

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A.

Rut 94.050.000-1

Memoria

Diciembre 2013

Tabla de Contenidos

CARTA DEL PRESIDENTE	3
IDENTIFICACION DE LA ENTIDAD	5
DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	7
PROPIEDAD Y ACCIONES	8
POLÍTICA DE INVERSIONES Y FINANCIAMIENTO.....	9
POLÍTICA DE DIVIDENDOS y UTILIDAD DISTRIBUIBLE	9
ADMINISTRACION Y PERSONAL.....	10
REMUNERACIONES	11
Reseña de GMAC Chile.....	12
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	18
INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES.....	24
SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS.....	25
ESTADOS FINANCIEROS (Estados Financieros Auditados Anexos)	26
ANÁLISIS RAZONADO	28
RAZONES FINANCIERAS.....	28
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS	33

CARTA DEL PRESIDENTE

Hemos finalizado exitosamente un nuevo ejercicio y en consecuencia tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria Anual y los estados financieros correspondientes al año 2013.

Iniciamos el 2013 con grandes desafíos, producto del record de ventas alcanzado el año anterior con una industria cercana a 340 mil unidades vendidas. El 2013 cerró con un nuevo record, registrando 378 mil vehículos nuevos vendidos, un 12% superior al año anterior y con la marca Chevrolet como líder indiscutido del mercado Chileno.

A nivel global, en abril 2013, nuestra compañía volvió a ser parte de General Motors Corporation, siendo adquiridas las operaciones de Europa y Sudamérica, hecho que ratifica la positiva gestión realizada por GMAC en los últimos años y la importancia estratégica que representa para General Motors, para sus diferentes marcas así como para su red de distribuidores a nivel global y nacional.

Con presencia en Chile desde hace 33 años, siendo la primera compañía en nuestro país especializada en financiamiento automotriz, hemos liderado el desarrollo de productos y servicios financieros para los concesionarios General Motors y sus clientes finales. Igualmente hemos iniciado un ambicioso plan de mejoramiento tecnológico y de infraestructura.

Las acciones comerciales implementadas, así como una eficiente administración de los riesgos financieros y operacionales, permitieron cerrar el año con positivos resultados financieros. En 2013, las colocaciones de la compañía crecieron un 10% comparada con el año anterior, con un 17% más de unidades financiadas. El resultado del ejercicio confirma las fortalezas y experiencia del 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. Prueba de ellos es el respaldo entregado por nuestros proveedores financieros que, en conjunto con un

exitoso programa de emisión de deuda a través Efectos de Comercio, comprueban la confianza del mercado en nuestra gestión.

Para 2014, hemos definido un agresivo plan de negocios para cumplir nuestra misión, apoyando el liderazgo de General Motors y a la red de concesionarios. 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 especial a todos nuestros colaboradores.



MARIA ISABEL CISTERNAS FUENTES

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

IDENTIFICACION DE LA ENTIDAD

RAZÓN SOCIAL

GMAC Comercial Automotriz Chile S.A.

R.U.T.

94.050.000-1

CONSTITUCIÓN

Mayo de 1980

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada

GIRO

Venta de vehículos motorizados

INSCRIPCION SVS

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

DIRECCIÓN

Avenida Costanera Sur Río Mapocho N° 2730, piso 11, comuna de Las Condes, Santiago.

TELÉFONO

56-2-23381604

56-2-23381605

FAX

56-2-22070908

DIRECCIÓN ELECTRÓNICA

www.gmac.cl

CORREO ELECTRÓNICO

gmac.chile_inversionistas@gmacfs.com

CONTACTO CON INVERSIONISTAS

Nombre	Teléfono	E-mail
Ruben Rodríguez Castro	56-2-23381623	ruben.rodriguez@gmacfs.com
Darío Bravo Bogdanic	56-2-23381663	dario.bravo@gmacfs.com

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.

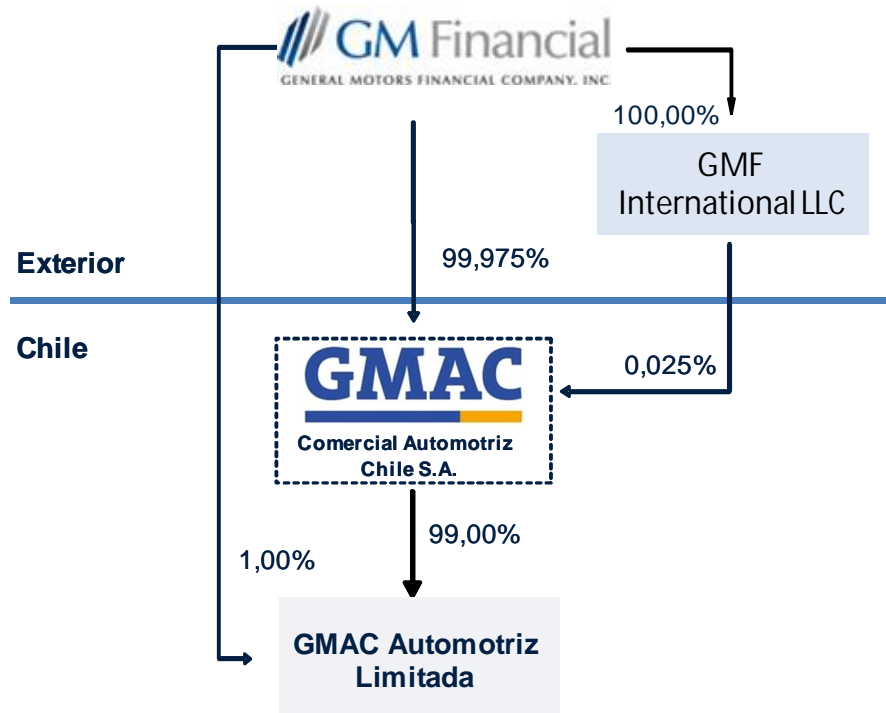
PROPIEDAD Y ACCIONES

El capital de la Compañía se encuentra dividido en 4.000 acciones que confieren a sus tenedores iguales derechos.

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

Accionista	RUT	Acciones	
		Cantidad	Porcentaje
General Motors Financial Company Inc.	59.188.370-4	3.999	99,975%
GMF International LLC	59.189.010-7	1	0,025%

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2013 la estructura accionaria de la Compañía es la siguiente:



A su vez, General Motors Financial Company Inc. es poseída en un 100% por GM Corporation.

POLÍTICA DE INVERSIONES 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 General Motors Financial Company Inc.

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.
- 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.

GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. puede utilizar sus excesos de caja para invertirlos en alternativas "a la vista", en nuestro caso fondos mutuos.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS y UTILIDAD DISTRIBUIBLE

GMAC Chile realiza una reserva del 30% de la utilidad del año para ser repartida en calidad de dividendo. En caso de no acordarse repartición de dividendos por la Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad, esta reserva se elimina a final de año y se registra la reserva para el año de cierre inmediato.

TRANSACCION DE ACCIONES

Las únicas transacciones de acciones efectuadas durante el año 2013 se produjeron con fecha 1 de Abril de 2013, fecha en la que se efectuó la venta de acciones, de propiedad de Ally Financial Inc. y el accionista minoritario GMAC Commercial LLC a General Motors Financial Company Inc. y GMF International LLC, respectivamente.

Detalle del traspaso de acciones:

De	N° de Acciones	A	N° de Acciones
Ally Financial Inc.	3.999	General Motors Financial Company Inc.	3.999
GMAC Commercial LLC	1	GMF International LLC	1

ADMINISTRACION Y PERSONAL

El directorio de la Compañía, al 31 de diciembre de 2013, estaba compuesto por las siguientes personas:

Nombre	Cargo	RUT	Fecha de Nombramiento	Profesión
María Isabel Cisternas Fuentes	Presidente	10.257.057-K	30 de Abril 2012	Ingeniero Comercial
María Gabriela Nallar Kauak	Director	10.711.468-8	30 de Abril 2012	Ingeniero Comercial
Marcelo Virgilio Soto Perretta	Director	8.350.250-9	30 de Abril 2012	Ingeniero Comercial
Michael Stanley Kanarios	Director Suplente	44296625(*)	30 de Abril 2012	Ingeniero Civil
Jorge Zamora Toro	Director Suplente	13.173.936-2	30 de Abril 2012	Ingeniero Civil Industrial
Rubén Rodríguez Castro	Director Suplente	23.739.819-k	30 de Abril 2012	Administrador de Empresas

(*) Número de pasaporte de los Estados Unidos de Norteamérica

Los miembros del directorio, titulares o suplentes, no reciben remuneración adicional.

El equipo gerencial de GMAC Chile al 31 de diciembre de 2013 estaba conformado por las siguientes personas:

Nombre	Cargo	RUT	Profesión
María Gabriela Nallar Kauak	Gerente General	10.711.468-8	Ingeniero Comercial
María Isabel Cisternas Fuentes	Directora de Operaciones	10.257.057-K	Ingeniero Comercial
Marcelo Soto Perretta	Gerente Comercial	8.350.250-9	Ingeniero Comercial
Lissetty Muñoz	Controller	15.682.199-3	Contadora/Auditora
Fabian Neira Santander	Gerente de Crédito	22.229.767-2	Ingeniero Comercial
Jorge Zamora Toro	Gerente de Riesgo	13.173.936-2	Ingeniero Civil Industrial
Rubén Rodríguez Castro	Tesorero	23.739.819-k	Administrador de Empresas
Gianina Arias	Compliance Officer	10.437.552-9	Licenciada en Antropología

Personal

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía cuenta con 58 empleados.

Personal Gerencia: 8

Empleados: 50

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 2013, la gerencia superior de la Compañía se conformó por 8 Gerentes. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2013, estos ejecutivos recibieron M\$481.668 por concepto de sueldos y recibieron M\$8.571 por concepto de bonos.

RESEÑA DE GMAC CHILE

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

Constituida en el año 1980 como sociedad anónima cerrada, GMAC Chile surge como una entidad enfocada en promover, facilitar y desarrollar la comercialización de vehículos motorizados y los correspondientes equipos, componentes y repuestos de la marca General Motors mediante operaciones de financiamiento que la ley y su objeto social le permiten llevar a cabo. Asimismo, GMAC Automotriz Limitada, filial de la Compañía, ha ofrecido consistentemente durante los últimos 33 años cupo para la compra de unidades/inventario para los diferentes concesionarios de General Motors en Chile.

A diciembre de 2013, General Motors Chile cuenta con 13 concesionarios de automóviles en el país, quienes a su vez cuentan con más de 73 puntos de venta entre concesionarios Chevrolet y Opel. La Compañía y su filial, GMAC Automotriz Limitada, tienen una amplia y profunda relación de negocios con los concesionarios, enfocada al desarrollo y venta de automóviles de las marcas indicadas.

Durante los más de 33 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, 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.

Cambio de Controlador

En Noviembre 2012, Ally Financial, Inc., en su momento sociedad matriz de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A., anunció que había alcanzado un acuerdo para vender sus operaciones en Europa y América Latina, así como su participación en el Joint-Venture en China, a General Motors Financial Company, Inc. (GM Financial), sociedad filial controlada en su totalidad por General Motors Co.

La transacción abarcaba 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. Lo anterior incluía la venta de la totalidad de la participación accionaria de Ally Financial Inc. en GMAC Comercial Automotriz Chile S.A.

Hasta el 31 de Marzo de 2013, GMAC Chile era controlada por Ally Financial Inc. una empresa de servicios financieros automotrices con que tenía la categoría de Bank Holding Company conforme a la legislación de los Estados Unidos de América.

El 1° de Abril de 2013 se perfeccionó la venta de la mayoría de las operaciones internacionales de Ally Financial Inc. a GM Financial, entre ellas la operación en Chile, y a partir de esa fecha, GM Financial es el controlador de GMAC Chile.

Reseña de GM Financial Inc.

GM Financial es proveedor de soluciones financieras a nivel global, y opera en el mercado como una compañía de financiamiento “captiva” totalmente poseída por General Motors. Ofrece productos de financiamiento automotriz a aproximadamente 14.000 concesionarios en 18 países alrededor del mundo.

GM Financial fue fundada en Septiembre de 1992 bajo el nombre de Americredit. En Octubre de 2010 Americredit Corp. fue adquirida por General Motors Company, modificándose su razón social a General Motors Financial Company Inc. (GM Financial). En 2013, GM Financial adquirió la mayoría de las operaciones internacionales de Ally Financial Inc., expandiendo su presencia en

Estados Unidos y Canada a Austria, Bélgica, Brasil, Chile, Colombia, Francia, Alemania, Grecia, Italia, México, Holanda, Portugal, España, Suecia, Suiza y el Reino Unido. La porción remanente de la adquisición a Ally Financial Inc., consistente en un joint venture para el financiamiento automotriz en China, se espera cerrar hacia finales de 2014.

Aspectos Financieros

Para el año terminado el 31 de Diciembre de 2013, GM Financial reportó:

- Ingreso antes de impuestos por USD 883 millones.
- Originación de cartera de crédito y leasing por USD 12.400 millones.
- Cartera de crédito a consumidores por USD 33.300 millones.
- Patrimonio de USD 6.300 millones.
- Liquidez por USD 3.900 millones.

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 2013, de acuerdo al reporte presentado por la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC):

Marca	Pasajeros y SUV	%	Comerciales	%	Total	%
Chevrolet	48.727	17,0%	7.869	8,6%	56.596	15,0%
Hyundai	31.826	11,1%	3.141	3,4%	34.967	9,2%
Kia	28.654	10,0%	3.245	3,5%	31.899	8,4%
Nissan	18.908	6,6%	11.095	12,1%	30.003	7,9%
Toyota	19.366	6,8%	8.706	9,5%	28.072	7,4%
Suzuki	21.723	7,6%	220	0,2%	21.943	5,8%
Otros	117.384	41,0%	57.376	62,6%	174.760	46,2%
Total	286.588	100,0%	91.652	100,0%	378.240	100,0%

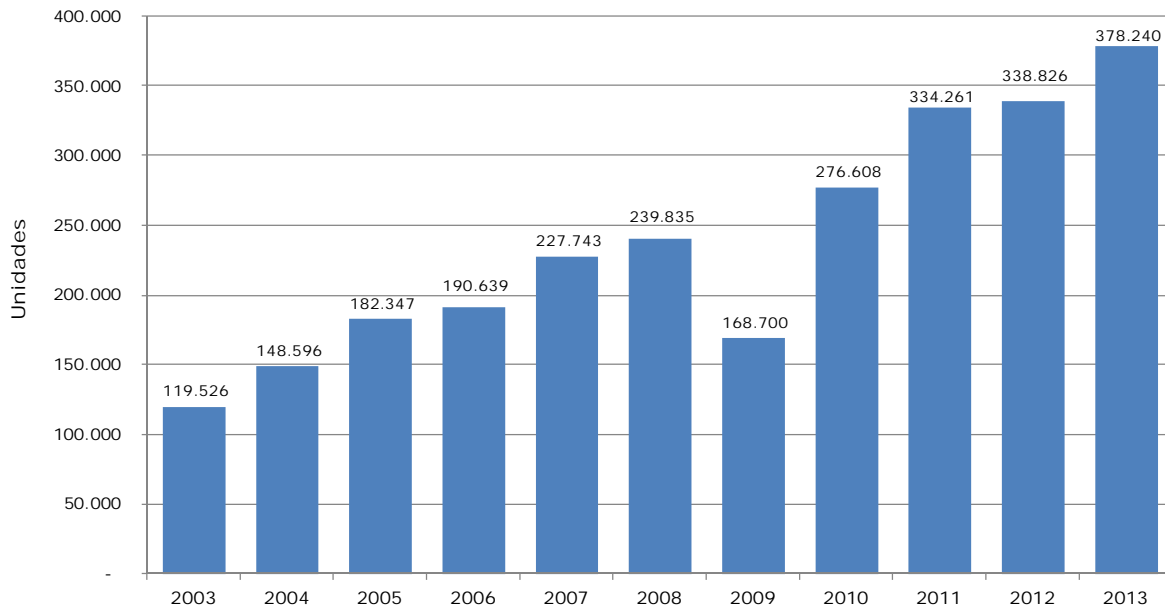
Fuente: ANAC Mercado Automotor 2013

Las distintas marcas automotrices comercializan sus vehículos a través de un canal de distribución conformado mayoritariamente por empresas independientes, denominadas distribuidores, amparadas bajo un contrato de concesión que regula su actividad. Estos distribuidores pueden comercializar más de una marca, especialmente en regiones, y en su mayoría venden vehículos tanto nuevos como usados, complemento esencial para desarrollar el negocio en forma integral.

