
Memoria Anual 2011



supp expression persuasion specialized circumstances is days ying or isin eral- istle- ribut taile kl ca crea

GMAAC

INDICE

1. CARTA DEL PRESIDENTE
2. IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD
3. DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS
4. PROPIEDAD Y CONTROL DE LA SOCIEDAD
5. ADMINISTRACION Y PERSONAL
6. REMUNERACIONES
7. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A.
8. FACTORES DE RIESGO
9. POLITICA DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
10. UTILIDAD DISTRIBUIBLE
11. POLITICA DE DIVIDENDOS
12. TRANSACCIONES SOBRE ACCIONES
13. INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES
14. SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS
15. DECLARACION DE RESPONSABILIDAD
16. ESTADOS FINANCIEROS
17. ANALISIS RAZONADO
18. HECHOS RELEVANTES

GMAC

supp expression persuasion specialized circumstances is days ying or isin eral- istle- ribut taile kl ca crea

GMAAC

1. CARTA DEL PRESIDENTE

El año 2011 alcanzó cifras que sobrepasaron con creces las expectativas de la industria, reflejando un segundo año de crecimiento para el mercado automotriz en Chile. Atrás queda la turbulencia provocada por la crisis económica de 2009, que generó una fuerte contracción en las ventas con respecto a años anteriores. Pese a que la cifra esperada para el año 2011 era del orden de las 300,000 unidades, similar a los niveles alcanzados el año 2010, el mercado logró un record en la venta de vehículos nuevos, llegando a comercializar más de de 330.000 unidades. Lo anterior se explica gracias a un incremento de la actividad económica, disponibilidad de productos financieros, a la estabilidad de los precios del mercado nacional junto con la consolidación de las expectativas de los agentes del mercado.

En consideración del gran nivel de ventas que el mercado automotriz genera, el financiamiento para la adquisición de estos vehículos es un factor de gran relevancia para cada uno de los actores de la industria, donde más del 80% de las ventas se realiza a través de créditos, incentivando la creación y desarrollo de productos, fuentes y opciones de financiamiento.

Nuestra compañía y su filial, dedicadas al financiamiento retail y el otorgamiento en consignación de vehículos para la marca Chevrolet en Chile, ha sido uno de los principales actores del mercado. Durante los más de 30 años de operación local, GMAC ha marcado un claro liderazgo en el financiamiento automotriz, ofreciendo a las personas acceso al mercado automotriz mediante una estrategia de negocios basada en la identificación de las distintas necesidades de los clientes del sector, diseñando planes de financiamiento *ad hoc*, ofreciendo a sus clientes un producto cuyas características permiten diferenciarlo del crédito bancario tradicional, operando en conjunto con GM y su red de concesionarios, nuestros socios estratégicos.

El año 2012 muestra desde sus inicios signos de una consolidación de la tendencia de los últimos años. En un mundo con señales de comportamiento mixto, pero con positivas cifras locales tanto de crecimiento del producto interno bruto como del empleo, esperamos un panorama favorable para la industria, con proyecciones de

ventas, creación de planes y opciones de financiamiento innovadoras, que nos permitirán mantener el liderazgo y consolidar una tendencia creciente del mercado.

Les saluda muy cordialmente

María Gabriela Nallar Kauak

Presidente

GMAAC

2. IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

RAZÓN SOCIAL

GMAC Comercial Automotriz S.A.

CONSTITUCIÓN

Mayo de 1980

R.U.T.

94.050.000-1

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima cerrada

GIRO

Venta de vehículos motorizados

INSCRIPCIÓN SVS

El Emisor se encuentra actualmente inscrito en el Registro de Valores de la SVS bajo inscripción n° 1080

DIRECCIÓN

Avenida Apoquindo 3721, oficina 31

TELÉFONO

56-2-3381604

GMAC

FAX

56-2-2070908

DI RECCIÓN ELECTRÓNICA

www.gmac.cl

CASILLA DE CORREO ELECTRÓNICA

gmac.chile_inversionistas@gmacfs.com

GMAC

3. DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Por escritura pública de fecha 14 de mayo de 1980, suscrita ante el Notario Público de Santiago don Víctor Bianchi Pacheco, Suplente del Titular don Andrés Rubio Flores, se constituyó la sociedad anónima "GMAC Comercial Automotriz Chile S.A.". La escritura de constitución fue modificada por escritura pública de fecha 10 de junio de 1980, otorgada ante el Notario Público Víctor Bianchi Pacheco, Suplente del Titular don Andrés Rubio Flores, de conformidad a las exigencias formuladas por la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio en la tramitación de la constitución de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A.

Su existencia fue aprobada por resolución de existencia número doscientos noventa y tres - S, de fecha veintitrés de junio 1980, otorgada por la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio. El certificado de dicha resolución fue inscrito a fojas 8832, número 4261 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1980 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 28 de junio del mismo año.

A contar de la fecha de su constitución, la Sociedad ha sido modificada en virtud de las siguientes escrituras públicas:

1) Por escritura pública de fecha 28 de junio de 1982, otorgada en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores, en virtud de la cual se acordó adecuar los estatutos de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. a las disposiciones relativas a sociedades anónimas contenidas en la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas. El extracto de la referida escritura fue inscrito a fojas 11398, número 6424 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1982, y publicado en el Diario Oficial con fecha 8 de julio de 1982.

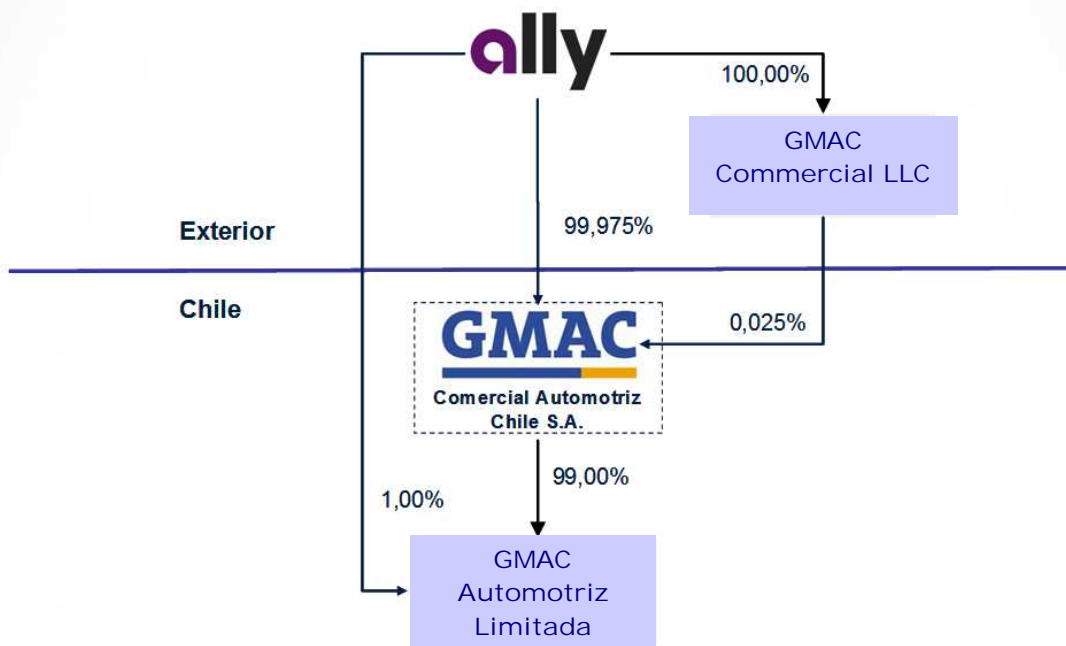
GMAC

2) Por escritura pública de fecha 2 de agosto de 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso, Repertorio Número 5285-2007, en virtud de la cual se modificó el objeto de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. El extracto de la referida escritura fue inscrito a fojas 34718, número 24784 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2007, y publicado en el Diario Oficial con fecha 29 de agosto de 2007.

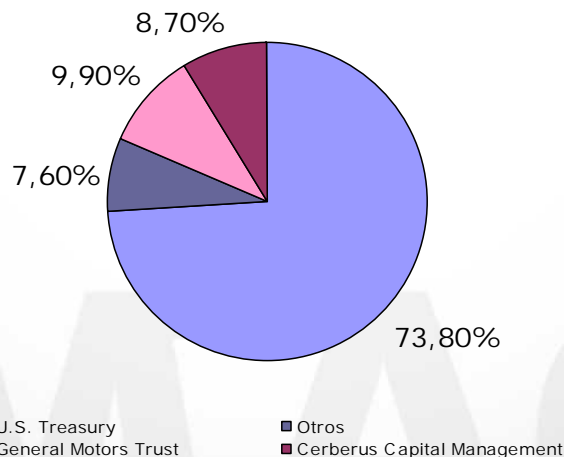
GMAC

4. PROPIEDAD Y CONTROL DE LA SOCIEDAD

A diciembre de 2011 la estructura accionaria de la Compañía es la siguiente:



Por su parte, los accionistas de Ally Inc. son los siguientes:



5. ADMINISTRACION Y PERSONAL

Al diciembre de 2011 la compañía cuenta con 65 empleados. El directorio y equipo gerencial de GMAC está conformado por las siguientes personas:

<u>Directorio</u>		<u>Administración</u>	
<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>
Maria Gabriela Nallar K	Presidente	Vinitius Cavalcanti Soares	Gerente General
Vinitius Cavalcanti Soares	Director	Maria Gabriela Nallar K	Gerente de Finanzas
M. Isabel Cisternas	Director	Sofia Nahum E.	Gerente de Operaciones
		M. Isabel Cisternas F.	Gerente Comercial
		Scarlett Keidong	Gerente de Cobranzas
		Jorge Zamora T.	Gerente de Riesgo
		Marcelo Soto P.	Gerente de Credito
		Rubén Rodriguez	Tesorero

6. REMUNERACIONES

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 Compañía, considerando para estos fines a la alta Gerencia.

Al 31 de diciembre de 2011, la gerencia superior de la Compañía se conformó por 8 Gerentes. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011, estos individuos recibieron M\$274.311 por concepto de sueldos y salarios.

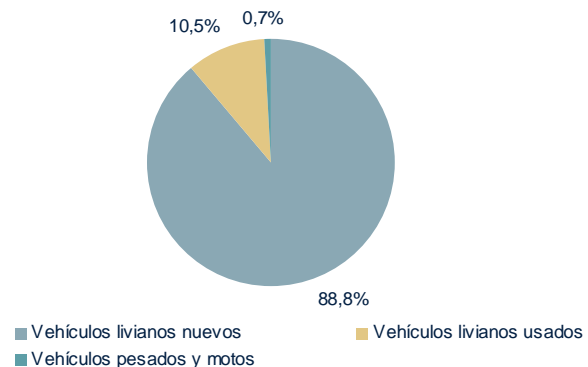
GMAC

7. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE GMAC CHILE AUTOMOTRIZ S.A.

GMAC Chile es una empresa reconocida en el mercado de financiamiento automotriz, contando con más de 31 años de experiencia en el mercado local. Su estrategia de negocio se basa en la identificación de las distintas necesidades de los clientes del sector automotriz, específicamente de la marca Chevrolet, y el diseño de planes de financiamiento *ad hoc* al perfil de los mismos.

GMAC Chile se especializa en el financiamiento automotriz, otorgando créditos y leasing a personas naturales y empresas para la adquisición de vehículos livianos y pesados. La Compañía, a través de su filial, provee la consignación de inventarios a concesionarios automotrices.

Composición de las Colocaciones 2011



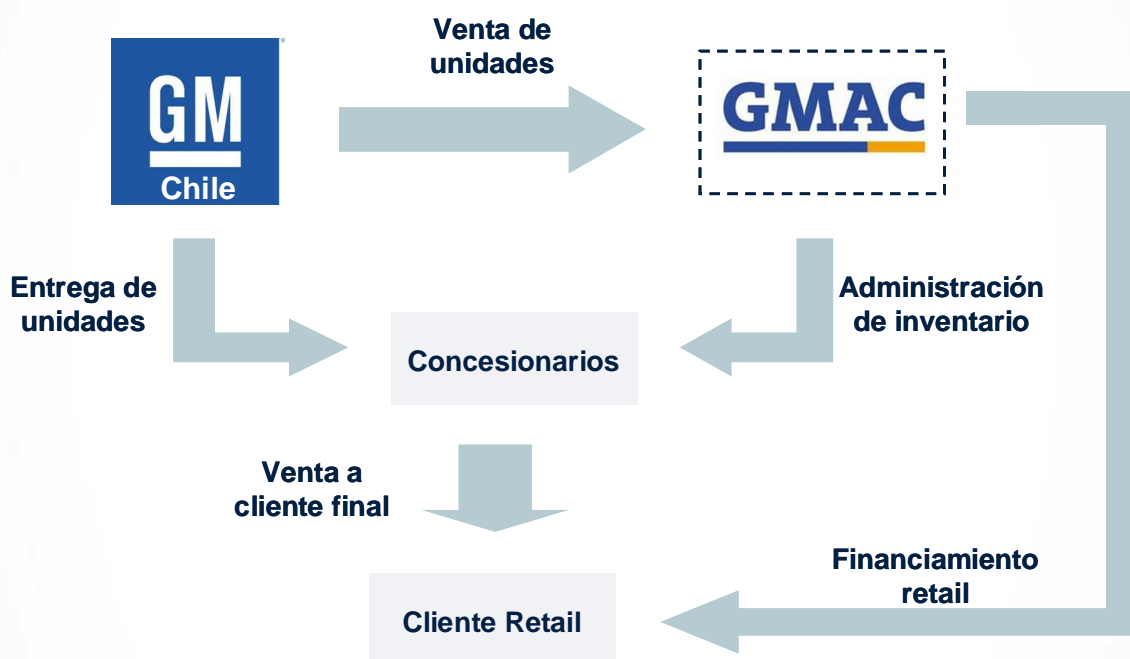
Fuente: La Compañía

Estrategia de Negocios

El éxito de GMAC Chile y su filial, no sólo radica en la posibilidad de ofrecer financiamiento automotriz y leasing a los clientes finales de los concesionarios de automóviles, sino que además se distingue por ofrecer sistemáticamente una amplia gama de productos y servicios disponibles para los concesionarios, hecho que lo diferencia del financiamiento otorgado por la banca tradicional.

Las dos líneas de negocio que funcionan en Chile a través de GMAC y su filial son: Plan Mayor o Wholesale que otorga cupo de unidades o inventario para los concesionarios de la red Chevrolet; y Plan Menor o Retail, que consiste en la originación y entrega de créditos a los compradores finales de los vehículos. Adicionalmente GMAC Chile ofrece diferentes alternativas de seguros para el aseguramiento del vehículo comprado.

Modelo de Negocios



Línea de Negocio Plan Mayor o Wholesale

Buscando apoyar el curso de los negocios de los concesionarios, GMAC Chile y su filial han ofrecido consistentemente servicios por 31 años a los diferentes concesionarios de GM en Chile. El funcionamiento de esta línea de negocio es realizado por GMAC Automotriz LTDA, filial perteneciente en un 99% a GMAC Comercial Automotriz S.A.

Al la fecha GM Chile cuenta con 13 concesionarios en el país, quienes a su vez cuentan con más de 67 puntos de venta. La Compañía mantiene una amplia y profunda relación de negocios con los concesionarios, enfocada al desarrollo y venta de automóviles Chevrolet en el país.

Línea de Negocio Plan Menor o Retail

Los clientes finales de esta línea de negocio reciben un amplio portafolio de opciones de financiamiento. La Compañía, a través de su larga experiencia en el mercado local y global, se ha especializado en la oferta de créditos automotrices, ofreciendo herramientas para promover e incrementar la venta de vehículos a través de los planes de financiamiento y, con ello, incrementar los márgenes de utilidad de todos los concesionarios GM.

Prueba de ello es que a diciembre de 2011, Ally a nivel global financió 2.29 millones de automóviles en el mundo (incluyendo créditos y leasing), equivalentes a USD 44.000 millones de activos aproximadamente.

El negocio de GMAC Automotriz en Chile se basa en originar créditos bajo los lineamientos corporativos de riesgo, buscando un adecuado crecimiento y rentabilidad de los activos. A cierre de 2011, GMAC Chile cuenta con más de 33.000 clientes a lo largo del país. Esto le permite a la Compañía tener un portafolio de activos muy atomizado que disminuye los riesgos de concentración.

GMAC

8. FACTORES DE RIESGO

En el plano local, la Compañía y su filial están expuestas a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- *Riesgo de crédito:* GMAC Chile ha implementado una serie de políticas para identificar, medir, monitorear y mitigar el riesgo de crédito 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.

- *Riesgo de liquidez:* se entiende por Riesgo de liquidez la "contingencia 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 financiamiento". Los objetivos de la gestión del riesgo de liquidez son:
 - a. Mantener liquidez suficiente para atender de forma oportuna, eficiente y suficiente las obligaciones adquiridas, así como las necesidades de caja para el normal funcionamiento del negocio.
 - b. Mantener la capacidad de financiamiento para sustentar el crecimiento deseado.
 - c. Garantizar el acceso a fuentes de financiamiento alternativas en caso de crisis.
 - d. Garantizar el cumplimiento de los requerimientos regulatorios.

La compañía 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.

