

Empresa especializada en créditos automotrices

Humphreys mantiene clasificación de la línea de efectos de comercio de GMAC Chile

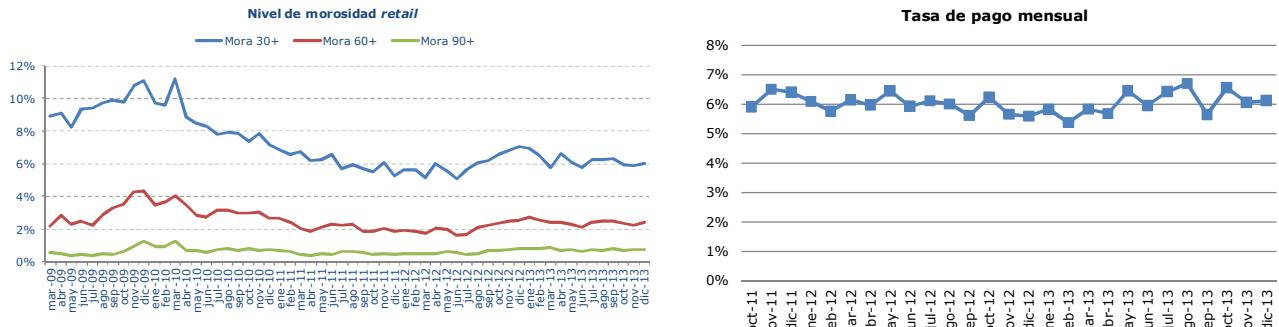
Santiago, 15 de julio de 2014. **Humphreys** decidió mantener en "Categoría A/Nivel 1" la línea de efectos de comercio de **GMAC Comercial Automotriz Chile S.A. (GMAC)** y su tendencia *Estable*.

La clasificación de la línea de efectos de comercio de la sociedad en "Categoría A/Nivel 1" 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).

La clasificación también incorpora como elemento positivo el bajo endeudamiento relativo de la compañía, 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.

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), los que en promedio han alcanzado 0,79%¹ entre 2009 y 2013. 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 34 años en Chile).

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



Al 31 de marzo de 2014, en términos consolidados, **GMAC** presentaba activos por \$ 199.188 millones, de los cuales \$ 144.027 millones correspondían a créditos automotrices y \$ 35.465 millones a vehículos entregados en consignación (concesionarios). Los activos de la sociedad fueron financiados con \$ 100.205 millones de deuda financiera y \$ 86.280 millones de patrimonio, de los cuales \$ 85.826 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 marzo de 2014 se encontraban vigentes dos colocaciones por \$ 3.948 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Margarita Andrade P.

Teléfono: 562 - 2433 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 (562) 2433 52 00 / Fax (562) 2433 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".