

---

**Memoria Anual**  
2012

supp expression persuasion specialized circumstances is days ying or isin eral- istle- ribut taile akly 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. INFORMACION SOBRE FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES
11. UTILIDAD DISTRIBUIBLE
12. POLITICA DE DIVIDENDOS
13. TRANSACCIONES SOBRE ACCIONES
14. INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES
15. SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS
16. DECLARACION DE RESPONSABILIDAD
17. ESTADOS FINANCIEROS
18. ANALISIS RAZONADO
19. HECHOS RELEVANTES

GMAC

## 1. CARTA DEL PRESIDENTE

Hemos finalizado un nuevo ejercicio y en consecuencia tengo el agrado de informar a ustedes los estados financieros correspondientes al año 2012.

Comenzamos el 2012 con grandes desafíos, enfrentando un mercado que presentaba desconfianza, principalmente por factores de riesgo e incertidumbre del entorno internacional, lo cual también impactó negativamente las perspectivas para la industria automotriz. Sin embargo, con el correr del año, las perspectivas fueron corregidas positivamente, culminando un año levemente superior al anterior.

Además de los factores externos, nuestra compañía enfrentó durante el año pasado un proceso de venta para cumplir con los acuerdos tomados por el Gobierno de los Estados Unidos, proceso que estuvo caracterizado por un exitoso Road Show de GMAC frente a potenciales inversionistas locales y extranjeros. Finalmente, al término del año recién pasado se informó el anuncio que Ally Financial Inc., sociedad matriz de GMAC Automotriz Chile S.A., había alcanzado un acuerdo para vender sus operaciones en Europa y América Latina, como también su participación en el Joint Venture en China, a General Motors Co. Este hecho ratifica la positiva gestión realizada por GMAC en los últimos años y la importancia estratégica que representa para General Motors y la red de distribuidores.

En lo particular, el año fue especialmente positivo para GMAC Chile, no sólo desde el punto de vista de resultados, sino también al afianzar su alianza con GM Chile, lo que les permite ser líderes indiscutidos del mercado automotriz y de financiamiento en nuestro país.

### INDUSTRIA

A comienzos de año los analistas esperaban una industria un 10% menor comparado al año anterior, sin embargo el mercado nacional una vez más mostró su dinamismo y consolidación al registrar un incremento de 1,4% en el segmento de vehículos livianos,

alcanzando 338.826 unidades. En relación al mercado de vehículos pesados (camiones y buses), el crecimiento alcanzó 6,2% durante el mismo periodo.

Nuestra compañía y su filial, dedicadas al financiamiento retail y el otorgamiento en consignación de vehículos para la marca Chevrolet y Opel en Chile, han sido uno de los principales actores del mercado. Durante los 32 años de operación local, GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. 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, y ofreciendo a sus clientes un producto cuyas características permiten diferenciarlo del crédito bancario tradicional.

#### RESULTADOS

Las acciones comerciales implementadas, así como una eficiente administración de los riesgos financieros y operacionales, permitieron cerrar el año con positivos resultados financieros.

EL resultado del ejercicio confirma las fortalezas y experiencia de su equipo gerencial, así como de todos sus trabajadores y sus eficientes procesos operacionales, que permiten a GMAC Chile mostrar los más altos indicadores de eficiencia de la industria.

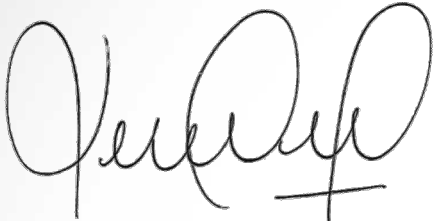
La experiencia y compromiso del equipo de trabajo se combina con el correcto desarrollo e implementación de acciones comerciales, un portafolio de productos especializados que satisface las necesidades del mayor Line-up de productos del mercado como es Chevrolet y Opel.

#### PROYECCION INDUSTRIA 2013

A diferencia del año anterior, las proyecciones para el ejercicio 2013 son positivas, lo que nos permite pronosticar un auspicioso año para la industria de financiamiento automotriz.

**GMAC**

Para finalizar, y en representación de nuestro Directorio, ratificamos nuestros agradecimientos y compromiso a Chevrolet y Opel, a la Red de Concesionarios y sus clientes finales y un reconocimiento a todos nuestros colaboradores.



MARIA ISABEL CISTERNAS FUENTES  
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

GMAC

## 2. IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

### RAZÓN SOCIAL

GMAC Comercial Automotriz Chile 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, Las Condes, Santiago, Chile

### TELÉFONO

56-2-23381604

GMAC

FAX

56-2-22070908

DIRECCIÓN ELECTRÓNICA

[www.gmac.cl](http://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, otorgada en la Notaría de Santiago de 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 en la Notaría de Santiago de 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 239-S, de fecha 23 de junio de 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.

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 Comercial Automotriz Chile S.A. mantiene en página web, a disposición de los accionistas, un ejemplar actualizado de sus estatutos.

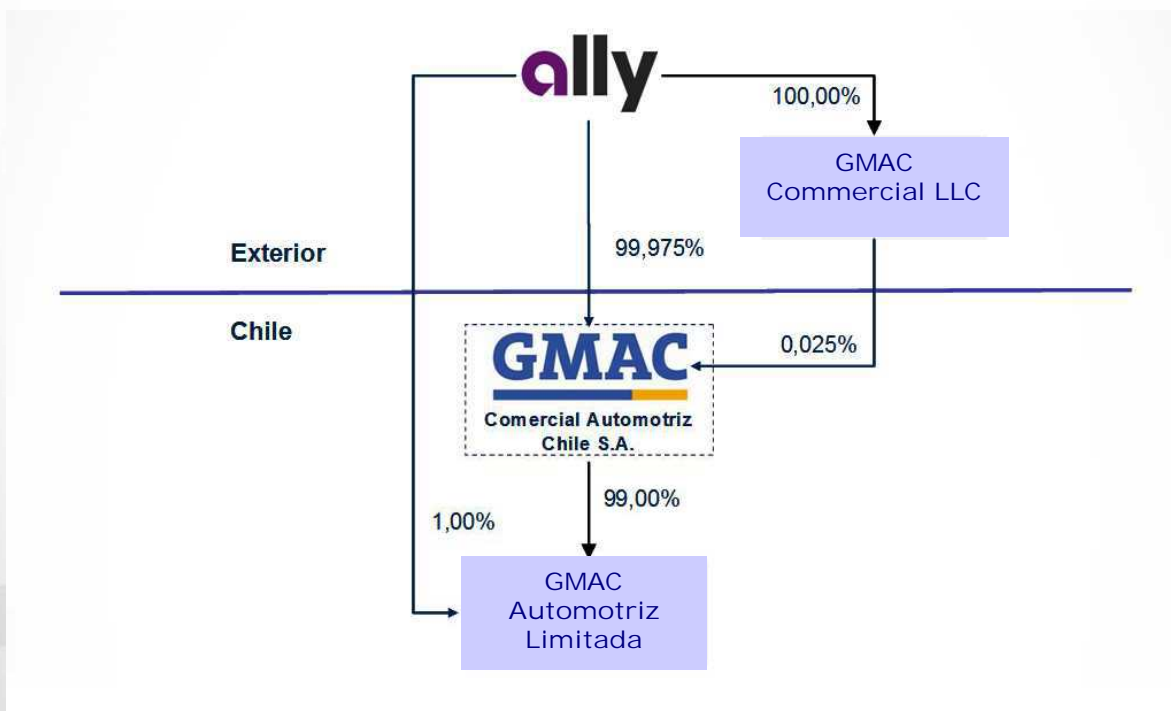
GMAC

## 4. PROPIEDAD Y CONTROL DE LA SOCIEDAD

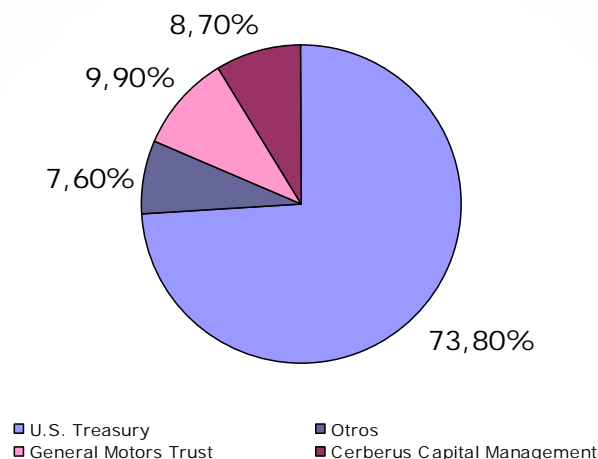
Los accionistas de la sociedad con sus respectivos porcentajes de participación al cierre del ejercicio se distribuyen de la forma descrita a continuación

Accionista	R.U.T	Acciones	
		Número	Distribución
Ally Financial Inc.	59.005.790-8	3.999	99,975%
GMAC Commercial LLC	59.176.460-8	1	0,025%

En consecuencia, a diciembre de 2012 la estructura accionaria de la Compañía es la siguiente:



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



El total de acciones suscritas y pagadas de la sociedad es 4.000, siendo el accionista controlador Ally Financial Inc., con un 99,975% de participación. A su vez, Ally Financial Inc. es controlada por el Tesoro de los Estados Unidos de América. En consecuencia, no hay personas naturales controladoras de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A., ya que ninguna tiene una participación suficiente como para asegurar la mayoría de los votos en las Juntas de Accionistas, elegir la mayoría de los Directores, como tampoco influir en forma decisiva en la administración de la sociedad, ni existen pactos de actuación conjunta para ejercer alguno de los poderes antes mencionados.



## 5. ADMINISTRACION Y PERSONAL

El directorio y equipo gerencial de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. está conformado por las siguientes personas:

### Directorio

Nombre	Cargo	R.U.T.	Profesión
María Isabel Cisternas Fuentes	Presidente	10.257.057-k	Ingeniero Comercial
María Gabriela Nallar Kauak	Director	10.711.468-8	Ingeniero Comercial
Marcelo Virgilio Soto Perretta	Director	8.350.250-9	Ingeniero Comercial
Sofía Paulette Nahum Enjem	Director Suplente	11.922.242-7	Ingeniero Comercial
Michael Stanley Kanarios	Director Suplente	442966625(*)	Ingeniero Civil Informatico
Ruben Rodriguez Castro	Director Suplente	23.739.819-k	Administrador de Empresas

(\*) Numero de pasaporte EEUU

(En cumplimiento con el oficio n° 19335 enviado por la SVS, la lista de directores incluidos en este documento esta actualizada a agosto de 2012)

### Administración

Nombre	Cargo	R.U.T.	Profesión
María Gabriela Nallar Kauak	Gerente General	21.178.003-7	Administrador de Empresas
Sofía Paulette Nahum Enjem	Gerente de Operaciones	11.922.242-7	Ingeniero Comercial
María Isabel Cisternas Fuentes	Gerente Comercial	10.257.057-k	Ingeniero Comercial
Scarlett Keidong Cornejo	Gerente de Cobranzas	10.323.786-6	Ingeniero Civil Informatico
Jorge Zamora Toro	Gerente de Riesgo	13.173.943-2	Ingeniero Civil Industrial
Marcelo Virgilio Soto Perretta	Gerente de Credito	8.350.250-9	Ingeniero Comercial
Rubén Rodríguez Castro	Tesorero	23.739.819-k	Administrador de Empresas

Al diciembre de 2012 la compañía cuenta con 55 empleados. El directorio y equipo gerencial de GMAC está conformado por las siguientes personas:

Gerentes y ejecutivos:	7
Profesionales y técnicos:	40
Trabajadores:	8

**GMAC**

## 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 2012, la gerencia superior de la Compañía se conformó por 7 Gerentes. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2012, estos ejecutivos recibieron M\$482.366 por concepto de sueldos y recibieron M\$8.571 por concepto de bonos (M\$443.959 durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 por concepto de sueldos y salarios).

GMAC

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

GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. (en adelante "GMAC Chile" o la "Compañía") es una compañía especializada en el financiamiento automotriz. GMAC Chile es filial de Ally Financial Inc. (en adelante "Ally"), una compañía de servicios financieros de Estados Unidos reconocida a nivel mundial.

Reseña de Ally Financial Inc.