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 2013, según las cifras informadas por el Registro Nacional de Vehículos Motorizados a cargo del Servicio de Registro Civil e Identificación, las ventas de automóviles, vehículos comerciales y SUV, alcanzaron un nivel histórico de 378.240 unidades, lo que representa un aumento de 11,6% en relación al año 2012.



Fuente: ANAC

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 2014, ANAC estima que la venta de vehículos nuevos estará en el orden de los 340.000 a 360.000 unidades, lo que se considera una buena cifra para el mercado chileno. Asimismo, para el 2014 ANAC proyecta una venta de 14.500 unidades de camiones, lo que representaría una baja de 2% con respecto de 2013, y la colocación de 4.000 unidades tipo bus, sin considerar la venta de vehículos para el Transantiago.

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 2013, GMAC Chile registró una penetración del 31% en las ventas de la marca Chevrolet y Opel 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.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

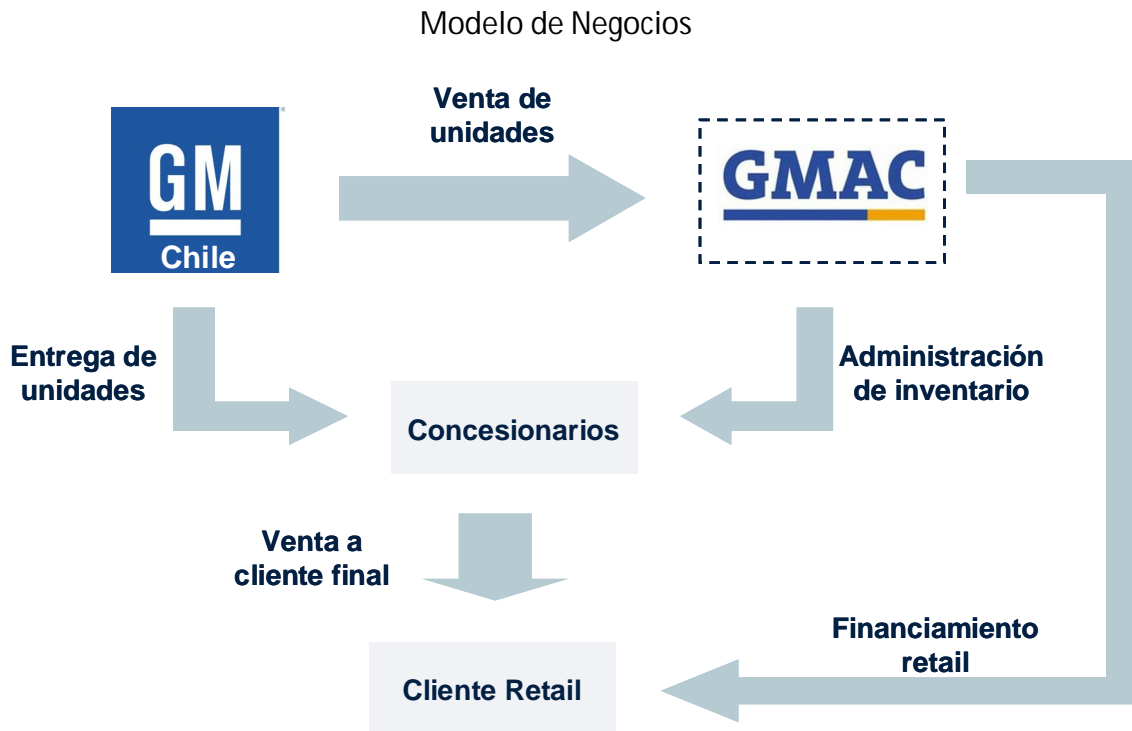
GMAC Chile es una empresa reconocida en el mercado de financiamiento automotriz, contando con más de 33 años de experiencia en el mercado local. Su estrategia de negocio se basa en la identificación de las distintas necesidades de los clientes del sector automotriz, específicamente de la marca Chevrolet y Opel, 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.

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, GMAC Automotriz Limitada, 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.



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, GMAC Automotriz Limitada, han ofrecido consistentemente servicios por 33 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 Chile S.A.

A la fecha, General Motors Chile cuenta con 13 concesionarios en el país, quienes, a su vez, cuentan con más de 73 puntos de venta. Esta cifra incluye los concesionarios de la marca Chevrolet y Opel. 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 2013, GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. cuenta con más de 39.900 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.

FACTORES DE RIESGO

En el plano local, la Compañía y su filial, GMAC Automotriz Limitada, 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.

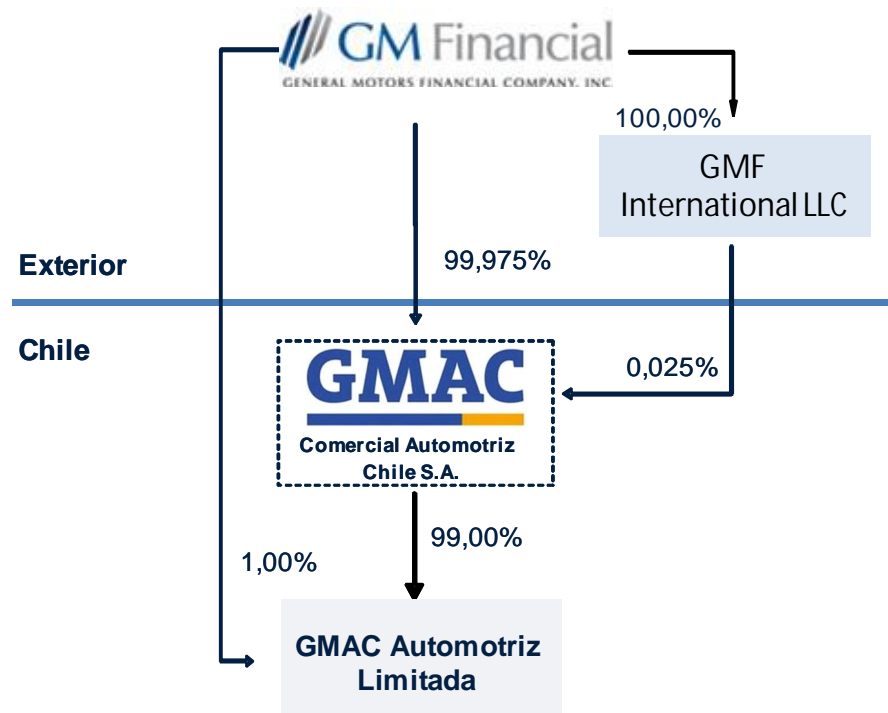
- *Riesgo operacional:* El proceso de Control de Gestión dispone de numerosas herramientas dentro de las que se encuentran los manuales de políticas y procedimientos, locales y corporativos, auditoría interna corporativa y local, auditorías financieras anuales externas:
 - a. Fuerte control de riesgo 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.

INFORMACIÓN SOBRE FILIALES

GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. mantiene una participación del 99,00% en su filial GMAC Automotriz Limitada, RUT 86.914.600-5, la cual se dedica a proveer inventario a los distintos concesionarios Chevrolet y Opel bajo la figura de consignación, enfocada al desarrollo y venta de

automóviles Chevrolet y Opel en el país. Al 31 de diciembre de 2013, GMAC Automotriz Limitada posee un Patrimonio de \$20.212 millones de pesos, con la plana Directiva y Gerencial compuesta por los mismos integrantes de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A.

A diciembre de 2013 la estructura accionaria de la Compañía y su filial es la siguiente:



GMAC Automotriz Limitada es la única compañía en la que GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. tiene participación accionaria.

INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Durante el ejercicio 2013, GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. divulgó los siguientes hechos relevantes:

Con fecha 2 de Abril de 2013:

GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. informó que Ally Financial, Inc., hasta esa fecha matriz y controladora de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A., había enajenado la totalidad de sus acciones en GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. a la sociedad General Motors Financial Company, Inc. Como consecuencia de lo anterior, Ally Financial Inc. dejaba de ser accionista de la Sociedad, pasando a contar de esa fecha General Motors Financial Company, Inc. a ser la sociedad matriz y controladora de la Sociedad. Se informó que esta transacción se producía en el marco del acuerdo alcanzado por Ally Financial Inc. y General Motors Financial Company, Inc. para la venta de la operación internacional de Ally Financial Inc., en diversos países, entre los cuales se encontraba la operación en Chile, según fuera informado a la Superintendencia como hecho esencial mediante comunicación de fecha 22 de noviembre de 2012.

