



GM FINANCIAL

GENERAL MOTORS FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

Rut 94.050.000-1

***Análisis Razonado
Diciembre 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.....	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

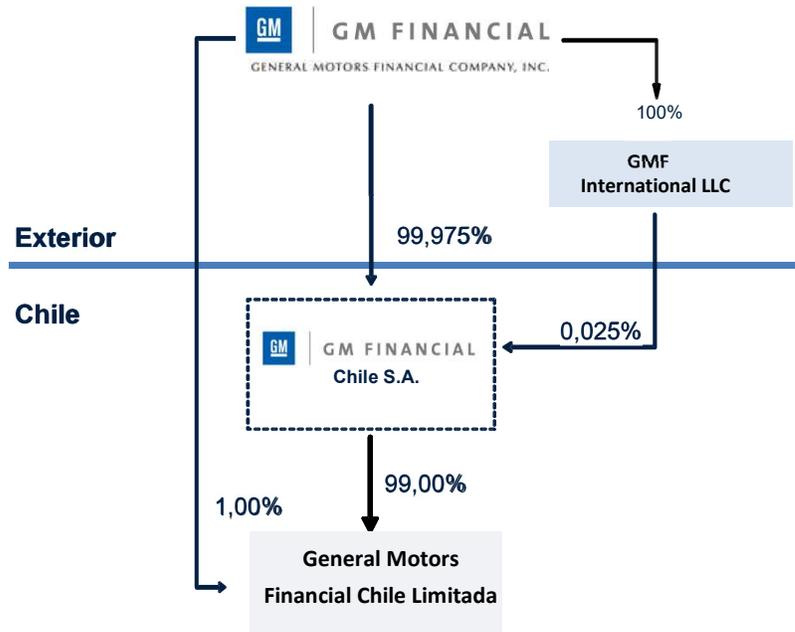
COMPOSICIÓN ACCIONARIA

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"). Al cierre de septiembre 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 e Indonesia

Aspectos Financieros

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

- Ingreso antes de impuestos por USD 2.104 millones acumulado
- Originación de cartera de crédito y leasing por USD 10.900 millones
- Activos Productivos por USD 96.5 millones
- Patrimonio de 11.500 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 diciembre 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)	26,555	9.5%	8,840	9.4%	35,395	9.49%
2	HYUNDAI	24,270	8.7%	4,032	4.3%	28,302	7.59%
3	KIA	25,458	9.1%	2,555	2.7%	28,013	7.51%
4	SUZUKI	27,666	9.9%	214	0.2%	27,880	7.48%
5	NISSAN	18,807	6.7%	7,967	8.5%	26,774	7.18%
6	TOYOTA	15,019	5.4%	7,780	8.3%	22,799	6.11%
	Otros	141,245	50.6%	62,470	66.6%	203,715	54.63%
		279,020	100.0%	93,858	100.0%	372,878	100.0%

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

*Chevrolet excluyendo Opel por venta de la operación

MERCADO DE VEHÍCULOS NUEVOS

De forma acumulada en el año 2019 se han comercializado 372.878 unidades, lo que, al compararse con el resultado del mismo período del año pasado, representa una disminución en las ventas de un 10,6%. Aun así, estas ventas acumuladas siguen siendo mayores que las registradas en los mismos períodos entre 2014 y 2017. Las ventas del mes de diciembre sumaron 31.090 vehículos nuevos, registrando una caída de 11.1% con respecto al mismo mes de 2018.

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

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

1- Moderación en el crecimiento de la economía.

2- Mayor endeudamiento de los hogares que, de acuerdo al Banco Central, llegó a su máximo histórico, ha afectado, principalmente, las ventas de vehículos livianos y medianos.



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 de 2019	Al 31 de Diciembre de 2018
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	11.431.384	11.295.183
Otros activos no financieros		678.510	644.525
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	87.119.964	74.555.725
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	600.516	421.517
Inventarios	8	46.919.153	51.338.563
Activos por impuestos corrientes	14	-	483.897
Total activos corrientes		146.749.527	138.739.410
Activos no corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	155.930.768	127.303.281
Activo por derecho de uso	16	1.239.700	
Propiedades, plantas y equipos	13	350.742	238.412
Activos por impuestos diferidos	14	13.694.091	9.596.629
Total activos no corrientes		171.215.301	137.138.322
Total activos		317.964.828	275.877.732

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Al 31 de Diciembre de 2019	Al 31 de Diciembre de 2018
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	15	74.633.146	54.625.111
Obligaciones por contrato de arrendamiento	16	165.008	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	17	7.005.348	9.541.990
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	1.337.031	2.519.263
Pasivos por impuestos corrientes	14	370.470	-
Total pasivos corrientes		83.511.003	66.686.364
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	15	106.664.041	87.432.401
Obligaciones por contrato de arrendamiento	16	1.095.711	-
Total pasivos no corrientes		107.759.752	87.432.401
Total pasivos		191.270.755	154.118.765
Patrimonio			
Capital pagado		246.454	246.454
Resultado acumulado		126.105.408	121.207.714
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		126.351.862	121.454.168
Participaciones no controladoras		342.211	304.799
Patrimonio Total		126.694.073	121.758.967
Total Pasivos y Patrimonio		317.964.828	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 8,61% desde inicios de año.

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

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.

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	01.01.2019	01.01.2018
		31.12.2019	31.12.2018
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	19	38.343.894	32.955.829
Costo de ventas	20	(6.968.103)	(5.327.056)
Ganancia Bruta		31.375.791	27.628.773
Gastos de administración	22	(28.027.173)	(20.450.260)
Resultado por unidades de reajuste		(9.374)	(33.608)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		3.339.244	7.144.905
Gasto por Impuestos a las ganancias	14	445.570	(868.320)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		3.784.814	6.276.585
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora		3.747.402	6.236.134
Resultado atribuible a los participantes no controladores		37.412	40.451
Resultado Integral		3.784.814	6.276.585
Otros resultados integrales		-	-
Resultados integral total		3.784.814	6.276.585
Cantidad de Acciones		4.000	4.000
Ganancias por acción básica		946,20	1.569,15

En relación con el Estado de Resultados al comparar Diciembre 2018 contra Diciembre 2019 podemos observar una disminución del 40,77% en el Resultado Integral impactado principalmente por los gastos administrativos, entre los que encontramos el crecimiento de las provisiones producto del incremento de los activos.

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Al 31 de Diciembre 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	523.548.025	518.195.885
Otros cobros por actividad operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(557.567.265)	(550.355.946)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(4.707.555)	(4.142.760)
Otros pagos por actividades de operación	(3.479.379)	(1.796.682)
Impuestos a las ganancias (pagados) cobrados	(3.486.134)	2.285.880
Otras entradas (salidas) de efectivo	(886.044)	(1.161.395)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	(46.578.352)	(36.975.018)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	47.261	27.074
Compras de propiedades, planta y equipo	(288.936)	(148.665)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Intereses recibidos	72.849	143.729
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(168.826)	22.138
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Pago de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Importes procedentes de préstamos	101.944.969	83.378.000
Intereses pagados	(6.968.103)	(5.327.056)
Pagos de Préstamos	(48.093.152)	(36.400.000)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(335)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	46.883.379	41.650.944
Incremento (disminución) netos de efectivo y equivalentes al efectivo	136.201	4.698.064
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	11.295.183	6.597.119
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	11.431.384	11.295.183

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

RAZONES FINANCIERAS

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

Liquidez

	Dic-19	Dic-18
Liquidez corriente [activo corriente/pasivo corriente]	1.76x	2.08x
Razón Ácida [(activo corriente – inventarios)/pasivos corrientes]	1.20x	1.31x

Renegociación de pasivos de corto plazo a largo plazo.

Capital y Endeudamiento

	Dic-19	Dic-18
Colocaciones/Activo Total	72.17%	67.43%

(*) 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 a una mayor penetración de crédito.