Ally, anteriormente denominada GMAC Inc., es una empresa global de servicios financieros con operaciones por 183.000 millones de dólares en activos. Fundada en el año de 1919, Ally es una empresa líder en el mercado de servicios financieros automotrices con más de 90 años de experiencia en la colocación de productos financieros y servicios tanto a concesionarios de automóviles como a sus clientes finales. Asimismo, Ally es una de las compañías de hipotecas residenciales con mayor reconocimiento en los Estados Unidos de América. Durante el mes de diciembre de 2008, Ally obtuvo la calidad de "Bank Holding Company" conforme a la legislación de los Estados Unidos de América.

Dentro de las primordiales líneas de negocios de Ally se encuentran la colocación de servicios financieros en el rubro automotriz e hipotecario. En lo referente al negocio automotriz, Ally atiende a más de 18.000 concesionarios de automóviles con una amplia gama de servicios financieros y productos de seguros. Su enfoque de negocios, orientado a los concesionarios de automóviles, permite que Ally sea considerada como una de las compañías financieras predilectas de miles de concesionarios de automóviles. Ally cuenta con programas de incentivos especializados que han sido diseñados para que los concesionarios de automóviles dirijan su negocio a Ally.

Ally considera que la relación de largo plazo con General Motors Company ha contribuido al fortalecimiento de relaciones con miles de concesionarios de automóviles.

En lo referente al giro hipotecario, Ally es uno de los líderes en la originación y administración del segmento de cartera hipotecaria residencial en los Estados Unidos de América y Canadá.

El Tesoro de los Estados Unidos de América tiene una participación del 73,8% en el capital de Ally.

#### Historia en Chile

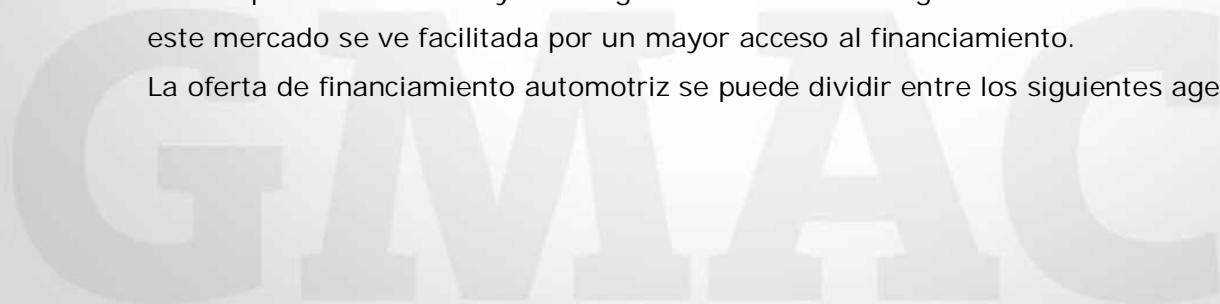
Constituida en el año 1980 como sociedad anónima cerrada, GMAC Chile surge como una entidad enfocada en promover, facilitar y desarrollar la comercialización de vehículos motorizados y los correspondientes equipos, componentes y repuestos de la marca General Motors Chile mediante operaciones de financiamiento que la ley y su objeto social le permiten llevar a cabo. Asimismo GMAC Automotriz Ltda, filial de la Compañía, ha ofrecido consistentemente durante los últimos 30 años cupo para la compra de unidades/inventario para los diferentes concesionarios de General Motors en Chile.

A diciembre de 2012, General Motors Chile cuenta con 11 concesionarios de automóviles en el país, quienes a su vez cuentan con más de 56 puntos de venta. La Compañía y su filial tienen una amplia y profunda relación de negocios con los concesionarios, enfocada al desarrollo y venta de automóviles marca Chevrolet y Opel. Durante los más de 30 años en los que GMAC Chile ha operado en el mercado local, la Compañía ha marcado un claro liderazgo en el financiamiento 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 crédito directo, cuyas garantías y beneficios especiales permiten diferenciarlo del crédito bancario tradicional, enfocando su estrategia en diseñar diversos productos financieros que permiten a distintos clientes acceder al mercado automotriz.

#### 7.1 Descripción del Sector Industrial

El mercado automotriz se compone principalmente de la comercialización de vehículos nuevos y usados, bienes de alto valor y uso prolongado en el tiempo, cuya venta se encuentra altamente relacionada con la disponibilidad de financiamiento. La decisión de compra de vehículos y la integración de nuevos segmentos de consumidores en este mercado se ve facilitada por un mayor acceso al financiamiento.

La oferta de financiamiento automotriz se puede dividir entre los siguientes agentes:





- Banca Tradicional: entrega de financiamiento a través de créditos de consumo, créditos automotrices o leasing
- Créditos directos otorgados por los mismos distribuidores de vehículos
- Entidades especializadas en la entrega de financiamiento automotriz: GMAC Chile participa en este segmento del mercado, el que generalmente está asociado a marcas o grupos de marcas automotrices.

Estas últimas entidades se caracterizan por poseer un amplio conocimiento del negocio automotriz, por su entendimiento del modelo operativo de los participantes y por ofrecer alternativas de financiamiento que satisfacen tanto la necesidad de los distintos distribuidores, así como de sus clientes finales, de contar con alternativas de financiamiento flexibles, con una alta calidad de servicio y que presenten menores tiempos de respuesta.

Los productos y servicios ofrecidos por los distintos participantes del mercado dependen en gran medida del tipo de vehículo financiado. El financiamiento de vehículos livianos, tanto comerciales como particulares, se obtiene a través de créditos, por lo que son las entidades especializadas las principales instituciones que otorgan el financiamiento. Por otro lado, la mayor parte de los vehículos pesados, y en menor medida algunos comerciales livianos, se financian vía leasing, negocio del que participan principalmente los bancos.

La industria automotriz chilena se compone principalmente de agrupaciones nacionales que poseen la representación de una o más marcas de vehículos en el país. A continuación se detallan las principales marcas automotrices y el peso relativo de ventas acumuladas de vehículos nuevos a diciembre 2012, de acuerdo al reporte presentado por la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC):

Marca	Pasajeros Y SUV	%	Comerciales	%	Total	%
Chevrolet	48.642	18,9%	8.596	10,5%	57.238	16,9%
Hyundai	31.691	12,3%	3.432	4,2%	35.123	10,4%
Nissan	19.617	7,6%	14.507	17,7%	34.124	10,1%
Kia	26.038	10,1%	2.878	3,5%	28.916	8,5%
Toyota	19.288	7,5%	7.274	8,9%	26.562	7,8%
Suzuki	16.977	6,6%	412	0,5%	17.389	5,1%
Otros	94.760	36,9%	44.714	54,7%	139.474	41,2%
<b>Total</b>	<b>257.013</b>	<b>100,0%</b>	<b>81.813</b>	<b>100,0%</b>	<b>338.826</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: ANAC

Las distintas marcas automotrices comercializan sus vehículos a través de un canal de distribución conformado mayoritariamente por empresas independientes, denominadas distribuidores, amparadas bajo un contrato de concesión que regula su actividad.

A nivel nacional, el mercado automotriz se compone por cerca de 250 distribuidores, con aproximadamente 450 puntos de venta. Estos distribuidores pueden comercializar más de una marca, especialmente en regiones, y en su mayoría venden vehículos tanto nuevos como usados, complemento esencial para desarrollar el negocio en forma integral.

#### 7.1.1 Mercado de vehículos nuevos

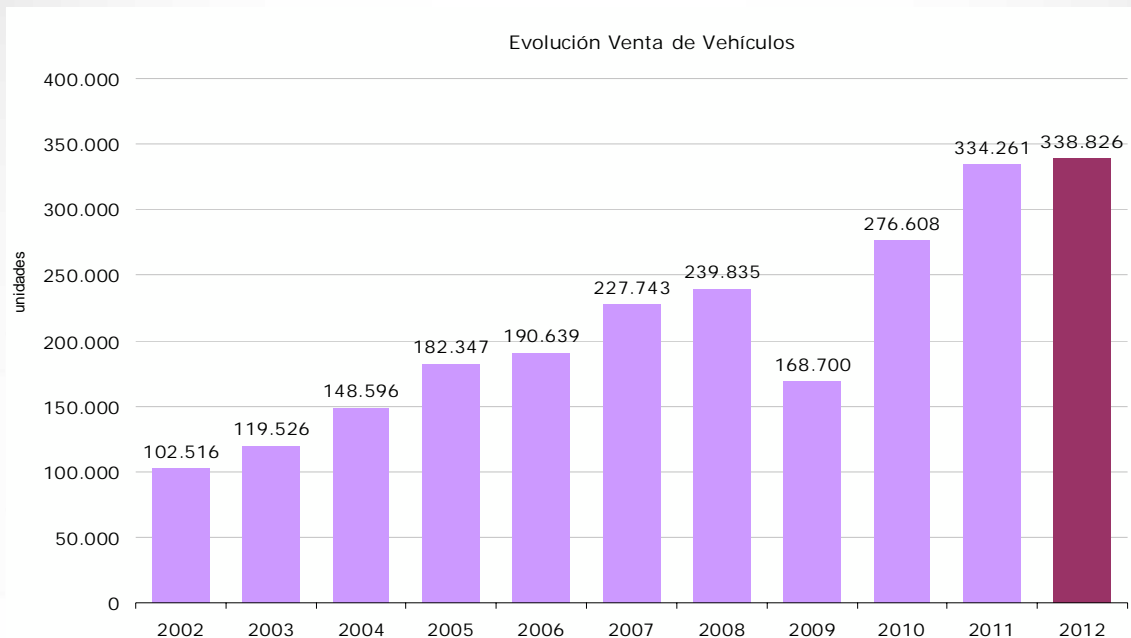
La venta de vehículos nuevos mostró una historia de crecimiento sostenido desde el año 2002 al 2008, año en que la crisis financiera mundial interrumpió este crecimiento, contrayendo las ventas durante el 2009 aproximadamente un 30% respecto del año anterior.

Durante el año 2012, según las cifras informadas por el Registro Nacional de Vehículos, las ventas de automóviles, vehículos comerciales y SUV, alcanzaron un nivel histórico de 338.826\* unidades, lo que representa un aumento de 1.4% en relación al año 2011, permitiendo a la industria mostrar para el período 2002-2012 una tasa anual de crecimiento superior al 12%.

\* Fuente: ANAC



Evolución Ventas Vehículos (unidades)



\*Fuente: CAVEM

La fuerte recuperación se explica principalmente por la mayor confianza de los consumidores, el desempeño de la economía, la disminución de la tasa de desempleo y la gran oferta crediticia.

Para el año 2013 se estima que la economía chilena continuará su trayectoria de crecimiento, lo que impacta positivamente las proyecciones del sector, con ventas estimadas en 350.000 unidades de vehículos pasajeros y comerciales livianos, con un 3,2% de incremento con respecto al año 2012. Se espera que la flexibilización y la mayor oferta de créditos con productos específicos continúen durante el año 2013 sustentando en parte el crecimiento del sector.

7.1.2 Negocio del financiamiento automotriz

Del total de vehículos nuevos que se financian, se estima que el 75% se realiza a través de créditos bancarios y/o crédito directo de los distribuidores. El 25% restante se realiza a través de entidades especializadas en financiamiento automotriz.

Durante el 2012, GMAC Chile registró una penetración del 26,4% en las ventas de la marca Chevrolet en Chile (entendida esta como el número de unidades

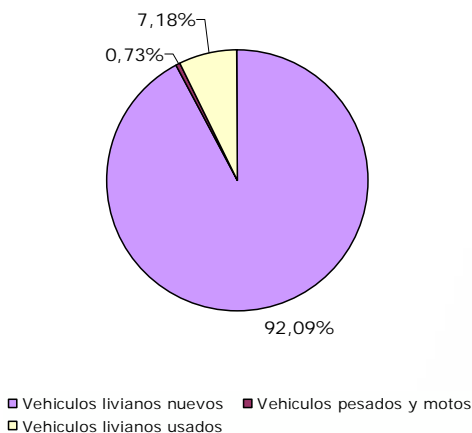
financiadas/total de ventas de GM en Chile). Sus principales competidores en el negocio del financiamiento automotriz son: (i) Forum Servicios Financieros, (ii) otras empresas financieras ligadas a automotoras (Mitsui, Masfin, Santander Consumer); (iii) cajas de compensación y (iv) algunas divisiones de financiamiento automotriz pertenecientes a conglomerados de retail (CMR Automotriz), además de bancos comerciales.

### 7.2 Descripción de las Actividades y Negocios

GMAC Chile es una empresa reconocida en el mercado de financiamiento automotriz, contando con más de 32 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.

