



GM FINANCIAL

GENERAL MOTORS FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

Rut 94.050.000-1

***Análisis Razonado
Marzo 2020***

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.....	9
RAZONES FINANCIERAS.....	13
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:

Nº1080, de fecha 06 de julio de 2011

Dirección:

Avenida Costanera Sur Río Mapocho Nº 2730, piso 11, Oficina 1101, Las Condes.
Santiago.

Teléfono:

56-2-23381627

Sitio Web:

www.chevroletf.cl

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

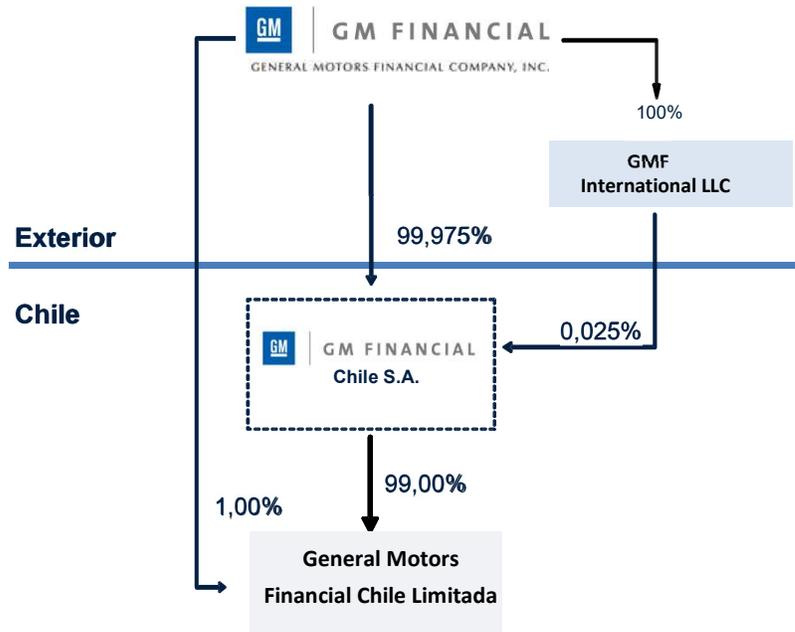
COMPOSICIÓN ACCIONARIA

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") y que 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 e Indonesia

Aspectos Financieros

Para el período terminado el 30 de Marzo de 2020, GM Financial reportó:

- Ingreso antes de impuestos por USD 230 millones acumulado
- Originación de cartera de crédito y leasing por USD 11.537 millones
- Activos Productivos por USD 96.0 millones
- Patrimonio de 10.800 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 2020, de acuerdo al reporte presentado por la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC):

N°	MARCA	PASAJEROS Y SUV	%	COMERCIALES Y CAMIONES	%	TOTAL	%
1	CHEVROLET	5,875	10.4%	1,958	9.8%	7,833	10.27%
2	KIA	5,419	9.6%	629	3.2%	6,048	7.93%
3	HYUNDAI	5,579	9.9%	109	0.5%	5,688	7.45%
4	SUZUKI	4,397	7.8%	1,059	5.3%	5,456	7.15%
5	PEUGEOT	3,614	6.4%	1,497	7.5%	5,111	6.70%
6	NISSAN	2,430	4.3%	1,411	7.1%	3,841	5.03%
	Otros	29,064	51.6%	13,265	66.6%	42,329	55.47%
		56,378	100.0%	19,928	100.0%	76,306	100.0%

Fuente: ANAC – Informe de Mercado Automotor Acumulado a Marzo 2020

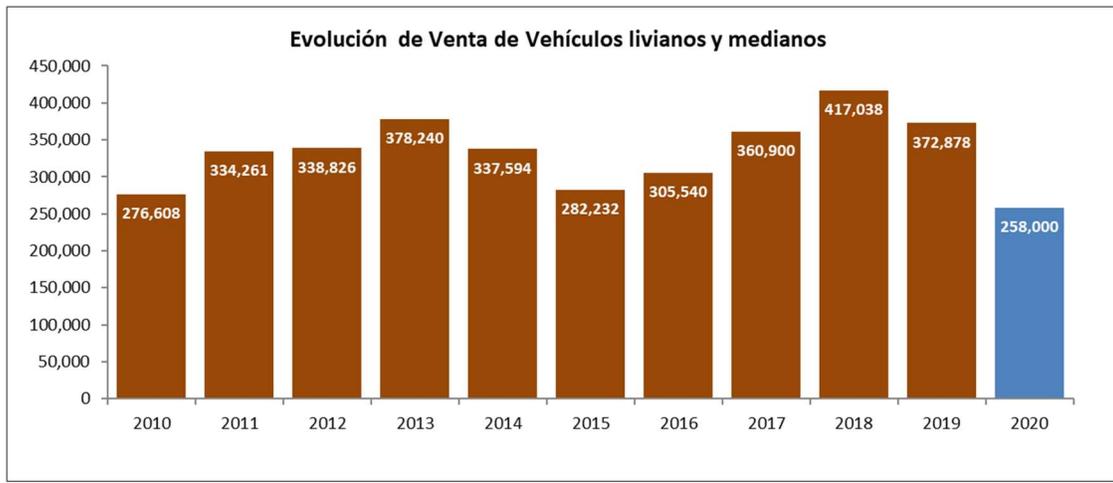
MERCADO DE VEHÍCULOS NUEVOS

De forma acumulada en el año 2020 se han comercializado 76.306 unidades, lo que, al compararse con el resultado del mismo período del año pasado, representa una disminución en las ventas de un 24,0%. Las ventas del mes de marzo sumaron 19.177 vehículos nuevos, registrando una caída de 57.5% con respecto al mismo mes de 2019.

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

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

1- Desempeño de las dos últimas semanas de marzo, en las que se evidenció el abrupto cambio del escenario económico —global y local— originado por la propagación del COVID-19, con comunas en declaradas en cuarentena total o parcial, cordones sanitarios, mayores restricciones al movimiento de personas y el cierre a nivel nacional de todos los centros comerciales y otros recintos con alta afluencia de público, lo que ha afectado a todo el comercio en general, sin distinción de rubros.



Fuente ANAC - Informe de Mercado Automotor Acumulado diciembre 2019 y proyección de 2020

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.

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

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.

ESTADOS FINANCIEROS

Balance General

ACTIVOS	Notas	Al 31 de Marzo de 2020	Al 31 de Diciembre de 2019
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	26.165.755	11.431.384
Otros activos no financieros		891.011	678.510
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	81.767.759	87.119.964
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	552.466	600.516
Inventarios	8	32.703.404	46.919.153
Activos por impuestos corrientes	14	-	-
Total activos corrientes		142.080.395	146.749.527
Activos no corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	164.610.515	155.930.768
Activo por derecho de uso	16	1.200.689	1.239.700
Propiedades, plantas y equipos	13	369.119	350.742
Activos por impuestos diferidos	14	16.166.818	13.694.091
Total activos no corrientes		182.347.141	171.215.301
Total activos		324.427.536	317.964.828

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Al 31 de Marzo de 2020	Al 31 de Diciembre de 2019
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	15	23.512.806	74.633.146
Obligaciones por contrato de arrendamiento	16	166.833	165.008
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	17	3.076.633	7.005.348
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	324.502	1.337.031
Pasivos por impuestos corrientes	14	309.979	370.470
Total pasivos corrientes		27.390.753	83.511.003
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	15	172.685.584	106.664.041
Obligaciones por contrato de arrendamiento	16	1.115.311	1.095.711
Total pasivos no corrientes		173.800.895	107.759.752
Total pasivos		201.191.648	191.270.755
Patrimonio			
Capital pagado		246.454	246.454
Resultado acumulado		122.636.364	126.105.408
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		122.882.818	126.351.862
Participaciones no controladoras		353.070	342.211
Patrimonio Total		123.235.888	126.694.073
Total Pasivos y Patrimonio		324.427.536	317.964.828

En relación a las partidas que presentan 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 30,30% desde inicios de año producto de una menor industria, originado por la propagación del COVID-19, con comunas en declaradas en cuarentena total o parcial.

Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes:

Corresponde a las deudas bancarias y su variación se debe al crecimiento del activo (créditos a clientes finales) Esta cuenta se mantiene con un nivel de endeudamiento de acuerdo a la estrategia de liquidez de la compañía y alineado con el continuo crecimiento de nuestros activos.

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

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.

Estado de Resultados

Estados de Resultados Integrales	Notas	01.01.2020	01.01.2019
		31.03.2020	31.03.2019
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	19	10.553.078	8.961.504
Costo de ventas	20	(1.577.440)	(1.640.409)
Ganancia Bruta		8.975.638	7.321.095
Gastos de administración	22	(10.037.059)	(5.608.727)
Resultado por unidades de reajuste		(36.306)	11.252
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		(1.097.727)	1.723.620
Gasto por Impuestos a las ganancias	14	1.668.721	(727.734)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		570.994	995.886
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora		560.135	992.265
Resultado atribuible a los participantes no controladores		10.859	3.621
Resultado Integral		570.994	995.886
Otros resultados integrales		-	-
Resultados integral total		570.994	995.886
Cantidad de Acciones		4.000	4.000
Ganancias por acción básica		142,75	248,97

En relación con el Estado de Resultados al comparar Marzo 2019 contra Marzo 2020 podemos observar una disminución del 42,66% en el Resultado Integral impactado principalmente por los gastos administrativos, entre los que encontramos el crecimiento del deterioro de las cuentas por cobrar.

