



GM FINANCIAL

*GENERAL MOTORS FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL*

*Rut 94.050.000-1*

*Análisis Razonado  
Diciembre 2017*

## 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.....	6
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 Financiamiento 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](http://www.chevroletf.cl)

## GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

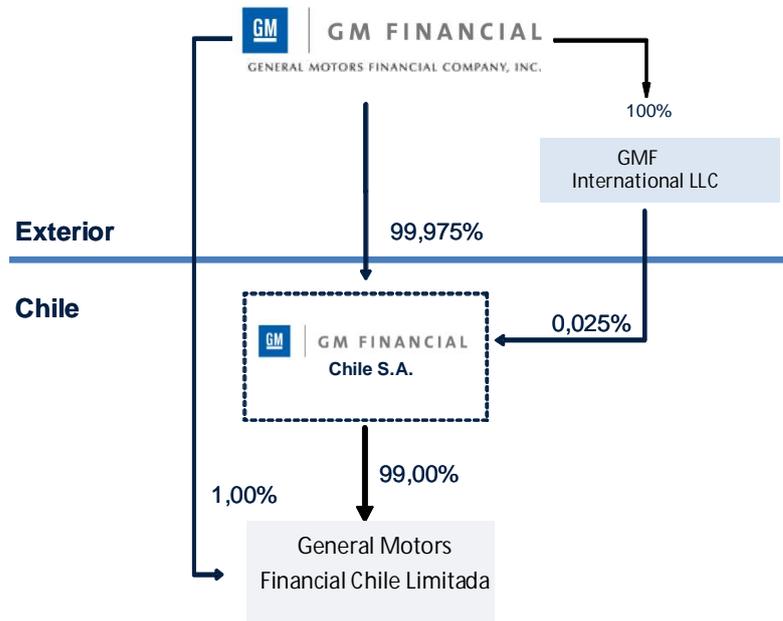
### COMPOSICIÓN ACCIONARIA

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 Diciembre de 2017, ofrece productos de financiamiento automotriz a aproximadamente 14.000 concesionarios en 7 países 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

### Aspectos Financieros

Para el período terminado el 31 de Diciembre de 2017, GM Financial reportó:

- Ingreso antes de impuestos por USD 301 millones
- Originación de cartera de crédito y leasing por USD 10.214 millones
- Activos Productivos por USD 85.996 millones
- Patrimonio de USD 10.294 millones

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

## **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, 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 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), 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.

### 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,

## GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

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 Diciembre de 2017, 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)	24,829	9.2%	9,157	8.9%	33,986	9.14%
2	HYUNDAI	28,842	10.7%	4,867	4.8%	33,709	9.06%
3	KIA	26,536	9.8%	3,567	3.5%	30,103	8.10%
4	NISSAN	20,307	7.5%	8,399	8.2%	28,706	7.72%
5	SUZUKI	26,861	10.0%	243	0.2%	27,104	7.29%
6	TOYOTA	17,703	6.6%	9,178	9.0%	26,881	7.23%
	Otros	124,414	46.2%	66,967	65.4%	191,381	51.46%
		<b>269,492</b>	<b>100.0%</b>	<b>102,378</b>	<b>100.0%</b>	<b>371,870</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: ANAC – Informe de Mercado Automotor Acumulado Diciembre 2017

\*Chevrolet excluyendo Opel por venta de la operación

## MERCADO DE VEHÍCULOS NUEVOS

A la fecha, 2017 ha sido un año de resultados satisfactorios para el sector automotor nacional, de tal forma que el mercado de vehículos livianos y medianos ha tenido un incremento acumulado. Las ventas del mes de Diciembre sumaron 34.758 vehículos nuevos, registrando un alza de 9,8% con respecto al mismo mes de 2016, siendo este el mejor desde al año 2013 y el quinto mes del 2017 en el que se superan las 30 mil unidades.