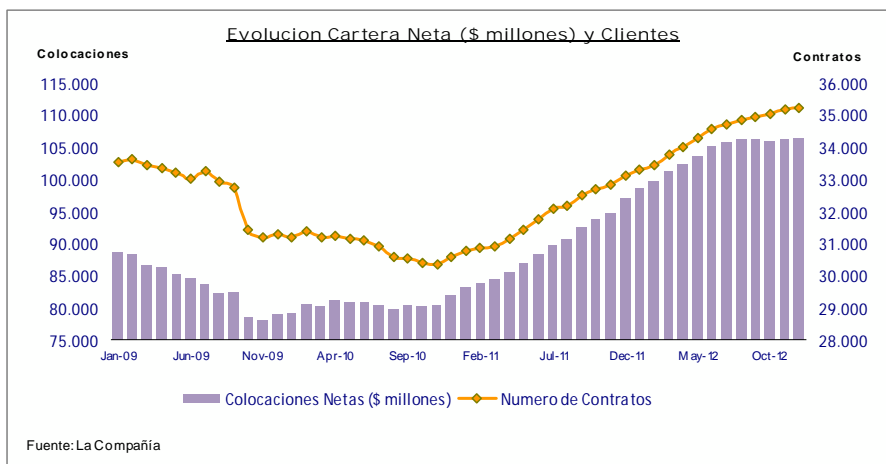
GMAC Chile se especializa en el financiamiento automotriz, otorgando créditos y leasing a personas naturales y empresas para la adquisición de vehículos livianos y pesados. La compañía, a través de su filial GMAC Automotriz Limitada, provee la consignación de inventarios a concesionarios automotrices.

Composición de las Colocaciones 2012



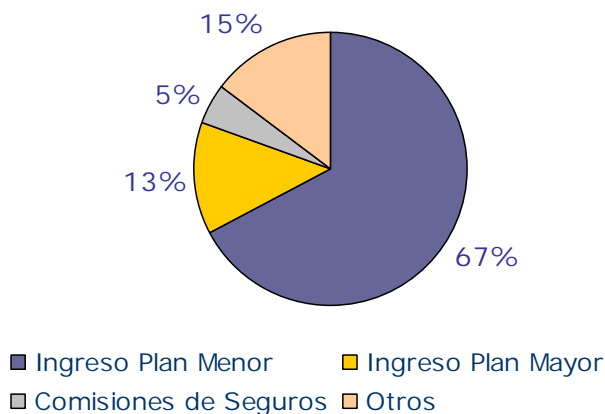
7.3 Desempeño Financiero

La Compañía ha presentado un crecimiento variable en el financiamiento de vehículos nuevos y usados; de ahí que sus colocaciones netas en el período entre 2006 y 2008 aumentaron un 15,2% desde \$76.429 millones a \$88.040 millones. En el año 2009 las colocaciones netas disminuyeron a \$79.001 millones, como consecuencia de la crisis financiera mundial que impactó negativamente en la actividad económica local, produciendo una disminución en la demanda por vehículos, no obstante ello, durante el 2010 se produjo una importante recuperación, para una posterior consolidación durante los años 2011 y 2012



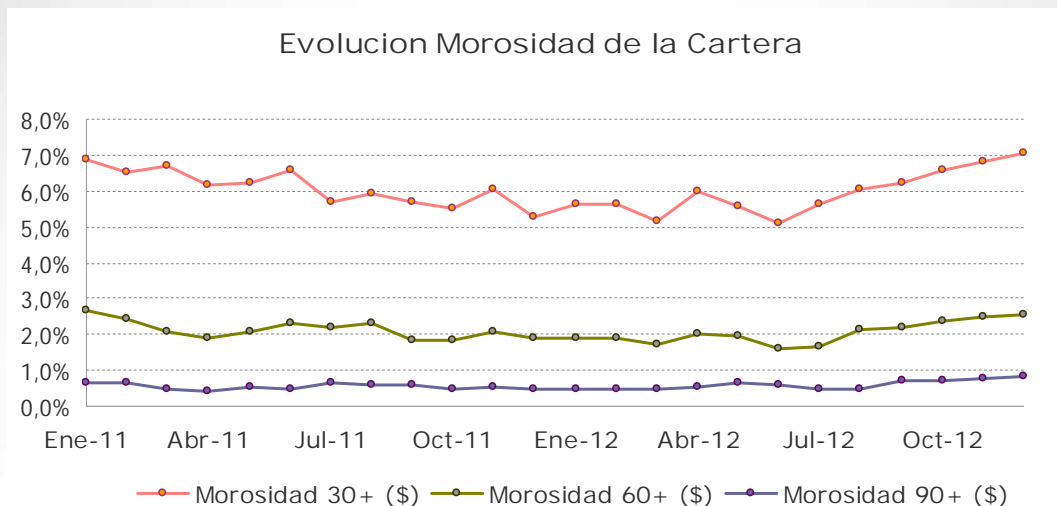
Durante el 2012, la cartera de colocaciones de la Compañía aumentó desde \$98.000 millones hasta \$106.000 millones (9,5% crecimiento anual) y se compone de más de 35.000 clientes activos, con una cartera de colocaciones atomizada.

Composición Ingresos 2012



Fuente: La Compañía

Asimismo, durante el 2012, la Compañía presentó ingresos por \$27.994 millones, de los cuales la mayor parte corresponde a ingresos por financiamiento de créditos automotrices y en menor medida ingresos provenientes de la entrega de vehículos en consignación. Respecto de los niveles de morosidad de la cartera, la Compañía registró un relación cercana al 7% para la mora sobre 30 días, muy cercano al 6.9% del año pasado, reflejando una estabilización en el indicador. Para el tramo de morosidad sobre 90 días, el indicador registro un cambio desde 0,49% en enero de 2012 a un 0,82% en diciembre del mismo año.



Fuente: La Compañía

### Estrategia de Negocios

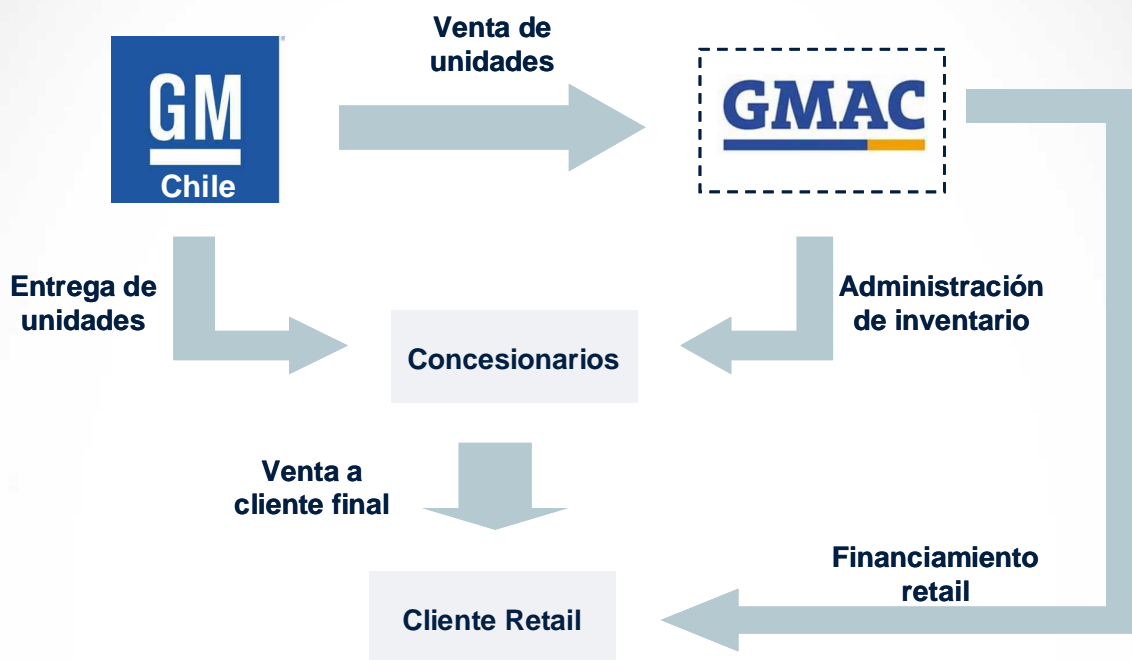
El éxito de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. y su filial, GMAC Automotriz Limitada, no sólo radica en la posibilidad de ofrecer financiamiento automotriz y leasing a los clientes finales de los concesionarios de automóviles, sino que además se distingue por ofrecer sistemáticamente una amplia gama 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 Comercial Automotriz Chile S.A. 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 Comercial Automotriz Chile S.A. ofrece diferentes alternativas de seguros para el aseguramiento del vehículo comprado.





Modelo de Negocios



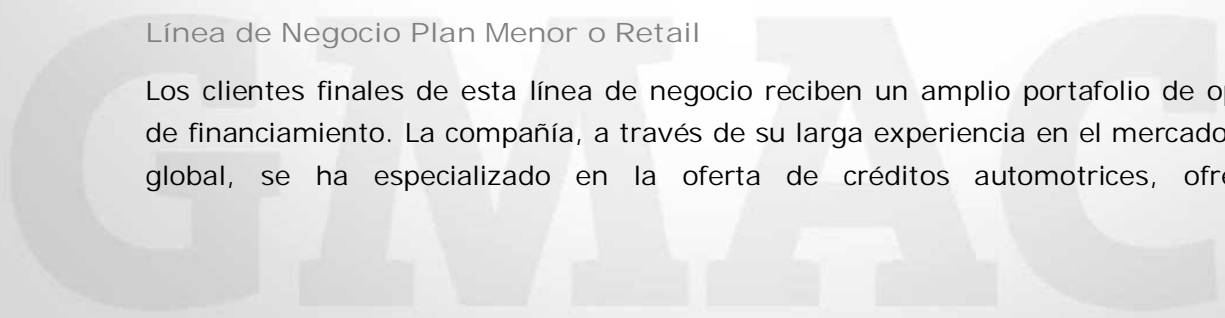
Línea de Negocio Plan Mayor o Wholesale

Buscando apoyar el curso de los negocios de los concesionarios, GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. y su filial han ofrecido consistentemente servicios por 32 años a los diferentes concesionarios de General Motors en Chile. El funcionamiento de esta línea de negocio es realizado por GMAC Automotriz Limitada, filial perteneciente en un 99% a GMAC Comercial Automotriz S.A.

A la fecha General Motors Chile cuenta con 11 concesionarios en el país, quienes, a su vez, cuentan con más de 60 puntos de venta. La compañía mantiene una amplia y profunda relación de negocios con los concesionarios, enfocada al desarrollo y venta de automóviles Chevrolet y Opel 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 de General Motors.

El negocio de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. en Chile se basa en originar créditos bajo los lineamientos corporativos de riesgo, buscando un adecuado crecimiento y rentabilidad de los activos. Al cierre de 2012, GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. cuenta con más de 35.000 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 Comercial Automotriz Chile S.A. 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. Adicionalmente, a la fecha la Compañía tiene inscrita en el Registro de Valores, bajo el número 088

una línea de emisión de efectos de comercio por un plazo de 10 años por hasta un monto de UF 2.250.000, contra la cual se ha planificado una emisión con el objetivo de diversificar, optimizar e incrementar las fuentes de financiamiento a través de una alianza estratégica con un agente colocador quien apoyará la estructuración, aprobación del regulador, y emisión según las regulaciones locales y políticas corporativas.

- *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 Comercial Automotriz Chile S.A. 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:

- Manejar la liquidez necesaria para suplir las necesidades de la compañía
- Maximizar el retorno sobre la liquidez, buscando sobre todo 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.

