



GM FINANCIAL

GENERAL MOTORS FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

Rut 94.050.000-1

***Análisis Razonado
Marzo 2019***

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

TABLA DE CONTENIDOS

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA.....	3
COMPOSICIÓN ACCIONARIA	4
RESEÑA HISTÓRICA DE GM FINANCIAL Y GMF CHILE.....	5
HISTORIA EN CHILE	6
INDUSTRIA AUTOMOTRIZ.....	7
MERCADO DE VEHÍCULOS NUEVOS.....	7
DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DE FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ.....	8
ESTADOS FINANCIEROS.....	10
RAZONES FINANCIERAS.....	14
COVENANTS FINANCIEROS.....	21
CLASIFICACIONES DE RIESGO	21

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Nombre o Razón Social:

General Motors Financial Chile S.A.

R.U.T.:

94.050.000-1

Número y fecha de inscripción en el Registro de Valores:

N°1080, de fecha 06 de julio de 2011

Dirección:

Avenida Costanera Sur Río Mapocho N° 2730, piso 11, Oficina 1101, Las Condes.
Santiago.

Teléfono:

56-2-23381604

Sitio Web:

www.chevroletf.cl

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

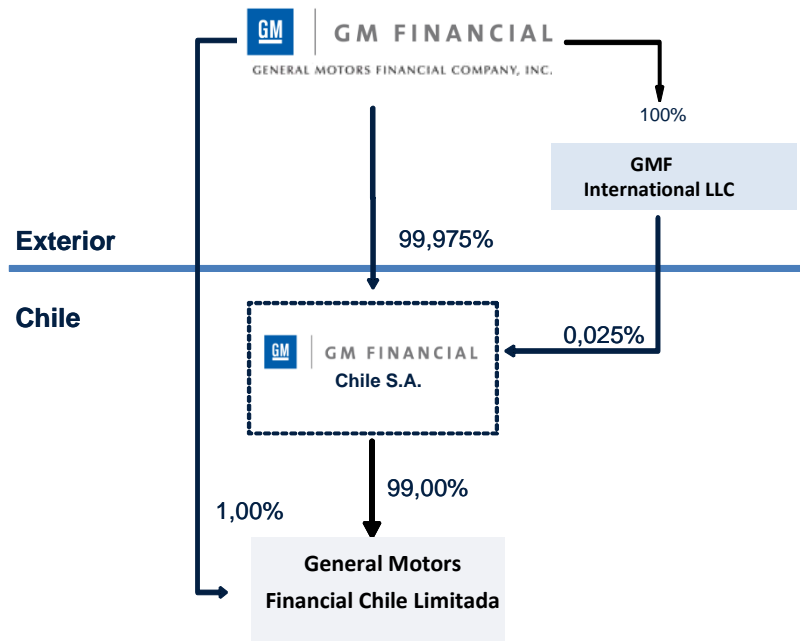
COMPOSICIÓN ACCIONARIA

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

Los accionistas de GMF Chile 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%

Diagrama de Composición Accionaria



GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

RESEÑA HISTÓRICA DE GM FINANCIAL Y GMF CHILE

General Motors Financial Company Inc. ("GM Financial") es proveedor de soluciones financieras a nivel global, y opera en el mercado como una compañía de financiamiento "captiva" cuyo único dueño es General Motors Company ("GM"). Al cierre de marzo de 2019, ofrece productos de financiamiento automotriz a aproximadamente 14.000 puntos de venta alrededor del mundo.

GM Financial fue fundada inicialmente con el nombre de Americredit en Septiembre de 1992. En Octubre de 2010 Americredit Corp. fue adquirida por GM y cambió el nombre 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 Canadá 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, un *joint venture* para el financiamiento automotriz en China se concretó en Enero 2015. Adicionalmente durante 2016 inició operaciones en Perú y en marzo de 2017 se concretó la venta de las operaciones financieras en Europa al grupo PSA. En noviembre 2017 GM Financial constituyó una subsidiaria en Australia denominada GMF Australia Pty. Ltd

Aspectos Financieros

Para el período terminado el 31 de marzo de 2019, GM Financial reportó:

- Ingreso antes de impuestos por USD 359 millones
- Originación de cartera de crédito y leasing por USD 12.372 millones
- Activos Productivos por USD 97.205 millones
- Patrimonio promedio durante el primer trimestre de 2019 de 9.866 USD millones

Para mayor información pueden visitar la página corporativa de GM Financial a través del enlace <https://es.gmfinancial.com/investors-information.aspx>

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

HISTORIA EN CHILE

General Motors Financial Chile S.A. (en adelante "GMF Chile" o la "Compañía") es una compañía especializada en el financiamiento automotriz. GMF 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, GMF 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, General Motors Financial Chile Limitada (en adelante "GMF Chile Limitada"), filial de la Compañía, ha ofrecido consistentemente durante los últimos 35 años, cupo en la forma de inventario para los diferentes concesionarios de General Motors en Chile.

Cambio de Controlador

En Noviembre 2012, Ally Financial, Inc., en su momento sociedad matriz de GMF Chile, 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), subsidiaria controlada en su totalidad por General Motors Co. Así, la sociedad en Chile pasó a pertenecer en un 100% a GM Financial en el primer semestre de 2013 cuando dicha transacción fue completada.

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

La industria automotriz chilena se compone principalmente de agrupaciones nacionales que poseen la representación de una o más marcas de vehículos en el país.

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 el desarrollo del negocio en forma integral.

A continuación se detallan las principales marcas y el peso relativo de ventas acumuladas de vehículos nuevos a marzo de 2019, de acuerdo al reporte presentado por la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC):

N°	MARCA	PASAJEROS Y SUV		COMERCIALES Y CAMIONES		TOTAL	
			%		%		%
1	GM (CHEVROLET)	6,655	9.5%	2,616	9.4%	9,271	9.46%
2	KIA	6,891	9.8%	807	2.9%	7,698	7.85%
3	SUZUKI	7,153	10.2%	58	0.2%	7,211	7.36%
4	NISSAN	4,825	6.9%	1,854	6.7%	6,679	6.81%
5	HYUNDAI	5,417	7.7%	951	3.4%	6,368	6.50%
6	TOYOTA	3,969	5.6%	1,964	7.1%	5,933	6.05%
	Otros	35,420	50.4%	19,449	70.2%	54,869	55.97%
		70,330	100.0%	27,699	100.0%	98,029	100.0%

Fuente: ANAC – Informe de Mercado Automotor Acumulado a Marzo 2019

*Chevrolet excluyendo Opel por venta de la operación

MERCADO DE VEHÍCULOS NUEVOS

De forma acumulada en el primer trimestre de 2019 se han comercializado 94.654 unidades, lo que, al compararse con el resultado del mismo período del año pasado, representa una disminución en las ventas de un 3,5%. Aun así, estas ventas acumuladas siguen siendo mayores

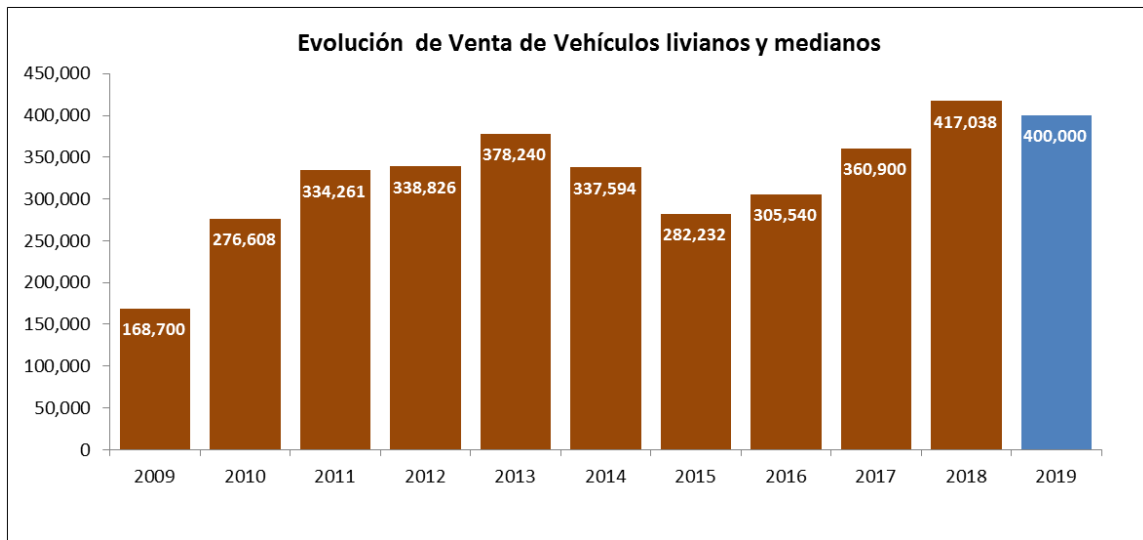
GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

que las registradas en los mismos períodos entre 2012 y 2017. Las ventas del mes de marzo sumaron 30.199 vehículos nuevos, registrando una caída de 9.5% con respecto al mismo mes de 2018. Sin embargo, esta cifra es la segunda más alta para este mes desde el 2012.

Según ANAC se concluye que estos resultados durante el primer trimestre de este año como consecuencia de los siguientes factores:

1- Moderación en el crecimiento de la economía.

2- Menor confianza de los consumidores: La percepción de éstos sobre el desempeño de la economía, el empleo y sus perspectivas, mostró un moderado deterioro. Así, el índice de confianza de los consumidores elaborado por GfK Adimark se situó en un nivel de 45,2 pts en el primer trimestre, valor que se compara con los 50,9 pts en el primer período del 2018.



Fuente: ANAC – Informe de Mercado Automotor Acumulado Diciembre 2018 y proyección de 2019

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DE FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ

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

- Banca Tradicional: 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.

GMF Chile participa en este último 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, y de contar con alternativas de financiamiento flexibles.

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

ESTADOS FINANCIEROS

Balance General

ACTIVOS	Notas	Al 31 de Marzo	Al 31 de
		de 2019	Diciembre
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	8,413,737	11,295,183
Otros activos no financieros		2,103,101	644,525
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	78,014,204	74,555,725
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	853,818	421,517
Inventarios	8	46,023,947	51,338,563
Activos por impuestos corrientes	14	-	483,897
Total activos corrientes		135,408,807	138,739,410
Activos no corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	136,556,452	127,303,281
Propiedades, plantas y equipos	13	251,957	238,412
Activos por impuestos diferidos	14	10,225,539	9,596,629
Total activos no corrientes		147,033,948	137,138,322
Total activos		282,442,755	275,877,732

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Al 31 de Marzo	Al 31 de
		de 2019	Diciembre
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	15	48,809,627	54,625,111
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	17	7,966,497	9,541,990
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	757,065	2,519,263
Pasivos por impuestos corrientes	14	373,946	0
Total pasivos corrientes		57,907,135	66,686,364
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	15	100,204,997	87,432,401
Total pasivos no corrientes		100,204,997	87,432,401
Total pasivos		158,112,132	154,118,765
Patrimonio			
Capital pagado		246,454	246,454
Resultado acumulado		123,775,749	121,207,714
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		124,022,203	121,454,168
Participaciones no controladoras		308,420	304,799
Patrimonio Total		124,330,623	121,758,967
Total Pasivos y Patrimonio		282,442,755	275,877,732

En relación a las partidas que presenta una variación significativa del Balance General tenemos las siguientes:

Inventarios:

Corresponde a los vehículos propiedad de GMF Chile Limitada otorgados en consignación a los concesionarios, con una disminución de 10,35% desde inicios de año.

Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes:

Corresponde a las deudas bancarias y su variación se debe al incremento del plazo de la deuda y mayores utilizaciones de líneas de crédito. Esta cuenta se mantiene con un nivel de

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

endeudamiento de acuerdo a la estrategia de liquidez de la compañía y alineado con el continuo crecimiento de nuestros activos.

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas:

Corresponde a la cuenta que se genera entre GMF Chile, GMF Chile Limitada y General Motors Chile en el giro normal del negocio.

Otros Pasivos Financieros No Corrientes

Corresponde a las deudas bancarias de largo plazo utilizadas para dar soporte al crecimiento de la operación. Esta cuenta se mantiene con un nivel de endeudamiento de acuerdo a la estrategia de liquidez de la compañía.

Estado de Resultados

Estados de Resultados Integrales	Notas	Al 31 de Marzo de 2019	Al 31 de Marzo de 2018
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	19	8,961,504	7,681,341
Costo de ventas	20	(1,640,409)	(1,070,210)
Ganancia Bruta		7,321,095	6,611,131
Gastos de administración	22	(5,608,727)	(4,164,253)
Resultado por unidades de reajuste		11,252	510
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		1,723,620	2,447,388
Gasto por Impuestos a las ganancias	14	(727,734)	(601,448)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		995,886	1,845,940
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora		992,265	1,832,789
Resultado atribuible a los participantes no controladores		3,621	13,151
Resultado Integral		995,886	1,845,940
Otros resultados integrales		-	-
Resultados integral total		995,886	1,845,940
Cantidad de Acciones		4,000	4,000
Ganancias por acción básica		248.97	461.49

En relación con el Estado de Resultados al comparar Marzo 2018 contra Maro 2019 podemos observar una disminución del 45,86% en el Resultado Integral

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Al 31 de Marzo de 2019	Al 31 de Diciembre de 2018
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de la prestación de servicios	518,195,885	507,568,083
Otros cobros por actividad de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(550,355,946)	(518,857,510)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1,129,216)	(3,554,445)
Otros pagos por actividades de operación	(1,796,682)	(748,103)
Impuestos a las ganancias pagados	2,285,880	(2,786,188)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1,161,395)	(866,263)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	(33,961,474)	(19,244,425)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo (1)	27,074	4,549
Compras de propiedades, planta y equipo (2)	(148,665)	(142,261)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Intereses recibidos	23,656	191,703
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(97,935)	53,991
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Pago de préstamos a entidades relacionadas		
Importes procedentes de préstamos	83,378,000	64,093,212
Intereses pagados	(1,640,409)	(4,188,348)
Pagos de Préstamos	(36,400,000)	(44,593,212)
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	45,337,591	15,311,652
Incremento (disminución) netos de efectivo y equivalentes al efectivo	11,278,182	(3,878,782)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	11,295,183	10,475,901
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	22,573,365	6,597,119

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

RAZONES FINANCIERAS

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

Liquidez

	mar-19	dic-18
Liquidez corriente [activo circulante/pasivo circulante]	2.34x	2.08x
Razon Acida [(activo circulante – inventarios)/pasivos corrientes]	1.54x	1.26x

Renegociación de pasivos de corto plazo a largo plazo alineados a las políticas globales.