Con fecha 15 de Abril de 2013:

Se informó acerca de la realización de Junta Ordinaria de Accionistas citada para el 30 de Abril de 2013, la que tendría por objeto que los señores accionistas pudieran pronunciarse respecto a las siguientes materias:

- a. Aprobación de memoria, informe de auditores externos, balance y estados financieros del ejercicio correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2012 y destino del resultado de dicho ejercicio;
- b. Política de reparto de dividendos para el ejercicio 2013;
- c. Elección de los miembros del Directorio;
- d. Designación de Auditores Externos;
- e. Información sobre operaciones con personas relacionadas; y
- f. Demás materias de interés social de competencia de una junta ordinaria de accionistas.

Con fecha 2 de Mayo de 2013:

Se informó acerca de la elección de los nuevos miembros del directorio de la Compañía, los que fueron elegidos en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de Abril de 2013. Asimismo, se informó sobre otros acuerdos adoptados por los accionistas en relación a las materias de junta ordinaria de accionistas.

Con fecha 9 de Septiembre de 2013:

Se informó la mejora de clasificación de riesgo de la Compañía, realizada por la sociedad clasificadora de riesgo Fitch Ratings Chile, quien elevó hasta "A(cl)" desde "BBB+(cl)" la clasificación de largo plazo en escala nacional y subió hasta "N1(cl)" desde "N2(cl)" la clasificación nacional de corto plazo.

Con fecha 9 de Octubre de 2013:

Se informó la mejora de clasificación de riesgo realizada por Humprheys, que elevó la clasificación de la línea de efectos de comercio emitida por GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. a "*Categoría Nivel 1/A*", anteriormente "*Categoría Nivel 2/BBB+*", asignándole tendencia "*Estable*".

Con fecha 13 de Diciembre de 2013:

Se informó que el Directorio había tomado conocimiento de la decisión de la Gerente General y Directora Titular de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A., señora María Gabriela Nallar Kauak, de presentar su renuncia a tales cargos a partir del 31 de enero de 2014.

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 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 de parte de accionistas.

ESTADOS FINANCIEROS (Estados Financieros Auditados Anexos)

Balance General

Activos	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	15.373.807	17.750.120
Otros activos no financieros, corrientes	150.299	136.066
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	57.162.644	53.037.339
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	485.886	375.124
Inventarios	42.066.694	37.116.041
Activos por impuestos corrientes	55.564	1.239.384
Total activos corrientes	115.294.894	109.654.074
Activos no corrientes:		
Derechos por cobrar, no corrientes	83.002.120	72.971.234
Propiedades planta y equipo	79.297	103.947
Activos por impuestos diferidos	2.253.276	2.122.417
Total activos no corrientes	85.334.693	75.197.598
Total activos	200.629.587	184.851.672
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes:		
Otros pasivos financieros, corrientes	51.301.752	74.718.475
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	8.283.989	6.866.761
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	153.505	6.896.423
Total pasivos corrientes	59.739.246	88.481.659
Pasivos no corrientes:		
Otros pasivos financieros, no corrientes	58.677.287	22.405.873
Total pasivos no corrientes	58.677.287	22.405.873
Total Pasivos	118.416.533	110.887.532
Patrimonio:		
Capital emitido	246.454	246.454
Ganancias acumuladas	81.764.472	73.539.406
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	82.010.926	73.785.860
Participaciones no controladoras	202.128	178.280
Patrimonio total	82.213.054	73.964.140
Total Pasivos y Patrimonio	200.629.587	184.851.672

Estado de Resultados

	01-01-2013 31-12-2013 M\$	01-01-2012 31-12-2012 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	29.985.780	27.994.729
Costo de ventas	(7.820.628)	(8.040.359)
Ganancia bruta	<u>22.165.152</u>	<u>19.954.370</u>
Gastos de administración	(12.630.535)	(10.473.062)
Resultado por unidades de reajuste	160.630	170.467
Ganancia, antes de impuesto	<u>9.695.247</u>	<u>9.651.775</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.485.269)	(1.310.991)
Ganancia	<u>8.209.978</u>	<u>8.340.784</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	8.186.130	8.315.931
Ganancia atribuible a participantes no controladores	23.848	24.853
Resultado integral	<u>8.209.978</u>	<u>8.340.784</u>
Otros resultados integrales	-	-
Resultados integral total	<u>8.209.978</u>	<u>8.340.784</u>
Ganancias por acción básica	<u>2.052,49</u>	<u>2.085,20</u>

ANÁLISIS RAZONADO

RAZONES FINANCIERAS

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

Liquidez

	Dic-13	Dic-12
Liquidez corriente [activo circulante/pasivo circulante]	1,93x	1,24x
Razón Ácida [(activo circulante – inventarios)/pasivos corrientes]	1,23x	0,82x

La mejora, tanto de la liquidez corriente como de la razón ácida, se produce por la recomposición del financiamiento de la sociedad, disminuyendo el pasivo corriente en un 32,4%.

Capital y Endeudamiento

	Dic-13	Dic-12
Colocaciones ¹ /Activo Total	62,38%	61,76%

El ratio Colocaciones sobre Activo Total incrementa gracias crecimiento del portafolio así como a un más eficiente nivel de caja.

	Dic-13	Dic-12
Leverage [pasivo total/patrimonio total]	1,44x	1,50x
Leverage Bancario [pasivo bancario/patrimonio total]	1,34x	1,31x

A Diciembre de 2013 la compañía experimenta una disminución el indicador de Pasivo/Patrimonio Total producto del aumento de las utilidades no distribuidas mientras que el indicador de Leverage Bancario aumenta debido a un incremento en pasivo bancario superior al crecimiento del patrimonio.

	Dic-13	Dic-12
Pasivos bancarios corriente/pasivo corriente totales	85,88%	84,45%
Otros pasivos financieros no corrientes/total pasivos no corrientes	100,00%	100,00%
(Ganancia(pérdida) antes de impuestos + Costos financieros)/ Costos financieros	223,97%	220,04%
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes)/Patrimonio total	133,77%	131,31%

Rentabilidad

	Dic-13	Dic-12
ROA [utilidad neta/activo total](*)	4,09%	4,51%
ROE [utilidad neta/patrimonio total](*)	9,99%	11,28%

(*) Ratios Anualizados

Los ratios de rentabilidad presentan una disminución explicado por el aumento en las provisiones de deudores comerciales y gastos de cobranza así como por un mayor nivel de activos y patrimonio para los respectivos ratios.

	Dic-13	Dic-12
Ingreso por financiamiento/colocaciones ¹	16,53%	17,27%

La disminución experimentada corresponde al ofrecimiento de productos competitivos en el mercado para atraer nuevos clientes y apoyar la estrategia comercial.

¹ Colocaciones corresponde a las suma de las cuentas Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y Derechos por cobrar no corrientes

	Dic-13	Dic-12
(Ganancia bruta+ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado-pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado + otros ingresos-costos de distribución-gastos de administración-otros gastos, por función -otras ganancias (pérdidas))/colocaciones ¹	5,90%	7,30%
Gastos de administración/Ganancia bruta	56,98%	52,49%
(Ganancia bruta + Ganancias que surgen de la baja de cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado - Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado + Otros ingresos - Costos de distribución -Gastos de administración - Otros gastos, por función +-Otras ganancias (pérdidas))/Ingreso de actividades ordinarias	31,80%	33,87%
Ganancia bruta/Ingreso de actividades ordinarias	73,92%	71,28%
Ganancia(pérdida)/Ingreso de actividades ordinarias	27,38%	29,79%

El incremento en los ingresos brutos así como una mejora en el costo de ventas, han parcialmente compensado el incremento de los gastos de administración.

La menor ganancia neta se debe al mayor gasto por deterioro de las cuentas por cobrar.

ActivoS y Calidad de Activos – Portafolio de Crédito Retail

	Dic-13	Dic-12
Cartera Morosa/Colocaciones	5,76%	6,59%
Cartera Morosa/Patrimonio	8,77%	10,17%
Cartera Non Performing/Colocaciones	4,64%	3,92%
Cartera Non Performing/Patrimonio	7,06%	6,05%
Castigos/Colocaciones	4,08%	2,65%
Provisión Colocaciones/Colocaciones	6,55%	5,41%
Provisión Colocaciones/Cartera Morosa	62,99%	51,44%

Cartera Renegociada/Colocaciones	0,18%	0,41%
Cartera Renegociada/Patrimonio Total	0,27%	0,64%
Provisión Cartera Renegociada/Cartera Renegociada ²	6,55%	5,41%

Los indicadores de mora muestran una mejora debido a un mayor traspaso a cartera non performing y el crecimiento de castigos, que afectan al alza sus indicadores respectivos con respecto a Dic-12.