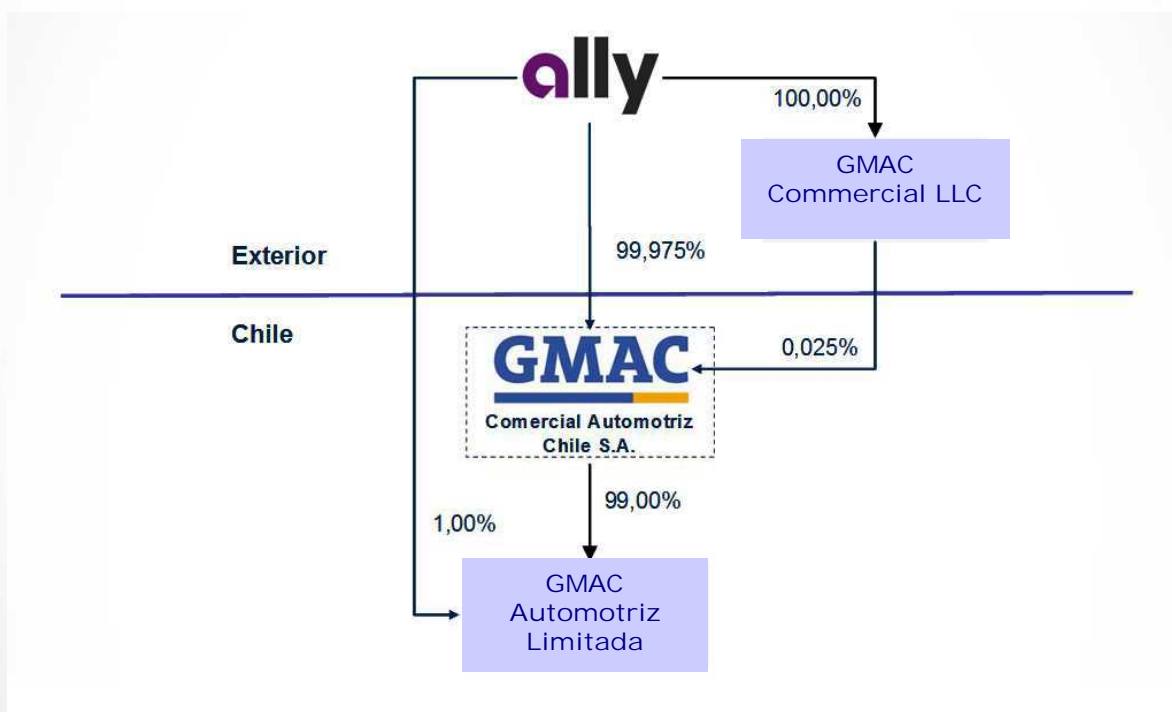
De acuerdo a la política global y autorizaciones, GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. puede utilizar sus excesos de caja para invertirlos en alternativas "a la vista", en nuestro caso cuentas corrientes, de ahorros o fondos mutuos. Con esto, GMAC Comercial Automotriz Chile S.A., no puede invertir recursos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

GMAC

## 10. INFORMACION SOBRE FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. mantiene una participación del 99,00% en su filial GMAC Automotriz Limitada, compañía dedicada a mantener una amplia y profunda relación de negocios con los concesionarios, enfocada al desarrollo y venta de automóviles Chevrolet y Opel en el país, la cual a diciembre de 2012 posee un Patrimonio de \$17.828 millones de pesos, con la plana Directiva y Gerencial compuesta por los mismos integrantes de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A.

A diciembre de 2012 la estructura accionaria de la Compañía y su filial es la siguiente:



## 11. UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La sociedad no presenta conceptos que ameriten una depuración de la utilidad del ejercicio 2012 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\$8.3401 millones, no habiéndose distribuido dividendos a la fecha.

	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 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
Dividendo mínimo	-	(367.128)	(367.128)	-	(367.128)
Saldo final período anterior 31 de diciembre de 2011	246.454	64.649.034	64.895.488	153.427	65.048.915
Saldos al 1 de enero de 2012	246.454	64.649.034	64.895.488	153.427	65.048.915
Ganancia del período	-	8.315.931	8.315.931	24.853	8.340.784
Dividendo mínimo	-	574.441	574.441	-	574.441
Saldo final período actual 31 de diciembre de 2012	246.454	73.539.406	73.785.860	178.280	73.964.140

## 12. 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 líquidas de cada ejercicio salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas.

G M A C

## 13. TRANSACCIONES SOBRE ACCIONES

En el periodo transcurrido entre el 01 de enero de 2012 y el 31 de diciembre de 2012, 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.

## 14. INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES

Durante el ejercicio 2012, GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ Chile S.A. divulgó los siguientes hechos relevantes:

Con fecha 16 de Mayo de 2012, Ally Financial, Inc. (“Ally”), sociedad matriz de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A , informo de la presentación de un convenio con acreedores bajo la ley de quiebra de los Estados Unidos de América (Chapter 11) de su filial de financiamiento hipotecario Residential Capital, LLC,., junto con la intención de explorar alternativas estratégicas para sus operaciones internacionales, incluyendo las de Latinoamérica, con el propósito de facilitar el repago de la inversión del Tesoro de los Estados Unidos de América

Con fecha 22 de Mayo de 2012, y en relación al Hecho Relevante del 16 de Mayo de 2012, se informó que Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada (“Humphreys”) ratificó en “Categoría BBB+/Nivel 2” por parte de la primera emisión con cargo a la línea de efectos de comercio de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. y modificó desde “Favorable” a “En Observación” la perspectiva de dicha clasificación, mientras no se conozcan las medidas concretas que la matriz de la sociedad, Ally Financial Inc., tomará respecto a la filial

Con fecha 31 de Mayo 2012 se informo la renuncia del Gerente General y Director Titular de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A., don Vinitius Cavalcanti Soares y que

GMAC

el nuevo Gerente General de la Sociedad será designado por el nuevo Directorio en la próxima Junta Extraordinaria de Accionistas de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A.

Con fecha 14 de Junio de 2012 se informó de la cesión extraordinaria de Directorio se celebrada con misma fecha en que se acordó designar a doña María Gabriela Nallar Kauak como Gerente General, la renuncia de María Gabriela Nallar Kauak al cargo de Presidente del Directorio y la designación en su reemplazo de doña María Isabel Cisternas Fuentes. Con esta misma fecha, se informó también de la citación a junta extraordinaria de accionista con para el día 29 de junio de 2012.

Con fecha 8 de Agosto de 2012 se informó la revocación indefinida de los mandatos que se encuentran contenidos en el Contrato de Consignación para que Grunfeld y/o Tramcorp vendan por cuenta de GMAC a terceros los Productos –entiéndase vehículos- entregados en consignación, notificando al público sobre esta revocación a través de inserciones en el diario El Mercurio, y la toma de conocimiento, con fecha 6 de agosto, de la solicitud de declaración de quiebra presentada por Finameris Servicios Financieros S.A. contra Grunfeld S.A., ante el 8° Juzgado Civil de Santiago, causa Rol N° C-048110, por una supuesta acreencia cercana a los \$ 440 millones.

Con fecha 15 de Agosto de 2012, como complemento del hecho esencial informado el 8 de Agosto de 2012, se informa el estado a la fecha de los procesos de declaración de quiebra de Grunfeld Automotriz S.A. (“Grunfeld”), Trading Motors Corp. Chile S.A. (“Trampcorp”) y de don Jaime Jesús Luongo Roca, el efecto a nivel de cuentas de activos, pasivos o resultados de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A., por la declaración de quiebra de Grunfeld y las eventuales quiebras de Tramcorp y don Jaime Jesús Luongo Roca, el detalle, estado actual, naturaleza y alcance de las garantías constituidas a favor de la Sociedad y de su filial GMAC Automotriz Ltda. y la ratificación de que las quiebras de Grunfeld y las potenciales quiebras de Tramcorp y don Jaime Jesús Luongo Roca no afectarán la capacidad de pago de la Sociedad ni de su filial GMAC Automotriz Limitada respecto de sus obligaciones con terceros.

Con fecha 06 de Septiembre de 2012 se actualiza la información contenida en el hecho esencial notificado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 8 de agosto



de 2012, el que fue complementado con fecha 15 de agosto de 2012, de manera de informar el estado de los procesos de declaración de quiebra de Grunfeld Automotriz S.A. ("Grunfeld"), Trading Motors Corp. Chile S.A. ("Trampcorp") y de don Jaime Jesús Luongo Roca, el efecto a nivel de cuentas de activos, pasivos o resultados por la declaración de quiebra de Grunfeld y las eventuales quiebras de Tramcorp y don Jaime Jesús Luongo Roca y el detalle, estado, naturaleza y alcance de las garantías constituidas a favor de la Sociedad y de su filial GMAC Automotriz Ltda.

Con fecha 22 de Noviembre de 2012 se informó que Ally Financial, Inc., sociedad matriz de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A., anunció que ha alcanzado un acuerdo para vender sus operaciones en Europa y América Latina, así como su participación en el Joint-Venture en China, a General Motors Financial Company, Inc. (GM Financiamiento), subsidiaria controlada en su totalidad por General Motors Co. Esta transacción está sujeta a aprobaciones regulatorias y se espera que cierre en etapas durante el 2013 y abarca las operaciones de financiamiento automotriz en Colombia, Alemania, Reino Unido, Austria, Francia, Italia, Suiza, Suecia, Bélgica, Holanda, Luxemburgo, Brasil, México y Chile, así como el 40% de su participación en el Joint Venture en China, incluyendo la venta de la totalidad de su participación accionaria en GMAC Comercial Automotriz Chile S.A.

## 15. 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 2012 y el 31 de diciembre de 2012 de parte de accionistas que posean o representen más del 10% de las acciones emitidas con derecho a voto.

GMAC

## 16. DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

En cumplimiento a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 30, la Norma de Carácter General N° 283 y en el Oficio Circular 444, todos de esta Superintendencia, los Directores de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. debidamente facultados por el Directorio de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. mediante Sesión de Directorio celebrada el 21 de marzo de 2012, se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de toda la información proporcionada en virtud de la Memoria Anual 2012.

GMAC



KPMG Auditores Consultores Ltda.  
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2  
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000  
Fax +56 (2) 2798 1001  
[www.kpmg.cl](http://www.kpmg.cl)

## Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de  
GMAC Comercial Automotriz Chile S.A.:

### *Informe sobre los estados financieros consolidados*

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. y Filial, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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.

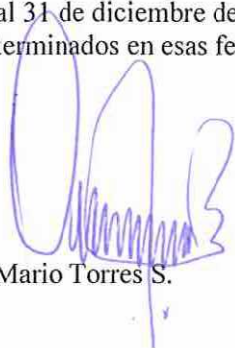
Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

***Opinión***

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Mario Torres S.

KPMG Ltda.

Santiago, 28 de marzo de 2013

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

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

<b>Activos</b>	<b>Notas</b>	<b>2012 M\$</b>	<b>2011 M\$</b>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	17.750.120	9.235.487
Otros activos no financieros, corrientes		136.066	121.484
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	53.037.339	48.059.664
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	375.124	310.559
Inventarios	8	37.116.041	28.097.535
Activos por impuestos corrientes	14	<u>1.239.384</u>	<u>348.492</u>
Total activos corrientes		<u>109.654.074</u>	<u>86.173.221</u>
Activos no corrientes:			
Derechos por cobrar, no corrientes	7	72.971.234	67.391.394
Propiedades planta y equipo	13	103.947	124.672
Activos por impuestos diferidos	14	<u>2.122.417</u>	<u>2.455.291</u>
Total activos no corrientes		<u>75.197.598</u>	<u>69.971.357</u>
Total activos		<u><u>184.851.672</u></u>	<u><u>156.144.578</u></u>

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

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

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados, continuación  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

<b>Pasivos y patrimonio</b>	<b>Nota</b>	<b>2012 M\$</b>	<b>2011 M\$</b>
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros, corrientes	15	74.718.475	46.575.392
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17	6.866.761	6.482.998
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	6.896.423	647.593
Total pasivos corrientes		<u>88.481.659</u>	<u>53.705.983</u>
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	22.405.873	37.389.680
Total pasivos no corrientes		<u>22.405.873</u>	<u>37.389.680</u>
Total pasivos		<u>110.887.532</u>	<u>91.095.663</u>
Patrimonio:			
Capital emitido		246.454	246.454
Ganancias acumuladas		73.539.406	64.649.034
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		73.785.860	64.895.488
Participaciones no controladoras		178.280	153.427
Patrimonio total		<u>73.964.140</u>	<u>65.048.915</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>184.851.672</u>	<u>156.144.578</u>

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

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función  
por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