Capital y Endeudamiento

	mar-19	dic-18
Colocaciones/Activo Total	70.11%	66.71%

(*) Suma de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes & Derechos por cobrar, no corrientes. No incluye otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes

Incremento frente a Diciembre de 2018 debido al aumento en colocaciones.

	mar-19	dic-18
Leverage [pasivo total/patrimonio total]	1.27x	1.24x
Leverage Bancario [pasivo bancario/patrimonio total]	1.2x	1.14x

A Marzo de 2019 la compañía incremento su pasivo total en línea con el incremento de activos y políticas de liquidez

	mar-19	dic-18
Pasivos bancarios corriente/pasivo corriente totales	84.29%	81.91%
Otros pasivos financieros no corrientes/total pasivos no corrientes	100.00%	99.93%
(Ganancia(pérdida) antes de impuestos + Costos financieros)/ Costos financieros	205.07%	237.83%
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes)/Patrimonio total	119.85%	113.95%

Rentabilidad

	mar-19	dic-18
ROA [utilidad neta/activo total](*)	1.41%	2.32%
ROE [utilidad neta/patrimonio total](*)	3.20%	5.19%

(*) Ratios Anualizados – Utilidad / (Pérdida) del Ejercicio se refiere al valor después de impuestos
Disminución de la utilidad por aumento en las provisiones de pérdidas

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

	mar-19	dic-18
Ingreso financiamiento/colocaciones brutas	13.51%	12.42%

(*) Ratios Anualizados

Mayor tasa efectiva en los créditos otorgados

	mar-19	mar-18
(Ganancia bruta+ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado-perdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado + otros ingresos-costos de distribución-gastos de administración-otros gastos, por función -otras ganancias (perdidas))/colocaciones	4.24%	5.89%
Gastos de administración/Ganancia bruta	76.61%	62.99%
(Ganancia bruta + Ganancias que surgen de la baja de cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado - Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado + Otros ingresos - Costos de distribución -Gastos de administración - Otros gastos, por función +-Otras ganancias (perdidas))/Ingreso de actividades ordinarias	93.73%	110.88%
Ganancia bruta/Ingreso de actividades ordinarias	81.69%	86.07%
Ganancia(perdida)/Ingreso de actividades ordinarias	11.11%	23.42%

(*) Utilidad / (Pérdida) del Ejercicio se refiere al valor después de impuestos

Activos y Calidad de Activos – Portafolio de Crédito Retail

	mar-19	dic-18
Cartera Morosa/Colocaciones Brutas	7.10%	7.56%
Cartera Morosa/Patrimonio	11.31%	11.28%
Cartera Non Performing/Colocaciones	3.27%	3.48%
Cartera Non Performing/Patrimonio	5.20%	5.19%
Castigos/Colocaciones Brutas	5.59%	4.62%
Provisión Colocaciones/Colocaciones Brutas	4.79%	4.72%
Provisión Colocaciones/Cartera Morosa	46.17%	42.76%
Cartera Renegociada/Colocaciones Brutas	0.02%	0.02%
Cartera Renegociada/Patrimonio Total	0.03%	0.03%
Provisión Cartera Renegociada/Cartera Renegociada	4.79%	4.72%

*Ratio anualizado para efectos de comparación con Diciembre 2018

Durante el año 2018, el portafolio de GMF presentó un crecimiento de 40% respecto el año 2017, atribuido principalmente al incremento de la industria automotriz. Algunos indicadores relacionados con la calidad de los activos de la Compañía muestran cierto deterioro respecto a

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

años anteriores, sin embargo, la compañía ha tenido la capacidad de mantener niveles razonables en sus indicadores de morosidad y rentabilidad, tomando las acciones necesarias que permitan asegurar un correcto balance entre riesgo y rentabilidad.

	mar-19	dic-18
	\$M	\$M
Total Activos (M\$)	282,442,755	278,842,028
Mora >90/Colocaciones Brutas	0.78%	0.83%
Cartera Non Performing/Colocaciones	3.27%	3.48%
Mora >90/Patrimonio	1.25%	1.24%
Cartera Non Performing/Patrimonio	5.20%	5.19%
Provisiones/Mora >90	118.23%	109.49%

Mayor mora a 90 días controlada y mejorando con respecto a diciembre 2018, producto a una mayor gestión del área de cobranza

