M\$	-	19.831.364	22.886.456	16.005.655	19.827.289	3.072.258
Deuda Comercial M\$	4.224.722	-	-	-	-	-
Perfil de concentración por plazo de la deuda						
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
% Total Deuda Financiera	5%	23%	27%	19%	23%	4%
Perfil de concentración acumulada por plazo de la deuda						
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
% Total Deuda Financiera	5%	23%	51%	71%	95%	100%

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

(iii) Riesgo de liquidez, continuación

Cifras al 1 enero de 2010:

	Perfil de plazo de la deuda					
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
Deuda Bancaria M\$	24.487.588	6.126.659	-	-	1.039.152	-
Deuda Comercial M\$	4.285.504	-	-	-	-	-

	Perfil de concentración por plazo de la deuda					
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
% Total Deuda Financiera	77,36%	19,35%	0%	0%	3,28%	0%

	Perfil de concentración acumulada por plazo de la deuda					
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
% Total Deuda Financiera	77,36%	96,72%	96,72%	96,72%	100%	100%

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

Así mismo, la tesorería a nivel local, con el apoyo y revisión de la Tesorería a nivel global, ejecuta reuniones mensuales donde se hace seguimiento a la gestión de liquidez y los resultados del mes anterior.

Este reporte incluye la revisión entre otros de:

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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

(iii) Riesgo de liquidez, Continuación

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. Sólo 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.

(iv) Riesgo de mercado

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

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

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

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

(iv) 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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(6) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	Moneda	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Efectivo en caja	Pesos	9.235.487	1.751.656	2.045.603
Fondos mutuos de renta fija	Pesos	-	2.525.045	2.706.053
Totales		<u>9.235.487</u>	<u>4.276.701</u>	<u>4.751.656</u>

(7) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes y Derechos por Cobrar, no Corrientes

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 Reclasificados M\$	01-01-2010 Reclasificados M\$
Deudores Comerciales:			
Deudores financiamiento vehículos (*)	40.303.918	35.173.149	35.152.699
Menos provisión por deterioro	(707.571)	(470.521)	(794.821)
Totales	<u>39.596.347</u>	<u>34.702.628</u>	<u>34.357.878</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Impuesto al valor agregado crédito fiscal	5.461.029	6.699.021	4.174.453
Otros	3.002.288	3.133.614	2.834.786
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	<u>48.059.664</u>	<u>44.535.263</u>	<u>41.367.117</u>
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Derechos por cobrar no corrientes:			
Deudores financiamiento vehículos (*)	67.567.021	56.380.145	54.118.092
Menos provisión por deterioro	(3.714.750)	(3.850.754)	(4.172.809)
Totales	<u>63.852.271</u>	<u>52.529.391</u>	<u>49.945.283</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Impuesto al valor agregado crédito fiscal	3.539.123	4.122.871	3.829.271
Total derechos por cobrar, no corriente	<u>67.391.394</u>	<u>56.652.262</u>	<u>53.774.554</u>

(*) Incluye arrendamiento financiero, ver Nota 15 (a).

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(8) Inventario

El detalle del inventario se presenta a continuación:

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Vehículos en consignación	<u>28.097.535</u>	<u>35.374.441</u>	<u>22.192.518</u>
Totales	<u>28.097.535</u>	<u>35.374.441</u>	<u>22.192.518</u>

(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	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
93.515.000-0	General Motors Chile S.A.	Indirecta	Ingresos por Incrementos	30 días	Pesos	Chile	<u>310.559</u>	<u>221.954</u>	<u>122.997</u>
	Totales						<u>310.559</u>	<u>221.954</u>	<u>122.997</u>

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

RUT	Sociedad y su subsidiaria	Naturaleza relación	Transacción	Plazo	Moneda	País	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
93.515.000-0	General Motors Chile S.A.	Indirecta	Vehículos	30 días	Pesos	Chile	578.805	-	-
59.005.790-8	Ally Financial Inc. ex GMAC Inc.	Matriz	Cuenta corriente	30 días	Pesos	Estados Unidos	<u>68.788</u>	<u>103.233</u>	<u>38.814.732</u>
	Totales						<u>647.593</u>	<u>103.233</u>	<u>38.814.732</u>