	<b>Notas</b>	<b>2012</b> <b>M\$</b>	<b>2011</b> <b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	19	27.994.729	26.809.477
Costo de ventas	20	<u>(8.040.359)</u>	<u>(6.779.519)</u>
Ganancia bruta		<u>19.954.370</u>	<u>20.029.958</u>
Gastos de administración	22	(10.473.062)	(7.568.279)
Resultado por unidades de reajuste		<u>170.467</u>	<u>273.921</u>
Ganancia, antes de impuesto		<u>9.651.775</u>	<u>12.735.600</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	14	<u>(1.310.991)</u>	<u>(2.474.114)</u>
Ganancia		<u>8.340.784</u>	<u>10.261.486</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		8.315.931	10.230.735
Ganancia atribuible a participantes no controladores		<u>24.853</u>	<u>30.751</u>
Resultado integral		8.340.784	10.261.486
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultados integral total		<u>8.340.784</u>	<u>10.261.486</u>
Ganancias por acción básica		<u>2.085,20</u>	<u>2.565,37</u>

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

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

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio  
por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

	<b>Capital emitido</b>	<b>Ganancia</b>	<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>Participación no controladora</b>	<b>Patrimonio total</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>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	-	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 del período	-	(3.069.218)	(3.069.218)	-	(3.069.218)
Saldo final período anterior 31 de diciembre de 2011	246.454	64.649.034	64.895.488	153.427	65.048.915
Saldos al 1 de enero de 2012	246.454	64.649.034	64.895.488	153.427	65.048.915
Ganancia del período	-	8.315.931	8.315.931	24.853	8.340.784
Reverso dividendo mínimo del año anterior	-	3.069.218	3.069.218	-	3.069.218
Dividendo mínimo del período	-	(2.494.777)	(2.494.777)	-	(2.494.777)
Saldo final período actual 31 de diciembre de 2012	246.454	73.539.406	73.785.860	178.280	73.964.140

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



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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Indirectos  
por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Notas	2012 M\$	2011 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación:			
Ganancia		8.340.784	10.261.486
Ajustes por gasto por impuesto a las ganancias	14	(558.018)	(392.457)
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipos		(1.373)	-
Ajuste por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	5	3.714.320	1.360.246
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	8	(9.018.506)	7.276.906
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	7 y 9	(14.271.835)	(15.623.779)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(79.147)	(85.053)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	9 y 17	7.182.180	(265.582)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	13	66.687	71.118
Ajustes por participaciones no controladas	12	24.853	30.751
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		-	(30.449)
Total ajuste para conciliar la ganancia		(12.940.838)	(7.658.299)
Intereses pagados		7.159.669	6.096.204
Intereses recibidos		(716.201)	(429.741)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación		1.843.414	8.269.650
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Importe procede de venta propiedades, plantas y equipos	13	35.281	48.264
Compras de propiedades, planta y equipo	13	(79.870)	(6.041)
Intereses recibidos		716.201	429.741
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión		671.612	471.964

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

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Indirectos, continuación  
por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Notas	2012 M\$	2011 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Importes procedentes de préstamos	15	48.591.225	102.475.273
Reembolsos de préstamos	15	(35.431.949)	(100.161.897)
Intereses pagados		<u>(7.159.669)</u>	<u>(6.096.204)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>5.999.607</u>	<u>(3.782.828)</u>
Incremento (disminución) netos de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>8.514.633</u>	<u>4.958.786</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6	<u>9.235.487</u>	<u>4.276.701</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6	<u><u>17.750.120</u></u>	<u><u>9.235.487</u></u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **(1) Entidad que reporta**

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

GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. Rut 94.050.000-1 Sociedad Matriz, se constituyó en Chile en el año 1980 como sociedad anónima cerrada. Está sujeta a la actual ley de sociedades anónimas N°18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Domiciliada en Avenida Apoquindo N°3721 piso 3. Actualmente el número total de empleados es de 55. La Sociedad controladora es Ally Financial Inc.

El objeto social que actualmente tiene como actividad y negocio es promover, facilitar y desarrollar la comercialización de vehículos motorizados y sus correspondientes equipos, componentes y repuestos. Asimismo, puede efectuar operaciones de crédito de dinero, con excepción de aquellas reservadas por la ley a las empresas bancarias e instituciones financieras.

La Sociedad se inscribió en el registro de valores en la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) el día 6 de julio de 2011.

### **(2) Bases de preparación**

#### **(a) Declaración de cumplimiento**

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

Los estados financieros han sido aprobados por el Directorio el 21 de marzo de 2013.

#### **(b) Bases de medición**

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

#### **(c) Período cubierto**

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

Estados consolidados de situación financiera: Por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011.

Estados consolidados de resultados integrales: Por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (2) Bases de preparación, continuación

#### (c) Período cubierto, continuación

Estados consolidados de cambios en el patrimonio y estados consolidados de flujos de efectivo: Por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011.

#### (d) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en Pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad. Toda la información presentada en Pesos chilenos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

#### (e) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

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

- Nota 3(g) : Estimación de la vida útil de Propiedades, planta y equipo
- Nota 3(h) : Estimación deterioro de activos financieros

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (3) Políticas contables significativas

Las políticas contable establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012.

Para asegurar la uniformidad en la presentación de los estados financieros consolidados, GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. y Filial han adoptado los mismos criterios contables.

#### (a) Bases de consolidación

GMAC Automotriz Ltda. es una entidad chilena controlada por la Sociedad. Los estados financieros de la filial son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de este.

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

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

Rut	Nombre	2012			2011		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
86.914.600-5	GMAC Automotriz Ltda.	99%	0%	99%	99%	0%	99%

#### (b) Transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste

Las transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste son convertidas a Pesos chilenos (moneda funcional de la Sociedad) en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera y en unidades de reajuste, a la fecha del balance son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera o unidades de reajuste en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera o unidades de reajuste convertido a la tasa de cambio al final del período.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (3) Políticas contables significativas, continuación

#### (b) Transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste, continuación

Los tipos de cambio y vigentes al cierre del 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Moneda	2012 (\$ Pesos chilenos)	2011
Dólar estadounidense (US\$)	479,96	519,20

El valor de la unidad de reajuste al cierre del 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Moneda	2012 (\$ Pesos chilenos)	2011
Unidad de Fomento (UF)	22.840,75	22.294,03

#### (c) Activos y pasivos financieros

##### (i) Reconocimiento y medición inicial

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

##### (ii) Clasificación

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (3) Políticas contables significativas, continuación

#### (c) Activos y pasivos financieros, continuación

##### (ii) Clasificación, continuación

La Sociedad evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera ya que refleja mejor el modo en el que es gestionado el negocio y en que se provee información a la administración.

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, GMAC considera:

- Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
- Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;
- Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
- El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;
- Las razones para las ventas de activos; y
- Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivo contractuales.

La Sociedad ha designado ciertos activos financieros al valor razonable con cambios en resultados debido a que la designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable que podría surgir de otro modo.

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

##### (iii) Baja

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (3) Políticas contables significativas, continuación

#### (c) Activos y pasivos financieros, continuación

##### (iii) Baja, continuación

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

##### (iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y solo cuando la Sociedad tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

##### (v) Valorización a costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero reconocido bajo este criterio es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

##### (vi) Determinación de valor razonable

El valor razonable de un activo a pasivo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

La Sociedad estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. La Sociedad incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (3) Políticas contables significativas, continuación

#### (c) Activos y pasivos financieros, continuación

##### (vii) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración de efectivo del Grupo, están incluidos como un componente del efectivo y equivalente al efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

##### (viii) Préstamos y partidas por cobrar

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

##### (ix) Capital social

- Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

- Dividendos mínimos

La Sociedad destina el equivalente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio por concepto de dividendos pagaderos a los accionistas a prorrata de la participación accionaria, dando cumplimiento a la legislación vigente.

#### (d) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2012, los Inventarios corresponden a vehículos en consignación entregados a los distribuidores de la red de concesionarios General Motors. La Sociedad solo reconoce un incremento por el período en que el vehículo está en concesión hasta la fecha de venta (ver Nota 8). Los inventarios se valorizan y se venden al costo o al valor neto de realización, el que sea menor.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos de ventas estimados.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (3) Políticas contables significativas, continuación

#### (e) Propiedades, planta y equipo

##### (i) Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedades, planta y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

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

El costo de reemplazar parte de una partida de propiedades, planta y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Sociedad y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos del mantenimiento diario de propiedades, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de propiedades, planta y equipo son determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores en libros de las propiedades, planta y equipo y se reconocen netas dentro de otros ingresos en resultados.

La Sociedad no tiene ni propiedades ni plantas.

##### (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 estas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (3) Políticas contables significativas, continuación

#### (f) Deterioro de activos

##### (i) Activos financieros (incluyendo partidas por cobrar)

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

La evidencia 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 o desaparición de un mercado activo para un instrumento.

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

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

La provisión por pérdida por deterioro de la cartera vigente se calcula en base a un modelo experto diseñado para pronosticar pérdidas para los próximos 12 meses basados en información histórica segmentados por cosechas. El modelo tiene como objetivo pérdidas a 360 días de mora, sin embargo permite considerar pérdidas a 120 días con estimaciones de recuperación y factores cualitativos que no pueden ser adecuadamente capturados en la proyección de pérdidas como factores macroeconómicos, cambios en las políticas o procesos internos. Este modelo se utiliza para recomendar niveles de provisión en forma trimestral, la última actualización se efectuó a diciembre de 2012.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (3) Políticas contables significativas, continuación

#### (f) Deterioro de activos, continuación

##### (ii) Activos no financieros

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

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando la tasa de descuentos antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libro de un activo excede su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

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

#### (g) Beneficios al personal

Se reconoce la obligación por el monto que se espera pagar a corto plazo si la Sociedad posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son medidas en base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provea.

#### (h) Provisiones

Una provisión se reconoce si es resultado de un suceso pasado, la Sociedad posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo en base a series históricas y a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 no existen provisiones que reconocer.

#### (i) Reconocimiento de ingresos y costo de ventas

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

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (3) Políticas contables significativas, continuación

#### (j) Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos y cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y son registrados en el estado de resultados integrales en ingresos de actividades ordinarias.

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

#### (k) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (3) Políticas contables significativas, continuación

#### (l) Ganancia por acción

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

#### (m) Información financiera por segmentos

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

Se distinguen dos segmentos relacionados a los ingresos de la Sociedad; crédito automotriz y Consignación. Sin embargo, debido a la naturaleza integral del negocio los costos asociados no son informados en forma separada.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existe concentración de clientes que representen más del 10% de los ingresos de la Sociedad, adicionalmente no existe concentración geográfica. Los ingresos por tipo se detallan en Nota 19 a los estados financieros.

#### (n) Arrendamientos

##### (i) Activos arrendados - arrendador

La Sociedad da en arriendo vehículos bajo el concepto de arrendamiento financiero. Los contratos de arrendamientos donde la Sociedad transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros, en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Al inicio del plazo del contrato se reconoce una cuenta por cobrar que corresponde al valor del bien más los costos asociados y estos son incluidos en la tasa efectiva y se valorizan al costo amortizado.

##### (ii) Arrendamiento operativo - arrendatario

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **(3) Políticas contables significativas, continuación**

#### **(n) Arrendamientos, continuación**

##### **Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento**

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

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

#### **(o) Aplicación de nuevas normas emitidas vigentes y no vigentes**

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2012, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Esas nuevas normas e interpretaciones no son relevantes para el Grupo y se resumen a continuación.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (3) Políticas contables significativas, continuación

#### (o) Aplicación de nuevas normas emitidas vigentes y no vigentes, continuación

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
<p>NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades.</p> <p>Requiere ciertas revelaciones que permitan evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con estas, así como también los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<p>NIIF 13: Medición del valor razonable.</p> <p>Establece en una única norma un marco para la medición del valor razonable de activos y pasivos, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. Además requiere información a revelar por las entidades, sobre las mediciones del valor razonable de sus activos y pasivos.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<p>Nueva NIC 27: Estados financieros separados.</p> <p>Por efecto de la emisión de la NIIF 10, fue eliminado de la NIC 27 todo lo relacionado con estados financieros consolidados, restringiendo su alcance solo a estados financieros separados.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<p>Nueva NIC 28: Inversiones en asociadas y negocio conjunto.</p> <p>Modificada por efecto de la emisión de NIIF 10 y NIIF 11, con el propósito de uniformar las definiciones y otras clarificaciones contenidas en estas nuevas NIIF.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<p>Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar.</p> <p>Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de junio de 2013.