Resultados

Todas las cifras en M\$

	mar-19	mar-18
	\$M	\$M
Ingreso de Actividades Ordinarias	8,961,504	7,681,341
Costos de Ventas	(1,640,409)	(1,070,352)
Ganancia Bruta	7,321,095	6,610,989
Gastos de Administración	(5,608,727)	(4,164,253)
Resultados de Explotación	995,886	1,799,257

Resultados de explotación disminuyen debido a una mayor provisión de pérdida compensado con mayores ingresos

RIESGOS Y MITIGANTES

Riesgo de Tasa de Interés: GMF Chile ofrece financiamiento a tasa fija y variable a los clientes finales a plazos que pueden extenderse hasta los 60 meses. Asimismo contrata su financiamiento en las mismas condiciones con los distintos bancos a plazos hasta 36 meses. Dicho lo anterior,

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

GMF Chile no contrata cobertura para el riesgo de tasa de interés ya que tiene una cobertura natural entre su activo y pasivo.

Riesgo de Tipo de Cambio: GMF Chile realiza todas sus operaciones de financiamiento en pesos chilenos y no posee créditos con bancos fuera de Chile ni en moneda extranjera. No realiza importaciones de vehículos ni mantiene significativas cuentas por pagar a relacionadas en moneda extranjera, por lo que no se hace necesaria cobertura para el riesgo de tipo de cambio.

Precio de *Commodities* / Inversiones: GMF Chile no comercializa o mantiene en su portafolio *commodities* / inversiones que tengan exposición a variaciones significativas en el valor de mercado. Todas las inversiones que realiza la entidad son en instrumentos de corto plazo y alta liquidez, siguiendo su política corporativa.

Riesgo de Crédito: Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar, analizar y definir los límites de riesgo así como implementar los controles adecuados para su monitoreo. 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 GMF Chile. El otorgamiento de crédito se hace basado en un riguroso análisis que incluye: el perfil del cliente, hábitos y capacidad de pago, 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 se hace de manera permanente, tanto en el total de la cartera como en la estructura de riesgo de los nuevos préstamos.

Riesgo de Liquidez: GMF Chile mantiene 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. Junto con el apoyo y revisión de la Tesorería a nivel global, se realizan reuniones periódicas donde se hace seguimiento a la gestión de liquidez y los resultados obtenidos.

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

Este reporte incluye la revisión entre otros de:

- Identificación y seguimiento a nuevas oportunidades de financiamiento
- Revisión del presupuesto de activos a tres años y necesidades de financiamiento
- Evolución de la posición de caja y capacidad disponible
- Usos y fuentes de la caja del mes en revisión y resto del año
- Plan de financiamiento y composición del mismo
- Revisión del perfil de vencimientos de la deuda
- Revisión de la evolución del costo de fondos

Asimismo es función de la tesorería optimizar los excesos de liquidez. A la fecha sólo se realizan inversiones en fondos mutuos de corto plazo y/o en cuentas bancarias. Toda alternativa de inversión diferente a las mencionadas debe ser aprobada por Casa Matriz.

Finalmente, la tesorería local cuenta con el apoyo global del área de Tesorería Corporativa que en conjunto revisan las principales variables que pueden afectar la liquidez de la operación y definen un plan de contingencia de liquidez corporativo bajo diferentes escenarios de stress. Para esto la compañía hace seguimiento periódico a diferentes indicadores de liquidez, entre los que se encuentran:

- **Nivel mínimo de caja:** se evalúa el nivel mínimo de caja requerido por la operación para mantener el curso normal del negocio, incluyendo escenarios de restricción de liquidez.
- **Concentración por proveedor de fondos:** mide la concentración del financiamiento por banco y/o proveedor de financiamiento.
- **Perfil de Maduración:** se establecen lineamientos respecto a la concentración mensual y anual de vencimientos de obligaciones con el fin de disminuir el riesgo de liquidez en caso de situaciones de restricción de fondeo.

