

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

Estados Financieros Consolidados Intermedios  
Correspondiente al período terminado al 31 de marzo de 2011

**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

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

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

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	4.309.180	4.276.701	4.751.656
Otros activos no financieros, corriente		160.686	125.036	20.869
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	16.501.692	16.597.395	15.654.486
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	-	221.954	122.997
Inventarios	3(d)	29.228.473	35.374.441	22.192.518
Total activos corrientes		<u>50.200.031</u>	<u>56.595.527</u>	<u>42.742.526</u>
Activos no corrientes:				
Derechos por cobrar, no corrientes	7	94.661.016	84.590.130	79.487.185
Propiedades planta y equipo	11	174.989	207.564	91.325
Activos por impuestos diferidos	12	2.446.902	2.446.902	1.783.537
Total activos no corrientes		<u>97.282.907</u>	<u>87.244.596</u>	<u>81.362.047</u>
Total activos		<u>147.482.938</u>	<u>143.840.123</u>	<u>124.104.573</u>

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

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

<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>Nota</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pasivos corrientes:</b>				
Otros pasivos financieros, corrientes	13	63.286.328	81.620.945	30.652.458
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	5.035.860	6.925.812	4.285.504
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	9.314.758	103.233	38.814.732
Pasivos por impuestos, corrientes	12	25.347	35.576	502.200
Total pasivos corrientes		<u>77.662.293</u>	<u>88.685.566</u>	<u>74.254.894</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>				
Otros pasivos financieros, no corrientes	13	12.771.485	-	1.000.000
Total pasivos		<u>90.433.778</u>	<u>88.685.566</u>	<u>75.254.894</u>
<b>Patrimonio:</b>				
Capital emitido		246.454	246.454	246.454
Ganancias acumuladas		<u>56.672.896</u>	<u>54.785.427</u>	<u>48.505.360</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		56.919.350	55.031.881	48.751.814
Participaciones no controladoras		<u>129.810</u>	<u>122.676</u>	<u>97.865</u>
Patrimonio total		<u>57.049.160</u>	<u>55.154.557</u>	<u>48.849.679</u>
Total pasivos y patrimonio		<u><u>147.482.938</u></u>	<u><u>143.840.123</u></u>	<u><u>124.104.573</u></u>

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función  
por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

	Nota	2011 M\$	2010 M\$
<b>Estado de Resultados</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	17	6.611.408	6.511.490
Costo de ventas	18	<u>(1.464.265)</u>	<u>(1.195.683)</u>
Ganancia bruta		<u>5.147.143</u>	<u>5.315.807</u>
Gastos de administración	20	(2.791.138)	(3.505.550)
Resultado por unidades de reajuste		<u>(14.831)</u>	<u>(14.430)</u>
Ganancia, antes de impuesto		<u>2.341.174</u>	<u>1.795.826</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	12	<u>(446.571)</u>	<u>(305.290)</u>
Ganancia		<u>1.894.603</u>	<u>1.490.536</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		1.887.469	1.487.858
Ganancia atribuible a participantes no controlantes		<u>7.134</u>	<u>2.678</u>
Ganancia del período		<u>1.894.603</u>	<u>1.490.536</u>
Otros resultados integrales		-	-
Total resultados integrales		<u>1.894.603</u>	<u>1.490.536</u>
Ganancias por acción básica		<u>473,65</u>	<u>372,63</u>

## GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL (NIIF)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio  
por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

	<b>Capital Emitido M\$</b>	<b>Ganancia (pérdidas acumuladas) M\$</b>	<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$</b>	<b>Participación no controladora M\$</b>	<b>Patrimonio Total M\$</b>
Saldos al 1 de enero de 2011	246.454	54.785.427	55.031.881	122.676	55.154.557
Ganancia del período	-	1.887.469	1.887.469	7.134	1.894.603
Saldo final período actual 31.03.2011	246.454	56.672.896	56.919.350	129.810	57.049.160

	<b>Capital emitido M\$</b>	<b>Ganancia (pérdidas acumuladas) M\$</b>	<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$</b>	<b>Participación no controladora M\$</b>	<b>Patrimonio Total M\$</b>
Saldos al 1 de enero de 2010	246.454	48.505.360	48.751.814	97.865	48.849.679
Ganancia del período	-	1.487.858	1.487.858	2.678	1.490.536
Saldo final período actual 31.03.2010	246.454	49.993.218	50.239.672	100.543	50.340.215

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Indirecto  
por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

	Nota	2011 M\$	2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación:			
Ganancia		1.894.603	1.490.536.
Ajustes por gasto por impuesto a las ganancias	11	446.571	305.290
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		6.145.968	(145.397)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	7 y 8	(9.975.183)	(12.386.130)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(366.900)	
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	8 y 14	7.321.573	3.750.979
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	11	32.575	24.902
Ajustes por provisiones y castigos	7 y 8	135.149	
Ajustes por participaciones no controladas	9	7.134	14.905
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		(45.879)	
Total ajuste por conciliación de ganancia		3.701.008	(8.435.451)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación		5.595.611	(6.944.915)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		-	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Importes procedentes de préstamos	12	12.771.485	5.172.333
Pagos de préstamos	12	(18.334.617)	
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	8		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(5.563.132)	5.172.333
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		-	
Incremento (disminución) netos de efectivo y equivalentes al efectivo		32.479	(1.772.582)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		4.276.701	4.751.656
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		4.309.180	2.979.075

## INDICE

1. Entidad que Reporta
2. Bases de Preparación
3. Políticas Contables Significativas
4. Determinación de Valores Razonables
5. Administración de Riesgo Financiero
6. Efectivo y Equivalentes al Efectivo
7. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes y Derechos por Cobrar, No Corrientes
8. Cuentas por Cobrar y por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes
9. Información Subsidiaria Significativa
10. Propiedades, planta y equipos
11. Impuestos Corrientes y Diferidos
12. Otros Pasivos Financieros Corrientes
13. Arrendamientos Financieros
14. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar
15. Patrimonio y Reservas
16. Ingresos de Actividades Ordinarias
17. Costos de Ventas
18. Gastos del Personal
19. Gastos de Administración
20. Activos y Pasivos Contingentes
21. Explicación de la Transición a las NIIF
22. Medio Ambiente
23. Hechos Posteriores



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### **(1) Entidad que Reporta**

Los presentes estados financieros incluyen a GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. y a su subsidiaria (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 promedio y total de empleados es de 65. 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 encuentra gestionando su inscripción en el registro de valores en la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

### **(2) Bases de Preparación**

#### **(a) Declaración de Cumplimiento**

Los 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*.

La Sociedad ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2011, por lo cual la fecha de transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2010. La Nota 20 proporciona una explicación de cómo la transición a las NIIF ha afectado la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo informados de la Sociedad.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados en sesión de Directorio con fecha 27 de mayo de 2011.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (2) Bases de Preparación, Continuación

#### (b) Bases de Medición

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados, que se reconocen al valor razonable.

#### (c) Período Cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

Estados consolidados de situación financiera: Por el período terminado al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

Estados consolidados de resultados integrales, Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto y Estados consolidados de flujos de efectivo: Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011 y 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.

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

Nota 18 ingresos por comisiones

Nota 15 clasificación de un arrendamiento

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (2) Bases de Preparación, Continuación

#### (e) *Uso de Estimaciones y Juicios, Continuación*

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

- Nota 3(d) : Estimación de la vida útil de Propiedades, planta y equipo
- Nota 5 : Estimación para incobrables
- Nota 3(k) : Uso de tributarias futuras

### (3) Políticas Contables Significativas

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros y al preparar el estado consolidado de situación financiera inicial bajo NIIF al 1 de enero de 2010, para propósitos de transición a las NIIF a menos que se indique lo contrario.

#### (a) Bases de Consolidación

La subsidiaria es una entidad controlada por la Sociedad. Los estados financieros de la subsidiaria 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 subsidiaria 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

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

Rut	Nombre	31-03-2011			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%

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (3) Políticas Contables Significativas, Continuación

#### (b) Transacciones en Moneda Extranjera y Unidades de Reajuste

Las transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste son convertidas a la moneda funcional respectiva 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 marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, los siguientes:

<b>Moneda</b>	<b>31 de marzo</b>	<b>31 de diciembre</b>	<b>1 de enero</b>
Dólar estadounidense (US\$)	482,08	468,01	501,42

El valor de la unidad de reajuste al cierre del 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre 2010 y 1 de enero de 2010, los siguientes:

<b>Moneda</b>	<b>31 de marzo</b>	<b>31 de diciembre</b>	<b>1 de enero</b>
Unidad de Fomento (UF)	21.578,26	21.455,55	20.939,49

#### (c) Instrumentos Financieros

##### (i) Activos financieros no derivados

Inicialmente la Sociedad y su subsidiaria reconocen los préstamos y las partidas por cobrar y los depósitos en la fecha que se originan todos los otros activos financieros (incluidos los activos clasificados al valor razonable con cambios en resultado), se reconoce inicialmente a la fecha de la transacción en que la sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (3) Políticas Contables Significativas, Continuación

#### (c) Instrumentos Financieros, Continuación

##### (i) Activos financieros no derivados, Continuación

La sociedad da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Sociedad se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la sociedad cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Sociedad tiene los siguientes activos financieros no derivados: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

##### - Activos financieros al valor razonable con cambios en resultado

Un activo es clasificado al valor razonable con cambios en resultado si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados al valor razonable con cambios en resultado si la Sociedad administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo o la estrategia de inversión documentadas por la Sociedad. Al reconocimiento inicial, los costos de transacciones atribuibles son reconocidos en resultados a medida que se incurren. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados son valorizados al valor razonable y los cambios correspondientes son reconocidos en resultados.

Los fondos mutuos se clasifican en esta categoría los cuales corresponden a inversiones de corto plazo menores a 3 meses. Presentados en otros activos financieros, corrientes.

Las Cuotas de compra de fondos mutuos se encuentran valorizadas al valor de la cuota a la fecha de cierre de período. El objetivo de inversión de fondos mutuos, es el de rentabilizar los excedentes de caja.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (3) Políticas Contables Significativas, Continuación

#### (c) Instrumentos Financieros, Continuación

##### (i) Activos financieros no derivados, Continuación

- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Si la Sociedad tiene la intención y capacidad de mantener los instrumentos de deuda hasta su vencimiento, estos activos financieros se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento. Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se valorizan al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos las pérdidas por deterioro. Cualquier venta o reclasificación de un monto que no sea insignificante de inversiones mantenidas hasta el vencimiento no cercanas a su fecha de vencimiento, resultaría en la reclasificación de todas las inversiones mantenidas hasta el vencimiento como disponibles para la venta, y evitaría que la Sociedad clasifique los instrumentos de inversión como mantenidos hasta el vencimiento durante el año actual y los dos años siguientes. En los períodos revelados no se presentan este tipo de activos.

- 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 3(f)).

Los préstamos y partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales incluidos los contratos de arrendamiento financiero.