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Al 31 de Marzo de 2020	Al 31 de marzo de 2019
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de la prestación de servicios	124.991.906	80.828.311
Otros cobros por actividad de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(117.636.020)	(88.859.365)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.193.954)	(1.129.216)
Otros pagos por actividades de operación	(958.680)	(941.740)
Impuestos a las ganancias (pagados) cobrados	(3.486.134)	(664.433)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(121.355)	0
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	1.595.763	(10.766.443)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	5.616	74.000
Compras de propiedades, planta y equipo	(64.432)	(72.250)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Intereses recibidos	6.817	23.656
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(51.999)	25.406
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Pago de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Importes procedentes de préstamos	56.593.637	21.000.000
Intereses pagados	(1.577.440)	(1.640.409)
Pagos de Préstamos	(41.825.454)	(11.500.000)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(136)	
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	13.190.607	7.859.591
Incremento (disminución) netos de efectivo y equivalentes al efectivo	14.734.371	(2.881.446)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	11.431.384	11.295.183
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	26.165.755	8.413.737

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

RAZONES FINANCIERAS

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

Liquidez

	Mar-20	Dic-19
Liquidez corriente [activo corriente/pasivo corriente]	5.19x	1.76x
Razón Ácida [(activo corriente – inventarios)/pasivos corrientes]	3.99x	1.20x

Impactado principalmente por la cuenta de Efectivo para garantizar la liquidez, mantener el giro normal del negocio, el cumplimiento de sus obligaciones y asegurar el soporte necesario a GM Motors Chile y la red de concesionarios.

Capital y Endeudamiento

	Mar-20	Dic-19
Colocaciones/Activo Total	73.25%	72.17%

(*) 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 2019 debido a una mayor penetración de crédito.

	Mar-20	Dic-19
Leverage [pasivo total/patrimonio total]	1.63x	1.51x
Leverage Bancario [pasivo bancario/patrimonio total]	1.59x	1.43x

A marzo de 2020 la compañía incremento su pasivo total en línea con el incremento de activos y políticas de liquidez

	Mar-20	Dic-19
Pasivos bancarios corriente/pasivos corrientes totales	85.84%	89.37%
Otros pasivos financieros no corrientes/total pasivos no corrientes	99.36%	98.98%
(Ganancia(pérdida) antes de impuestos + Costos financieros)/ Costos financieros	30.41%	147.92%
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes)/Patrimonio total	159.21%	143.10%

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

Renegociación de pasivos financieros corto plazo a largo plazo.

Rentabilidad

	Mar-20	Dic-19
ROA [utilidad neta/activo total](*)	0.70%	1.19%
ROE [utilidad neta/patrimonio total](*)	1.85%	2.99%

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

Disminución de la utilidad por incremento de deterioro de las cuentas por cobrar, el cual se encuentra explicado principalmente por el incremento del portafolio de clientes.

	Mar-20	Dic-19
Ingreso financiamiento/colocaciones brutas	13.40%	12.50%

(*) Ratios Anualizados

El incremento se debe a cambio en el mix de planes de financiamiento.

	Mar-20	Dic19
(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	(1.79%)	1.46%
Gastos de administración/Ganancia bruta	111.83%	89.33%
(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	(10.06%)	8.73%
Ganancia bruta/Ingreso de actividades ordinarias	85.05%	81.83%
Ganancia(perdida)/Ingreso de actividades ordinarias	5.41%	9.87%

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

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

Activos y Calidad de Activos – Portafolio de Crédito Retail

	Mar-20	Dic-19
Cartera Morosa/Colocaciones Brutas	15.41%	13.76%
Cartera Morosa/Patrimonio	29.72%	24.92%
Cartera Non Performing/Colocaciones Brutas	4.98%	4.52%
Cartera Non Performing/Patrimonio	9.60%	8.19%
Castigos/Colocaciones Brutas(*)	10.13%	6.25%
Provisión Colocaciones/Colocaciones Brutas	6.19%	5.73%
Provisión Colocaciones/Cartera Morosa	40.18%	41.68%
Cartera Renegociada/Colocaciones Brutas	0.32%	0.24%
Cartera Renegociada/Patrimonio Total	0.61%	0.44%
Provisión Cartera Renegociada/Cartera Renegociada	6.19%	5.73%

*Ratio anualizado para efectos de comparación con Diciembre 2019

GMF presentó un leve deterioro de su cartera morosa (30+), la cual se encuentra dentro de los límites esperados en la Compañía y que a la vez están en línea con el deterioro presentado en el mercado en general. Estrategias adicionales de cobranza y recuperación han sido implementadas y reforzadas, para asegurar el adecuado retorno de rentabilidad de GMF.