- *Riesgo de mercado:* se entiende por Riesgo de Mercado la posibilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la disminución de valor de portafolios o caídas de 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.

Con el fin de mitigar el riesgo de mercado, la Compañía busca tener una estructura de financiamiento alineada con la estructura del activo, es decir, en términos de tasa (fija o variable) y plazo (duración de los activos). Esta composición es revisada de manera mensual en el reporte corporativo de gestión/planeación de liquidez.

- *Riesgo operacional:* El proceso de Control de Gestión dispone de numerosas herramientas dentro de las que se encuentran los manuales de políticas y procedimientos, locales y corporativos, auditoría Interna corporativa y local, Auditorías Financieras anuales externas:
 - a. Fuerte control de riesgo en el Área de Generación de Negocios.
 - b. Prevención y detección de fraudes: implementación de procesos y políticas que definen una estructura interna para la detección y prevención de fraudes.
 - c. Reducción del riesgo de fraude: implementación de la herramienta "Fraud Watch Tool", con el fin de alertar a la Compañía sobre potenciales casos de fraude.

GMAAC

9. POLITICA DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

La política de inversiones de GMAC Chile está definida de acuerdo a los lineamientos definidos en la política global de inversión y cobertura de Ally Financial Inc. (Global Investing and Hedging Policy). Esta política global aplica para todas las filiales internacionales de Ally Financial Inc., incluyendo Chile.

Los objetivos generales de la política global son:

- Preservar el capital de la inversión, buscando tener el la menor cantidad de días con rentabilidad negativa.
- Manejar la liquidez necesaria para suplir las necesidades de la compañía
- Maximizar el retorno sobre la liquidez, buscando sobretodo una estabilidad en la rentabilidad
- Asegurar que los recursos no están invertidos en un solo tipo de inversión o contraparte
- Usar políticas de cobertura (cuándo sea necesario) para mitigar riesgos de mercado o tasa de interés.
- Manejar el riesgo de tasa de interés y concentración de vencimientos
- Cumplir con las leyes aplicables y reglamentos en cuanto a actividades de inversión y cobertura.

De acuerdo a la política global y autorizaciones, GMAC Chile puede utilizar sus excesos de caja para invertirlos en alternativas "a la vista", en nuestro caso cuentas corrientes, de ahorros o fondos mutuos. Con esto, la subsidiaria en Chile, no puede invertir recursos en títulos de largo plazo, acciones o tener portafolio de *Trading* y debe buscar optimizar los niveles de caja y sólo mantener el nivel adecuado para soportar el crecimiento diario de sus activos.

GMAC

10. UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La sociedad no presenta conceptos que ameriten una depuración de la utilidad del ejercicio 2011 para determinar la utilidad distribuible para el ejercicio, por lo cual está disponible para distribución el 100% de dicha utilidad, la cual alcanza la cifra de CLP\$10.611 millones.

11. POLITICA DE DIVIDENDOS

La Sociedad deberá distribuir anualmente como dividendo entre sus accionistas, a prorrata de sus acciones, a lo menos el treinta por ciento de las utilidades liquidas de cada ejercicio salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas.

12. TRANSACCIONES SOBRE ACCIONES

En el periodo transcurrido entre el 01 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011 no se han producido compras o ventas de acciones de la sociedad por parte del Presidente, Directores, Gerente General, Ejecutivos principales, Administradores e Inspectores de Cuentas.

GMAAC

13. INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES

No se han reportado hechos relevantes durante para al año 2011

14. SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 74 de las Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, no se recibieron comentarios respecto a la marcha de los negocios realizados entre el 01 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011 de parte de accionistas que posean o representen más del 10% de las acciones emitidas con derecho a voto.

GMAAC

15. DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz, conforme a la información que han tenido en su poder.

MARÍA GABRIELA NALLAR KAUK

RUT: 10.711.468-8

Director

MARIA ISABEL CISTERNAS FUENTES

RUT: 10.257.057-K

Director

VINITIUS CAVALCANTI SOARES

RUT: 21.178.003-7

Gerente General

GMAAC

16. ESTADOS FINANCIEROS



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.



Mariel Torres S.

Santiago, 26 de marzo de 2012

KPMG Ltda.