El efectivo y equivalente al efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos a la vista 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 marzo de 2011

### (3) Políticas Contables Significativas, Continuación

#### (c) Instrumentos Financieros, Continuación

##### (i) Activos financieros no derivados, Continuación

- Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que han sido designados como disponibles para la venta y no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidos al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro, ni ganancias y pérdidas por conversión de partidas monetarias disponibles para la venta, son reconocidas en otro resultado integral y presentadas dentro del patrimonio en la reserva de valor razonable. Cuando una inversión es dada de baja de los registros contables, la ganancia o pérdida acumulada en otro resultado integral es transferida a resultados. En los períodos revelados no se presentan este tipo de activos.

##### (ii) Pasivos financieros no derivados

Todos los otros pasivos financieros (incluidos los pasivos designados al valor razonable con cambios en resultados), son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se pagan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la sociedad cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Sociedad y filial tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: préstamos o créditos, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (3) Políticas Contables Significativas, Continuación

#### (c) Instrumentos Financieros, Continuación

##### (iii) 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 tiene la política de 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.

#### (d) Inventarios

Al 31 de marzo de 2011, los Inventarios corresponden únicamente a vehículos en consignación entregados a los distribuidores de la red de concesionarios GM, por un monto de M\$29.228.473 (M\$35.374.441 al 31 de diciembre de 2010 y M\$22.192.518 al 1 de enero de 2010). La Sociedad solo reconoce un incremento por el periodo en que el vehículo esta en concesión y la fecha de venta (ver Nota 3(i)). 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.

#### (e) Propiedades, Planta y Equipo

##### (i) Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedades, planta y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo fue determinado con referencia a la revalorización de los PCGA anteriores.



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (3) Políticas Contables Significativas, Continuación

#### (e) Propiedades, Planta y Equipo, Continuación

##### (i) Reconocimiento y medición, Continuación

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

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

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.

##### (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. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Sociedad obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento.

Las vidas útiles estimadas para el periodo 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 marzo de 2011

### (3) Políticas Contables Significativas, Continuación

#### (f) Deterioro

##### (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 futuro 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 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 valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las cuentas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través del reverso del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reversa con cambios en resultados.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (3) Políticas Contables Significativas, Continuación

#### (f) Deterioro, 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 prorateo.

En el periodo que se informa no hubo efectos por concepto de deterioro en los activos no financieros.

#### (g) Beneficios al Personal

##### **Beneficios corto plazo**

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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### **(3) Políticas Contables Significativas, Continuación**

#### **(h) Provisiones**

Una provisión se reconoce si es resultado de un suceso pasado, la Sociedad posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro 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. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

#### **(i) Reconocimiento de Ingresos y Costo de Ventas**

Los ingresos corresponden principalmente a ingresos por intereses de las operaciones de financiamiento, servicios de cobranza, consignación y otros servicios. 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 el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha del balance.

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 reconocidas en los activos financieros.

#### **(j) Ingresos Financieros y Costos Financieros**

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos y cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

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

#### **(k) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos**

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### **(3) Políticas Contables Significativas, Continuación**

#### **(k) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos, Continuación**

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.

#### **(l) Ganancia por Acción**

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

#### **(m) Información Financiera por Segmentos**

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### **(3) Políticas Contables Significativas, Continuación**

#### **(m) Información Financiera por Segmentos, Continuación**

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 marzo 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 17 a los estados financieros.

#### **(n) 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 se incluyen en la tasa efectiva y se valoriza al costo amortizado.

#### **(o) Arrendamientos**

##### **Pagos por arrendamientos**

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

##### **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 requeridos por el contrato en los 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (3) Políticas Contables Significativas, Continuación

#### (p) Aplicación de Nuevas Normas Emitidas Vigentes y No Vigentes

Varias normas nuevas, modificaciones de normas e interpretaciones que aún no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2010, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. No existe expectativa que alguna de estas normas tendrá un efecto sobre los estados financieros consolidados del Grupo, con excepción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros que se hace efectivo para los estados financieros consolidados 2013 del Grupo y se espera que tenga un impacto en la clasificación y valuación de los activos financieros. No se ha determinado hasta qué punto habrá impacto.

### (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. 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.

#### (i) Inversiones en instrumento de deuda y de 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.

#### (ii) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados 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. Para los arrendamientos financieros, la tasa de interés de mercado se determina por referencia a contratos de arrendamiento similares. Estos valores razonables se aproximan a sus valores en libros.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (4) **Determinación de Valores Razonables, Continuación**

#### (iii) Pasivos financieros no derivados, Continuación

##### **Jerarquía del valor razonable**

Los distintos niveles se han definido como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos no-observables).

### (5) **Administración de Riesgo Financiero**

La Sociedad y su subsidiaria 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 subsidiaria a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Sociedad y su subsidiaria para medir y administrar el riesgo, y la administración del capital por parte de la Sociedad y su Subsidiaria. Los estados financieros consolidados incluyen más revelaciones cuantitativas.

#### (i) Marco de administración de riesgo

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Sociedad y su subsidiaria. 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 subsidiaria. Este comité informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

#### (i) Marco de administración de riesgo, Continuación

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad y su subsidiaria son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad y su subsidiaria, 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 y su subsidiaria. La Sociedad y su subsidiaria, 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 Comercial Automotriz S.A. y filial han 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 de varias dimensiones: 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 Comercial Automotriz S.A. se reúne semanalmente a revisar estos indicadores de cartera, para tomar las decisiones pertinentes en la operación.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

#### (ii) Riesgo de crédito, continuación

Análisis de cartera renegociada al 31 de marzo de 2011:

	Contratos		Cartera	
	N°	%	M\$	%
Renegociados	382	1,24	1.064	1,26
Cartera Total	30.914	100	91.689.566	100

Análisis de cartera renegociada al 31 de diciembre de 2010:

	Contratos		Cartera	
	N°	%	M\$	%
Renegociados	403	1,25	1.090	1,25
Cartera Total	32.278	100	84.590.130	100

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

	Antigüedad de la cartera al 31 de marzo de 2011					
	0-6 meses	7-12 meses	> 1 año	> 2 años	> 3 años	> 4 años
Cartera	35,73%	20,77%	26,01%	12,78%	4,50%	0,21%

	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%

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

#### (ii) Riesgo de crédito, continuación

El resumen trimestral de la tasa de morosidad de los deudores por financiamiento de vehículos, durante el período terminado al 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

	Tasa de morosidad trimestral				
	1 Trimestre 2010	2 Trimestre 2010	3 Trimestre 2010	4 Trimestre 2010	1 Trimestre 2011
Mayor a 30 días	11,18%	8,29%	7,87%	7,20%	6,72%
Mayor a 90 días	1,22%	0,57%	0,72%	0,75%	0,47%

El detalle del movimiento de la provisión de incobrables durante el período 2011 y el ejercicio 2010 es el siguiente:

	M\$
Saldo al 1 de enero 2011	(2.681.081)
Provisión del año	(339.376)
Castigos	<u>204.227</u>
Saldo al 31 de marzo de 2011	<u>(2.816.231)</u>

	M\$
Saldo al 1 de enero 2010	(3.387.189)
Provisión del año	(3.143.375)
Castigos	<u>3.849.484</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>(2.681.080)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

#### (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. A cierre de marzo de 2011, la Sociedad cuenta con capacidad de endeudamiento cercana a CLP 100,000 millones, de las cuales CLP 74.025 están utilizadas a cierre del primer trimestre de 2011, equivalente a una utilización del 74% (a cierre de diciembre de 2010, la Sociedad contaba con capacidad de endeudamiento cercana a CLP 95,508 millones, de las cuales CLP 79,671 estaban utilizadas al cierre del ejercicio 2010, equivalente a una utilización del 83%).

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

#### (iii) Riesgo de liquidez, continuación

Los indicadores relevantes son los siguientes:

Cifras a Marzo de 2011:

	<b>Perfil de Plazo de la Deuda + Intereses (*)</b>					
	<b>0-89</b>	<b>90-179</b>	<b>180-269</b>	<b>270-360</b>	<b>360-540</b>	<b>&gt;540</b>
CLP (mm)	0	5,820	14,178	23,325	27,457	5,278

	<b>Perfil de Concentración por Plazo de la Deuda (*)</b>					
	<b>0-89</b>	<b>90-179</b>	<b>180-269</b>	<b>270-360</b>	<b>360-540</b>	<b>&gt;540</b>
% Total Deuda Financiera	0%	8%	19%	31%	36%	7%

	<b>Perfil de Concentración Acumulada por Plazo de la Deuda (*)</b>					
	<b>0-89</b>	<b>90-179</b>	<b>180-269</b>	<b>270-360</b>	<b>360-540</b>	<b>&gt;540</b>
% Total Deuda Financiera	0%	8%	26%	57%	93%	100%

Cifras a Diciembre de 2010:

	<b>Perfil de plazo de la deuda</b>					
	<b>0-89</b>	<b>90-179</b>	<b>180-269</b>	<b>270-360</b>	<b>360-540</b>	<b>&gt;540</b>
CLP (mm)	-	19.831	22.886	16.005	19.827	3.072

	<b>Perfil de concentración por plazo de la deuda</b>					
	<b>0-89</b>	<b>90-179</b>	<b>180-269</b>	<b>270-360</b>	<b>360-540</b>	<b>&gt;540</b>
% Total Deuda Financiera	0%	24%	28%	20%	24%	4%

	<b>Perfil de concentración acumulada por plazo de la deuda</b>					
	<b>0-89</b>	<b>90-179</b>	<b>180-269</b>	<b>270-360</b>	<b>360-540</b>	<b>&gt;540</b>
% Total Deuda Financiera	0%	24%	52%	72%	96%	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 actualización los presupuesto de activos y pasivos de acuerdo a las estrategias comerciales y evolución de la Industria Automotriz Chilena. Estas reuniones usan con herramienta la elaboración de un flujo de caja detallado que busca identificar nuevas necesidades de liquidez o posibles excesos de caja, para así determinar las estrategias de endeudamiento u optimización de liquidez.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

#### (iii) Riesgo de liquidez, continuación

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.

Finalmente la tesorería local, cuenta con el apoyo global del área de tesorería 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.

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 (i.e. fondos mutuos) y/o en cuentas de bancos. Cualquier otro tipo de inversión debe ser aprobada por Casa Matriz.

### (5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

(iv) Riesgo de mercado, continuación

Con el fin de mitigar el riesgo de mercado, la Sociedad tiene una estructura de financiamiento alineada con 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.

(v) Riesgo operacional

El proceso de Control de Gestión dispone de numerosas herramientas dentro de los que se encuentran los manuales de políticas y procedimientos, locales y corporativos, auditoría Interna corporativa y local, Auditorías Financieras anuales externas.

A partir del segundo semestre del 2009, se comenzaron a implementar una serie de iniciativas en las distintas áreas de la organización, relativas a reducir el riesgo operacional y dar cumplimiento a los requerimientos de nuestra Casa Matriz, en su proceso de transición a Bank Holding Company.

En el caso del área de Cobranza, se transfirió esta al Call Center regional que cuenta con sistemas de medición y reportes automáticos de gestión.

Adicionalmente, permitió cobertura diaria de la totalidad de la cartera morosa e incorporar a pedido, mecanismos de grabación de la gestión de los ejecutivos.

