AUTOFIN

MEJOR ES POSIBLE

ANÁLISIS RAZONADO

Al 30 de Junio de 2019

ÍNDICE

1. RESULTADOS DE AUTOFIN
2. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS DE AUTOFIN
   2.1. Liquidez
   2.2. Capital y Endeudamiento
   2.3. Variaciones de Activos
   2.4. Variaciones de Pasivos y Patrimonio
   2.5. Variaciones de los Estados de Resultados
   2.6. Calidad de activos
   2.7. Rentabilidad
3. DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS
4. ANÁLISIS DE PRINCIPALES VARIACIONES OCURRIDAS DURANTE EL PERIODO EN EL MERCADO, COMPETENCIA Y PARTICIPACIÓN RELATIVA
5. DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES, DE INVERSIÓN Y DE FINANCIAMIENTO
6. ANÁLISIS DE RIESGO
   6.1. Riesgo de crédito
   6.2. Riesgo operacional
   6.3. Riesgo tecnológico
   6.4. Riesgo de financiamiento
   6.5. Riesgo de liquidez
   6.6. Riesgo de interés estructural
   6.7. Riesgo del entorno económico
   6.8. Riesgo competencia
7. GENERAL

1. RESULTADOS DE AUTOFIN

Al 30 de junio de 2019, Autofin S.A. (en adelante la "Sociedad", la "Empresa" o la "Compañía") presenta una utilidad después de impuestos ("Resultado Integral Atribuible a los propietarios de la controladora") de M$1.634.569, lo cual representa un aumento de un 119,55% respecto del mismo período del año anterior.

Rentabilidad después de impuestos	30/06/2019 %	31/12/2018 %
Rentabilidad del Patrimonio (a)	6,71%	11,78%
Rendimiento de Activos (b)	1,22%	2,39%

Notas:

(a) Rentabilidad del Patrimonio: calculada como la razón entre /i/ "Resultado Integral Atribuible a los propietarios de la controladora", de los Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios por Función de Autofin S.A. y filiales al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 (en adelante los "Estados de Resultados"), y /ii/ "Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora" promedio, de los Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios de Autofin S.A. y filiales al 30 de junio de 2019 (en adelante los "Estados de Situación Financiera"). Este último se calcula como el promedio entre el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, y el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

(b) Rentabilidad de Activos (anualizada): calculada como la razón entre /i/ "Resultado Integral Atribuible a los propietarios de la controladora" de los Estados de Resultados y /ii/ "Total de activos" promedio del periodo, de los Estados de Situación Financiera.

2. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS DE AUTOFIN

2.1. Liquidez:

El índice de liquidez corriente al cierre de junio 2019 es de 0,97 veces, aumentando respecto del período anterior y alcanzando un nivel adecuado para el desarrollo del negocio.

Liquidez	30/06/2019	31/12/2018
Liquidez Corriente (a)	0,97	1,09
Razón Ácida (b)	0,97	1,09

Notas:

(a) Liquidez Corriente: significa la razón entre /i/ "Activos corrientes" y /ii/ "Pasivos corrientes", de los Estados de Situación Financiera.

(b) Razón Ácida: significa la razón entre /i/ "Activos corrientes", menos "Inventario"; y /ii/ "Pasivos corrientes", de los Estados de Situación Financiera.

2.2. Capital y Endeudamiento:

Autofin mantiene un nivel de endeudamiento bajo y estable, dentro de los niveles establecidos por la administración, y cumpliendo con los *covenants* definidos con los acreedores actuales y para futuras emisiones de instrumentos de deuda. Los *covenants* se describen en la Nota N°19 (Contingencias y Restricciones) a los Estados Financieros.

Al 30 de junio de 2019, un 83,47% de los pasivos de la Empresa corresponde a pasivos financieros, los cuales se encuentran agrupados en las cuentas "Otros pasivos financieros, corrientes" y "Otros pasivos financieros, no corrientes" de los Estados de Situación Financiera. Los pasivos financieros consisten en deuda bancaria y pasivos con inversionistas u otras entidades.

Capital y Endeudamiento	30/06/2019	31/12/2018
Nivel de Endeudamiento (a)	4,16	3,19
Nivel de Endeudamiento Financiero (b)	4,93	4,04
Porción Deuda Corto Plazo (c)	0,43	0,42
Porción Deuda Largo Plazo (d)	0,57	0,58

Notas:

(a) Nivel de Endeudamiento: significa la razón entre /i/ "Pasivos corrientes", más "Pasivos no corrientes"; y /ii/ "Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora", de los Estados de Situación Financiera.