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (3) Políticas contables significativas, continuación

#### (o) Aplicación de nuevas normas emitidas vigentes y no vigentes, continuación

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<p>Enmienda a NIC19: Beneficios a los empleados</p> <p>Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<p>Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación</p> <p>Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
<p>NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición</p> <p>Corresponde a la primera etapa del proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”. Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e incluye el tratamiento y clasificación de los pasivos financieros.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015.
<p>Mejoras a las NIIF</p> <p>Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 1, NIC 1, NIC 16, NIC 32 y NIC 34.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<p>Guía de transición (Enmiendas a NIIF 10, 11 y 12)</p> <p>Las enmiendas clarifican la guía de transición de NIIF 10. Adicionalmente, estas enmiendas simplifican la transición de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, limitando los requerimientos de proveer información comparativa ajustada para solamente el período comparativo precedente. Por otra parte, para revelaciones relacionadas con entidades estructuras no consolidadas, las enmiendas remueven el requerimiento de presentar información comparativa para períodos anteriores a la primera aplicación de NIIF 12.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (4) **Determinación de valores razonables**

Varias de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros. Se han determinado los valores razonables para propósitos de valorización y/o revelación sobre la base de los siguientes métodos.

#### (a) **Inversiones en instrumento de deuda y patrimonio**

El valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, se determina por referencia a su precio cotizado de compra al cierre en mercados activos a la fecha del balance. A la fecha del reporte no existen inversiones en instrumento de deuda y patrimonio.

#### (b) **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, se estima el costo amortizado descontado a la tasa de interés efectiva a la fecha del balance. Este valor razonable se aproxima a su valor en libros.

#### (c) **Pasivos financieros no derivados**

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del balance. Estos valores razonables se aproximan a sus valores en libros.

Cuando corresponde, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los “inputs” utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

##### **Nivel 1:**

Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

##### **Nivel 2:**

Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).

##### **Nivel 3:**

Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (5) Administración de riesgo financiero

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

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

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

#### (a) Marco de administración de riesgo

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

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

#### (b) Riesgo de crédito

GMAC ha implementado una serie de políticas para identificar, medir, monitorear y mitigar dicho riesgo resultante de las operaciones de otorgamiento de préstamos automotrices.

El otorgamiento de crédito se hace basado en un análisis que incluye: el perfil del cliente, sus hábitos de pago, su capacidad de pago y la estructura y términos y condiciones del préstamo. Dicho análisis incluye el uso de un modelo propietario de puntuación (scoring). Las políticas de crédito definen los niveles aceptables en cada una de las mencionadas dimensiones de manera que se mantengan dentro de los rangos aceptables de riesgo crediticio.

El proceso de monitoreo de riesgo de crédito se hace de manera constante, tanto en el total de la cartera como en la estructura de riesgo de los nuevos préstamos. La dirección de GMAC se reúne semanalmente a revisar estos indicadores de cartera, para tomar las decisiones pertinentes en la operación.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (5) Administración de riesgo financiero, continuación

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

GMAC ofrece herramientas de normalización de cartera a sus clientes soportadas por estrictas políticas de otorgamiento. El cliente puede solicitar reestructurar su deuda con una renegociación del contrato cambiando el monto de la cuota y el plazo o extender el plazo del crédito manteniendo la cuota del crédito y pagando los intereses por el período adicional al crédito pactado originalmente.

Análisis de cartera renegociada al 31 de diciembre de 2012

	Contratos		Cartera (1)	
	N°	%	M\$	%
Renegociados	182	0,5	472.579	0,40
Extensiones	550	1,5	675.315	0,61
Extensiones en stock (*)	523	1,4	626.919	0,57
Extensiones vigentes (**)	27	0,1	48.396	0,04
<b>Cartera Total</b>	<b>36.903</b>	<b>100</b>	<b>110.783.425</b>	<b>100</b>

Análisis de cartera renegociada al 31 de diciembre de 2011:

	Contratos		Cartera (1)	
	N°	%	M\$	%
Renegociados	310	0,9	777.428	0,8
Extensiones	1.469	4,2	2.187.283	2,2
Extensiones en stock (*)	1.323	3,8	1.959.882	2,0
Extensiones vigentes (**)	146	0,4	227.401	0,2
<b>Cartera Total</b>	<b>34.625</b>	<b>100,0</b>	<b>100.230.842</b>	<b>100,0</b>

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

(\*) Extensiones Vigentes: Contratos con extensión

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (5) Administración de riesgo financiero, continuación

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

El resumen de la antigüedad en libros de los deudores por financiamiento de vehículos al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

#### Antigüedad de la cartera al 31 de diciembre de 2012

	0-6 meses	7-12 meses	> 1 año	> 2 años	> 3 años	> 4 años
Cartera	31,05%	25,33%	30,75%	10,43%	2,21%	0,23%

#### Antigüedad de la cartera al 31 de diciembre de 2011

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

GMAC divide su cartera en los segmentos “Performing” y “Non Performing”. Se considera Cartera Performing entre los 0 a los 119 días de mora, la que tiene un factor de provisión de 3,75% del Saldo Capital. Se considera Cartera Non Performing entre los 120 y 360 días de atraso, ya que se realiza un castigo parcial por el 37,27% de la deuda y el castigo total a los 360 días de mora.

El criterio de provisión de GMAC es nivel de contratos. En el caso de que un cliente tenga más de un contrato cada contrato se provisionará dependiendo del status de morosidad de cada uno de ellos.

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

	2012	2011
30-90 días pendientes de mora	6,26%	4,79%
90-120 días pendientes de mora	0,82%	0,46%

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

	2012	2011
121-360 días pendientes de mora	2,39%	1,88%

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (5) Administración de riesgo financiero, continuación

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

El detalle del movimiento de la provisión de la estimación de deterioro durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	M\$
Saldo al 1 de enero 2012	(4.422.321)
Provisión del año	(3.714.320)
Recuperaciones	(966.571)
Castigos	2.931.290
	<hr/>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(6.171.922)
	<hr/>
Saldo al 1 de enero 2011	(4.321.275)
Provisión del año	(1.360.246)
Recuperaciones	(1.194.467)
Castigos	2.453.667
	<hr/>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(4.422.321)
	<hr/>

Al 31 de diciembre de 2012 la provisión de deterioro se presenta en el corto plazo por M\$987.508 (M\$707.571 en 2011) y en el largo plazo por M\$5.184.414 (M\$3.714.750 en 2011).

#### (c) Riesgo de liquidez

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

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

- Mantener liquidez suficiente para atender de forma oportuna, eficiente y suficiente las obligaciones adquiridas por la Compañía, así como las necesidades de caja para el normal funcionamiento del negocio.
- Mantener la capacidad de endeudamiento para sustentar el crecimiento deseado del balance dentro de un escenario normal de negocios a través de sus fuentes de endeudamiento regulares.
- 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (5) Administración de riesgo financiero, continuación

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

Al cierre de diciembre de 2012, el endeudamiento de La Sociedad se compone de líneas bancarias con capacidad de endeudamiento cercana a M\$125.978.948, de las cuales M\$97.124.348 están utilizadas al cierre del cuarto trimestre de 2012, equivalente a una utilización del 77,1%, y Efectos de Comercio por una línea de UF2.250.000, sobre la cual se realizó una emisión por M\$500.000 con vencimiento el 19 de junio de 2013. Adicionalmente la Sociedad, mantiene para el manejo de su liquidez saldos en efectivo y equivalentes al efectivo, al 31 de diciembre de 2012 un monto de M\$17.751.369, al 31 de diciembre de 2011 un monto de M\$9.235.487.

Los créditos de la Sociedad son renovables en el tiempo al momento de su vencimiento independiente de su plazo, este hecho permite mitigar la situación de descalce observado entre el activo corriente y el pasivo corriente.

Los indicadores relevantes son los siguientes:

#### Cifras a diciembre de 2012:

<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>
Deuda Bancaria M\$	17.303.764	25.023.211	15.716.577	16.674.923	14.215.525	8.190.348
Deuda Comercial M\$	3.343.762	-	-	-	-	-
<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	19,87%	25,12%	15,78%	16,74%	14,27%	8,22%
<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	19,87%	44,9%	60,77%	77,51%	91,78%	100%

#### Cifras a diciembre 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>
Deuda Bancaria M\$	3.158.030	19.813.224	12.181.754	11.422.373	20.364.466	17.099.266
Deuda Comercial M\$	3.413.780	-	-	-	-	-
<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	3,76%	23,58%	14,50%	13,59%	24,23%	20,35%
<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	3,76%	27,33%	41,83%	55,42%	79,65%	100%

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **(5) Administración de riesgo financiero, continuación**

#### **(c) Riesgo de liquidez, continuación**

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

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

Este reporte incluye la revisión entre otros de:

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

Así mismo, es función de la tesorería optimizar los excesos de liquidez. Sin embargo, por política corporativa, la tesorería no podrá tener un portafolio de inversiones disponible para la venta (portafolio de Trading), donde maneje los excesos de liquidez de la Sociedad. Solo se podrá invertir los excesos de liquidez en depósitos a la vista (fondos mutuos) y/o en cuentas de bancos. Cualquier otro tipo de inversión debe ser aprobada por Casa Matriz.

Finalmente la tesorería local cuenta con el apoyo global del área de Tesorería Corporativa que incluye el análisis macroeconómico de las principales variables que pueden afectar la liquidez de la operación y la definición de un plan de contingencia de liquidez corporativo bajo diferentes escenarios de stress.



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (5) Administración de riesgo financiero, continuación

#### (d) Riesgo de mercado

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

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

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

La política de manejo y planeación de capital de GMAC Chile se rige por la política global de su Casa Matriz, 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.

#### (e) Riesgo operacional

GMAC cuenta con un marco corporativo de gestión de Riesgo Operacional con el cual es posible identificar, medir, monitorear y controlar el riesgo operacional en productos, actividades, procesos y sistemas.

### (6) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	Moneda	2012 M\$	2011 M\$
Efectivo en caja y bancos	Pesos	<u>17.750.120</u>	<u>9.235.487</u>
Totales		<u>17.750.120</u>	<u>9.235.487</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**(7) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y derechos por cobrar, no corrientes**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Deudores comerciales (2):</b>		
Deudores financiamiento vehículos (1)	44.789.653	40.303.918
Menos provisión por deterioro	<u>(987.508)</u>	<u>(707.571)</u>
Totales	<u>43.802.145</u>	<u>39.596.347</u>
<b>Otras cuentas por cobrar (2):</b>		
Impuesto al valor agregado crédito fiscal	6.637.549	5.461.029
Otros	<u>2.597.645</u>	<u>3.002.288</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	<u>53.037.339</u>	<u>48.059.664</u>
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Derechos por cobrar no corrientes (2):</b>		
Deudores financiamiento vehículos (1)	74.995.725	67.567.021
Menos provisión por deterioro	<u>(5.184.414)</u>	<u>(3.714.750)</u>
Totales	<u>69.811.311</u>	<u>63.852.271</u>
<b>Otras cuentas por cobrar no corrientes (2):</b>		
Impuesto al valor agregado crédito fiscal	<u>3.159.923</u>	<u>3.539.123</u>
Total derechos por cobrar, no corriente	<u>72.971.234</u>	<u>67.391.394</u>

(1) Incluye arrendamiento financiero, ver Nota 16 (a).

(2) La moneda en la cual se expresan cada clase de activo es en Pesos.

A la fecha de emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 no existen garantías tomadas por la Sociedad para asegurar el cobro, o ejecución de otras mejoras crediticias.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (7) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y derechos por cobrar, no corrientes, continuación

Estratificación de la Cartera Performing al 31 de diciembre de 2012. Considera saldos de capital, netos de comisiones:

Tramos de morosidad	Cartera no securitizada				Cartera securitizada			
	Nº clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta	Nº clientes cartera repactada	Monto cartera repactada bruta	Nº clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta	Nº clientes cartera repactada	Monto cartera repactada bruta
Al día	24.726	75.362.600	91	240.787	-	-	-	-
1-30 días	7.699	23.065.385	46	121.535	-	-	-	-
31-60 días	1.665	4.775.327	14	40.757	-	-	-	-
61-90 días	651	1.824.577	7	9.535	-	-	-	-
91-120 días	306	863.629	2	6.850	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-
181-210 días	-	-	-	-	-	-	-	-
211-250 días	-	-	-	-	-	-	-	-
>250 días	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>35.047</b>	<b>105.891.518</b>	<b>160</b>	<b>419.464</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Estratificación de la Cartera Non Performing al 31 de diciembre de 2012 Considera Saldos de Capital, netos de Comisiones:

Tramos de morosidad	Cartera no securitizada				Cartera securitizada			
	Nº clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta	Nº clientes cartera repactada	Monto cartera repactada bruta	Nº clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta	Nº clientes cartera repactada	Monto cartera repactada bruta
Al día	143	229.906	1	1.753	-	-	-	-
1-30 días	119	237.797	-	-	-	-	-	-
31-60 días	109	189.019	2	2.723	-	-	-	-
61-90 días	103	236.590	3	3.795	-	-	-	-
91-120 días	81	170.050	1	898	-	-	-	-
121-150 días	239	712.843	3	8.828	-	-	-	-
151-180 días	196	629.777	4	5.901	-	-	-	-
181-210 días	152	501.917	1	3.202	-	-	-	-
211-250 días	161	463.786	1	185	-	-	-	-
>250 días	371	1.047.642	6	25.831	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>1.674</b>	<b>4.419.327</b>	<b>22</b>	<b>53.116</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La Sociedad no tiene cartera Securitizada al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (8) Inventario

El detalle del inventario se presenta a continuación:

	2012 M\$	2011 M\$
Vehículos en consignación (*)	<u>37.116.041</u>	<u>28.097.535</u>
Totales	<u><u>37.116.041</u></u>	<u><u>28.097.535</u></u>

(\*) A la fecha de emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 no existen boletas de garantías sobre los vehículos en consignación.