En forma paralela en el Área de Generación de negocios, se implementó un modelo de score especialmente diseñado por GMAC que comenzó a aplicarse en el año 2010, con el objeto de reducir las pérdidas en un 30% versus las pérdidas generadas con el score genérico o Equifax, además, de incorporar la aprobación automática, mejorando los tiempos de respuesta y eficiencia del área, y permitiendo dedicar mayores recursos (verificaciones adicionales) a aquellos negocios de mayor riesgo.

Dentro de los beneficios operativos, este modelo ha permitido reducir las variables subjetivas de evaluación y definir rangos y límites de acción para excepciones en línea con la política de generación para Latinoamérica.

Permanentemente el Área de Riesgo, efectúa auditorías a las excepciones a la política las que son revisadas en las Reuniones de Riesgo Regionales.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

#### (v) Riesgo operacional, continuación

En cuanto a la prevención y detección de Fraudes, la compañía en coordinación con la administración de Latinoamérica ha establecido políticas e implementado procesos y una estructura interna para la detección y prevención de Fraude, manteniendo registros de los casos detectados y prevenidos para su mejor control y análisis.

Con el fin de efectuar una prevención más efectiva de Fraudes externos, a partir de diciembre de 2010 se implemento en el sistema de análisis la herramienta “Fraud Watch Tool”, lo que constituye la principal actividad de prevención de pérdidas en el negocio.

Cabe destacar que la validación independiente y en línea de los ingresos de clientes dependientes e independientes ha reducido el riesgo de fraudes y permitido la detección de la documentación que acredita el ingreso de los clientes potenciales.

El 2011, a nivel global, se han implementado diversas iniciativas enfocadas en **compliance y riesgo operacional**, dentro de las cuales destacan el establecimiento de un marco conceptual claro para la definición de pérdidas operacionales, de una estructura interna y rangos mínimos para reportes con el fin de asegurar que los eventos y registro de las pérdidas son reportadas en forma inmediata y precisa a ORM (Operational Risk Management Manager) a nivel regional y efectuar revisiones y aprobaciones de los resultados de cada operación local.

Adicionalmente, como medidas para una mejor administración del riesgo del negocio se han fortalecido algunas actividades de compliance relacionadas con “Governance”, dentro de lo cual se cuenta con:

- a.- Mantenimiento del registro de consejos o comités que operan en cada sucursal con su debida formalización – Quórum mínimo, frecuencia de sesiones, registro de minutas.
- b.- Definición de políticas críticas cuya revisión, adecuado registro y acceso para todos los empleados y toma de conocimiento de éstos en forma anual como mínimo.
- c.- Seguimiento y escalamiento de cualquier tema abierto de auditoría interna de acuerdo a los niveles de riesgo y tiempo de cierre o implementación de planes de acción propuestos.



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (6) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Efectivo en caja	1.981.907	1.751.656	2.045.603
Otros activos financieros - Fondos mutuos de renta fija	<u>2.327.273</u>	<u>2.525.045</u>	<u>2.706.053</u>
Totales	<u><u>4.309.180</u></u>	<u><u>4.276.701</u></u>	<u><u>4.751.656</u></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 corrientes se indican a continuación:

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
<b>Deudores Comerciales:</b>			
Deudores financiamiento vehículos (*)	11.304.091	10.188.474	11.974.467
Menos provisión por deterioro	<u>(309.785)</u>	<u>(290.100)</u>	<u>(637.375)</u>
Totales	61.257.463	53.701.036	51.469.241
<b>Otras cuentas por cobrar:</b>			
Impuesto al valor agregado crédito fiscal	5.507.387	6.699.021	4.174.453
Otros	-	-	142.941
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Corriente	<u><u>16.501.692</u></u>	<u><u>16.597.392</u></u>	<u><u>15.654.486</u></u>
<b>Derechos por cobrar no corrientes:</b>			
Deudores financiamiento vehículos (*)	91.460.369	82.858.239	78.407.728
Menos provisión por deterioro	<u>(2.506.445)</u>	<u>(2.390.980)</u>	<u>(2.749.814)</u>
Totales	<u><u>88.953.923</u></u>	<u><u>80.467.259</u></u>	<u><u>75.657.914</u></u>
<b>Otras cuentas por cobrar:</b>			
Impuesto al valor agregado crédito fiscal	<u>5.707.093</u>	<u>4.122.871</u>	<u>3.829.271</u>
Total derechos por cobrar, no corriente	<u><u>94.661.016</u></u>	<u><u>84.590.130</u></u>	<u><u>79.487.185</u></u>
(*) Incluye arrendamiento financiero, ver Nota 14(a)			

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (8) 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	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
93.515.000-0	General Motors Chile S.A.	Control común	Ingresos financieros	30 días	Pesos	Chile	-	221.954	122.997
Totales							<u>-</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	31.12.2010 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
93.515.000-0	General Motors Chile S.A.	Control común	Ingresos financieros	30 días	Pesos	Chile	9.205.158	-	-
59.005.790-8	Ally Financial Inc. ex General Motors Acceptance Corp.	Matriz	Cuenta corriente	30 días	Pesos	Estados Unidos	105.600	103.233	38.814.732
Totales							<u>9.314.758</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 marzo de 2011

**(8) Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente, continuación**

**Transacciones con Entidades Relacionadas**

RUT	Sociedad y su subsidiaria	Naturaleza relación	Transacción	Plazo	Moneda	País	Monto de transacción			Efecto en resultado		
							31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
93.515.000-0	General Motors Chile S.A.	Control común	Compra de Vehículos	30 días	Pesos	Chile Estados	101.937.609	400.212.253	238.020.490	-	-	-
59.005.790-8	Ally Financial Inc. ex General Motors Acceptance Corp	Matriz	Reembolso de gastos Servicios IT Garantía prestamos bancarios	30 días	Pesos	Unidos	211.876	626.431	669.767	(211.876)	(626.431)	(669.767)
							111.809	368.479	526.534	111.809	(368.479)	(526.534)
							139.700	426.435	240.238	(139.700)	(426.435)	(240.238)
	GMAC Internacional Finance BV	Control común	Intereses prestamos Pago prestamos	365 días	Pesos	Unidos	-	-	-	-	-	(2.007.549)
						Estados	-	-	33.257.832	-	-	-
	GMAC Internacional Finance LLC	Control común	Préstamos obtenidos Pago prestamos	365 días	Pesos	Unidos	-	39.516.094	39.516.094	-	(1.794.430)	(1.518.356)
							-	39.516.094	-	-	-	-

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (9) 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, considerando a la alta Gerencia, quienes conforman la gerencia superior.