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

- **Disponibilidad de Líneas de Crédito:** mantener suficiente disponibilidad en líneas de crédito para cubrir el crecimiento futuro de los activos y mantener un margen de maniobra para renovaciones.

Riesgo Operacional: GMF Chile cuenta con un marco corporativo de Gestión de Riesgo Operacional con el cual es posible identificar, medir, monitorear y controlar este riesgo en productos, actividades, procesos y sistemas. Se han implementado procedimientos de Control y Aseguramiento de Calidad para controlar los procesos y velar por su correcto cumplimiento. Se realizan igualmente todas las actividades necesarias para cumplir con la normativa vigente en relación a la Prevención de Lavado de Dinero y el Financiamiento al Terrorismo.

Tabla Resumen de Riesgos y Mitigantes

RIESGO	DESCRIPCIÓN	MITIGANTES
Tasa de Interés	Posibilidad de que el Margen Financiero se vea afectado por una variación de los tipos de interés del mercado	<ul style="list-style-type: none"> Colocaciones y financiamientos tomados a tasa fija que generan una cobertura natural
Tipo de Cambio	Probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos, pasivos y operaciones de una entidad	<ul style="list-style-type: none"> Todas las operaciones de GMF Chile, tanto colocaciones como financiamientos, son realizadas en pesos chilenos nominales
Commodities Inversiones /	Contingencia de pérdidas por variaciones en los precios de los instrumentos de inversión	<ul style="list-style-type: none"> Inversiones realizadas en activos de corto plazo (overnight) y alta liquidez. Por política corporativa GMF Chile no puede tener portafolios de inversión/trading
Crédito	Pérdida como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales de clientes finales	<ul style="list-style-type: none"> Estrictas políticas de crédito Modelo propietario de Scoring Seguimiento constante del comportamiento de la cartera Procesos robustos de cobro de cartera morosa
Liquidez	Incapacidad de disponer de los fondos necesarios para hacer frente a las obligaciones	<ul style="list-style-type: none"> Diversificación de proveedores de financiamiento Establecimiento de niveles mínimos de caja Perfil escalonado de vencimiento de deuda Análisis periódico de escenarios de stress de liquidez
Operacional	Posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras originadas por fallas o insuficiencias de procesos, personas, sistemas internos, tecnología y en la presencia de eventos externos imprevistos	<ul style="list-style-type: none"> Procesos de Control y Aseguramiento de Calidad Entrenamiento sobre normativa aplicable a la compañía y políticas vigentes, tales como Prevención del Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo. Protección de derechos de los consumidores y Seguridad de la Información. Planes de Continuidad Operativa Ejercicios periódicos de simulacros del Plan de Contingencia Operativa

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

COVENANTS FINANCIEROS

Mientras se encuentren vigentes emisiones de efectos de comercio colocados con cargo a la línea, el Emisor se obliga a lo siguiente:

Nivel de Endeudamiento: Mantener en sus estados financieros trimestrales FECU-IFRS un nivel de endeudamiento no superior a ocho veces medido sobre cifras de su balance consolidado definido como la razón entre Deuda Financiera y Patrimonio.

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.

A cierre de Marzo de 2019 la Compañía no tiene emisiones de Efectos de Comercio vigentes

CLASIFICACIONES DE RIESGO

GMF Chile es clasificada por Fitch Ratings Chile y Humphreys Calificadora de Riesgo.

Las clasificaciones de riesgo de la compañía son:

Clasificadora	Corto Plazo	Largo Plazo	Perspectiva
Fitch Ratings ¹	N1+	AA-	Estable
Humphreys ²	N1	AA-	Estable

¹ Calificación de riesgo otorgada por Fitch Ratings Chile.

² Calificación de riesgo otorgada por Humphreys Calificadora de Riesgo