	Dic -13	Dic-12
Total Activos (M\$)	200.629.587	184.851.672
Mora >90/Colocaciones	0,69%	0,76%
Cartera Non Performing/Colocaciones	4,64%	3,92%
Mora >90/Patrimonio	1,06%	1,18%
Cartera Non Performing/Patrimonio	7,06%	6,05%
Provisiones/Mora >90	122,87%	115,44%

Los indicadores relacionados a la calidad de los activos han mejorado en comparación con el período anterior producto de una reducción en la mora mientras que el indicador Provisiones/Mora >90 ha aumentado debido a un incremento en las provisiones de la cartera producto de las expectativas del mercado

² Modelo de provisiones no diferencia entre cartera vigente y cartera renegociada dada la inmaterialidad de la última

Resultados

Todas las cifras en M\$

	Dic-13 M\$	Dic-12 M\$
Ingreso de Actividades Ordinarias	29.985.780	27.994.729
Costos de Ventas	(7.820.628)	(8.040.359)
Ganancia Bruta	22.165.152	19.954.370
Gastos de Administración	(12.630.535)	(10.473.062)
Resultados de Explotación	8.209.978	8.340.784

El aumento de los Ingresos de Actividades Ordinarias gracias a las mejoras productivas y de estrategias de mercado, se ve contrarrestado por un aumento en los Gastos de Administración, principalmente el deterioro de las cuentas por cobrar así como de los gastos de cobranza.

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Estados financieros consolidados por los años
terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
e informe de los auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
GMAC Comercial Automotriz Chile S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de GMAC Comercial Automotriz S.A. y filial (en adelante “la Sociedad”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha 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 los estados financieros consolidados, para que estos 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 contables 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.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de GMAC Comercial Automotriz S.A. y filial al 31 de diciembre de 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de GMAC Comercial Automotriz S.A. y filial por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 28 de marzo de 2013.

Deloitte.

Marzo 26, 2014
Santiago, Chile



Tomás Castro G.
RUT: 12.628.754-2



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

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012
y por los años terminados en esas fechas.

(Con el informe de los Auditores Independientes)

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo directos

Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Cifras expresadas en miles de Pesos chilenos

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Índice

(1) Entidad que reporta.....	9
(2) Bases de preparación	9
(a) Declaración de cumplimiento	9
(b) Bases de medición	9
(c) Período cubierto.....	9
(d) Moneda funcional y de presentación	10
(e) Uso de estimaciones y juicios.....	10
(3) Políticas contables significativas	11
(a) Bases de consolidación	11
(b) Transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste	11
(c) Activos y pasivos financieros	12
(d) Inventarios	15
(e) Propiedades, planta y equipo	16
(f) Deterioro de activos	17
(g) Beneficios al personal.....	18
(h) Provisiones	18
(i) Reconocimiento de ingresos y costo de ventas.....	18
(j) Ingresos financieros y costos financieros	19
(k) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	19
(l) Ganancia por acción	20
(m) Información financiera por segmentos.....	20
(n) Arrendamientos	20
(o) Nuevos pronunciamientos contables	21
(4) Determinación de valores razonables	24
(5) Administración de riesgo financiero.....	25
(6) Efectivo y equivalentes al efectivo	31
(7) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y derechos por cobrar, no corrientes	32
(8) Inventario.....	34
(9) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, corriente	34
(10) Transacciones con entidades relacionadas.....	35
(11) Personal clave de la gerencia	36
(12) Información de la afiliada	36
(13) Propiedades, planta y equipo	37
(14) Impuestos corrientes y diferidos.....	38
(15) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	41
(16) Arrendamientos financieros.....	43
(17) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45
(18) Patrimonio y reservas	45
(19) Ingresos de actividades ordinarias	47
(20) Costo de ventas.....	47
(21) Gastos del personal.....	47
(22) Gastos de administración.....	48
(23) Activos y pasivos contingentes.....	48
(24) Medio ambiente	48
(25) Hechos relevantes	49
(26) Hechos posteriores.....	49

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Activos	Notas	2013 M\$	2012 M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	15.373.807	17.750.120
Otros activos no financieros, corrientes		150.299	136.066
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	57.162.644	53.037.339
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	485.886	375.124
Inventarios	8	42.066.694	37.116.041
Activos por impuestos corrientes	14	<u>55.564</u>	<u>1.239.384</u>
Total activos corrientes		<u>115.294.894</u>	<u>109.654.074</u>
Activos no corrientes:			
Derechos por cobrar, no corrientes	7	83.002.120	72.971.234
Propiedades planta y equipo	13	79.297	103.947
Activos por impuestos diferidos	14	<u>2.253.276</u>	<u>2.122.417</u>
Total activos no corrientes		<u>85.334.693</u>	<u>75.197.598</u>
Total activos		<u>200.629.587</u>	<u>184.851.672</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 2013 y 2012

Pasivos y patrimonio	Nota	2013 M\$	2012 M\$
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros, corrientes	15	51.301.753	74.718.475
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17	8.283.988	6.866.761
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	153.505	6.896.423
Total pasivos corrientes		<u>59.739.246</u>	<u>88.481.659</u>
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	<u>58.677.287</u>	<u>22.405.873</u>
Total pasivos no corrientes		<u>58.677.287</u>	<u>22.405.873</u>
Total pasivos		<u>118.416.533</u>	<u>110.887.532</u>
Patrimonio:			
Capital emitido		246.454	246.454
Ganancias acumuladas		<u>81.764.472</u>	<u>73.539.406</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		82.010.926	73.785.860
Participaciones no controladoras		<u>202.128</u>	<u>178.280</u>
Patrimonio total		<u>82.213.054</u>	<u>73.964.140</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>200.629.587</u>	<u>184.851.672</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 2013 y 2012

	Notas	2013 M\$	2012 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	19	29.985.780	27.994.729
Costo de ventas	20	<u>(7.820.628)</u>	<u>(8.040.359)</u>
Ganancia bruta		<u>22.165.152</u>	<u>19.954.370</u>
Gastos de administración	22	(12.630.535)	(10.473.062)
Resultado por unidades de reajuste		<u>160.630</u>	<u>170.467</u>
Ganancia, antes de impuesto		<u>9.695.247</u>	<u>9.651.775</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	14	<u>(1.485.269)</u>	<u>(1.310.991)</u>
Ganancia		<u>8.209.978</u>	<u>8.340.784</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		8.186.130	8.315.931
Ganancia atribuible a participantes no controladores		<u>23.848</u>	<u>24.853</u>
Resultado integral		8.209.978	8.340.784
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultados integral total		<u>8.209.978</u>	<u>8.340.784</u>
Ganancias por acción básica		<u>2.052,49</u>	<u>2.085,20</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 2013 y 2012

	Capital emitido	Ganancia	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladora	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
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 anterior 31 de diciembre de 2012	246.454	73.539.406	73.785.860	178.280	73.964.140
Saldos al 1 de enero de 2013	246.454	73.539.406	73.785.860	178.280	73.964.140
Ganancia del período	-	8.186.130	8.186.130	23.848	8.209.978
Reverso dividendo mínimo del año anterior	-	2.494.777	2.494.777	-	2.494.777
Dividendo mínimo del período	-	(2.455.841)	(2.455.841)	-	(2.455.841)
Saldo final período actual 31 de diciembre de 2013	246.454	81.764.472	82.010.926	202.128	82.213.054

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 Directos
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación:		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	315.077.686	331.786.579
Otros cobros por actividad de operación		
Pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(313.444.423)	(324.646.678)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.633.870)	(1.602.520)
Otros pagos por actividad de operación	(3.603.721)	(2.229.983)
Impuesto a las ganancias pagados	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>(4.641.291)</u>	<u>(1.463.984)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	<u>(8.245.619)</u>	<u>1.843.414</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos	47.411	35.281
Compras de propiedades, planta y equipo	(50.607)	(79.870)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Intereses recibidos	<u>597.025</u>	<u>716.201</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>593.829</u>	<u>671.612</u>

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directos
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Pago de préstamos a entidades relacionadas		
Importes procedentes de préstamos	56.618.645	48.591.225
Intereses pagados	(7.580.567)	(7.159.669)
Pagos de préstamos	(43.762.601)	(35.431.949)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
	<hr/>	<hr/>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	5.275.477	5.999.607
	<hr/>	<hr/>
Incremento (disminución) netos de efectivo y equivalentes al efectivo	2.376.313	8.514.633
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	17.750.120	9.235.487
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	15.373.807	17.750.120
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(1) Entidad que reporta

Los presentes estados financieros consolidados 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 General Motor Financial Company 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 2012.

(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 consolidados han sido aprobados por el Directorio el 26 de marzo de 2014.

(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 2013 y 2012.

Estados consolidados de resultados integrales: Por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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 2013 y 2012.

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

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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 2013.

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	2013			2012		
		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 2013 y 2012

(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 2013 y 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

Moneda	2013 (\$ Pesos chilenos)	2012
Dólar estadounidense (US\$)	524,61	479,96

El valor de la unidad de reajuste al cierre del 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Moneda	2013 (\$ Pesos chilenos)	2012
Unidad de Fomento (UF)	23.309,56	22.840,75

(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 2013 y 2012

(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 2013 y 2012

(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 2013 y 2012

(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 2013, 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 2013 y 2012

(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 los períodos 2013 y 2012 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 2013 y 2012

(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 2013.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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 2013 y 31 de diciembre de 2012 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 2013 y 2012

(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 2013 y 2012

(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 2013 y 2012, no existe concentración de clientes que representan más del 10% de los ingresos de la Sociedad, adicionalmente no existe concentración geográfica. Los ingresos por tipo se detallan en Nota 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 2013 y 2012

(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) Nuevos pronunciamientos contables

Una serie de nuevas normas, enmiendas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2013 y se resumen a continuación.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(3) Políticas contables significativas, continuación

(o) Nuevos pronunciamientos contables, continuación

i) Las siguientes nuevas normas y enmiendas han sido adoptadas en estos estados financieros consolidados.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIIF 1, <i>Adopción por Primera Vez de IFRS – Préstamos gubernamentales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Mejoras Anuales Ciclo 2009 – 2011 – Modificaciones a cinco NIIFs	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

La aplicación de estas normas y enmiendas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros consolidados, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(o) Nuevos pronunciamientos contables, continuación

ii) Las siguientes nuevas normas, enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	El IASB no ha establecido fecha de aplicación obligatoria

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<i>Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, <i>Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, <i>Gravámenes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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 2013 y 2012

(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 2013 y 2012

(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 2013

	Contratos		Cartera (1)	
	N°	%	M\$	%
Renegociados	114	0,3	220.038	0,20
Extensiones	351	0,8	660.351	0,52
Extensiones en stock (*)	233	0,5	327.884	0,26
Extensiones vigentes (**)	118	0,3	332.466	0,26
Cartera Total	43.038	100	125.833.458	100

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
Cartera Total	36.903	100	110.783.425	100

(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 2013 y 2012

(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 2013 y al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Antigüedad de la cartera al 31 de diciembre de 2013

	0-6 meses	7-12 meses	> 1 año	> 2 años	> 3 años	> 4 años
Cartera	33,39%	23,93%	29,03%	13,62%	2,55%	0,18%

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%

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 4,29% 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 40,88% 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:

	2013	2012
30-90 días pendientes de mora	5,29%	6,26%
90-120 días pendientes de mora	0,72%	0,82%

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:

	2013	2012
121-360 días pendientes de mora	2,96%	2,39%

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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 2013 y al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	M\$
Saldo al 1 de enero 2013	(6.171.922)
Provisión del año	(5.848.470)
Recuperaciones	(1.285.232)
Castigos	5.103.637
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>(8.201.976)</u>
Saldo al 1 de enero 2012	(4.422.321)
Provisión del año	(3.815.717)
Recuperaciones	(959.559)
Castigos	3.025.675
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>(6.171.922)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 la provisión de deterioro se presenta en el corto plazo por M\$1.312.316 (M\$987.508 en 2012) y en el largo plazo por M\$6.889.660 (M\$5.184.414 en 2012).

(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 2013 y 2012

(5) Administración de riesgo financiero, continuación

(c) Riesgo de liquidez, continuación

Al cierre de diciembre de 2013, el endeudamiento de La Sociedad se compone de líneas bancarias con capacidad de endeudamiento cercana a M\$152.450.000, de las cuales M\$109.980.391 están utilizadas al cierre del cuarto trimestre de 2013, equivalente a una utilización del 72,14%. Adicionalmente la Sociedad mantiene para el manejo de su liquidez saldos en efectivo y equivalentes al efectivo, al 31 de diciembre de 2013 un monto de M\$15.373.807, al 31 de diciembre de 2012 un monto de M\$17.750.120.

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 2013:

	Perfil de plazo de la deuda + Intereses					
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
Deuda Bancaria M\$	21.719.316	16.452.349	7.072.968	6.057.120	31.009.957	27.667.330
Deuda Comercial M\$	-	-	-	-	-	-
	Perfil de concentración por plazo de la deuda					
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
% Total Deuda Financiera	19,75%	14,96%	5,51%	6,43%	28,20%	25,16%
	Perfil de concentración acumulada por plazo de la deuda					
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
% Total Deuda Financiera	19,75%	34,71%	40,22%	46,65%	74,84%	100%

Cifras a diciembre de 2012:

	Perfil de plazo de la deuda + Intereses					
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
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	-	-	-	-	-
	Perfil de concentración por plazo de la deuda					
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
% Total Deuda Financiera	19,87%	25,12%	15,78%	16,74%	14,27%	8,22%
	Perfil de concentración acumulada por plazo de la deuda					
	0-89	90-179	180-269	270-360	360-540	>540
% Total Deuda Financiera	19,87%	44,9%	60,77%	77,51%	91,78%	100%

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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 2013 y 2012

(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	2013 M\$	2012 M\$
Efectivo en caja y bancos	Pesos	<u>15.373.807</u>	<u>17.750.120</u>
Totales		<u>15.373.807</u>	<u>17.750.120</u>

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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:

	2013	2012
	M\$	M\$
Deudores comerciales (2):		
Deudores financiamiento vehículos (1)	44.780.144	44.789.653
Gasto Diferido	4.324.508	3.817.183
Menos provisión por deterioro	<u>(1.312.316)</u>	<u>(987.508)</u>
Totales	<u>47.792.336</u>	<u>43.802.145</u>
Otras cuentas por cobrar (2):		
Impuesto al valor agregado crédito fiscal	6.942.333	6.637.549
Otros	<u>2.427.975</u>	<u>2.597.645</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	<u>57.162.644</u>	<u>53.037.339</u>
	2013	2012
	M\$	M\$
Derechos por cobrar no corrientes (2):		
Deudores financiamiento vehículos (1)	80.381.542	69.369.562
Gasto Diferido	6.719.271	5.626.163
Menos provisión por deterioro	<u>(6.889.660)</u>	<u>(5.184.414)</u>
Totales	<u>80.211.153</u>	<u>69.811.311</u>
Otras cuentas por cobrar no corrientes (2):		
Impuesto al valor agregado crédito fiscal	<u>2.790.967</u>	<u>3.159.923</u>
Total derechos por cobrar, no corriente	<u>83.002.120</u>	<u>72.971.234</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 2013 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 2013 y 2012

(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 2013. Considera saldos de capital, netos de comisiones:

Tramos de morosidad	N° clientes cartera no repactada	Cartera no securitizada		Monto cartera repactada bruta	N° clientes cartera no repactada	Cartera securitizada		Monto cartera repactada bruta
		Monto cartera no repactada bruta	N° clientes cartera repactada			Monto cartera no repactada bruta	N° clientes cartera repactada	
Al día	31.701	93.406.568	72	142.136	-	-	-	-
1-30 días	6.600	19.227.563	20	38.242	-	-	-	-
31-60 días	1.494	4.292.760	8	19.881	-	-	-	-
61-90 días	738	2.027.526	1	4.412	-	-	-	-
91-120 días	292	863.686	2	3.832	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-
181-210 días	-	-	-	-	-	-	-	-
211-250 días	-	-	-	-	-	-	-	-
>250 días	1	2.360	-	-	-	-	-	-
Totales	40.825	119.820.463	103	208.503	-	-	-	-

Estratificación de la Cartera Non-Performing al 31 de diciembre de 2013 Considera Saldos de Capital, netos de Comisiones:

Tramos de morosidad	N° clientes cartera no repactada	Cartera no securitizada		Monto cartera repactada bruta	N° clientes cartera no repactada	Cartera securitizada		Monto cartera repactada bruta
		Monto cartera no repactada bruta	N° clientes cartera repactada			Monto cartera no repactada bruta	N° clientes cartera repactada	
Al día	170	332.173	2	2.122	-	-	-	-
1-30 días	200	433.786	-	-	-	-	-	-
31-60 días	168	380.257	-	-	-	-	-	-
61-90 días	114	270.036	1	1.446	-	-	-	-
91-120 días	123	319.861	-	-	-	-	-	-
121-150 días	250	715.891	2	5.444	-	-	-	-
151-180 días	167	515.893	-	-	-	-	-	-
181-210 días	171	543.234	2	388	-	-	-	-
211-250 días	214	627.049	-	-	-	-	-	-
>250 días	522	1.654.776	4	2.136	-	-	-	-
Totales	2.099	5.792.956	11	11.536	-	-	-	-

La Sociedad no tiene cartera Securitizada al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(8) Inventario

El detalle del inventario se presenta a continuación:

	2013	2012
	M\$	M\$
Vehículos en consignación (*)	<u>42.066.694</u>	<u>37.116.041</u>
Totales	<u>42.066.694</u>	<u>37.116.041</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2013 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	2013 M\$	2012 M\$
93.515.000-0	General Motors Chile S.A.	Indirecta	Ingresos por Incrementos	30 días	Pesos	Chile	421.546	375.124
93.515.000-0	General Motors Chile S.A.	Indirecta	Vehículos	30 días	Pesos	Chile	<u>64.340</u>	<u>0</u>
Totales							<u>485.886</u>	<u>375.124</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	2013 M\$	2012 M\$
93.515.000-0	General Motors Chile S.A.	Indirecta	Vehículos	30 días	Pesos	Chile	0	6.683.461
59.188.370-4	GM Financial Inc.	Matriz	Cuenta corriente	30 días	US\$	EEUU	<u>153.505</u>	<u>212.962</u>
Totales							<u>153.505</u>	<u>6.896.423</u>

Los saldos por cobrar y pagar no están garantizados y no hay estimaciones por deuda de baja recuperabilidad.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(10) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad y su subsidiaria	Naturaleza de la relación	Transacción	Plazo	Moneda	País	Monto de transacción		Efecto en resultado	
							2013 M\$	2012 M\$	2013 M\$	2012 M\$
93.515.000-0	General Motors Chile S.A.	Indirecta	Compra de vehículos	30 días	Pesos	Chile	571.608.156	561.759.947	-	-
			Subsidio incremento de precios	30 días	Pesos	Chile	5.561.799	4.060.454	5.561.799	4.060.454
59.005.790-8	Ally Financial Inc..	Matriz	Reembolso de gastos	30 días	Pesos	Estados Unidos	170.817	1.151.590	(170.817)	(1.151.590)
			Servicios IT	30 días	Pesos	Estados Unidos	30.684	312.394	(30.684)	(312.394)
			Garantía préstamos bancarios	30 días	Pesos	Estados Unidos	105.032	675.603	(105.032)	(675.603)
59.188.370-4	General Motor Financial Inc	Matriz	Reembolso de gastos	30 días	Pesos	Estados Unidos	667.679	-	(667.679)	-
			Servicios IT	30 días	Pesos	Estados Unidos	265.206	-	(265.206)	-
			Garantía préstamos bancarios	30 días	Pesos	Estados Unidos	559.850	-	(559.850)	-

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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 2013, la gerencia superior de la Compañía se conformó por 8 Gerentes. Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2013, estos ejecutivos recibieron M\$481.668 por concepto de sueldos y recibieron M\$7.900 por concepto de bonos (M\$482.366 por concepto de sueldos y M\$8.571 por concepto de bonos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012).

(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.

	2013	2012
	M\$	M\$
Estado de situación financiera		
Activos		
Corrientes	62.915.992	57.010.678
No corrientes	<u>746.797</u>	<u>654.772</u>
Total activos	<u>63.662.789</u>	<u>57.665.450</u>
Pasivos y patrimonio neto		
Corrientes	23.753.831	33.209.199
No corrientes	19.696.213	6.628.303
Patrimonio neto	<u>20.212.745</u>	<u>17.827.948</u>
Total pasivos y patrimonio neto	<u>63.662.789</u>	<u>57.665.450</u>
Estado de Resultado Integrales		
Ingresos	6.967.625	7.178.982
Gastos	<u>(4.582.832)</u>	<u>(4.693.725)</u>
Ganancia del período	<u>2.384.793</u>	<u>2.485.257</u>

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(13) Propiedades, planta y equipo

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

	31 de diciembre de 2013		
	Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Neto M\$
Vehículos	117.209	(60.767)	56.442
Muebles y equipo de oficina	432.058	(423.177)	8.881
Equipo computacional	574.876	(560.902)	13.974
Total propiedades, planta y equipo	1.124.143	(1.044.846)	79.297

	31 de diciembre de 2012		
	Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Neto M\$
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

El movimiento del período a diciembre de 2013 de Propiedades, planta y equipos, es el siguiente:

	Vehículos M\$	Muebles y equipo de oficina M\$	Hardware M\$	Propiedades, planta y equipo M\$
Costo:				
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	125.852	432.058	563.037	1.120.947
Compras	36.599		14.008	50.607
Ventas	(45.242)		(2.169)	(47.411)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	117.209	432.058	574.876	1.124.143
Depreciación acumulada:				
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	(41.529)	(421.655)	(553.816)	(1.017.000)
Bajas	27.747	-	2.129	29.876
Gasto por depreciación	(46.985)	(1.522)	(9.215)	(57.722)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(60.767)	(423.177)	(560.902)	(1.044.846)
Valor libro al 1 de enero de 2013	84.323	10.403	9.221	103.947
Valor libro al 31 de diciembre de 2013	56.442	8.881	13.974	79.297

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(13) Propiedades, planta y equipo, continuación

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

	Vehículos M\$	Muebles y equipo de oficina M\$	Hardware M\$	Propiedades, planta y equipo M\$
Costo:				
Saldo inicial al 1 de enero de 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	<u>125.852</u>	<u>432.058</u>	<u>563.037</u>	<u>1.120.947</u>
Depreciación acumulada:				
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	<u>(41.529)</u>	<u>(421.655)</u>	<u>(553.816)</u>	<u>(1.017.000)</u>
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

(14) Impuestos corrientes y diferidos

(a) Activos por impuestos corrientes

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

	2013 M\$	2012 M\$
Impuesto a la renta	(1.608.349)	(1.070.601)
Pagos provisionales mensuales	<u>1.663.913</u>	<u>2.309.985</u>
Total activos corrientes	<u><u>55.564</u></u>	<u><u>1.239.384</u></u>

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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 2013 y 2012 es el siguiente:

	2013	2012
	M\$	M\$
Gastos por impuestos corrientes a la renta:		
Gasto por impuesto corriente	(1.608.349)	(1.070.601)
Ajustes al impuesto del período anterior	<u>(7.778)</u>	<u>92.484</u>
Total gasto por impuestos corrientes, neto	<u>(1.616.127)</u>	<u>(978.117)</u>
Gastos por impuesto diferido:		
Creación y reverso de diferencias temporarias	<u>130.858</u>	<u>(332.874)</u>
Total gasto por impuesto diferido, neto	<u>130.858</u>	<u>(332.874)</u>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	<u>(1.485.269)</u>	<u>(1.310.991)</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 2013:

	Saldo al	Reconocido	Saldo al
	1-1-2013	en el resultado	2013
	M\$	M\$	M\$
Tipos de diferencias temporarias:			
Estimación de deterioro	901.009	264.811	1.165.820
Castigos de deterioro	2.222.389	699.619	2.922.008
Comisiones por devengar	195.683	125.157	320.841
Otros	<u>(1.196.664)</u>	<u>(958.729)</u>	<u>(2.155.393)</u>
Totales	<u>2.122.417</u>	<u>130.858</u>	<u>2.253.276</u>

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(14) Impuestos corrientes y diferidos, continuación

(b) Impuestos diferidos, continuación

Movimiento en impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio 2012:

	Saldo al 1-1-2012 M\$	Reconocido en el resultado M\$	Saldo al 2012 M\$
Tipos de diferencias temporarias:			
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	54.857	(1.251.521)	(1.196.664)
Totales	2.455.291	(332.874)	2.122.417

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:

	2013		2012	
	%	M\$	%	M\$
Utilidad del período		8.209.978		8.340.784
Total gasto por impuesto a la renta	15,32	1.485.269	13,58	1.310.991
Utilidad excluyendo impuesto a la renta		9.695.247		9.651.775
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto:				
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	20,00	1.939.049	20,00	1.930.355
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(1,35)	(130.858)	(3,13)	(302.577)
Diferencia cambio tasa	-	-	(1,76)	(170.014)
Otras variaciones con cargo por impuestos legales	(3,33)	(322.922)	(1,52)	(146.773)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	(4,68)	(453.780)	(6,42)	(619.364)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	15,32	1.485.269	13,58	1.310.991

Con fecha 27 de septiembre de 2013, 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 2013 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 2012.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

(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 2013			31 de diciembre de 2012		
		Corrientes M\$	No corrientes M\$	Total M\$	Corrientes M\$	No Corrientes M\$	Total M\$
97.080.000-k	Banco BICE	3.999.999	17.701.567	21.701.566	19.284.700	-	19.284.700
97.004.000-5	Banco de Chile	17.232.758	18.213.079	35.445.837	18.409.074	9.641.332	28.050.406
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	8.526.089	2.016.134	10.542.223	15.256.251	-	15.256.251
97.053.000-2	Banco Security	10.966.640	12.911.353	23.877.993	14.297.421	7.480.363	21.777.784
97.011.000-3	Banco Internacional	3.141.522	-	3.141.522	3.194.250	-	3.194.250
97.023.000-9	Corpanca	-	2.253.645	2.253.645	752.412	2.257.237	3.009.649
94.500.410-0	Banco Consorcio	1.011.900	2.010.406	3.022.306	2.532.951	1.000.355	3.533.306
97.818.000-1	Scotiabank	503.991	2.809.996	3.313.987	511.138	-	511.138
97.952.000-k	Banco Penta	2.026.586	761.107	2.787.693	-	2.026.586	2.026.586
	Efecto comercio (a)	3.892.268	-	3.892.268	480.278	-	480.278
	Total prestamos que devengan intereses	51.301.753	58.677.287	109.979.040	74.718.475	22.405.873	97.124.348

Término y calendario de reembolso de la deuda

	Moneda	Tasa de interés efectiva	Año vencimiento	2013	2012
				Valor contable M\$	Valor contable M\$
Préstamos bancarios no garantizados	Pesos	6,57%	2014, 2015 y 2016	109.979.040	97.124.348
Total prestamos que devengan intereses				109.979.040	97.124.348

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

(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	2013 Corriente M\$	2012 Corriente M\$
Primera Emisión Oficio 12.973	A-1	Pesos	19-06-2013	Al vencimiento	9,18%	9,18%	-	480.278
Segunda Emisión Oficio 19.219	B-2	Pesos	03-04-2014	Al vencimiento	5,52%	5,52%	1.972.263	-
Segunda Emisión Oficio 19.219	B-3	Pesos	28-08-2014	Al vencimiento	6,36%	6,36%	1.920.005	-
Total Efecto de comercio							3.892.268	480.278

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 17 de octubre de 2013 se efectuó la colocación con cargo a la línea N°1080, anteriormente descrita, por un monto de M\$2.000.000 a una tasa mensual de 0,53% con vencimiento al 28-08-2014

Con fecha 28 de noviembre de 2013 se efectuó la colocación con cargo a la línea N°1080, anteriormente descrita, por un monto de M\$2.000.000 a una tasa mensual de 0,46% con vencimiento al 28-11-2013

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 2013 el indicador es de 1,34 veces.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

- (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. Al 31 de diciembre de 2013 el indicador es de 1,32 veces.

Análisis vencimientos	2013 Valor contable M\$	2012 Valor contable M\$
Préstamos bancarios no garantizados vencimientos 1 a 3 meses	21.719.316	17.303.764
Préstamos bancarios no garantizados vencimientos 4 a 12 meses	29.583.788	57.414.711
Préstamos bancarios no garantizados vencimientos superior a 12 meses	58.675.936	22.405.873
Total préstamos que devengan intereses	109.979.040	97.124.348

(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.

	2013 M\$	2012 M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013 y 2012	15.571	55.306
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, hasta un año, arrendatarios	25.450	15.571
Pagos mínimos futuros de arrendamiento no cancelable, a más de un año y menos de cinco años, arrendatarios	26.217	-
Arrendamiento financieros	51.666	15.571

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

(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:

	2013	2012
	M\$	M\$
Menos de un año	134.964	274.608
Entre un año y cinco años	674.820	68.652
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:

	2013	2012
	M\$	M\$
Menos de un año	741	1.482
Entre un año y cinco años	-	741
Más de cinco años	-	-

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

(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:

	2013 M\$	2012 M\$
Otras cuentas por pagar comerciales	5.360.106	3.987.641
Dividendos mínimos	2.455.841	2.494.777
Impuesto por pagar	80.150	33.418
Leyes sociales	25.513	25.292
Otros	12.848	20.624
Vacaciones	104.038	98.268
Seguros	245.492	206.741
Totales	<u>8.283.988</u>	<u>6.866.761</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 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 2013 y 31 de diciembre de 2012

(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 2013 la Sociedad decidió no distribuir dividendos.

(d) Razón de endeudamiento:

- La razón de endeudamiento de la compañía al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 registró el siguiente nivel:

	2013	2012
	M\$	M\$
Patrimonio consolidado	82.213.054	73.964.140
Deuda consolidada	<u>109.979.040</u>	<u>97.124.348</u>
Ratio de Capital	<u>1,34</u>	<u>1,31</u>

Como se puede observar la Compañía mantiene un nivel de endeudamiento de 1,34 veces al 31 de diciembre de 2013 (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 2013 y 31 de diciembre de 2012

(19) Ingresos de actividades ordinarias

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

	2013	2012
	M\$	M\$
Ingreso financiamiento	20.689.503	19.712.779
Ingreso por servicio de consignación	4.830.629	4.172.510
Comisiones de seguros	1.472.028	1.538.370
Otros	2.993.620	2.571.070
Totales	<u>29.985.780</u>	<u>27.994.729</u>

(20) Costo de ventas

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

	2013	2012
	M\$	M\$
Gastos financieros	<u>7.820.628</u>	<u>8.040.359</u>
Totales	<u>7.820.628</u>	<u>8.040.359</u>

(21) Gastos del personal

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

	2013	2012
	M\$	M\$
Sueldos	1.507.232	1.479.207
Otros beneficios a corto plazo	<u>126.638</u>	<u>123.313</u>
Totales	<u>1.633.870</u>	<u>1.602.520</u>

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

(22) Gastos de administración

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

	2013	2012
	M\$	M\$
Salarios, beneficios	1.633.870	1.602.520
Gastos de viaje	107.877	62.869
Gastos legales	146.191	163.851
Deterioro cuentas por cobrar	5.139.185	3.714.320
Gastos cobranza judicial	1.619.594	980.945
Gastos informáticos	295.890	312.394
Gastos por asesoría de casa matriz	838.496	1.151.590
Gastos recaudación bancaria	333.622	351.746
Consultoría	145.322	143.828
Depreciación y amortización	57.724	66.687
Gastos de oficina	672.859	526.744
Gasto patentes comerciales	433.139	393.897
Otros	1.206.766	1.001.671
Totales	<u>12.630.535</u>	<u>10.473.062</u>

(23) Activos y pasivos contingentes

A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 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 2013 y 2012.

A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 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.

GMAC COMERCIAL AUTOMOTRIZ CHILE S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

(25) Hechos relevantes

Con fecha 2 de abril de 2013, GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. informó que Ally Financial, Inc., hasta esa fecha matriz y controladora de GMAC Comercial Automotriz Chile S.A., había enajenado la totalidad de sus acciones en GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. a la sociedad General Motors Financial Company, Inc. Como consecuencia de lo anterior, Ally Financial Inc. dejaba de ser accionista de la Sociedad, pasando a contar de esa fecha General Motors Financial Company, Inc. a ser la sociedad matriz y controladora de la Sociedad. Se informó que esta transacción se producía en el marco del acuerdo alcanzado por Ally Financial Inc. y General Motors Financial Company, Inc. para la venta de la operación internacional de Ally Financial Inc., en diversos países, entre los cuales se encontraba la operación en Chile, según fuera informado a la Superintendencia como hecho esencial mediante comunicación de fecha 22 de noviembre de 2012.

(26) Hechos posteriores

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