(b) Nivel de Endeudamiento Financiero: significa la razón entre /i/ "Pasivos corrientes", más "Pasivos no corrientes", más "Participaciones no Controladoras"; y /ii/ "Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora", de los Estados de Situación Financiera.

(c) Porción Deuda Corto Plazo: significa la razón entre /i/ "Pasivos corrientes" y /ii/ "Pasivos corrientes", más "Pasivos no corrientes", más "Participaciones no Controladoras", de los Estados de Situación Financiera.

(d) Porción Deuda Largo Plazo: significa la razón entre /i/ "Pasivos no corrientes", más "Participaciones no Controladoras"; y /ii/ "Pasivos corrientes", más "Pasivos no corrientes", más "Participaciones no Controladoras", de los Estados de Situación Financiera.

De la cuenta "Participaciones no Controladoras", solo se considerará de la misma, y para estos efectos, aquella porción de capital correspondiente a participaciones de fondos de inversión u otras entidades de inversión, orientados al financiamiento de carteras de crédito o equivalentes. Sin perjuicio de lo anteriormente señalado en relación a la cuenta "Participaciones no Controladoras", se deja expresa constancia que al cierre de los Estados Financieros de la Compañía al 30 de junio de 2019, la cuenta patrimonial "Participaciones no controladoras" correspondía única y exclusivamente al financiamiento otorgado por el fondo de inversión privado denominado "Frontal Trust Financiamiento Automotriz Autofin Fondo de Inversión Privado", asimismo se hace presente que, a contar de los Estados Financieros de la Compañía correspondientes al 30 de junio de 2019, se agregará una nota que indique el detalle de las "Participaciones no controladoras".

2.3. Variaciones de Activos

Activos	30/06/2019 M$	31/12/2018 M$	Variaciones M$	Variaciones porcentuales
Activos corrientes totales	53.275.451	43.374.957	9.900.494	22,83%
Total de activos no corrientes	98.651.891	73.038.693	25.613.198	35,07%
Total de activos	**151.927.342**	**116.413.650**	**35.513.692**	**30,51%**

El total de activos al 30 de junio de 2019 tuvo una variación de 30,51%, respecto del 31 de diciembre de 2018. Los activos corrientes totales y activos no corrientes totales aumentaron en un 22,83% y 35,07%, respectivamente.

El crecimiento de los activos corrientes totales se debe principalmente al aumento de la cuenta "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes" de los Estados de Resultados, que se incrementaron en M$9.168.527, lo que corresponde a un 27,62% de variación, y al aumento de "Efectivo y equivalentes al efectivo", de los Estados de Situación Financiera, en M$354.127, lo cual corresponde a un 3,88% de variación, en relación al 31 de diciembre de 2018.

En cuanto al total de activos no corrientes, su aumento se justifica, principalmente, por el crecimiento de la cuenta "Derechos por cobrar, no corrientes", que se incrementó en M$22.432.316, lo que corresponde a un 32,10%, en relación al 31 de diciembre de 2018.

2.4. Variaciones de Pasivos y Patrimonio

Pasivos y Patrimonio	30/06/2019 M$	31/12/2018 M$	Variaciones M$	Variaciones porcentuales
Pasivos corrientes totales	54.790.203	39.622.081	15.168.122	38,28%
Total de pasivos no corrientes	51.876.203	34.076.327	17.799.876	52,24%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	25.622.558	23.076.864	2.545.694	11,03%
Participaciones no controladoras	19.638.378	19.638.378	0	0,00%
Total pasivos y patrimonio	**151.927.342**	**116.413.650**	**35.513.692**	**30,51%**

El total de pasivos y patrimonio creció en M$35.513.692 al cierre de junio de 2019, un crecimiento de un 30,51% respecto al cierre de diciembre de 2018. Los incrementos en los "Pasivos corrientes totales" y "Total de pasivos no corrientes" en un 38,28% y 52,24%, respectivamente, se explican principalmente por el financiamiento estructurado por M$20.000.000, crédito puente con Banco Internacional M$12.000.000 y un Bullet con Banco Consorcio por M$5.000.000.-

El "Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora" aumentó en 11,03%

2.5. Variaciones de los Estados de Resultados

Estados de Resultados Consolidados por Función	30/06/2019 M$	30/06/2018 M$	Variaciones M$	Variaciones porcentuales
Ingresos de actividades ordinarias	12.004.935	7.090.958	4.913.977	69,30%
Costo de ventas	-4.644.948	-3.331.030	-1.313.918	39,44%
Ganancia bruta	**7.359.987**	**3.759.928**	**3.600.059**	**95,75%**
Otras ganancias (pérdidas)	90.102	0	90.102	0,00%
Gasto de administración	-3.310.982	-1.546.494	-1.764.488	114,10%
Ingresos financieros	142.096	150.054	-7.958	-5,30%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) determinado de acuerdo con la NIIF 9	-1.680.414	-793.733	-886.681	111,71%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0,00%
Resultado por unidades de reajuste	3.405	862	2.543	295,01%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**2.604.194**	**1.570.617**	**1.033.577**	**65,81%**
Gasto por impuestos a las ganancias	-164.728	-171.605	6.877	-4,01%
Ganancia (pérdida)	**2.439.466**	**1.399.012**	**1.040.454**	**74,37%**

Ganancia (Pérdida)	30/06/2019 M$	30/06/2018 M$	Variaciones M$	Variaciones porcentuales
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.634.569	744.524	890.045	119,55%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	804.897	654.488	150.409	22,98%
Ganancia (pérdida)	**2.439.466**	**1.399.012**	**1.040.454**	**74,37%**

Al 30 de junio de 2019, la Sociedad presenta un "Resultado Integral Atribuible a los propietarios de la controladora" de M$1.634.569, lo cual implica un aumento de M$890.045 respecto al mismo periodo del año anterior, lo que equivale a una variación de un 119,55%. El resultado se justifica por mayores "Ingresos de actividades ordinarias".

Los "Gastos de administración" acumulados al cierre de junio de 2019 alcanzaron un nivel de M$3.310.982, lo que corresponde a un alza de un 114,10% respecto a igual periodo del 2018, y que se explica principalmente por el incremento en la dotación de Autofin y mayores gastos en tecnología.

2.6. Calidad de Activos:

Tramos de mora	30/06/2019 M$	31/12/2018 M$
Stock cartera mora mayor a 30 días	7.090.664	4.962.035
Stock cartera mora mayor a 90 días	4.848.975	2.931.742
Stock cartera bruta (cartera total)	127.332.356	94.832.243
Stock cartera renegociada	28.532	16.025
Stock provisión de cartera	3.913.777	2.684.162
Stock provisión de cartera renegociada	3.011	483
Castigos del período	-450.799	-770.235
Recuperos del período	17.653	28.961

Ratios	30/06/2019	31/12/2018
Stock cartera mora mayor a 30 días / Stock cartera bruta	5,57%	5,23%
Castigos / Stock cartera bruta	0,35%	0,81%
Provisión cartera / Stock cartera bruta	3,07%	2,83%
Provisión cartera / Stock cartera mayor a 30 días	55,20%	54,09%
Provisión cartera / Stock cartera mayor a 90 días	80,71%	91,56%
Stock cartera renegociada / Stock cartera bruta	0,02%	0,02%
Provisión cartera renegociada / Stock cartera renegociada	10,55%	3,01%
Stock cartera renegociada / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	0,11%	0,07%
Stock cartera mora mayor a 30 días / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	27,67%	21,50%
Stock cartera bruta / Total de activos	83,81%	81,46%

2.7. Rentabilidad

La Compañía presenta indicadores de rentabilidad aceptables, que se explican principalmente por el nivel de resultados que ésta alcanza.

Rentabilidad	30/06/2019	31/12/2018
Margen bruto [(a)]	61,31%	64,90%
Índice de eficiencia operacional [(b)]	127,14%	90,40%
Utilidad / (Patrimonio – Utilidad) [(c)]	10,52%	17,96%
Utilidad / Total de activos [(d)]	1,61%	3,02%
Utilidad / Ingresos [(e)]	20,32%	24,53%

Notas:

(a) Margen Bruto: corresponde a la razón entre /i/ "Ganancia bruta" y /ii/ "Ingresos de actividades ordinarias" de los Estados de Resultados.