Al 31 de marzo de 2011, la gerencia superior de la Compañía se conformó por 5 Gerentes. Durante el período terminado el 31 de marzo de 2011, estos ejecutivos recibieron M\$55.262 por concepto de sueldos y salarios (M\$173.874 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010), y M\$4.998 por concepto de bonos (M\$58.779 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010).

### (10) Información Subsidiaria Significativa

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.

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
<b>Estado de situación financiera</b>		
Activos		
Corrientes	38.868.467	49.242.206
No corrientes	16.069.913	4.336.066
Total activos	<u>54.938.380</u>	<u>53.578.272</u>
<b>Pasivos y patrimonio neto</b>		
Corrientes	36.347.440	41.310.667
No corrientes	5.609.909	12.267.605
Patrimonio neto	<u>5.609.909</u>	<u>12.267.605</u>
Total pasivos y patrimonio neto	<u>41.957.349</u>	<u>53.578.272</u>
<b>Resultados acumulados</b>		
Ingresos	1.775.173	10.811.560
Gastos	<u>(1.061.748)</u>	<u>(8.330.435)</u>
Ganancia neta	<u>713.425</u>	<u>2.481.125</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (11) Propiedades, Planta y Equipo

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

	31 de marzo de 2011		
	Bruto	depreciación	Neto
	M\$	acumulada	M\$
		M\$	M\$
Vehículos	161.132	(33.625)	127.507
Muebles y equipo de oficina	432.058	(412.110)	19.948
Equipo computacional	556.996	(529.462)	27.534
Total Propiedades, planta y equipo	<u>1.150.186</u>	<u>(975.197)</u>	<u>174.989</u>

  

	31 de diciembre de 2010		
	Bruto	depreciación	Neto
	M\$	acumulada	M\$
		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
Total Propiedades, planta y equipo	<u>1.198.450</u>	<u>(990.886)</u>	<u>207.564</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

**(11) Propiedades, Planta y Equipo, continuación**

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

	<b>Vehículos</b> M\$	<b>Muebles y equipo de oficina</b> M\$	<b>Hardware</b> M\$	<b>Propiedades, planta y equipo, neto</b> M\$
<b>Costo:</b>				
Saldo inicial al 1de enero de 2011	209.395	432.058	556.996	1.198.449
Ventas	(48.263)	-	-	(48.263)
Saldo al 31 de marzo de 2011	<u>161.132</u>	<u>432.058</u>	<u>556.996</u>	<u>1.150.186</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Saldo inicial al 1de enero de 2011	(48.698)	(410.757)	(531.427)	(990.882)
Bajas	48.263	-	-	48.263
Gasto por Depreciación	(33.190)	(1.353)	-	(34.543)
Otros	-	-	1.965	1.965
Saldo al 31 de marzo de 2011	<u>(33.625)</u>	<u>(412.110)</u>	<u>(529.462)</u>	<u>(975.197)</u>
Valor libro al 01.01.2011	160.697	21.301	25.569	207.564
Valor libro al 31.03.2011	<u>127.507</u>	<u>19.948</u>	<u>27.534</u>	<u>174.989</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

**(11) Propiedades, Planta y Equipo, continuación**

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

	<b>Vehículos</b> M\$	<b>Muebles y equipo de oficina</b> M\$	<b>Hardware</b> M\$	<b>Propiedades, planta y equipo, neto</b> M\$
<b>Costo:</b>				
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	140.146	432.058	528.367	1.100.571
Adiciones	141.756	-	28.629	170.385
Ventas	(72.506)	-	-	(72.506)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	209.396	432.058	556.996	1.198.450
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	(63.843)	(478.271)	(467.132)	(1.009.246)
Bajas	59.638	-	-	59.638
Gasto por Depreciación	(44.494)	67.512	(64.296)	(41.278)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(48.699)	(410.759)	(531.428)	(990.886)
Valor libro al 01.01.2010	76.303	(46.213)	61.235	91.325
Valor libro al 31.12.2010	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 marzo de 2011

**(12) Impuestos Corrientes y Diferidos**

**(a) Pasivos por impuestos Corrientes**

Los pasivos por impuestos corrientes están compuestos por el siguiente detalle:

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Impuesto a la renta	2.264.044	1.817.473	1.772.885
Pagos provisionales mensuales	<u>(2.238.697)</u>	<u>(1.781.897)</u>	<u>(1.270.685)</u>
Totales	<u><u>25.347</u></u>	<u><u>35.576</u></u>	<u><u>502.200</u></u>

El gasto registrado por el citado impuesto en el estado de resultados integrales consolidado correspondiente al ejercicio 2010, es el siguiente:

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gastos por impuestos corrientes a la renta		
Gasto por impuesto corriente	(446.571)	(1.817.473)
Ajustes al impuesto del periodo anterior		105.788
Total gasto por impuestos corrientes, neto	<u>(446.571)</u>	<u>(1.711.685)</u>
Gastos por impuesto diferido		
Creación y reverso de diferencias temporarias		663.365
Total gasto por impuesto diferido, neto		<u>663.365</u>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	<u>(446.571)</u>	<u>(1.048.320)</u>



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (12) 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 período 2011:

	Saldo al 01.01.2011 M\$	Reconocido en el resultado M\$	Saldo al 31.03.2010 M\$
<b>Tipos de diferencias temporarias:</b>			
Deterioro deudores incobrables	525.620	-	525.620
Castigos deudores incobrables	1.740.055	-	1.740.055
Comisiones por devengar	92.418	-	92.418
Otros	88.809	-	88.809
Totales	2.446.902	-	2.446.902

Movimiento en impuestos diferidos reconocidos durante el período ejercicio 2010:

	Saldo al 01.01.2010 M\$	Reconocido en el resultado M\$	Saldo al 31.12.2010 M\$
<b>Tipos de diferencias temporarias:</b>			
Deterioro deudores incobrables	575.822	(50.202)	525.620
Castigos deudores incobrables	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 marzo de 2011

### (12) Impuestos Corrientes y Diferidos, Continuación

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

	<b>31.03.2011</b>		<b>31.12.2010</b>	
	%	M\$	%	M\$
Utilidad del periodo		1.894.603		9.006.968
Total gasto por impuesto a la renta	<u>19,07</u>	<u>446.571</u>	<u>10,43</u>	<u>1.048.320</u>
Utilidad excluyendo impuesto a la renta		<u>2.341.174</u>		<u>10.055.288</u>
<b>Conciliación de la tasa efectiva de impuesto:</b>				
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	<u>20,00</u>	<u>468.235</u>	<u>17,00</u>	<u>1.709.399</u>
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	-	-	(2,41)	(242.447)
Diferencia cambio tasa	-	-	(2,10)	(211.340)
Otras variaciones con Cargo por Impuestos Legales	<u>(0,93)</u>	<u>(21.664)</u>	<u>(2,06)</u>	<u>(207.292)</u>
<b>Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, total</b>	<u><b>(0,93)</b></u>	<u><b>(21.664)</b></u>	<u><b>(6,57)</b></u>	<u><b>(661.079)</b></u>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<u><b>19,07</b></u>	<u><b>446.571</b></u>	<u><b>10,43</b></u>	<u><b>1.048.320</b></u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### **(12) Impuestos Corrientes y Diferidos, Continuación**

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó en Chile la Ley N°20.455 “Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país”, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013. Como consecuencia de estos cambios transitorios en la tasa de impuesto a la renta, al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad ha reconocido un gasto por impuestos diferidos de M\$2.556.286.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

**(13) 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:

	31 de marzo 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\$
Banco BICE	10.062.136	-	10.062.136	10.083.132	-	10.083.132	3.735.867	-	3.735.867
Banco de Chile	10.456.401	9.619.134	20.075.536	20.166.364	-	20.166.364	8.918.557	1.000.000	9.918.557
Banco Crédito e Inversiones	14.162.166	-	14.162.167	13.938.735	-	13.938.735	10.729.976	-	10.729.976
Banco Security	10.918.639	3.152.351	14.070.991	12.943.528	-	12.943.528	4.142.367	-	4.142.367
Banco Internacional	4.532.670	-	4.532.671	6.558.350	-	6.558.350	3.125.691	-	3.125.691
Corpbanca	3.112.179	-	3.112.180	3.057.009	-	3.057.009	-	-	-
Larraín Vial	10.042.137	-	10.042.138	14.873.827	-	14.873.827	-	-	-
Total préstamos que devengan intereses	<u>63.286.328</u>	<u>12.771.485</u>	<u>76.057.813</u>	<u>81.620.945</u>	<u>-</u>	<u>81.620.945</u>	<u>30.652.458</u>	<u>1.000.000</u>	<u>31.652.458</u>

**Término y calendario de reembolso de la deuda**

	Moneda	Tasa de Interés Efectiva	Año Vencimiento	31.03.2010	31.12.2010	01.01.2010
				Valor nominal M\$	Valor nominal M\$	Valor nominal M\$
Préstamos bancarios no Garantizados	CLP	7%	2011	76.057.813	81.620.945	31.652.458
Total Préstamos que Devengan Intereses				<u>76.057.813</u>	<u>81.620.945</u>	<u>31.652.458</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

**(13) Otros Pasivos Financieros Corrientes, continuación**

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Análisis vencimientos</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Valor nominal</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Préstamos bancarios no Garantizados vencimientos 1 a 3 meses	33.099.864	35.985.597
Préstamos bancarios no Garantizados vencimientos 4 a 12 meses	30.186.464	45.635.348
Préstamos bancarios no Garantizados vencimientos superior a 12 meses	12.771.485	-
<b>Total Préstamos que Devengan Intereses</b>	<u>76.057.813</u>	<u>81.620.945</u>

**(14) 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 periodos correspondiente a financiamiento de leasing financiero con opción de compra.