Los saldos por cobrar y pagar no están garantizados y no hay estimaciones por deuda de dudoso cobro.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(9) Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente, Continuación

Transacciones con Entidades Relacionadas

RUT	Sociedad y su subsidiaria	Naturaleza de la relación	Transacción	Plazo	Moneda	País	Monto de transacción			Efecto en resultado		
							31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
93.515.000-0	General Motors Chile S.A.	Indirecta	Compra de vehículos	30 días	Pesos	Chile	332.454.127	400.212.253	238.020.490	-	-	-
			Incremento de precios	30 días	Pesos	Chile	3.439.502	2.747.607	994.358	3.439.502	2.747.607	994.358
59.005.790-8	Ally Financial Inc. Ex GMAC Inc.	Matriz	Reembolso de gastos	30 días	Pesos	Estados Unidos	741.024	626.431	669.767	(741.024)	(626.431)	(669.767)
			Servicios IT				450.586	368.479	526.534	(450.586)	(368.479)	(526.534)
			Garantía préstamos bancarios				588.016	426.435	240.238	(588.016)	(426.435)	(240.238)
-	GMAC Internacional Finance BV	Indirecta	Intereses préstamos	365 días	Pesos	Estados Unidos	-	-	-	-	-	(2.007.549)
			Pago préstamos				-	-	38.711.499	-	-	-
-	GMAC Internacional Finance LLC	Matriz	Préstamos obtenidos	365 días	Pesos	Estados Unidos	-	-	39.516.094	-	(1.794.430)	(1.518.356)
			Pago préstamos					39.516.094	-	-	-	-

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(10) 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 diciembre de 2011, la gerencia superior de la Compañía se conformó por 5 Gerentes. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2011, estos ejecutivos recibieron M\$274.311 por concepto de sueldos y salarios (M\$173.874 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y M\$142.971 por concepto de bonos, M\$58.779 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010).

(11) 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.

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Estado de situación financiera		
Activos		
Corrientes	46.306.996	49.242.206
No corrientes	553.120	4.336.066
Total activos	<u>46.860.116</u>	<u>53.578.272</u>
Pasivos y patrimonio neto		
Corrientes	20.105.170	41.310.667
No corrientes	11.412.255	-
Patrimonio neto	<u>15.342.691</u>	<u>12.267.605</u>
Total pasivos y patrimonio neto	<u>46.860.116</u>	<u>53.578.272</u>
Estado de Resultado Integrales		
Ingresos	7.361.549	10.811.560
Gastos	<u>(4.286.464)</u>	<u>(8.330.435)</u>
Ganancia del período	<u>3.075.085</u>	<u>2.481.125</u>

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(12) Propiedades, Planta y Equipo

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

	31 de diciembre de 2011		
	Bruto	Depreciación	Neto
	M\$	acumulada	M\$
		M\$	
Vehículos	161.133	(73.908)	87.225
Muebles y equipo de oficina	432.058	(416.529)	15.529
Equipo computacional	563.037	(541.119)	21.918
	<u>1.156.228</u>	<u>(1.031.556)</u>	<u>124.672</u>
Total Propiedades, planta y equipo			
	31 de diciembre de 2010		
	Bruto	Depreciación	Neto
	M\$	acumulada	M\$
		M\$	
Vehículos	209.396	(48.699)	160.697
Muebles y equipo de oficina	432.058	(410.759)	21.299
Equipo computacional	556.996	(531.428)	25.568
	<u>1.198.450</u>	<u>(990.886)</u>	<u>207.564</u>
Total Propiedades, planta y equipo			
	1 de enero de 2010		
	Bruto	Depreciación	Neto
	M\$	acumulada	M\$
		M\$	
Vehículos	140.146	(69.308)	70.838
Muebles y equipo de oficina	548.486	(528.000)	20.486
Equipo computacional	411.938	(411.937)	1
	<u>1.100.570</u>	<u>(1.009.245)</u>	<u>91.325</u>
Total Propiedades, planta y equipo			