(b) Índice de eficiencia operacional: corresponde a la razón entre /i/ "Gastos de administración" y /ii/ "Ganancia (pérdida), antes de impuestos" de los Estados de Resultados.

(c) Corresponde a la razón entre /i/ "Ganancia (pérdida)", de los Estados de Resultados, y /ii/ "Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora" de los Estados de Situación Financiera, menos la "Ganancia (pérdida)".

(d) Corresponde a la razón entre /i/ "Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora" de los Estados de Resultados y /ii/ "Total de activos" de los Estados de Situación Financiera.

(e) Corresponde a la razón entre /i/ "Ganancia (pérdida)" y /ii/ "Ingresos de actividades ordinarias" de los Estados de Resultados.

2.8. Índices de actividad

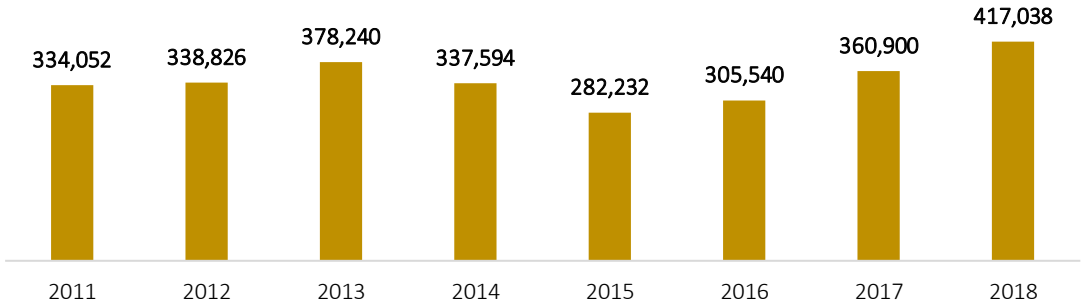
Autofin desarrolla sus actividades en la industria automotriz, específicamente en el mercado del financiamiento automotriz, otorgando créditos, para la compra de vehículos, a personas naturales y jurídicas dentro de Chile. En la industria automotriz participan los importadores de los vehículos, los concesionarios que los comercializan y las entidades financieras que prestan financiamiento, tanto a los importadores y concesionarios como a los compradores finales.

La industria automotriz nacional continúa en etapa de crecimiento, a una tasa de aproximadamente un 5% anual, durante los últimos 10 años. En Chile, la tasa de motorización es de 4 personas por auto, mientras que en Europa y Estados Unidos esta tasa es de 1,6 y 1,2, respectivamente, lo cual es indicativo del potencial de crecimiento de este mercado en el país.

Según datos de la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC), durante el año 2018 se comercializaron 417.038 vehículos nuevos, lo que representa un crecimiento de un 15,56% respecto a las ventas del año 2017.

En el gráfico siguiente se presenta la evolución en las ventas anuales de vehículos nuevos en el mercado chileno:

Ventas anuales vehículos livianos y medianos nuevos en Chile (unidades)

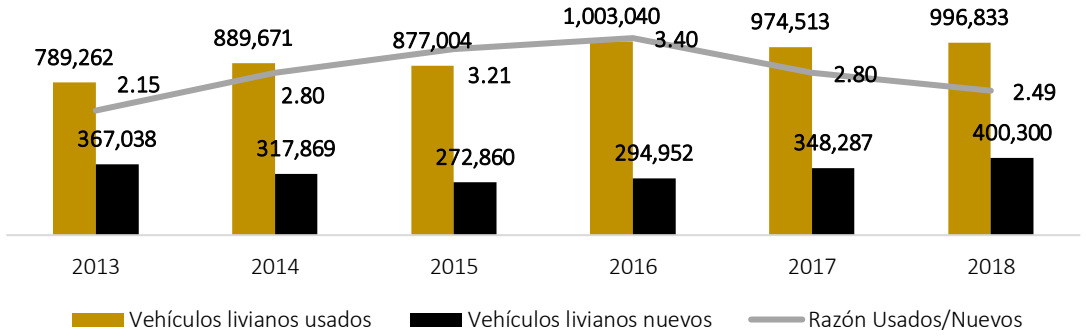


Fuente: Informe Mercado Automotor – diciembre 2018 (ANAC)

En cuanto al mercado de vehículos usados, según el informe Mercado Automotor Global de CAVEM de diciembre de 2018, las ventas de vehículos livianos usados acumularon 996.833 unidades y se vendieron 36.137 camiones usados durante el año 2018, representando un aumento de un 2,3% y 2,6%, respectivamente, en comparación al año 2017.

