

Títulos de nueva emisión

Por fortalezas del negocio y bajo endeudamiento relativo, Humphreys clasificó en "Categoría BBB+/Nivel 2" la línea de efectos de comercio de GMAC Chile

Santiago, 08 de julio de 2011. **Humphreys** calificó en "Categoría BBB+/Nivel 2" la primera línea de efectos de comercio de **GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. (GMAC)**. Asimismo, la perspectiva de clasificación se fijó en "Estable".

La clasificación de los valores de oferta pública de la sociedad se fundamenta principalmente en las características de un negocio enfocado, en un importante porcentaje, a créditos atomizados (financiamiento de vehículos a personas naturales) con garantías relativamente líquidas que atenúan las pérdidas ante eventuales incumplimientos por parte de los deudores. En este mismo sentido, la elevada masa de clientes existente en esta línea de negocio -sobre 30.000- favorece altos niveles de desconcentración y que la cartera tienda a un comportamiento estadísticamente normal (ley de los grandes números).

La clasificación también incorpora como elemento positivo el bajo endeudamiento relativo de la compañía (a diciembre de 2010 la relación pasivo exigible sobre patrimonio ascendía a 1,49 veces), lo que, sumado al volumen y al nivel de *spread* de sus operaciones, permite desarrollar un negocio que cubre adecuadamente sus gastos de administración y ventas (los que representan el 22,2% de los ingresos), potenciado con un modelo de negocio que enfatiza la relación con los concesionarios (menor costo comercial). Todos estos factores contribuyen al fortalecimiento de los resultados de la sociedad y, por ende, a presentar una adecuada capacidad para enfrentar situaciones de estrés, sobre todo si se incluye la política conservadora en cuanto a provisiones y el respaldo de su matriz.

Como elemento de juicio relevante se ha incluido, además, la capacidad de la empresa para administrar el riesgo de la cartera crediticia –tanto en la etapa de originación como en su cobranza-, lo que se refleja en bajos niveles de "mora dura" (superior a 90 días), los que en promedio alcanzaron un 0,8%¹ en 2010. En este aspecto, se valora la larga experiencia de la sociedad otorgando créditos automotrices en Chile y el *know how* que le aporta el grupo controlador, conocimiento que se hace extensivo a una mayor efectividad de los procesos de ejecución y de liquidación de garantías.

Al 31 de diciembre de 2010, en términos consolidados, **GMAC** presentaba activos por US\$ 307 millones, de los cuales cerca de US\$ 193 millones correspondían a créditos automotrices y US\$ 76 a vehículos entregados en consignación (concesionarios). Los activos de la sociedad son financiados con US\$ 123 millones de patrimonio y US\$ 174 millones con deuda financiera aproximadamente. La estructura del balance permitió a la empresa generar durante 2010 ingresos por US\$ 56,4 millones, un resultado operacional de US\$ 21 millones y una utilidad del ejercicio de US\$ 16,6 millones.

La línea de efectos de comercio recientemente inscrita es por un monto de 2,25 millones de Unidades de Fomento (UF). Los recursos recaudados por las distintas emisiones, serán utilizados según conste en las respectivas escrituras complementarias.

GMAC -sociedad constituida en 1980- tiene como objetivo la entrega de financiamiento para la adquisición de vehículos motorizados. Además, a través de su filial GMAC Automotriz Ltda., de la

¹ Solo *retail*, dado que no se presenta mora con concesionarios.

cual es dueña en un 99%, la sociedad evaluada otorga financiamiento a concesionarios Chevrolet.

En cuanto a la matriz de **GMAC** -Ally Financial Inc. (anteriormente denominada GMAC Inc.)-, a diciembre de 2010, obtuvo un margen bruto de US\$ 9.202 millones y una utilidad de US\$ 1.075 millones. En tanto, sus activos ascendieron a US\$ 172.008 millones. Esta firma posee operaciones en alrededor de 23 países del mundo y el año 2008 inició sus actividades como sociedad controladora de bancos (bank holding company).

Contacto en **Humphreys**:

Pablo Besio M.

Teléfono: 562 - 433 5200

E-mail: pablo.besio@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 52 01

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".