

Empresa especializada en créditos automotrices

Humphreys sube clasificación de GMAC Chile a "Categoría A+"

Santiago, 03 de septiembre de 2015. **Humphreys** acordó cambiar la clasificación de riesgo de los títulos de deuda de largo plazo de **GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. (GMAC)** de "Categoría A" a "Categoría A+". La tendencia se califica en *Estable*.

La clasificación para los títulos de deuda de largo plazo de la compañía se ha modificado desde "Categoría A" a "Categoría A+", debido a los adecuados estándares observados en materia de control interno, que la compañía ha reforzado a contar del año pasado con una unidad que reporta periódicamente al Comité de Auditoría de la matriz. Si bien la gerencia de control interno a nivel latinoamericano se encuentra ubicada en Brasil, localmente se cuenta con un auditor que realiza las auditorías de la compañía, en base a los modelos y sistemas utilizados para el proceso de valoración de los riesgos diseñados por la matriz, incorporando los riesgos individuales de cada zona.

La clasificación de la línea de efectos de comercio de la sociedad, inscrita con el Nº 88, se fundamenta principalmente en las características del negocio, el que está enfocado -en un importante porcentaje- a créditos atomizados (financiamiento de vehículos de 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 favorece que se mantengan los altos niveles de desconcentración y que la cartera tienda a un comportamiento estadísticamente normal (ley de los grandes números). A la fecha de clasificación el negocio crediticio de *retail* incluía 44.644 deudores, ninguno de ellos con una importancia relativa superior al 0,03% del patrimonio.

La clasificación también incorpora como elemento positivo el bajo endeudamiento relativo de la compañía (relación pasivo exigible a patrimonio de 1,2 veces), lo que, sumado al volumen y al nivel de *spread* neto de sus operaciones, permite desarrollar un negocio que cubre adecuadamente sus gastos de administración y ventas, potenciado con un modelo de negocio que enfatiza la relación con los concesionarios (menor costo comercial) y una estructura financiera adecuada en términos de calce de moneda y, en menor medida, de tasa de interés (activos y pasivos). Todos estos factores contribuyen al fortalecimiento del balance 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. La utilidad operacional de la compañía ha fluctuado entre 31% y 46% entre los años 2010 y 2015.

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 cual queda reflejado en los bajos niveles de "mora dura" (superior a 90 días). En este aspecto, se reconoce la larga experiencia de la sociedad otorgando créditos automotrices en Chile y el *know how* adquirido, conocimiento que se hace extensivo a una mayor efectividad de los procesos de ejecución y de liquidación de garantías (la entidad opera 35 años en Chile).

Al 31 de marzo de 2015, en términos consolidados, **GMAC** presentaba activos por \$ 209.383 millones, de los cuales \$ 148.265 millones correspondían a créditos automotrices y \$ 40.658 millones a vehículos entregados en consignación (concesionarios). Los activos de la sociedad fueron financiados con \$ 101.567 millones de deuda financiera y \$ 95.379 millones de patrimonio, de los cuales \$ 94.904 millones están constituidos por ganancias acumuladas.

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

cual es dueña en un 99%, la sociedad evaluada provee inventario en consignación a los concesionarios Chevrolet y Opel.

La línea de efectos de comercio inscrita por **GMAC** es por un monto de UF 2.250.000. A junio de 2015 se encontraban vigentes dos colocaciones por \$ 2.000 millones cada una.

Contacto en **Humphreys**:

Margarita Andrade P.

Teléfono: 56 - 22433 5213

E-mail: margarita.andrade@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

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

Fono (56) 22433 52 00 / Fax (56) 22433 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".