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(12) Propiedades, Planta y Equipo, Continuación

El movimiento del período a diciembre de 2011 de Propiedades, planta y equipos, es el siguiente:

	Vehículos M\$	Muebles y equipo de oficina M\$	Hardware M\$	Propiedades, planta y equipo M\$
Costo:				
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	209.396	432.058	556.996	1.198.450
Compras	-	-	6.041	6.041
Ventas	(48.263)	-	-	(48.263)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	161.133	432.058	563.037	1.156.228
Depreciación acumulada:				
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	(48.699)	(410.759)	(531.428)	(990.886)
Bajas	30.448	-	-	30.448
Gasto por depreciación	(55.657)	(5.770)	(9.691)	(71.118)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(73.908)	(416.529)	(541.119)	(1.031.556)
Valor libro al 1 de enero de 2011	160.697	21.299	25.568	207.564
Valor libro al 31 de diciembre de 2011	87.225	15.529	21.918	124.672

El movimiento de al 31 de diciembre de 2010 de Propiedades, planta y equipos, es el siguiente:

	Vehículos M\$	Muebles y equipo de oficina M\$	Hardware M\$	Propiedades, planta y equipo M\$
Costo:				
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	140.146	548.486	411.938	1.100.570
Adiciones	141.756	-	145.058	286.814
Ventas	(72.506)	(116.428)	-	(188.934)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	209.396	432.058	556.996	1.198.450
Depreciación acumulada:				
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	(69.308)	(528.000)	(411.937)	(1.009.245)
Bajas	59.638	116.428	-	176.066
Gasto por depreciación	(39.029)	813	(119.491)	(157.707)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(48.699)	(410.759)	(531.428)	(990.886)
Valor libro al 1 de enero de 2010	70.838	20.486	1	91.325
Valor libro al 31 de diciembre de 2010	160.697	21.299	25.568	207.564

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(13) Impuestos Corrientes y Diferidos

(a) Activos (pasivos) por impuestos Corrientes, Continuación

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Impuesto a la renta	(2.368.121)	(1.817.473)	(1.772.885)
Pagos provisionales mensuales	<u>2.716.613</u>	<u>1.781.897</u>	<u>1.270.685</u>
Total activos (pasivos) corrientes	<u>348.492</u>	<u>(35.576)</u>	<u>(502.200)</u>

El gasto registrado por el citado impuesto en el estado consolidado de resultados integrales correspondiente a los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Gastos por impuestos corrientes a la renta:		
Gasto por impuesto corriente	(2.368.121)	(1.817.473)
Ajustes al impuesto del período anterior	<u>(114.382)</u>	<u>105.788</u>
Total gasto por impuestos corrientes, neto	<u>(2.482.503)</u>	<u>(1.711.685)</u>
Gastos por impuesto diferido:		
Creación y reverso de diferencias temporarias	<u>8.389</u>	<u>663.365</u>
Total gasto por impuesto diferido, neto	<u>8.389</u>	<u>663.365</u>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias		
Gastos por impuestos corrientes a la renta:	<u>(2.474.114)</u>	<u>(1.048.320)</u>

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(13) Impuestos Corrientes y Diferidos, Continuación

(b) Impuesto diferido

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

Movimiento en impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio 2011:

	Saldo al 01-01-2011 M\$	Reconocido en el resultado M\$	Saldo al 31-12-2011 M\$
Tipos de diferencias temporarias:			
Estimación de deterioro	525.620	35.551	561.171
Castigos de deterioro	1.740.055	(24.786)	1.715.269
Comisiones por devengar	92.418	31.576	123.994
Otros	88.809	(33.952)	54.857
Totales	2.446.902	8.389	2.455.291

Movimiento en impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio 2010:

	Saldo al 01-01-2010 M\$	Reconocido en el resultado M\$	Saldo al 31-12-2010 M\$
Tipos de diferencias temporarias:			
Estimación de deterioro	575.822	(50.202)	525.620
Castigos de deterioro	1.136.563	603.492	1.740.055
Comisiones por devengar	62.470	29.948	92.418
Otros	8.682	80.127	88.809
Totales	1.783.537	663.365	2.446.902

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(13) Impuestos Corrientes y Diferidos, Continuación

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

	31-12-2011		31-12-2010	
	%	M\$	%	M\$
Utilidad del período		10.261.486		9.006.968
Total gasto por impuesto a la renta	19,43	2.474.114	10,43	1.048.320
Utilidad excluyendo impuesto a la renta		12.735.600		10.055.288
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto:				
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	20,00	2.547.120	17,00	1.709.399
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(0,10)	(12.808)	(2,41)	(242.447)
Diferencia cambio tasa	(0,23)	(29.459)	(2,10)	(211.340)
Otras variaciones con cargo por impuestos legales	(0,24)	(30.739)	(2,06)	(207.292)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	(0,57)	(73.006)	(6,57)	(661.079)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	19,43	2.474.114	10,43	1.048.320

La determinación del impuesto a la renta e impuestos diferidos para los ejercicios 2011 y 2010, fue determinada en base a la tasa de impuesto vigente de un 20%. Lo anterior, en conformidad con el proyecto de ley aprobado a fines del año 2010, cuyo objetivo es la reconstrucción de Chile producto del terremoto que afectó al país. Para el ejercicio comercial 2012 la tasa de impuesto a utilizar será de un 18,5%, cuyo efecto será reconocido en la línea de Impuesto a la Renta.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(14) Otros Pasivos Financieros Corrientes

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

RUT	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			1 de enero de 2010		
	Corrientes M\$	No Corrientes M\$	Total M\$	Corrientes M\$	No Corrientes M\$	Total M\$	Corrientes M\$	No Corrientes M\$	Total M\$
97.080.000-k Banco BICE	-	17.914.284	17.914.284	10.083.132	-	10.083.132	3.735.867	-	3.735.867
97.004.000-5 Banco de Chile	16.796.793	8.285.992	25.082.785	20.166.364	-	20.166.364	8.918.557	1.000.000	9.918.557
97.006.000-6 Banco Crédito e Inversiones	12.712.100	-	12.712.100	13.938.735	-	13.938.735	10.729.976	-	10.729.976
97.053.000-2 Banco Security	7.766.077	11.189.404	18.955.481	12.943.528	-	12.943.528	4.142.367	-	4.142.367
97.011.000-3 Banco Internacional	3.182.250	-	3.182.250	6.558.350	-	6.558.350	3.125.691	-	3.125.691
97.023.000-9 Corpbanca	5.123.120	-	5.123.120	3.057.009	-	3.057.009	-	-	-
94.500.410-0 Banco Consorcio	995.052	-	995.052	-	-	-	-	-	-
80.537.000-9 Larraín Vial	-	-	-	14.873.827	-	14.873.827	-	-	-
Total préstamos que devengan intereses	46.575.392	37.389.680	83.965.072	81.620.945	-	81.620.945	30.652.458	1.000.000	31.652.458

Término y calendario de reembolso de la deuda

	Moneda	Tasa de interés efectiva	Año vencimiento	31.12.2011 Valor nominal M\$	31.12.2010 Valor nominal M\$	01.01.2010 Valor nominal M\$
Préstamos bancarios no garantizados	Pesos	8,05%	2012 y 2013	83.965.072	81.620.945	31.652.458
Total préstamos que devengan intereses				83.965.072	81.620.945	31.652.458

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(14) Otros Pasivos Financieros Corrientes, Continuación

Análisis vencimientos	31-12-2011 Valor nominal M\$	31-12-2010 Valor nominal M\$	01-01-2010 Valor nominal M\$
Préstamos bancarios no garantizados vencimientos 1 a 3 meses	3.158.030	35.985.597	27.587.778
Préstamos bancarios no garantizados vencimientos 4 a 12 meses	44.389.812	45.635.348	3.025.200
Préstamos bancarios no garantizados vencimientos superior a 12 meses	36.417.230	-	1.039.480
Total préstamos que devengan intereses	<u>83.965.072</u>	<u>81.620.945</u>	<u>31.652.458</u>

(15) 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 leasing financiero con opción de compra.

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010 y 2011	175.615	471.894	-
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, hasta un año, arrendatarios	42.564	46.445	261.916
Pagos mínimos futuros de arrendamiento no cancelable, a más de un año y menos de cinco años, arrendatarios	12.742	129.170	209.978
Arrendamiento financieros	<u>55.306</u>	<u>175.615</u>	<u>471.894</u>

(b) Arrendamiento Operativo - Arrendatario

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Menos de un año	109.627	110.105	110.105
Entre un año y cinco años	110.460	18.350	128.455
Más de cinco años	-	-	-

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(15) Arrendamientos Financieros, continuación

(b) Arrendamiento Operativo – Arrendatario, Continuación

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

	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Menos de un año	-	391	764
Entre un año y cinco años	-	-	391
Más de cinco años	-	391	-

(16) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Otras cuentas por pagar comerciales	3.190.689	4.009.254	3.990.587
Dividendos mínimos	3.069.218	2.702.090	-
Impuesto único por pagar	93.017	111.196	187.701
Leyes sociales	26.080	25.940	23.922
Otros	103.994	77.332	83.294
Totales	<u>6.482.998</u>	<u>6.925.812</u>	<u>4.285.504</u>

(17) Patrimonio y Reservas

El capital emitido de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, es de 4.000 acciones, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

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

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

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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(17) Patrimonio y Reservas, Continuación

- 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.

Manejo de capital:

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

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.

Razón de endeudamiento:

- La razón de endeudamiento de la compañía al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1° de enero de 2010 registró el siguiente nivel:

	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Patrimonio consolidado	65.048.915	55.154.557	48.849.679
Deuda consolidada	83.965.072	81.620.945	31.652.458
Ratio de Capital	1,29	1,48	0,65

Como se puede observar la Compañía mantiene un nivel de endeudamiento de 1,29 veces al 31 de diciembre de 2011 (1,48 veces al 31 de diciembre de 2010, y 0,65 al 1 de enero de 2010), 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 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(18) Ingresos de Actividades Ordinarias

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Ingreso financiamiento	18.574.247	16.872.319
Ingreso por consignación	4.351.851	3.120.698
Comisiones de seguros	1.600.452	1.387.539
Otros	2.282.927	1.507.140
Totales	<u>26.809.477</u>	<u>22.887.696</u>

(19) Costo de Ventas

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Gastos financieros	<u>(6.779.519)</u>	<u>(5.837.783)</u>
Totales	<u>(6.779.519)</u>	<u>(5.837.783)</u>

(20) Gastos del Personal

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Sueldos	(1.692.030)	(1.579.753)
Otros beneficios a corto plazo	<u>(96.371)</u>	<u>(29.122)</u>
Totales	<u>(1.788.401)</u>	<u>(1.608.875)</u>

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(21) Gastos de Administración

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

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Salarios, beneficios	(1.788.401)	(1.608.875)
Gastos de viaje	(61.761)	(62.323)
Gastos legales	(66.338)	(295.012)
Deterioro cuentas por cobrar	(1.360.246)	(1.561.361)
Gastos cobranza judicial	(429.203)	(340.027)
Gastos informáticos	(450.586)	(368.480)
Gastos por asesoría de casa matriz	(741.024)	(626.431)
Gastos recaudación bancaria	(325.362)	(298.412)
Consultoría	(161.237)	(46.789)
Patentes comerciales, derechos, contribuciones	(315.508)	(213.942)
Depreciación y amortización	(76.751)	(41.278)
Otros	(1.791.862)	(1.546.117)
Totales	<u>(7.568.279)</u>	<u>(7.009.047)</u>

(22) Activos y Pasivos Contingentes

A la fecha de emisión de los estados financieros (23 de marzo del 2012) al 31 de diciembre de 2011 la Compañía figura en 11 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 diciembre de 2011 y 2010.

(23) Explicación de la Transición a las NIIF

Las políticas contables establecidas en la Nota 3 se han aplicado en la preparación de los estados financieros para el período anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y en la preparación de un estado de situación financiera inicial con arreglo a las NIIF al 1 de enero de 2010 (la fecha de transición de la Sociedad).

En la preparación de su estado de situación financiera inicial con arreglo a las NIIF, la Sociedad ha ajustado importes informados anteriormente en estados financieros preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA anteriores). Una explicación de cómo la transición desde los PCGA anteriores a las NIIF ha afectado la situación financiera y el resultado de las operaciones de la Sociedad se presenta en las siguientes tablas y las notas que acompañan las tablas. Para el estado de flujos de efectivo la transición no implicó efectos significativos.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(23) Explicación de la Transición a las NIIF, Continuación

Conciliación del patrimonio neto consolidado

La reconciliación del patrimonio neto de acuerdo con PCGA anteriores a NIIF al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, se presenta a continuación:

	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, expresado en PCGA anteriores	57.774.020	48.788.821
Efecto de transición a las NIIF	<u>(2.742.139)</u>	<u>(37.007)</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora en NIIF	<u>55.031.881</u>	<u>48.751.814</u>
Efecto de la transición a NIIF: Incrementos y (disminuciones):		
Reverso de la corrección monetaria de propiedades, planta y equipo, neta de patrimonio	(i) (40.049)	(37.007)
Reconocimiento de provisión para dividendos mínimos	(iv) <u>(2.702.090)</u>	<u>-</u>
Totales	<u>(2.742.139)</u>	<u>(37.007)</u>

Detalle de los principales conceptos incluidos en la conciliación:

- (i) **Reverso de la Corrección Monetaria:** Bajo PCGA anteriores, se reconocían los efectos de la corrección monetaria (ajuste por inflación) de los activos y pasivos no monetarios (principalmente propiedades, planta y equipo, capital social y ganancias acumuladas. Bajo NIIF los ajustes por inflación solo son aceptados cuando un país es hiperinflacionario. Chile no califica como tal.
- (ii) **Propiedades, planta y equipo:** Bajo PCGA anteriores el rubro de propiedades, planta y equipo estaba sujeto al reconocimiento de la corrección monetaria. Bajo NIIF este ajuste por inflación no es aceptado a menos que el país sea hiperinflacionario. En este sentido, al eliminarse este efecto de la corrección monetaria, las propiedades, planta y equipo se presenta al costo.
- (iii) **Capital Emitido:** Al capital emitido únicamente se eliminó la corrección monetaria del año terminado el 31 de diciembre de 2010.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

(23) Explicación de la Transición a las NIIF, Continuación

- (iv) **Dividendos mínimos:** GMAC Comercial Automotriz S.A. es una sociedad anónima cerrada. Sus estatutos no establecen el requerimiento de un dividendo mínimo a repartir a sus accionistas. La ley de sociedades anónimas de dividendo provisorio establece en su Artículo 79º: “Salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio. En las sociedades anónimas cerradas, se estará a lo que determinen los estatutos, y si éstos nada dijeren, se les aplicará la norma precedente.”

Conciliación de resultados del año terminado el 31 de diciembre de 2010

	PCGA anterior M\$	Ajuste saldos M\$	IFRS M\$
Ingresos de actividades ordinarias	22.887.696	-	22.887.696
Costos de ventas	(5.837.783)	-	(5.837.783)
Ganancia bruta	17.049.913	-	17.049.913
Gastos de administración	(7.009.047)	-	(7.009.047)
Resultados por unidades de reajuste	-	14.422	14.422
Corrección monetaria	(1.204.680)	1.204.680	-
Resultado antes de impuesto	8.836.186	1.219.102	10.055.288
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.048.320)	-	(1.048.320)
Resultado del ejercicio	7.787.866	1.219.102	9.006.968

(24) Medio Ambiente

La Sociedad no ha realizado desembolsos relacionados con Medio Ambiente.

(25) Hechos Posteriores

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