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial al 1 de enero	175.615	471.894
Forma lineal, durante el transcurso del plazo del arrendamiento		
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables		
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, hasta un año,		
Arrendatarios	50.541	46.445
Pagos mínimos futuros de arrendamiento no cancelable, a más de un año y		
menos de cinco años, arrendatarios	<u>92.786</u>	<u>129.170</u>
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios, total	<u>143.326</u>	<u>175.615</u>
Cuotas de arrendamientos y subarrendos reconocidas en el estado de		
resultados, total	<u>143.326</u>	<u>175.615</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (14) Arrendamientos Financieros, continuación

#### (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:

	31.03.2010	31.12.2010
	M\$	M\$
Menos de un año	101.504	110.105
Entre un año y cinco años	-	18.350
Más de cinco años	-	

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

	31.03.2010	31.12.2010
	M\$	M\$
Menos de un año	787	391
Entre un año y cinco años	-	-
Más de cinco años	787	391

### (15) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

	31.03.2010	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Otras cuentas por pagar comerciales	2.063.531	4.009.254	3.990.587
Dividendos mínimos	2.702.090	2.702.090	-
Impuesto único por pagar	109.203	111.196	187.701
Leyes sociales	17.079	25.940	23.922
Otros	143.957	77.332	83.294
Totales	<u>5.035.860</u>	<u>6.925.812</u>	<u>4.285.504</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (16) Patrimonio y Reservas

El capital emitido de la Sociedad al 31 de marzo 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 sus subsidiarias.

#### Planeación de capital:

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

#### 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:

- De acuerdo a la política global, cualquier pago de dividendos debe tener, además de las aprobaciones locales legales necesarias, una aprobación de la Junta Directiva de la Casa Matriz o cualquier autoridad delegada para ello. En los países que sea necesario, la entidad local también solicitará aprobación del regulador.
- Por disposición de Casa Matriz, la Compañía en Chile no ha pagado dividendos en los últimos años.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (16) Patrimonio y Reservas, continuación

#### Razón de endeudamiento:

- La razón de endeudamiento de la compañía al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 registró el siguiente nivel:

CLPmm	Marzo 2011	Diciembre 2010
Patrimonio consolidado	57.049	55.155
Deuda consolidada	76.058	81.621
Ratio de Capital	1,33	1,48

Cómo se puede observar la Compañía mantiene un nivel de endeudamiento de 1,33 veces al 31 de marzo de 2011 (1,48 veces al 31 de diciembre 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.

### (17) Ingresos de Actividades Ordinarias

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

	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Ingreso financiamiento	4.765.431	4.024.093
Consignación	1.080.232	537.896
Servicios de evacuación de clientes	-	1.302.875
Comisiones	356.355	293.475
Otros	409.390	353.151
Total	<u>6.611.408</u>	<u>6.511.490</u>

### (18) Costo de Ventas

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

	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Gastos financieros	<u>1.464.265</u>	<u>1.195.683</u>
Total	<u>1.464.265</u>	<u>1.195.683</u>



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (19) Gastos del Personal

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

	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Sueldos	447.919	323.722
Otros beneficios a corto plazo	15.000	15.860
Total	<u>462.919</u>	<u>339.582</u>

### (20) Gastos de Administration

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

	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Salarios, beneficios	(462.919)	(339.582)
Gastos de oficina	(100.296)	(107.887)
Gastos de viaje	(10.789)	(13.570)
Gastos legales	(108.969)	(20.805)
Deterioro cuentas por cobrar	(339.376)	(1.225.100)
Otros	(1.768.789)	(1.798.606)
Total	<u>(2.791.138)</u>	<u>(3.505.550)</u>

### (21) Activos y Pasivos Contingentes

La Sociedad no presenta contingencias que informar.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (22) Explicación de la Transición a las NIIF

Como se indica en Nota 2(a) estos son los primeros estados financieros consolidados del Grupo preparados conforme 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.

#### Conciliación del patrimonio neto consolidado

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

	31.12.2010 M\$	31.03.2010 M\$	1.01.2010 M\$
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, expresado en PCGA anteriores	57.774.020	50.278.210	48.788.821
Efecto de transición a las NIIF	<u>(2.742.139)</u>	<u>(38.538)</u>	<u>(37.007)</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora en NIIF	<u>55.031.881</u>	<u>50.239.672</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)	(38.538)	(37.007)
Reconocimiento de provisión para dividendos Mínimos	<u>(2.702.090)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Totales	<u>(2.742.139)</u>	<u>(38.538)</u>	<u>(37.007)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### (22) Explicación de la Transición a las NIIF, Continuación

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 hiperinflacionarios. 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, el 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.
- (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 79°.- “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.”

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

**(22) Explicación de la Transición a las NIIF, Continuación**

**Conciliación de resultados del período terminado el 31 de marzo de 2010**

	<b>PCGA anterior M\$</b>	<b>Ajuste saldos M\$</b>	<b>IFRS M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	6.511.490	-	6.511.490
Costos de ventas	(1.195.683)	-	(1.195.683)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>5.315.807</b>	<b>-</b>	<b>5.315.807</b>
Gastos de administración	(3.505.550)	-	(3.505.550)
Resultados por unidades de reajuste	-	(14.430)	(14.430)
Corrección monetaria	(974.245)	974.245	-
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>836.012</b>	<b>-</b>	<b>1.795.826</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(305.290)	-	(305.290)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>530.722</b>	<b>-</b>	<b>1.490.536</b>

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

	<b>PCGA anterior M\$</b>	<b>Ajuste saldos M\$</b>	<b>IFRS M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	26.671.348		26.671.348
Costos de ventas	(10.752.201)	-	(10.752.201)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>15.919.147</b>	<b>-</b>	<b>15.919.147</b>
Gastos de administración	(5.878.281)	-	(5.878.281)
Resultados por unidades de reajuste	-	14.422	14.422
Corrección monetaria	(1.204.680)	1.204.680	-
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>8.836.186</b>	<b>1.219.102</b>	<b>10.055.288</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.048.320)	-	(1.048.320)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>7.787.866</b>	<b>1.219.102</b>	<b>9.006.968</b>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

### **(23) Medio Ambiente**

La Sociedad no ha realizado desembolsos relacionados con Medio Ambiente.

### **(24) 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 significativamente los resultados y patrimonio de la Sociedad.