### (9) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, corriente

La composición del rubro de cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente se detalla en el siguiente cuadro:

RUT	Sociedad y su subsidiaria	Naturaleza relación	Transacción	Plazo	Moneda	País	2012 M\$	2011 M\$
93.515.000-0	General Motors Chile S.A.	Indirecta	Ingresos por Incrementos	30 días	Pesos	Chile	<u>375.124</u>	<u>310.559</u>
Totales							<u><u>375.124</u></u>	<u><u>310.559</u></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	2012 M\$	2011 M\$
93.515.000-0	General Motors Chile S.A.	Indirecta	Vehículos	30 días	Pesos	Chile	6.683.461	578.805
59.005.790-8	Ally Financial Inc. ex GMAC Inc.	Matriz	Cuenta corriente	30 días	US\$	EEUU	<u>212.962</u>	<u>68.788</u>
Totales							<u><u>6.896.423</u></u>	<u><u>647.593</u></u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**(10) Transacciones con entidades relacionadas**

RUT	Sociedad y su subsidiaria	Naturaleza de la relación	Transacción	Plazo	Moneda	País	Monto de transacción		Efecto en resultado	
							2012 M\$	2011 M\$	2012 M\$	2011 M\$
93.515.000-0	General Motors Chile S.A.	Indirecta	Compra de vehículos	30 días	Pesos	Chile	561.759.947	332.454.127	-	-
			Subsidio incremento de precios	30 días	Pesos	Chile	4.060.454	3.439.502	4.060.454	3.439.502
59.005.790-8	Ally Financial Inc. Ex GMAC Inc. Matriz		Reembolso de gastos	30 días	Pesos	Estados Unidos	1.151.590	741.024	(1.151.590)	(741.024)
			Servicios IT	30 días	Pesos	Estados Unidos	312.394	450.586	(312.394)	(450.586)
			Garantía préstamos bancarios	30 días	Pesos	Estados Unidos	675.603	588.016	(675.603)	(588.016)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (11) Personal clave de la gerencia

GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. ha definido, para estos efectos, considerar personal clave a aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2012, la gerencia superior de la Compañía se conformó por 8 Gerentes. Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2012, estos ejecutivos recibieron M\$482.366 por concepto de sueldos y recibieron M\$8.571 por concepto de bonos (M\$274.311 por concepto de sueldos y salarios durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011).

### (12) Información de la afiliada

A continuación se incluye la información resumida respecto a la empresa subsidiaria incluida en la consolidación:

Estados financieros resumidos de GMAC Automotriz Ltda., RUT 86.914.600-5.

	2012 M\$	2011 M\$
<b>Estado de situación financiera</b>		
Activos		
Corrientes	57.010.678	46.306.996
No corrientes	654.772	553.120
Total activos	<u>57.665.450</u>	<u>46.860.116</u>
<b>Pasivos y patrimonio neto</b>		
Corrientes	33.209.199	20.105.170
No corrientes	6.628.303	11.412.255
Patrimonio neto	17.827.948	15.342.691
Total pasivos y patrimonio neto	<u>57.665.450</u>	<u>46.860.116</u>
<b>Estado de Resultado Integrales</b>		
Ingresos	7.178.982	7.361.549
Gastos	<u>(4.693.725)</u>	<u>(4.286.464)</u>
Ganancia del período	<u>2.485.257</u>	<u>3.075.085</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (13) Propiedades, planta y equipo

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

	<b>31 de diciembre de 2012</b>		
	<b>Bruto M\$</b>	<b>Depreciación acumulada M\$</b>	<b>Neto M\$</b>
Vehículos	125.852	(41.529)	84.323
Muebles y equipo de oficina	432.058	(421.655)	10.403
Equipo computacional	563.037	(553.816)	9.221
Total propiedades, planta y equipo	1.120.947	(1.017.000)	103.947

	<b>31 de diciembre de 2011</b>		
	<b>Bruto M\$</b>	<b>Depreciación acumulada M\$</b>	<b>Neto M\$</b>
Vehículos	161.133	(73.908)	87.225
Muebles y equipo de oficina	432.058	(416.529)	15.529
Equipo computacional	563.037	(541.119)	21.918
Total propiedades, planta y equipo	1.156.228	(1.031.556)	124.672

El movimiento del período a diciembre de 2012 de Propiedades, planta y equipos, es el siguiente:

	<b>Vehículos M\$</b>	<b>Muebles y equipo de oficina M\$</b>	<b>Hardware M\$</b>	<b>Propiedades, planta y equipo M\$</b>
<b>Costo:</b>				
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	161.133	432.058	563.037	1.156.228
Compras	79.870	-	-	79.870
Ventas	(115.151)	-	-	(115.151)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	125.852	432.058	563.037	1.120.947
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	(73.908)	(416.529)	(541.119)	(1.031.556)
Bajas	81.243	-	-	81.243
Gasto por depreciación	(48.864)	(5.126)	(12.697)	(66.687)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(41.529)	(421.655)	(553.816)	(1.017.000)
Valor libro al 1 de enero de 2012	87.225	15.529	21.918	124.672
Valor libro al 31 de diciembre de 2012	84.323	10.403	9.221	103.947

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**(13) Propiedades, planta y equipo, continuación**

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

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

**(14) Impuestos corrientes y diferidos**

**(a) Activos por impuestos corrientes**

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

	<b>2012 M\$</b>	<b>2011 M\$</b>
Impuesto a la renta	(1.070.601)	(2.368.121)
Pagos provisionales mensuales	<u>2.309.985</u>	<u>2.716.613</u>
Total activos corrientes	<u>1.239.384</u>	<u>348.492</u>



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**(14) Impuestos corrientes y diferidos, continuación**

**(a) Activos por impuestos corrientes, continuación**

El gasto registrado por el citado impuesto en el estado consolidado de resultados integrales correspondiente a los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gastos por impuestos corrientes a la renta:		
Gasto por impuesto corriente	(1.070.601)	(2.368.121)
Ajustes al impuesto del período anterior	<u>92.484</u>	<u>(114.382)</u>
Total gasto por impuestos corrientes, neto	<u>(978.117)</u>	<u>(2.482.503)</u>
Gastos por impuesto diferido:		
Creación y reverso de diferencias temporarias	<u>(332.874)</u>	<u>8.389</u>
Total gasto por impuesto diferido, neto	<u>(332.874)</u>	<u>8.389</u>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	<u>(1.310.991)</u>	<u>(2.474.114)</u>

**(b) Impuestos diferidos**

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

Movimiento en impuestos diferidos reconocidos al 31 de diciembre de 2012:

	<b>Saldo al</b>	<b>Reconocido</b>	<b>Saldo al</b>
	<b>1-1-2012</b>	<b>en el resultado</b>	<b>2012</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Tipos de diferencias temporarias:</b>			
Estimación de deterioro	561.171	339.838	901.009
Castigos de deterioro	1.715.269	507.120	2.222.389
Comisiones por devengar	123.994	71.689	195.683
Otros	<u>54.857</u>	<u>(1.251.521)</u>	<u>(1.196.664)</u>
Totales	<u>2.455.291</u>	<u>(332.874)</u>	<u>2.122.417</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### (14) Impuestos corrientes y diferidos, continuación

#### (b) Impuestos diferidos, continuación

Movimiento en impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio 2011:

	Saldo al 1-1-2011 M\$	Reconocido en el resultado M\$	Saldo al 2011 M\$
<b>Tipos de diferencias temporarias:</b>			
Estimación de deterioro	525.620	35.551	561.171
Castigos de deterioro	1.740.055	(24.786)	1.715.269
Comisiones por devengar	92.418	31.576	123.994
Otros	88.809	(33.952)	54.857
Totales	2.446.902	8.389	2.455.291

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

	2012		2011	
	%	M\$	%	M\$
Utilidad del período		8.340.784		10.261.486
Total gasto por impuesto a la renta	13,58	1.310.991	19,43	2.474.114
Utilidad excluyendo impuesto a la renta		9.651.775		12.735.600
<b>Conciliación de la tasa efectiva de impuesto:</b>				
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	20,00	1.930.355	20,00	2.574.120
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(3,13)	(302.577)	(0,10)	(12.808)
Diferencia cambio tasa	(1,76)	(170.014)	(0,23)	(29.459)
Otras variaciones con cargo por impuestos legales	(1,52)	(146.773)	(0,24)	(30.739)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	(6,42)	(619.364)	(0,57)	(73.006)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	13,58	1.310.991	19,43	2.474.114

Con fecha 27 de septiembre de 2012, se publicó en el Diario Oficial la Ley N°20.630, en la que se aumenta la tasa de Primera Categoría. La tasa vigente para el año calendario 2012 se fijó transitoriamente en un 18,5% (Ley de financiamiento de la construcción), por lo que con la vigencia de la nueva ley, esta última tasa no se aplicará, rigiendo para este año y los siguientes un 20% como tasa permanente, a igual que el año 2011.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

**(15) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes**

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

RUT	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
	Corrientes M\$	No corrientes M\$	Total M\$	Corrientes M\$	No Corrientes M\$	Total M\$
97.080.000-k Banco BICE	19.284.700	-	19.284.700	-	17.914.284	17.914.284
97.004.000-5 Banco de Chile	18.409.074	9.641.332	28.050.406	16.796.793	8.285.992	25.082.785
97.006.000-6 Banco Crédito e Inversiones	15.256.251	-	15.256.251	12.712.100	-	12.712.100
97.053.000-2 Banco Security	14.297.421	7.480.363	21.777.784	7.766.077	11.189.404	18.955.481
97.011.000-3 Banco Internacional	3.194.250	-	3.194.250	3.182.250	-	3.182.250
97.023.000-9 Corpbanca	752.412	2.257.237	3.009.649	5.123.120	-	5.123.120
94.500.410-0 Banco Consorcio	2.532.951	1.000.355	3.533.306	995.052	-	995.052
97.818.000-1 Scotiabank	511.138	-	511.138	-	-	-
97.952.000-k Banco Penta	-	2.026.586	2.026.586	-	-	-
Efecto comercio (a)	480.278	-	480.278	-	-	-
Total prestamos que devengan intereses	74.718.475	22.405.873	97.124.348	46.575.392	37.389.680	83.965.072

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

	Moneda	Tasa de interés		2012	2011
		efectiva	Año vencimiento	Valor nominal M\$	Valor nominal M\$
Préstamos bancarios no garantizados	Pesos	7,64%	2012 y 2013	97.124.348	83.965.072
Total prestamos que devengan intereses				97.124.348	83.965.072

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### (15) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

#### (a) Efecto de comercio

El endeudamiento financiero se desglosa por tipo de préstamo en el cuadro siguiente:

N° de inscripción	Serie	Unidad de Reajuste	Vencimiento o pagaré de línea de crédito	Tipo de amortización	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	2012 Corriente M\$
Primera Emisión							
Oficio 12973	A-1	Pesos	19-06-2013	Al vencimiento	9,18%	9,18%	480.278
Total Efecto de comercio							<u>480.278</u>

Con fecha 6 de julio de 2011 se efectuó la inscripción de la línea de efectos de comercio en el registro de valores bajo el N°1080. Las colocaciones que se efectúen no podrán exceder las UF2.250.000, pudiendo denominarse en UF o en Pesos.

Con fecha 21 de junio de 2012 se efectuó la primera colocación con cargo a la línea N°1080, anteriormente descrita, por un monto de M\$500.000 a una tasa mensual de 0,75% con vencimiento al 19-06-2012

#### Covenants:

Mientras se encuentren vigentes emisiones de efectos de comercio colocados con cargo a la Línea, la Compañía se obliga a lo siguiente:

- (a) Nivel de Endeudamiento: Mantener, en sus estados financieros trimestrales IFRS, un nivel de endeudamiento no superior a ocho veces, sobre las cifras de su balance consolidado, definido como la razón entre deuda financiera y patrimonio. Al 31 de diciembre de 2012 el indicador es de 1,4 veces.
- (b) Activos Libres de Gravámenes: Mantener, activos libres de gravámenes por un monto a lo menos igual a cero coma setenta y cinco veces su pasivo exigible no garantizado, calculado sobre su balance consolidado intermedio. Al 31 de diciembre de 2012 el indicador es de 1,3 veces.

#### Análisis vencimientos

	2012 Valor nominal M\$	2011 Valor nominal M\$
Préstamos bancarios no garantizados vencimientos 1 a 3 meses	17.303.764	3.158.030
Préstamos bancarios no garantizados vencimientos 4 a 12 meses	57.414.711	43.417.362
Préstamos bancarios no garantizados vencimientos superior a 12 meses	<u>22.405.873</u>	<u>37.389.680</u>
Total préstamos que devengan intereses	<u>97.124.348</u>	<u>83.965.072</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### (16) Arrendamientos financieros

#### (a) Arrendamiento financiero - arrendador

La inversión bruta en el arrendamiento y el valor presente de los pagos mínimos a recibir en esa fecha para cada uno de los siguientes períodos correspondiente a financiamiento de arrendamiento financiero con opción de compra.

	2012 M\$	2011 M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2012 y 2011	55.306	175.615
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, hasta un año, arrendatarios	15.571	42.564
Pagos mínimos futuros de arrendamiento no cancelable, a más de un año y menos de cinco años, arrendatarios	-	12.742
Arrendamiento financieros	<u>15.571</u>	<u>55.306</u>

#### (b) Arrendamiento operativo - arrendatario

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

	2012 M\$	2011 M\$
Menos de un año	274.608	109.627
Entre un año y cinco años	68.652	110.460
Más de cinco años	-	-

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

	2012 M\$	2011 M\$
Menos de un año	1.482	1.482
Entre un año y cinco años	741	1.482
Más de cinco años	-	-

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### (17) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

	2012 M\$	2011 M\$
Otras cuentas por pagar comerciales	3.987.641	2.683.443
Dividendos mínimos	2.494.777	3.069.218
Impuesto por pagar	33.418	241.424
Leyes sociales	25.292	26.080
Otros	20.624	103.994
Vacaciones	98.268	83.913
Seguros	206.741	274.926
Totales	<u>6.866.761</u>	<u>6.482.998</u>

### Principales proveedores

Sociedad administradora de Riesgo  
Telefónica Empresas Chile S.A.  
Iron Mountain Chile S.A.

Servicios de gestión de prenda  
Servicios telefónicos  
Servicios de bodega

### (18) Patrimonio y reservas

El capital emitido de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es de 4.000 acciones, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

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

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

#### (a) Planeación de capital:

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### (18) Patrimonio y reservas, continuación

#### (b) Manejo de capital:

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

#### (c) Política de dividendos:

- La Sociedad destina el equivalente al 30% de las utilidades líquidas al cierre de cada ejercicio por concepto de dividendos pagaderos a los accionistas a prorrata de la participación accionaria, dando cumplimiento a la legislación vigente.

En junta extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de junio de 2012 la Sociedad decidió no distribuir dividendos.

#### (d) Razón de endeudamiento:

- La razón de endeudamiento de la compañía al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 registró el siguiente nivel:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Patrimonio consolidado	73.964.140	65.048.915
Deuda consolidada	<u>97.124.348</u>	<u>83.965.072</u>
Ratio de Capital	<u>1,31</u>	<u>1,29</u>

Como se puede observar la Compañía mantiene un nivel de endeudamiento de 1,31 veces al 31 de diciembre de 2012, el cual sugiere un nivel sólido de capital frente a la práctica del mercado local y que le permite soportar el crecimiento de los activos en Chile.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### (19) Ingresos de actividades ordinarias

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingreso financiamiento	19.712.779	18.574.247
Ingreso por servicio de consignación	4.172.510	4.351.851
Comisiones de seguros	1.538.370	1.600.452
Otros	2.571.070	2.282.927
Totales	<u>27.994.729</u>	<u>26.809.477</u>

### (20) Costo de ventas

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gastos financieros	<u>8.040.359</u>	<u>6.779.519</u>
Totales	<u>8.040.359</u>	<u>6.779.519</u>

### (21) Gastos del personal

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Sueldos	1.479.207	1.692.030
Otros beneficios a corto plazo	123.313	96.371
Totales	<u>1.602.520</u>	<u>1.788.401</u>



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### (22) Gastos de administración

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Salarios, beneficios	1.602.520	1.788.401
Gastos de viaje	62.869	61.761
Gastos legales	163.851	66.338
Deterioro cuentas por cobrar	3.714.320	1.360.246
Gastos cobranza judicial	980.945	429.203
Gastos informáticos	312.394	450.586
Gastos por asesoría de casa matriz	1.151.590	741.024
Gastos recaudación bancaria	351.746	325.362
Consultoría	143.828	161.237
Depreciación y amortización	66.687	76.751
Gastos de oficina	526.744	362.668
Gasto patentes comerciales	393.897	315.508
Otros	1.001.671	1.429.194
Totales	<u>10.473.062</u>	<u>7.568.279</u>

### (23) Activos y pasivos contingentes

A la fecha de emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 la Compañía figura en 10 causas legales en curso en distintos tribunales chilenos, de las que no emergen contingencias ni estimaciones que pudiesen afectar la interpretación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

A la fecha de emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 no existen causas que obliguen a dar cumplimiento a la sociedad por concepto de activos y pasivos contingentes.

### (24) Medio ambiente

La Sociedad no ha realizado desembolsos relacionados con Medio ambiente.

## 18. ANALISIS RAZONADO

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

### Liquidez

	Dic-12	Dic-11
Liquidez corriente [activo circulante/pasivo circulante]	1.24x	1.60x
Razon Acida [(activo circulante – inventarios)/pasivos corrientes]	0.82x	1.08x

La reducción en el indicador se debe al incremento de vencimientos de corto plazo para cubrir el fuerte incremento en la venta de vehículos durante el mes de Diciembre.

### Capital y Endeudamiento

	Dic-12	Dic-11
Colocaciones/Activo Total	77,50%	84,81%

La baja en el índice colocaciones sobre activo total está explicada por un aumento de la posición de caja mantenido durante 2012 como parte de la política de Tesorería, basada en mantener una estrategia de disminución de riesgo de liquidez.

	Dic-12	Dic-11
Leverage [pasivo total/patrimonio total]	1.50x	1.40x
Leverage Bancario [pasivo bancario/patrimonio total]	1.31x	1.29x

A Diciembre 2012 la compañía incrementó su nivel de endeudamiento para financiar el crecimiento de la cartera de consignación así como para mantener reservas de caja y minimizar el riesgo de liquidez.

GMAAC

	Dic-12	Dic-11
Pasivos bancarios/pasivo corriente totales	109,7%	156,34%
Pasivos con el publico/pasivo corriente totales	7,76%	12,07%
Otros pasivos financieros no corrientes/total pasivos no corrientes	100,00%	100,00%
(Ganancia(pérdida) antes de impuestos + Costos financieros)/ Costos financieros	220,04%	287,85%
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes)/Patrimonio total	131,31%	129,08%

La disminución de pasivos bancarios entre pasivo total se debe a un incremento de los pasivos corrientes por modificación del perfil de deuda (deuda originalmente de largo plazo que pasa a tener vencimiento en un plazo menor a un año).

Referente al ratio de pasivos entre patrimonio total, la reducción se debe las ganancias experimentadas durante el año 2012 y a la no repatriación de dividendos de la compañía, lo que provee una sólida base patrimonial.

#### Rentabilidad

	Dic-12	Dic-11
ROA [utilidad neta/activo total](*)	4.51%	6.57%
ROE [utilidad neta/patrimonio total](*)	11,28%	15.78%

(\*) Ratios Anualizados

Los ratios de rentabilidad disminuyen producto de un aumento en los gastos administrativos, específicamente en la partida de deterioro de cuentas por cobrar y gastos de cobranza judicial.

	Dic-12	Dic-11
Intereses y reajustes netos/colocaciones	13,76%	14,03%



Una mantención en las eficiencias de costos, el crecimiento sostenido de los activos y una mejor administración de los recursos utilizados para el negocio motivan la mejora del indicador.

	Dic-12	Dic-11
(Ganancia bruta+ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado-perdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado + otros ingresos-costos de distribución-gastos de administración-otros gastos, por función -otras ganancias (perdidas))/colocaciones	6,62%	9,41%
Gastos de administración/Ganancia bruta	52,46%	37,78%
Ganancia(perdida)/(Patrimonio total-ganancia(perdida))	12,71%	18,73%
(Ganancia bruta + Ganancias que surgen de la baja de cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado - Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado + Otros ingresos - Costos de distribución - Gastos de administración - Otros gastos, por función + -Otras ganancias (perdidas))/Ingreso de actividades ordinarias	33,78%	46,48%
Ganancia bruta/Ingreso de actividades ordinarias	71,28%	74,71%
Ganancia(perdida)/Ingreso de actividades ordinarias	29,79%	38,28%

#### Activos y Calidad de Activos

	Dic-12	Dic-11
Cartera Morosa/Colocaciones Brutas	7,41%	3,85%
Cartera Morosa/Patrimonio	14,35%	7,84%
Castigos/Colocaciones Brutas	2,04%	1,85%
Provisión Colocaciones/Colocaciones Brutas	4,31%	3,34%
Provisión Colocaciones/Cartera Morosa	58,15%	86,70%
Cartera Renegociada/Colocaciones Brutas	0,33%	0,59%
Cartera Renegociada/Patrimonio Total	0,64%	1,20%
Provision Cartera Renegociada/Cartera Renegociada	4,31%	3,34%



La Compañía ha implementado una serie de políticas para identificar, medir, monitorear y mitigar el riesgo resultante de las operaciones de otorgamiento de préstamos automotrices. Igualmente se han realizado campañas de cobranza para mantener los niveles de recepción de pagos y evitar un alza de la cartera morosa. Es de hacer notar que en el período mostrado, la banca y el retail en general han visto incrementar su cartera morosa de forma significativa, por lo que han endurecido sus políticas de otorgamiento de créditos.

	Dic-12	Dic-11
Total Activos (M\$)	184.851.672	156,144,578
Mora >90/Colocaciones Brutas	0,61%	0.42%
Mora >90/Patrimonio	1,18%	0.84%
Provisiones/Mora >90	115,44%	2,904.78%

La compañía registro durante el cuarto trimestre de 2012 un crecimiento del 18% en sus activos totales equivalentes a \$\$28.707 millones de pesos. Este incremento es consecuencia de las estrategias implementadas y el dinamismo de la industria automotriz chilena.

## Resultados

Todas las cifras en M\$

	Dic-12	Dic-11
Ingreso de Actividades Ordinarias	27.994.729	26.809.477
Costos de Ventas	(8.040.359)	(6.779.519)
Ganancia Bruta	19.954.370	20.029.959
Gastos de Administración	(10.473.062)	(7.568.279)
Resultados de Explotación	8.340.784	10.261.487

El resultado de explotación experimento una reducción en comparación al periodo anterior producto de un aumento en los gastos administrativos y el costo de ventas. En relación a los Gastos Administrativos, el incremento viene dado por el deterioro de la cartera morosa y un alza en los gastos de cobranza judicial; y para el costo de venta por el incremento de la tasa base en la contratación de préstamos. Los demás indicadores presentan un nivel estable en comparación con el mismo período del año anterior.

## 19. HECHOS RELEVANTES

No existen hechos posteriores que hayan ocurrido entre la fecha de cierre y la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados, esto es, al 31 de Marzo de 2013 que pudieran afectar significativamente los resultados y patrimonio de la sociedad

GMAAC

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

GMAAC