En el siguiente gráfico se muestra la evolución de las ventas anuales de vehículos livianos nuevos y usados y la razón entre las ventas de nuevos y usados, según los datos de CAVEM:

Evolución en ventas anuales de vehículos livianos nuevos y usados (unidades)



Fuentes: Informe Mercado Automotor Global – diciembre 2018 (CAVEM)

Según el Informe del Mercado Automotor de la ANAC de diciembre de 2018, los vehículos de pasajeros y SUV representan un 76% de las ventas del mercado durante el año 2018, el 24% restante corresponde a las ventas de camionetas y vehículos comerciales.

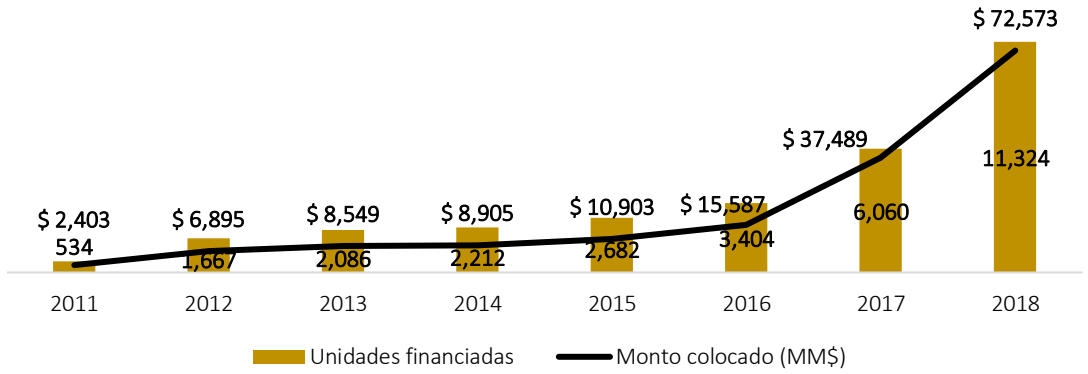
La distribución geográfica de las ventas de vehículos se correlaciona altamente con la población de cada región. A continuación, se presenta la distribución geográfica de las ventas de vehículos del año 2018:

Ventas acumuladas de vehículos livianos y medianos a diciembre 2018 – Por región

Región	Unidades vendidas	Crecimiento %	Participación % nacional
XV	752	23,3%	0,2%
I	2.490	12,8%	0,6%
II	11.255	23,5%	2,7%
III	3.857	36,5%	0,9%
IV	12.083	31,2%	2,9%
V	41.175	12,7%	9,9%
RM	250.686	14,2%	60,1%
VI	12.807	16,6%	3,1%
VII	11.564	23,0%	2,8%
XVI	4.950	29,2%	1,2%
VIII	27.024	11,9%	6,5%
IX	12.722	12,1%	3,1%
XIV	3.770	48,0%	0,9%
X	16.829	18,0%	4,0%
XI	1.421	10,9%	0,3%
XII	3.653	15,0%	0,9%

Fuente: Informe Mercado Automotor – diciembre 2018 (ANAC)

A continuación, se presenta la evolución anual del monto colocado y unidades financiadas por Autofin:
Evolución anual del monto colocado (MM$) y unidades financiadas



3. DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

No existen diferencias significativas entre los valores económicos y/o mercado de los principales activos.

4. ANÁLISIS DE PRINCIPALES VARIACIONES OCURRIDAS DURANTE EL PERIODO, EN EL MERCADO, COMPETENCIA Y PARTICIPACIÓN RELATIVA

Según datos de la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC), durante el año 2018 se comercializaron 417.038 vehículos nuevos, lo que representa un crecimiento de un 15,56% respecto a las ventas del año 2017. En línea con este crecimiento, la compañía ha mejorado su volumen de financiamiento su nivel de participación en la cuota de vehículos financiados livianos nuevos en torno al 1%.

5. DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES, DE INVERSIÓN YDE FINANCIAMIENTO

Las variaciones experimentadas durante el ejercicio, que dieron como resultado un déficit de M$27.271.415 en el flujo de actividades de operación, se explican principalmente por el mayor pago de proveedores, por un monto de M$9.093.678 y otros pagos por actividades de operación, por un monto M$48.529.161, producto de la mayor actividad operacional (colocaciones M$43.631.194, comisión concesionarios M$4.897.967), que fue compensada en parte por una mayor recaudación generada en el mismo período de análisis, por un monto de M$28.994.958.

En lo relacionado al flujo de financiamiento, se aprecia un incremento en los importes obtenidos por préstamos a largo plazo, que es el lineamiento de la administración para el financiamiento automotriz de la compañía, considerando que estos financiamientos tengan un calce con la duración de la cartera de activos. Por otra parte, el aumento del pago de préstamos e intereses obedece directamente al incremento de necesidades provenientes de la mayor actividad operacional expresada precedentemente.

Estos efectos, en conjunto con actividades de inversión por M$328.035, configuran un aumento neto de efectivo de M$354.127, el que fue financiado con el aumento del saldo efectivo proveniente del ejercicio de diciembre de 2018 (saldo Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2018 de M$9.138.252, saldo al 30 de junio de 2019 de M$9.492.379)

6. ANÁLISIS DE RIESGO

En Autofin se ha implementado una política de crédito que establece criterios claros y definidos, que aseguran que se mantenga un nivel de riesgo moderado por cada colocación, mediante el control de una serie de elementos que podrían aumentar el riesgo de los solicitantes de los créditos. Estos factores de riesgo se controlan en el momento en que se realiza la solicitud de financiamiento, a través de una revisión de antecedentes recopilados a partir de fuentes de información pública, y el cumplimiento de una serie de requisitos.

6.1. Riesgo de Crédito

Autofin está expuesto a potenciales pérdidas derivadas del incumplimiento total o parcial de las Autofin está expuesto a potenciales pérdidas derivadas del incumplimiento total o parcial de las obligaciones financieras contraídas por sus clientes. El riesgo de crédito se mitiga principalmente mediante la constitución de prenda y prohibición de gravar y enajenar sobre el vehículo financiado al momento de otorgar el financiamiento la que se inscribe en el Registro de Vehículos Motorizados del Registro Civil, la aplicación de políticas de riesgo conservadoras y la labor diaria de seguimiento que realiza el área de Cobranza. Por otro lado, Autofin privilegia la atomización de su cartera de créditos, evitando la concentración de la deuda en manos de pocos clientes.

El riesgo de la cartera de Autofin se mide a través del Índice de Riesgo, que se calcula como la razón entre el monto total de provisiones al cierre del periodo y el monto total de la cartera bruta de créditos. Al 30 de junio de 2019, el Índice de Riesgo era de un 3,07% y al 31 de diciembre de 2018, de un 2,83%.

6.2. Riesgo operacional

El riesgo operacional consiste en la exposición a potenciales pérdidas debido a la falta de procedimientos adecuados para la ejecución de los procesos y actividades del negocio de Autofin. Es el riesgo de pérdida debido a la inadecuación o falla de los procesos, del personal y de los sistemas de control interno, o bien, a causa de factores externos.

Con el objetivo de mitigar el riesgo operacional, se han creado e implementado políticas y procedimientos claros y estrictos en cuanto a todos los procesos y actividades que se deben llevar a cabo en el negocio, concretamente, en los que conciernen a las áreas de evaluación y manejo del riesgo de crédito, cobranza, operaciones y finanzas. Estas políticas y procedimientos son conocidos por toda la organización y son aplicados en todas las etapas del negocio.

6.3. Riesgo tecnológico

El riesgo tecnológico consiste en la exposición a pérdidas potenciales debido a errores en los datos proporcionados por los sistemas tecnológicos de Autofin. Es el riesgo de pérdida debido a la falta de capacidad de los sistemas tecnológicos para el manejo en alzas en la actividad, fallos de la seguridad e insuficiencia de personal o de documentación digital para poder resolver problemas.

En Autofin existe una Gerencia de Tecnología que se encarga de desarrollar nuevos sistemas y plataformas, así como también mantener un control sobre los factores de riesgo a los que pudieran estar expuestos. El riesgo tecnológico se mitiga a través de la protección antivirus, servidores físicos y en la nube y respaldos de las bases de datos.

6.4. Riesgo de financiamiento

El riesgo de financiamiento consiste en la exposición a potenciales pérdidas como consecuencia de la incapacidad para obtener recursos, conseguir préstamos a una tasa conveniente o cumplir con las exigencias de los flujos de caja. Para mitigar este riesgo, la Sociedad mantiene una política de financiamiento basada en la diversificación de sus fuentes, mediante el uso de líneas de crédito, préstamos bancarios y otros tipos de financiamiento de terceros. Las necesidades de financiamiento de Autofin se proyectan de acuerdo con el crecimiento de la operatoria crediticia y los flujos de pago de la cartera, y se planifica el uso de fuentes de financiamiento que favorezca un mejor calce con el plazo de los activos.

Sin embargo, en períodos de crisis económica o por situaciones coyunturales que afectan al mercado interno, se puede ver limitada la disponibilidad de algún tipo de financiamiento.

6.5. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la exposición a potenciales pérdidas como resultado de la necesidad de extraer fondos de manera inmediata. El grado de liquidez de los mercados de capitales o mercados financieros podría afectar negativamente el nivel de actividades y operaciones de la Empresa, en el evento que sus principales fuentes de financiamiento se reduzcan producto de una menor disponibilidad o liquidez de fondos en el mercado financiero.

Para mitigar este riesgo, Autofin monitorea de manera constante su posición de liquidez, y semanalmente se realiza un comité que proyecta los flujos esperados, de manera que se identifiquen con anticipación

potenciales necesidades de caja. Como política, Autofin mantiene siempre líneas disponibles por un monto equivalente a aproximadamente un 20% de su cartera total.

6.6. Riesgo de interés estructural

El riesgo de interés estructural se define como la alteración que se produce en el margen financiero y/o en el valor patrimonial de una entidad debido a la variación de las tasas de interés. La exposición de una entidad financiera a movimientos adversos en las tasas de interés constituye un riesgo inherente al desarrollo de la actividad financiera que, al mismo tiempo, se convierte en una oportunidad para la creación de valor económico. Por ello, el riesgo de interés estructural debe ser gestionado de manera que no sea excesivo en relación con los recursos propios de la entidad, y guarde una relación razonable con el resultado económico esperado.

Las principales fuentes de riesgo de interés al que se enfrentan las entidades se pueden resumir en cuatro:

- Riesgo de repreciación: surge por la diferencia en los plazos de vencimiento o repreciación de las posiciones activas y pasivas. Ésta es la forma más frecuente de riesgo de interés en las entidades financieras, dando lugar a alteraciones de su margen y/o valor económico si se producen variaciones de las tasas de interés.

- Riesgo de curva: el cambio de la pendiente y la forma de la curva de tipos de interés también pueden afectar las variaciones del margen y/o valor económico de una entidad, por lo que debe prestarse atención a la correlación entre las variaciones de los tipos de interés en los diferentes tramos temporales y a los posibles cambios de pendiente en las curvas.

- Riesgo base: se deriva de la imperfecta correlación entre las variaciones en los tipos de interés de diferentes instrumentos con características de vencimiento y repreciación similares.

- Opcionalidad: algunas operaciones llevan asociadas opciones que permiten a su titular comprar, vender o alterar de alguna forma sus flujos futuros. La opcionalidad explícita o implícita afecta a las posiciones y pueden generar asimetrías en sus vencimientos.

6.7. Riesgo del entorno económico

Está determinado por la situación económica imperante a nivel país y mundial, dado que afecta la calidad crediticia de los clientes actuales y potenciales, junto con influir en los volúmenes de negocios a realizar. Para mitigar este riesgo, la Sociedad procura mantener tasas competitivas y presencia en el mercado, a fin de tener una colocación adecuada de créditos. Refuerza este accionar con un continuo monitoreo de la situación y sus potenciales efectos, por parte del Directorio y la Alta Administración.

6.8. Riesgo competencia

La industria del financiamiento automotriz es muy competitiva, en ella participan un significativo número de actores, por lo tanto, la competencia puede afectar el nivel de operaciones y nivel de actividades de la Sociedad.

7. GENERAL

La sociedad presenta un crecimiento en volúmenes de financiamiento en vehículos usados y nuevos, incrementando su participación en la industria de financiamiento automotriz. Las cifras y antecedentes presentados a junio de 2019 permiten a Autofin ser un participante activo y creciente en dicha industria.