Adicionalmente, resulta importante destacar que durante el año 2020 se han realizado ajustes a diferentes estrategias comerciales, de acuerdo con las necesidades del mercado y las necesidades propias de GMF.

Estallido Social octubre 2019

Octubre 2019 representó un quiebre en la dinámica del país debido al estallido social. La causa inmediata de estos sucesos fue el alza en la tarifa del sistema público de transporte de Santiago, que entró en vigor el domingo 6 de octubre de 2019. Tras el aumento de las tarifas, estudiantes se organizaron para realizar actos de evasión masiva en el Metro de Santiago. Con el paso de los días, el número de evasores aumentó y se registraron incidentes dentro de las estaciones del ferrocarril subterráneo. La situación se agravó el día viernes 18 de octubre de 2019, cuando progresivamente fueron cesadas las operaciones de toda la red subterránea por el enfrentamiento de la multitud con Carabineros.

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

Tomando en cuenta esta situación, GM Financiamiento ha tomado las medidas correspondientes para mitigar esta contingencia tanto en sus resultados como de cara al cliente final.

Es así como durante los primeros días del estallido social, GM Financiamiento Chile:

- Modificó sus guiones de atención al cliente para proveer soluciones personalizadas.
- Impulsó los canales digitales de pago a través de los distintos proveedores.
- Campañas de prórroga para clientes impactados por el estallido social.
- Modificación de la intensidad de cobranza de acuerdo al riesgo del cliente.

La implementación exitosa de estas acciones ayudó a mitigar el efecto de la contingencia social evitando un deterioro de su cartera y brindando al cliente y a los concesionarios respuestas rápidas a sus necesidades.

COVID-19

Con fecha 11 de marzo de 2020, la OMS declaró como “pandemia” al nuevo Coronavirus (Covid-19) debido principalmente a la fuerte expansión que ha tenido a nivel mundial, lo que ha llevado a la toma de acciones de los distintos gobiernos de los países o zonas más afectados, como también empresas del sector privado de dichas zonas han tomado decisiones operacionales para responder al brote, generando volatilidad e incertidumbres en los mercados financieros a nivel mundial. GMF S.A. y filial mantendrá un estricto seguimiento de esta situación, para propósitos de un adecuado y oportuno reconocimiento en los Estados Financieros de la Compañía, producto de los eventuales efectos de una mayor volatilidad de divisas, caídas en los valores de mercados de inversiones financieras, baja demanda de instrumentos y bienes generando a su vez presión en los precios, entre otros.

GMF Chile tiene el 100% de sus colaboradores habilitados para operar en modalidad remota. Esto nos ha permitido mantener los niveles de servicio a nuestros clientes, así como impulsar los canales digitales de comunicación y pago

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

	Mar-20	Dic-19
	\$M	\$M
Total Activos (M\$)	324,427,536	317,964,827
Mora >90/Colocaciones Brutas	1.52%	1.68%
Cartera Non Performing/Colocaciones	4.98%	4.52%
Mora >90/Patrimonio	2.93%	3.04%
Cartera Non Performing/Patrimonio	9.60%	8.19%
Provisiones/Mora >90	95.33%	92.54%

Resultados

Todas las cifras en M\$

	Mar-20	Dic-19
	\$M	\$M
Ingreso de Actividades Ordinarias	10,553,078	38,343,894
Costos de Ventas	1,577,440	6,968,103
Ganancia Bruta	8,975,638	31,375,791
Gastos de Administración	10,037,059	28,027,173
Resultados de Explotación	570,994	3,784,814

Resultados de explotación disminuyen debido a un mayor gasto en administración respecto al mismo período del año anterior, consistente con las necesidades requeridas debido al incremento de activos e inversiones en tecnología.

RIESGOS Y MITIGANTES

Riesgo de Tasa de Interés: GMF Chile ofrece financiamiento a tasa fija a los clientes finales a plazos que pueden extenderse hasta los 60 meses. Asimismo, se tiene un mix en el fondeo con los distintos bancos a plazos hasta 36 meses. Dicho lo anterior, 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.

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

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.

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

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

- 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.
- **Disponibilidad de Líneas de Crédito:** mantener suficiente disponibilidad en líneas de crédito (comprometidas y no comprometidas) 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 comas setenta y cinco veces su Pasivo Exigible no Garantizado calculado sobre su balance consolidado.

A cierre de Marzo de 2020 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	N1+	A+	Estable
Humphreys	N1	AA-	Negativo

Es importante mencionar que el 18 de mayo de 2020 Fitch Ratings bajo la clasificación de riesgo a largo plazo de AA- a A+ con perspectiva Estable.