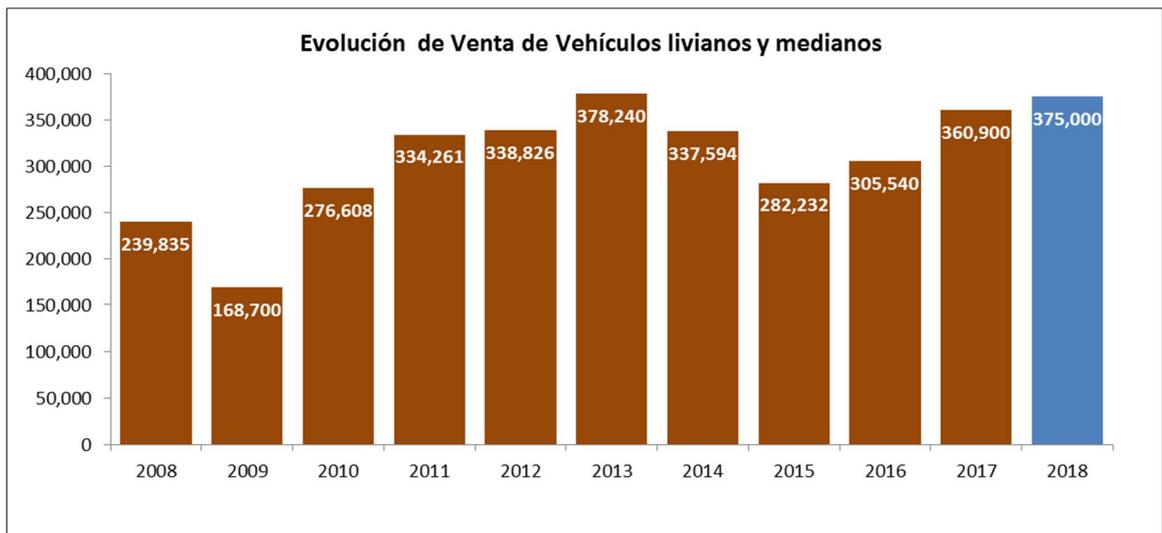
Según ANAC se concluye que hay cambios conductuales en los consumidores y efectos de sistemas específicos de financiamiento:

1- El período de renovación de un auto en Chile estaba alrededor del quinto o sexto año de antigüedad, actualmente se estima que los vehículos se comienzan a renovar al tercer año.

## GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

2- La gran oferta crediticia con variadas opciones, que van desde el uso de tarjetas de créditos, así como las distintas opciones de financiamiento automotriz, factor importante en el incremento de las ventas, con tasas de financiamiento bajas.

Para 2018, la nueva expectativa de ventas es de 375.000 unidades nuevas, según informe de ANAC.



Fuente: ANAC - Informe de Mercado Automotor Acumulado Diciembre 2017

### 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.

## GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

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.

### ESTADOS FINANCIEROS

#### Balance General

ACTIVOS	Notas	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
		de 2017	de 2016
		M\$	M\$
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	6,597,119	10,475,901
Otros activos no financieros		249,177	323,066
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	62,832,158	59,214,731
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	406,161	342,819
Inventarios	8	54,644,688	34,549,495
Activos por impuestos Corrientes	14	866,563	2,093,931
<b>Total activos corrientes</b>		<b>125,595,866</b>	<b>106,999,943</b>
<b>Activos no Corrientes</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	89,691,690	71,209,958
Propiedades, plantas y equipos	13	639,747	1,260,730
Activos por impuestos diferidos	14	7,955,277	7,411,693
<b>Total activos no Corrientes</b>		<b>98,286,714</b>	<b>79,882,381</b>
<b>Total activos</b>		<b>223,882,580</b>	<b>186,882,324</b>

## GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2016
		M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros	15	31,285,116	18,286,579
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	17	8,387,298	7,497,322
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	965,310	5,909,690
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>40,637,724</b>	<b>31,693,591</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros	15	67,336,847	46,938,450
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>67,336,847</b>	<b>46,938,450</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>107,974,571</b>	<b>78,632,041</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital pagado		246,454	246,454
Resultado acumulado		115,397,207	107,751,866
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>115,643,661</b>	<b>107,998,320</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>		<b>264,888</b>	<b>251,963</b>
<b>Patrimonio Total</b>		<b>115,908,009</b>	<b>108,250,283</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>		<b>223,882,580</b>	<b>186,882,324</b>

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 LTDA otorgados en consignación a los concesionarios, con un aumento de 58,16% desde inicios de año dado una mayor industria y por ende mayores inventarios.

### Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes:

Corresponde a las deudas bancarias y su variación se debe a la reclasificación de deuda de Largo Plazo a Corto Plazo. Esta cuenta se mantiene con un nivel de endeudamiento de acuerdo a la estrategia de liquidez de la compañía.

## **GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL**

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas:

Corresponde a la cuenta que se genera entre GMF Chile S.A., 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 la cual no tiene una variación significativa. Esta cuenta se mantiene con un nivel de endeudamiento de acuerdo a la estrategia de liquidez de la compañía.

## GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

### Estado de Resultados

Estados de Resultados Integrales	Notas	Al 31 de diciembre	
		2017	2016
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	19	25,374,632	25,902,224
Costo de ventas	20	(4,188,348)	(4,097,550)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>21,186,284</b>	<b>21,804,674</b>
Gastos de administración	22	(13,103,883)	(10,378,863)
Resultado por unidades de reajuste		(6,063)	42,004
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>8,076,338</b>	<b>11,467,815</b>
Gasto por Impuestos a las ganancias	14	(1,186,452)	(2,164,708)
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>		<b>6,889,886</b>	<b>9,303,107</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>6,877,501</b>	<b>9,284,254</b>
<b>Resultado atribuible a los participantes no controladores</b>		<b>12,385</b>	<b>18,853</b>
<b>Resultado Integral</b>		<b>6,889,886</b>	<b>9,303,107</b>
Otros resultados integrales		-	-
<b>Resultados integral total</b>		<b>6,889,886</b>	<b>9,303,107</b>
Cantidad de Acciones		4,000	4,000
<b>Ganancias por acción básica</b>		<b>1,722.47</b>	<b>2,325.78</b>

En relación con el Estado de Resultados al comparar Diciembre 2017 contra Diciembre 2016 podemos observar una disminución cercana al 26% en el Resultado Integral, producto del ajustes de tasas máximas, sumado a un costo de fondos incremental producto del comportamiento de las tasas de interés del mercado y un aumento en Gastos de Administración debido al aumentos de deterioro de cuentas por cobrar.

## GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

### FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
	de 2017	de 2016
	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	507,568,083	474,081,509
Otros cobros por actividad de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(518,857,510)	(449,737,296)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3,554,445)	(3,217,097)
Otros pagos por actividades de operación	(748,103)	(1,646,838)
Impuestos a las ganancias pagados	(2,786,188)	(3,861,963)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(866,263)	(1,026,411)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>(19,244,425)</b>	<b>14,591,904</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo (1)	4,549	14,291
Compras de propiedades, planta y equipo (2)	(142,261)	(130,299)
Intereses recibidos	191,703	283,711
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>53,991</b>	<b>167,703</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Pago de préstamos a entidades relacionadas		
Importes procedentes de préstamos	64,093,212	13,000,000
Intereses pagados	(4,188,348)	(4,097,550)
Pagos de Préstamos	(44,593,212)	(24,948,906)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>15,311,652</b>	<b>(16,046,456)</b>
<b>Incremento (disminución) netos de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(3,878,782)</b>	<b>(1,286,849)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	10,475,901	11,762,750
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>6,597,119</b>	<b>10,475,901</b>

## GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

### RAZONES FINANCIERAS

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

#### Liquidez

	dic-17	dic-16
Liquidez corriente [activo circulante/pasivo circulante]	2.42x	3.38x
Razón Acida [(activo circulante – inventarios)/pasivos corrientes]	1.07x	2.29x

La disminución en la liquidez corriente se debe a efecto de Inventario a final de año. Colocaciones pasan de 130 mil millones a 152 mil millones de pesos, un aumento de 16,9%.

#### Capital y Endeudamiento

	dic-17	dic-16
Colocaciones/Activo Total	61.79%	64.23%

(\*) 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

Disminución frente a Diciembre de 2016 debido al incremento en el Activo Total.

	dic-17	dic-16
Leverage [pasivo total/patrimonio total]	0.93x	0.73x
Leverage Bancario [pasivo bancario/patrimonio total]	0.85x	0.6x

A Diciembre de 2017 la compañía incremento su pasivo total para cubrir el crecimiento de activos de la operación.

	dic-17	dic-16
Pasivos bancarios corriente/pasivo corriente totales	77.13%	57.70%
Otros pasivos financieros no corrientes/total pasivos no corrientes	100.00%	100.00%
(Ganancia(pérdida) antes de impuestos + Costos financieros)/ Costos financieros	292.83%	379.87%
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes)/Patrimonio total	85.21%	60.25%

## GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

### Rentabilidad

	dic-17	dic-16
ROA [utilidad neta/activo total](*)	3.08%	4.97%
ROE [utilidad neta/patrimonio total](*)	5.94%	8.58%

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

El activo total crece como resultado del incremento de nuestra actividad y presencia comercial en la red de concesionarios Chevrolet y nuestra base de clientes de consumo

	dic-17	dic-16
Ingreso financiamiento/colocaciones brutas	13.37%	15.80%

(\*) Ratios Anualizados

Reducción de ingresos por financiamiento debido al cambio en el mix.