Estados Financieros bajo IFRS a diciembre de 2011

Estados Consolidados de Situación Financiera

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	31-12-2010	01-01-2010
		MS	Reclasificados MS	Reclasificados MS
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		86.173.221	84.533.395	68.455.157
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		69.971.357	59.306.728	55.649.416
Total activos		156.144.578	143.840.123	124.104.573



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
		MS	MS	MS
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		53.705.983	88.685.566	74.254.894
Pasivos no corrientes:				
Otros pasivos financieros, no corrientes	14	37.389.680	-	1.000.000
Total pasivos no corrientes		37.389.680	-	1.000.000
Total pasivos		91.095.663	88.685.566	75.254.894
Patrimonio:				
Capital emitido		246.454	246.454	246.454
Ganancias acumuladas		64.649.034	54.785.427	48.505.360
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		64.895.488	55.031.881	48.751.814
Participaciones no controladoras		153.427	122.676	97.865
Patrimonio total		65.048.915	55.154.557	48.849.679
Total pasivos y patrimonio		156.144.578	143.840.123	124.104.573



Estado Consolidados de Resultados Integrales

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	(6.779.519)	(5.837.783)
Ganancia bruta		20.029.958	17.049.913
Gastos de administración	21	(7.568.279)	(7.009.047)
Resultado por unidades de reajuste		273.921	14.422
Ganancia, antes de impuesto		12.735.600	10.055.288
Gasto por impuesto a las ganancias	13	(2.474.114)	(1.048.320)
Ganancia		10.261.486	9.006.968
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		10.230.735	8.982.157
Ganancia atribuible a participantes no controladores		30.751	24.811
Resultado integral		10.261.486	9.006.968
Otros resultados integrales		-	-
Resultados integral total		10.261.486	9.006.968
Ganancias por acción básica		2.565,37	2.251,74

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

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		(30.449)	(55.911)
Total ajustes por conciliación de ganancia		(7.658.299)	(20.496.065)
Intereses recibidos		(429.741)	(141.173)
Intereses pagados		6.096.204	4.169.019
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación		8.238.899	(7.486.062)
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		471.964	(76.862)

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 periodo		<u>4.276.701</u>	<u>4.751.656</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		<u>9.235.487</u>	<u>4.276.701</u>

GMAC

17. ANALISIS RAZONADO

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

Liquidez

	Dic-11	Dic-10
Liquidez Corriente	1.60x	0.95x
Razon Acida	1.08x	0.55x

La liquidez corriente presento un incremento del 68,3%, generando por un aumento de nivel de caja y un mejoramiento del perfil de deuda

Endeudamiento

	Dic-11	Dic-10
Leverage	1.40x	1.61x
Leverage Bancario	1.29x	1.48x

A Diciembre de 2011 la compañía experimentó una mejora en el indicador de Pasivo/Patrimonio Total a consecuencia de las ganancias acumuladas durante el año, mientras que el Leverage Bancario disminuyó en un 12.8% producto de mayor financiamiento con recursos propios

GMAAC

Rentabilidad

	Dic-11	Dic-10
ROA	6.57	6.26
ROE	15.78	16.33

Los ratios de rentabilidad presentan un comportamiento mixto: el crecimiento del ROA se explica principalmente por una mejora en la eficiencia de la compañía, mientras que el ROE disminuye producto del incremento de la retención de utilidades.

Activos y Calidad de Activos

	Dic-11	Dic-10
Total Activos (M\$)	156,144,578	143,840,123
Mora >90/Colocaciones Brutas	0.42%	0.65%
Mora >90/Patrimonio	0.84%	1.31%
Provisiones/Mora >90	2,904.78%	433.76%

La compañía registro durante el 2011 un crecimiento del 8,55% en sus activos totales equivalentes a \$12,304.4 millones. Este incremento es consecuencia de las estrategias implementadas y el crecimiento de la industria automotriz chilena.

El indicador de mora presenta una mejora de 314 puntos base frente al cierre del año 2010, en adición a la disminución de la mora sobre 90 días.

GMAAC

Resultados

Todas las cifras en M\$

	Dic-11	Dic-10
Ingreso de Actividades Ordinarias	26.809.477	22.887.696
Costos de Ventas	(6.779.519)	(5.837.783)
Ganancia Bruta	20.029.959	17.049.913
Gastos de Administración	(7.568.279)	(7.009.047)
Resultados de Explotación	10.261.487	9.006.968

El resultado de explotación aumentó un 14% producto de un incremento en los Ingresos de Actividades Ordinarias de un 17% para el periodo y una disminución en los Gastos de Administración del 8% debido a la optimización de gastos.

GMAAC

18. HECHOS RELEVANTES

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

GMAAC