	Dic-19	Dic-18
Leverage [pasivo total/patrimonio total]	1.51x	1.27x
Leverage Bancario [pasivo bancario/patrimonio total]	1.43x	1.17x

A diciembre de 2019 la compañía incremento su pasivo total en línea con el incremento de activos (5% sobre diciembre de 2018) y políticas de liquidez

	Dic-19	Dic-18
Pasivos bancarios corriente/pasivos corrientes totales	89.37%	81.91%
Otros pasivos financieros no corrientes/total pasivos no corrientes	98.98%	100.00%
(Ganancia(pérdida) antes de impuestos + Costos financieros)/ Costos financieros	147.92%	234.12%
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes)/Patrimonio total	143.10%	116.67%

Incremento de pasivos financieros en línea con el crecimiento de la compañía

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

Rentabilidad

	Dic-19	Dic-18
ROA [utilidad neta/activo total] (*)	1.19%	2.28%
ROE [utilidad neta/patrimonio total] (*)	2.99%	5.15%

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

Disminución de la utilidad por incremento de provisiones, el cual se encuentra explicado principalmente por el incremento del portafolio de clientes.

	Dic-19	Dic-18
Ingreso financiamiento/colocaciones brutas	12.50%	12.42%

(*) Ratios Anualizados

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

	Dic-19	dic18
(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	1.46%	3.86%
Gastos de administración/Ganancia bruta	89.33%	74.02%
(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	8.73%	21.78%
Ganancia bruta/Ingreso de actividades ordinarias	81.83%	83.84%
Ganancia(perdida)/Ingreso de actividades ordinarias	9.87%	19.05%

(*) 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-19	Dic-18
Cartera Morosa/Colocaciones Brutas	13.76%	11.03%
Cartera Morosa/Patrimonio	24.92%	16.86%
Cartera Non Performing/Colocaciones Brutas	4.52%	3.48%
Cartera Non Performing/Patrimonio	8.19%	5.31%
Castigos/Colocaciones Brutas	2.39%	4.62%
Provisión Colocaciones/Colocaciones Brutas	5.73%	6.21%
Provisión Colocaciones/Cartera Morosa	41.68%	56.28%
Cartera Renegociada/Colocaciones Brutas	0.24%	0.02%
Cartera Renegociada/Patrimonio Total	0.44%	0.03%
Provisión Cartera Renegociada/Cartera Renegociada	5.73%	6.21%

*Ratio anualizado para efectos de comparación con Diciembre 2018

Durante el año 2019, GMF Financiera mostró un incremento del 40% en la colocación de créditos, generado principalmente por estrategias comerciales más agresivas en el sector que permitieron un mayor acceso al crédito.

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 2019 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

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

las operaciones de toda la red subterránea por el enfrentamiento de la multitud con Carabineros.

Tomando en cuenta esta situación, GM Financial 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 Financial 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

	Dic-19	Dic-18
	\$M	\$M
Total Activos (M\$)	317,964,827	275,877,732
Mora >90/Colocaciones Brutas	1.68%	1.44%
Cartera Non Performing/Colocaciones	4.52%	3.48%
Mora >90/Patrimonio	3.04%	2.20%
Cartera Non Performing/Patrimonio	8.19%	5.31%
Provisiones/Mora >90	92.54%	126.35%

Resultados

Todas las cifras en M\$

	Dic-19	Dic-18
	\$M	\$M
Ingreso de Actividades Ordinarias	38,343,894	32,955,829
Costos de Ventas	6,968,103	5,327,056
Ganancia Bruta	31,375,791	27,628,773
Gastos de Administración	28,027,173	20,450,260
Resultados de Explotación	3,784,814	6,276,585

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.

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.

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

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 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

GM FINANCIAL CHILE S.A. Y FILIAL

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 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 y sus filiales, son realizadas en Chile y los financiamientos, son realizados en Chile
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 alta liquidez. Por política corporativa se priorizan los 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 cumplimiento Procesos robustos de cobro de cuentas
Liquidez	Incapacidad de disponer de los fondos necesarios para hacer frente a las obligaciones	<ul style="list-style-type: none"> Diversificación de proveedores de fondos Establecimiento de niveles mínimos de liquidez Perfil escalonado de vencimientos Análisis periódico de escenarios de estrés
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 Entrenamiento sobre normativa aplicable y políticas vigentes, tales como Prevención y Financiamiento al Terrorismo, Protección al Consumidor y Seguridad de la Información Planes de Continuidad Operativa Ejercicios periódicos de simulación de crisis 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 Diciembre 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