	dic-17	dic-16
(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	22.11%	28.42%
Gastos de administración/Ganancia bruta	61.85%	47.60%
(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	120.38%	131.69%
Ganancia bruta/Ingreso de actividades ordinarias	83.49%	84.18%
Ganancia(perdida)/Ingreso de actividades ordinarias	27.15%	35.92%

(\*) 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

	dic-17	dic-16
Cartera Morosa/Colocaciones Brutas	6.55%	6.19%
Cartera Morosa/Patrimonio	7.82%	6.86%
Cartera Non Performing/Colocaciones	2.83%	2.35%
Cartera Non Performing/Patrimonio	3.38%	2.61%
Castigos/Colocaciones Brutas	4.27%	6.90%
Provisión Colocaciones/Colocaciones Brutas	4.56%	4.70%
Provisión Colocaciones/Cartera Morosa	48.60%	55.02%
Cartera Renegociada/Colocaciones Brutas	0.02%	0.03%
Cartera Renegociada/Patrimonio Total	0.02%	0.03%
Provisión Cartera Renegociada/Cartera Renegociada	4.56%	4.70%

\*Ratio anualizado para efectos de comparación con Diciembre 2016

Los castigos bajaron considerablemente en 2017 en comparación con 2016, debido a mejoras de política y proceso de cobranzas, a pesar de que hay un aumento en morosidad que no se ha reflejado en mayores pérdidas. Gracias a ello hay una menor provisión de pérdidas durante 2017.

	dic-17	dic-16
	\$M	\$M
Total Activos (M\$)	223,632,684	186,882,324
Mora >90/Colocaciones Brutas	0.92%	0.83%
Cartera Non Performing/Colocaciones	2.83%	2.35%
Mora >90/Patrimonio	1.10%	0.93%
Cartera Non Performing/Patrimonio	3.38%	2.61%
Provisiones/Mora >90	121.55%	147.43%

Los activos totales de la compañía presentan un aumento de un 19.7% con respecto al período anterior explicado gracias al crecimiento en créditos, un aumento en inventarios y cuentas por cobrar a deudores comerciales.

## GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

### Resultados

Todas las cifras en M\$

	dic-17 \$M	dic-16 \$M
Ingreso de Actividades Ordinarias	25,374,632	25,902,224
Costos de Ventas	(4,188,348)	(4,097,550)
Ganancia Bruta	21,186,284	21,804,674
Gastos de Administración	(13,103,883)	(10,378,863)
Resultados de Explotación	6,877,501	9,284,254

Los Ingresos de Actividades Ordinarias presentan una disminución debido al efecto de reverso de provisiones en el año 2016 por CLP 800 millones.

### 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 contrata su financiamiento a tasa fija 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.

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.

## GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

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
- 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

## **GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL**

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 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.

**GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL**

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"> <li>Colocaciones y financiamientos tomados a tasa fija que generan una cobertura natural</li> </ul>
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"> <li>Todas las operaciones de GMF Chile, tanto colocaciones como financiamientos, son realizadas en pesos chilenos nominales</li> </ul>
Commodities / Inversiones	Contingencia de pérdidas por variaciones en los precios de los instrumentos de inversión	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inversiones realizadas en activos de corto plazo (overnight) y alta liquidez. Por política corporativa GMF Chile no puede tener portafolios de inversión/trading</li> </ul>
Crédito	Pérdida como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales de clientes finales	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estrictas políticas de crédito</li> <li>Modelo propietario de Scoring</li> <li>Seguimiento constante del comportamiento de la cartera</li> <li>Procesos robustos de cobro de cartera morosa</li> </ul>
Liquidez	Incapacidad de disponer de los fondos necesarios para hacer frente a las obligaciones	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diversificación de proveedores de financiamiento</li> <li>Establecimiento de niveles mínimos de caja</li> <li>Perfil escalonado de vencimiento de deuda</li> <li>Análisis periódico de escenarios de stress de liquidez</li> </ul>
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"> <li>Procesos de Control y Aseguramiento de Calidad</li> <li>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.</li> <li>Planes de Continuidad Operativa</li> <li>Ejercicios periódicos de simulacros del Plan de Contingencia Operativa</li> </ul>

## 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 Diciembre de 2017 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 <sup>1</sup>	N1+	AA-	Estable
Humphreys <sup>2</sup>	N1	AA-	Estable

---

<sup>1</sup> Calificación de riesgo otorgada por Fitch Ratings Chile.

<sup>2</sup> Calificación de riesgo otorgada por Humphreys Calificadora de Riesgo