

La compañía presenta un patrimonio de \$ 18.725 millones a marzo de 2025.

Santiago, 31 de julio de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Líneas de bonos		BBB-
Bonos	BGLOB-A	BBB-
Bonos	BGLOB-B	BBB-
Bonos	BGLOB-C	BBB-
Bonos	BGLOB-D	BBB-
Bonos	BGLOB-E	BBB-
Bonos	BGLOB-F	BBB-
Bonos	BGLOB-G	BBB-

Humphreys cambia tendencia de clasificación de Global Soluciones Financieras a “Estable” y mantiene los títulos de deuda en “Categoría BBB-”

Humphreys decidió mantener a los títulos de deuda de **Global Soluciones Financieras S.A. (Global)** “Categoría BBB-”, mientras que la tendencia se modifica desde “En Observación” a “Estable”.

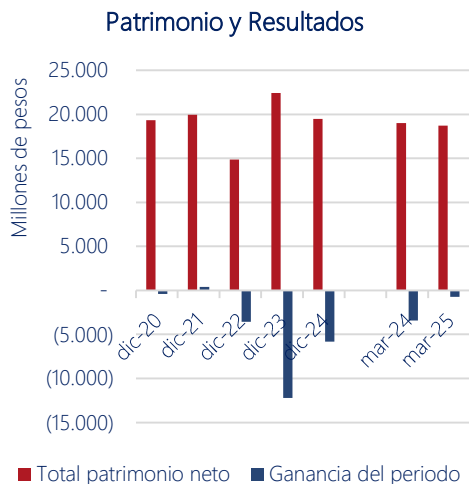
El cambio de tendencia desde “En Observación” a “Estable” obedece, entre otros factores, a una mejora en el desempeño de la compañía, evidenciado en la disminución de la magnitud de las pérdidas que se registran desde 2022. La atenuación de los resultados negativos se explica, en gran parte, por una depuración de la cartera crediticia y por un fortalecimiento del stock de cuentas por cobrar, el que a marzo de 2025 alcanza un total neto de \$ 117.578 millones e implica un crecimiento del 69% respecto a igual fecha de 2024. Se espera que el emisor, en el corto plazo, comience a generar utilidades.

La clasificación de los títulos de deuda emitidos por **Global** en “Categoría BBB-”, se sustenta en el hecho que la compañía se orienta al negocio crediticio, automotriz, el cual, adecuadamente gestionado permite la formación de una cartera de cuentas por cobrar con una adecuado comportamiento y atractivo retorno, que en la práctica, además, se ve favorecida por la existencia de garantías asociadas a los créditos mediante la prenda de los vehículos financiados, atenuando la pérdida esperada ante eventuales incumplimientos del deudor.

También, la clasificación de riesgo incluye la atomización propia del negocio de los créditos automotrices, situación que reduce la exposición del patrimonio a incumplimiento de uno o unos pocos deudores. Asimismo, el volumen de las operaciones alcanza un número que, si se evitan sesgos perniciosos en la originación, permiten que la cartera crediticia tienda a un comportamiento estadísticamente normal.

De manera complementaria, se valora positivamente el respaldo proporcionado por los accionistas controladores, tanto por su apoyo financiero —reflejado en el aporte de capital efectuado durante 2023— como por la experiencia que poseen y su rol activo en la administración superior de

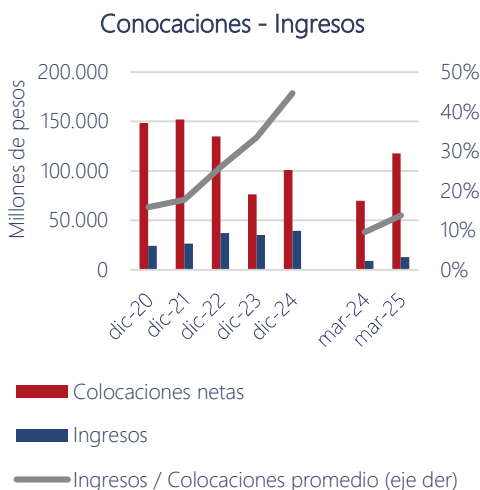
¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (29-02-2024).



la entidad, particularmente en materias relacionadas con la gestión financiera, mediante comités respectivos. Asimismo, la clasificación reconoce la experiencia y el conocimiento que exhibe la administración en relación con el funcionamiento del sistema financiero.

Sin perjuicio de lo anterior, el desafío de la compañía está en revertir las pérdidas que ha tenido casi persistentemente desde el año 2020, lo que se espera suceda dentro del ejercicio anual de 2025; para ello se hace necesario incrementar su escala de negocio. En opinión de la clasificadora, lo anterior es susceptible de llevar a cabo por cuanto la empresa estructuró su deuda sin presiones de liquidez, favoreciendo la gestión del negocio más orientada a la creación de valor; reflejo de ello es la evolución que muestran las cuentas por cobrar en los últimos meses. Adicionalmente, no se puede ignorar que en el pasado la compañía tuvo un *stock* sustancialmente superior que permite presumir que existe la posibilidad de incrementar el actual, pero en forma moderada y, con ello, con clientes con adecuado perfil de riesgo.

Por otra parte, las pérdidas de la compañía han llevado a un deterioro del patrimonio y, en consecuencia, a un incremento en su endeudamiento relativo. De acuerdo con los últimos estados financieros, **Global** tiene un nivel de endeudamiento (medido como total pasivos sobre patrimonio) de 7,9 veces, el cual se considera alto en relación al nivel de operaciones que mantiene, mientras que en diciembre de 2023 y 2024 el indicador era de 5,6 y 6,3 veces, respectivamente.



Para efecto de la clasificación, también, se ha considerado la adecuada política de originación de la compañía y un control permanente en cuanto al comportamiento del portafolio de crédito. También se reconoce que en el último tiempo la cartera de crédito se ha beneficiado por mejores tasas de interés.

La clasificación de riesgo, además, reconoce la sensibilidad del negocio automotriz ante los ciclos de la economía y las variaciones en la tasa de interés, así como la vulnerabilidad de gran parte del segmento objetivo de **Global**, que presentan un perfil de riesgo mayor al de la cartera de consumo de bancos.

Para la mantención de la clasificación de riesgo, se espera que la compañía logre revertir las pérdidas, exhibiendo utilidades a partir de 2025, las cuales deberían ir aumentando progresivamente, fortaleciendo el patrimonio, de la mano con un aumento en el nivel de colocaciones y, por otra parte, que el endeudamiento relativo comience a disminuir.

Global fue constituida en 2010 con el objetivo de entregar financiamiento en la industria automotriz mediante diferentes alternativas de

créditos. Desde 2021 la compañía también opera en el negocio de *rent a car*, mediante la franquicia *Sixt*, la que representa a marzo de 2025 menos de 1% de los ingresos de la compañía.

A marzo de 2025, la sociedad presentaba activos por \$ 166.770 millones y colocaciones netas por \$ 117.578 millones. Los activos de la sociedad son financiados mediante pasivos financieros por \$ 106.840 millones, \$ 31.856 millones con deuda de fondos de inversión, \$ 18.725 millones de patrimonio y el resto principalmente por cuentas por pagar a terceros y relacionadas. Al cierre del trimestre 2025 la compañía obtuvo un ingreso de \$ 12.875 y un resultado negativo de \$ 741 millones.

Antonio González G.

Jefe de analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl