

Global Soluciones Financieras S.A.

Anual y Cambio de Tendencia de Clasificación

ANALISTAS:

Antonio González

Hernán Jiménez

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Julio 2025

| Categoría de riesgo ¹ | |
|----------------------------------|-----------|
| Tipo de instrumento | Categoría |

Líneas de bonos y bonos **BBB-**
 Tendencia **Estable²**

EEFF base 31 marzo 2025

Número y fecha de inscripción de emisiones de deuda

| | |
|-------------------|---------------------|
| Línea de bonos | N° 1057 de 30.11.20 |
| Serie A (BGLOB-A) | Primera emisión |
| Línea de bonos | N° 1156 de 2.11.23 |
| Serie B (BGLOB-B) | Primera emisión |
| Línea de bonos | N° 1157 de 8.11.23 |
| Serie C (BGLOB-C) | Primera emisión |
| Serie D (BGLOB-D) | Primera emisión |
| Serie E (BGLOB-E) | Segunda emisión |
| Serie F (BGLOB-F) | Tercera emisión |
| Serie G (BGLOB-G) | Tercera emisión |
| Serie H (BGLOB-H) | Cuarta emisión |

| M\$ de cada año | Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS | | | | | |
|-----------------------------------|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 | mar-25 |
| Activos corrientes | 76.506.783 | 81.544.679 | 75.101.246 | 97.186.699 | 61.962.243 | 76.981.073 |
| Activos no corrientes | 84.647.627 | 88.466.096 | 85.758.067 | 51.052.695 | 80.196.078 | 89.789.203 |
| Total activos | 161.154.410 | 170.010.775 | 160.859.313 | 148.239.394 | 142.158.321 | 166.770.276 |
| Pasivos corrientes | 60.646.307 | 37.059.270 | 27.038.392 | 11.983.487 | 13.680.118 | 14.183.565 |
| Pasivos no corrientes | 81.193.526 | 112.997.329 | 118.956.368 | 113.830.943 | 109.011.646 | 133.861.586 |
| Patrimonio | 19.314.577 | 19.954.176 | 14.864.553 | 22.424.964 | 19.466.557 | 18.725.125 |
| Total patrimonio y pasivos | 161.154.410 | 170.010.775 | 160.859.313 | 148.239.394 | 142.158.321 | 166.770.276 |

| M\$ de cada año | Estados de Resultados Consolidados IFRS | | | | | |
|------------------------------------|---|------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 | mar-25 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 24.155.552 | 26.521.442 | 37.184.758 | 35.318.624 | 39.516.544 | 12.874.696 |
| Costo de ventas | -8.862.381 | -9.021.458 | -22.789.775 | -27.104.100 | -29.040.137 | -7.821.794 |
| Gastos de administración | -7.452.422 | -8.778.746 | -12.842.656 | -14.028.995 | -14.770.290 | -3.817.810 |
| Otras ganancias (pérdidas) | -8.429.759 | -8.255.465 | -7.289.903 | -9.975.041 | -9.405.067 | -2.513.158 |
| Ingresos financieros | 0 | 0 | 0 | -3.269 | 1.779.505 | 112.350 |

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

² Tendencia anterior: En Observación

| | | | | | | |
|-------------------------------------|-----------------|----------------|-------------------|--------------------|-------------------|-----------------|
| Gastos por impuesto a las ganancias | 192.879 | -63.495 | 2.170.167 | 3.593.334 | 6.086.856 | 424.292 |
| Utilidad del ejercicio | -396.131 | 402.278 | -3.567.409 | -12.199.447 | -5.832.589 | -741.424 |

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Global Soluciones Financieras S.A. (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.

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 negativo 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 al 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 (beneficiado por el uso de GPS, que facilita la recuperación del bien). Todo lo cual se complementa con la existencia de seguros de cesantía para más de un 60% de su cartera de deudores lo que contribuyen a mitigar la morosidad de la cartera.

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 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.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- *Know how* del grupo controlador.
- Activos subyacentes.

Fortalezas complementarias

- Atomización de riesgos y masa de deudores.

Fortalezas de apoyo

- Auditoría interna.

Riesgos considerados

- Mercado objetivo riesgoso.
- Elevado endeudamiento.
- Creciente competitividad del negocio crediticio en Chile.
- Riesgos propios del sector.

Hechos recientes

Resultados marzo 2025

A marzo de 2024, la empresa generó ingresos de actividades ordinarias por \$ 12.875 millones. Por su parte, el costo de venta de la compañía ascendió a \$ 7.822, representando un 60,8% de los ingresos obtenidos en ese periodo, mostrando una mejora de 2003 puntos base respecto al mismo periodo del año anterior, donde los costos representaron un 80,8% de los ingresos. Los gastos de administración fueron \$ 3.818 millones, los cuales, medidos sobre ingresos de actividades ordinarias, alcanzaron el 29,7%.

El resultado del primer trimestre de 2025 registró una pérdida de \$ 741 millones.

Por su parte, las colocaciones netas de la compañía alcanzaron los \$ 117.578 millones a marzo 2025, aumentando en un 68,8% respecto al mismo periodo del año anterior. A la misma fecha, la sociedad mantiene pasivos financieros por \$ 106.840 millones y un patrimonio de \$ 18.725.

Resultados diciembre 2024

En 2024, la empresa obtuvo ingresos de actividades ordinarias por \$ 39.517 millones. Por su parte, el costo de venta de la compañía ascendió a \$ 29.040, representando un 73,5% de los ingresos obtenidos en ese periodo, mostrando un aumento respecto al año anterior. Los gastos de administración fueron \$ 14.770 millones, los cuales, medidos sobre ingresos de actividades ordinarias, alcanzaron el 37,4%.

El resultado del año 2023 terminó con una pérdida de \$ 5.833 millones.

Por su parte, las colocaciones netas de la compañía alcanzaron los \$ 100.809 millones manteniendo pasivos financieros por \$ 105.140 millones y un patrimonio de \$ 19.447.

Hechos relevantes

Con fecha 24 de julio de 2025, **Global** informó que suscribió un “Contrato Marco para la Cesión de Créditos” con EF Securitizadora S.A., para la formación de un patrimonio separado, el cual emitirá bonos securitizados por la suma de UF 1.000.000.

Además, con fecha 24 de julio de 2025 se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el 7 de agosto de 2025 para someter a consideración de los accionistas un aumento de capital por \$ 8.000 millones.

Los recursos provenientes de la operación de securitización y aumento de capital se utilizarían para financiar el crecimiento del negocio de la sociedad y refinanciamiento de sus pasivos.

Definición de categoría de riesgo

Categoría BBB

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

“-”: Corresponde a los títulos de deuda con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

Oportunidades y fortalezas

Know how de controladores: Los principales socios y ejecutivos de la compañía cuentan con experiencia y trayectoria en el sistema financiero y se presume que cuentan con capacidad para apoyarla en caso de ser necesario, lo que explica la evolución positiva del negocio. En este sentido, se valora la existencia de un proceso de auditoría encargado por el directorio, el cual permite mitigar riesgos operativos de la compañía. Entre las

medidas implementadas destacan cambios en puestos de gerencia, además de nuevas medidas y herramientas de gestión de riesgo de *scoring* y contratación de consultorías especializadas.

Atomización de los riesgos y masa de deudores: Una característica del negocio automotriz es la atomización de sus deudores, con un *ticket* promedio controlado en relación a la exposición de riesgo de la compañía, la cual se considera moderada por deudor, reduciendo el impacto por impagos individuales y el riesgo de una caída abrupta en el volumen de actividad y la repercusión de eventuales incumplimientos. La compañía ha mantenido la atomización de su cartera, contando actualmente con más de 16 mil clientes y un *ticket* promedio en torno a los \$ 7,2 millones. Además, la gran cantidad de deudores permite un comportamiento estadísticamente normal de la cartera crediticia.

Activos subyacentes reducen riesgo de pérdida: El negocio del crédito automotor, sin excepción, está caucionado con prenda de los automóviles, cuya compra es financiada con activos relativamente líquidos y que cuentan con mercados secundarios transparentes. El riesgo de recuperación de las prendas baja dada la existencia de GPS en más del 60% de los vehículos que permite su recuperación más rápida. Por otra parte, la compañía incentiva la devolución del vehículo en caso de imposibilidad del deudor de pagar el crédito. En general, la empresa financia el 65% del valor de los vehículos.

Auditoría interna: Global cuenta con un área de auditoría interna desde marzo de 2018, que realiza el seguimiento de los aspectos más relevantes del negocio, con foco en los procesos, la cual reporta a un comité de auditoría y al directorio.

Factores de riesgo

Mercado objetivo riesgoso: En lo relativo a los créditos automotrices, el mercado objetivo de esta industria suele presentar un perfil de riesgo mayor al de la cartera de consumo de los bancos, que se atenúa por la existencia de la garantía (el vehículo) junto a un mayor premio por riesgos exigido en el préstamo.

Elevado endeudamiento: El patrimonio de **Global** estaba conformado en una proporción importante por resultados acumulados, los que se han deteriorado con las pérdidas registradas en los últimos años. Esto ha reducido el patrimonio de la compañía, y con ello, aumentando el nivel de endeudamiento relativo de la compañía. A junio de 2024 esta relación se registraba 7,9 veces, el cual se considera elevado para este nivel de operaciones. Si bien la compañía tuvo un aumento de capital por la incorporación de nuevos accionistas en 2023, el patrimonio sigue siendo bajo para el nivel de operaciones de la empresa. Se espera que una mayor escala de operaciones pueda aumentar en nivel de colocaciones con lo que la compañía sea capaz de rentabilizar el patrimonio e ir reduciendo su endeudamiento.

Riesgos propios del sector: El negocio de las financieras automotrices está correlacionado con la evolución económica del país y sus ciclos. Dado ello, este mercado es altamente sensible a los períodos recesivos, tanto por el menor volumen de negocios (A junio de 2025, la venta acumulada de vehículos livianos y medianos nuevos creció un 2,2% respecto a 2024 y es un 8,5% más bajo en comparación con el mismo periodo del año 2023³) como por el debilitamiento en la capacidad de pago de los deudores. Asimismo, el negocio financiero es muy sensible al comportamiento de las tasas de interés, situación originada por los descalces de plazos que se producen (o podrían producir) entre sus activos y pasivos. Sin perjuicio de lo anterior, la empresa desarrolla una adecuada administración y minimización de este tipo de riesgo.

³ Fuente: Asociación Nacional del Mercado Automotor de Chile. Informe Mercado Automotor – junio 2025.

Creciente competitividad del negocio crediticio en Chile: La mayor bancarización esperada a futuro y la mayor relevancia que están tomando otros agentes en los créditos de consumo (por ejemplo, las cajas de compensación y empresas de *factoring* que agregan a sus negocios el crédito automotriz) debiera repercutir en una mayor competencia al interior de la industria, considerando el buen acceso a economías a escala y el bajo costo de financiamiento. En general los operadores del mercado, ya sea por las características propias de la industria o por el soporte esperado de sus matrices, tienen acceso a bajo costo de fondeo. Adicionalmente, dentro de las principales entidades de créditos automotrices están empresas con amplia trayectoria en la industria.

Antecedentes generales

La compañía

Global inició sus actividades en 2010, con el objetivo de ser una alternativa de financiamiento para la industria automotriz. Actualmente posee 248 puntos de ventas y una cobertura que abarca desde Iquique hasta Puerto Montt, con presencia en 237 concesionarios. En la actualidad la empresa entrega financiamiento en la industria automotriz a través diferentes alternativas de créditos y desde el 2021 la compañía también opera en el negocio de *rent a car*, mediante la franquicia *Sixt*, con una flota de más de 500 vehículos, con seis sucursales activas (Antofagasta, Concepción, Temuco, Puerto Montt y dos en Santiago). A diciembre de 2024⁴, la participación societaria se presenta en la Tabla 1.

Tabla 1: Distribución de la participación de los accionistas

| Accionista | % | Accionista | % |
|---|--------|-------------------------------|-------|
| Inversiones Puerta Negra SpA | 20,55% | Inversiones ADL SpA | 1,47% |
| Fondo de Inversiones Equity Automotriz | 19,57% | Inversiones Kalamun SpA | 0,49% |
| F.I.P. Deuda e Inversión | 18,84% | Las Ermitas S.A. | 0,47% |
| Inversiones Pirque Limitada | 17,04% | Inversiones El Olivo Spa | 0,36% |
| Fondo de Inversión Privado Mater Global | 15,25% | Inversiones Santa Emilia S.A. | 0,04% |
| APN SpA | 2,94% | Inversiones San Diego Spa | 0,02% |
| Bamer SpA | 2,94% | Inversiones Santa Isidora Spa | 0,02% |

Evolución y distribución de colocaciones

La evolución de negocio de **Global** está mostrando una recuperación en su nivel de colocaciones, posterior a la caída experimentada en 2023, a raíz de una reestructuración, tanto a nivel administrativa como financiera, en donde el nivel de colocaciones rondó los \$ 80.000 millones aproximadamente. A marzo 2025 las colocaciones brutas ascendieron a \$ 119.000 millones, lo que significó un crecimiento de un 68,8% respecto al mismo periodo del año anterior, tal como se presenta en la Ilustración 1.

⁴ Último dato disponible.

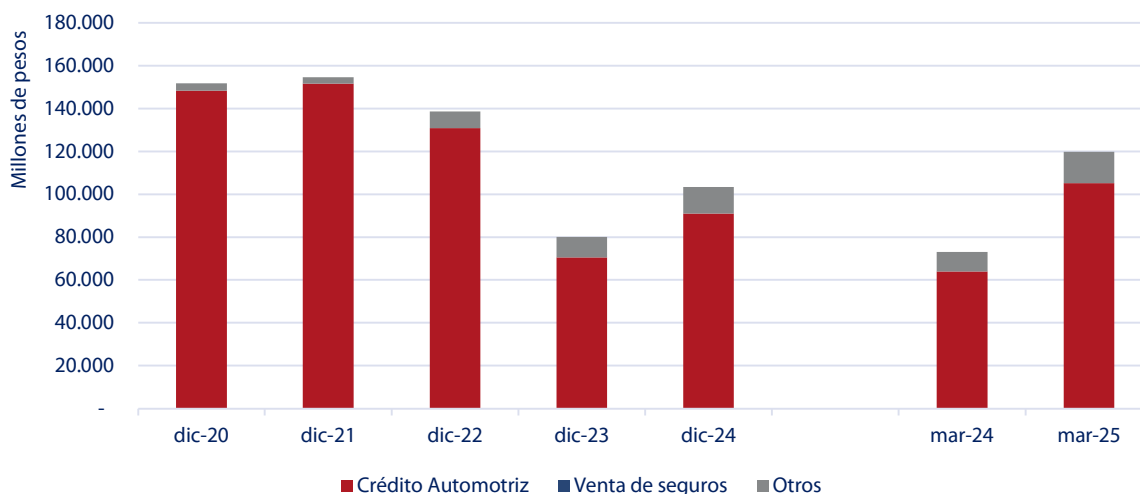


Ilustración 1: Evolución cuentas por cobrar netas

Diversificación de ingresos

La empresa se enfoca principalmente en el desarrollo del negocio de financiamiento automotriz, mediante créditos a personas naturales, con un plazo de hasta 48 meses. Por otro lado, realiza operaciones asociadas a su línea principal, como los ingresos por convenios (asociados a venta de seguros de desgravamen automotriz, seguros de cesantía y seguros generales de clientes, además de servicios de ubicación GPS) e ingresos por comisiones de seguros relacionados a la venta de primas de seguros de terceros (comisión por intermediación). Desde enero del 2022 se incorporan ingresos por *renting*, los cuales corresponden a la filial *Urban Mobility* que opera la franquicia de *Sixt* en Chile, por otra parte, los ingresos que se observan de venta de vehículos corresponden a la filial *Car Outlet*, los cuales, ha venido tomando preponderancia en la cartera de negocios de la compañía, tal como se observa en la Ilustración 2. Todos estos ingresos son consolidados por **Global**.

Se puede apreciar en la Ilustración 3, la evolución del margen por línea de negocio, los que han mostrado una recuperación como consecuencia de la reestructuración de pasivos y el crecimiento en colocaciones, así como políticas de admisión más estrictas, en donde el *renting* y los convenios, han mostrado una recuperación más rápida, en relación al financiamiento.

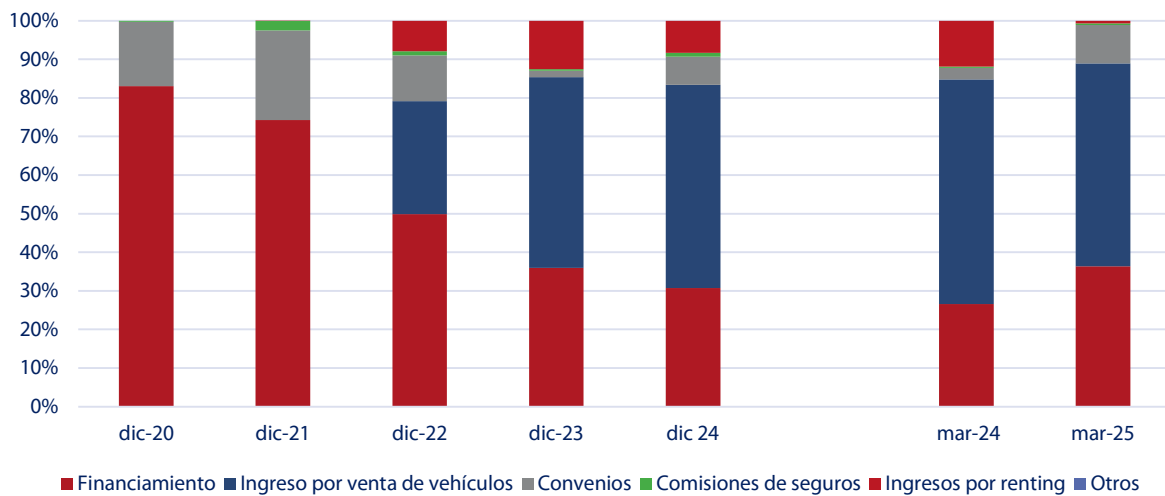


Ilustración 2: Composición de los ingresos

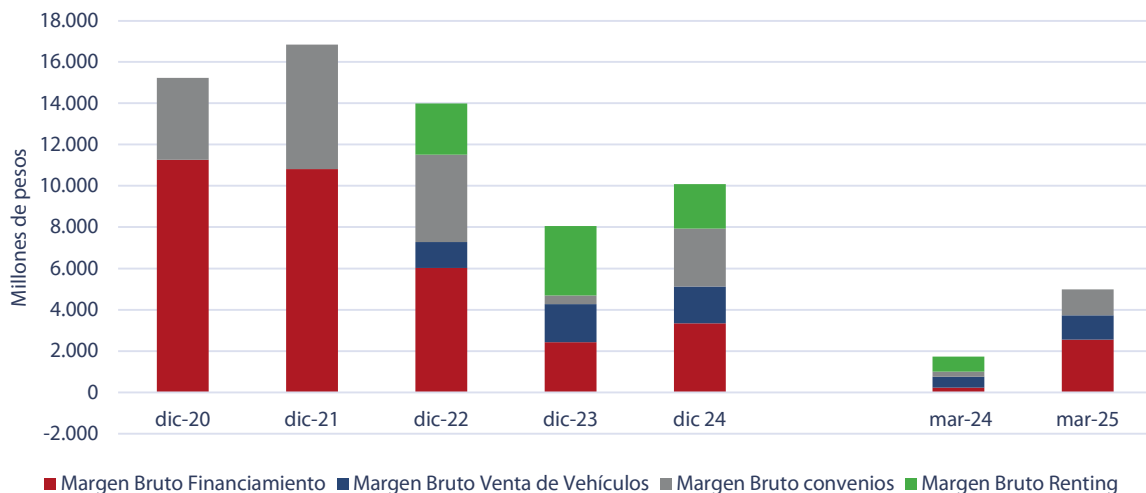


Ilustración 3: Margen por negocio

Administración de la cartera

Origenación y cobranza

La política de crédito de **Global** cuenta con una evaluación que considera tanto la capacidad de pago del solicitante como la estructura de la operación mediante un análisis de los ingresos mensuales del cliente, nivel de endeudamiento, flujo disponible, comportamiento comercial y patrimonio, entre otros. Esta evaluación, a su vez, cuenta con un sistema en línea con Dicom, Sinacofi y SII, los cuales les permiten obtener información del cliente para profundizar, de este modo, el análisis de su capacidad de deuda y pago. El proceso de evaluación de clientes está dentro de los estándares de la industria.

Cabe señalar, que el 100% de los créditos de **Global** se encuentran garantizados por el bien que se está financiando.

Por otra parte, todo tipo de crédito automotriz es sometido al mismo esquema de evaluación y autorización donde participan analistas, jefes de equipo, subgerentes de riesgo, gerencia de riesgo, Gerencia General y Directorio según el monto solicitado.

El procedimiento de cobranza, por su parte, considera tres fases:

- **Cobranza Preventiva:** la cual ocurre durante los cinco días anteriores al vencimiento de la cuota y quince días después de la cuota vencida. Esta fase se realiza de forma externa y consiste en informar al cliente que la cuota esta por vencer o recientemente vencida.
- **Cobranza Pre-Judicial:** considera las operaciones que tienen entre 15 y 89 días en mora. Esta etapa es llevada a cabo en forma interna y considera llamados telefónicos, visitas a terreno y carta de cobranzas, entre otros.
- **Cobranza Judicial:** considera las operaciones que tienen una mora superior a 90 días y el cliente es demandado por no pago en tribunales. El objetivo esencial en esta fase es la recuperación del vehículo financiado. En este sentido, se destaca que más del 60% de los vehículos cuentan con GPS, lo cual facilita su ubicación.

En la base de clientes morosos se incluyen el deudor directo y el aval.

Con la finalidad de facilitar la transferencia de dinero entre instituciones financieras, **Global** ha implementado la modalidad de pago en cuotas electrónicas, donde el titular de una cuenta bancaria o de una tarjeta de crédito suscribe un mandato aceptando pagar el arancel anual bajo un descuento automático en su cuenta corriente (PAC) o con cargo a su tarjeta de crédito (PAT) en mensualidades. De acuerdo con información proporcionada por la compañía, aproximadamente el 40% de los clientes pagaba a través de PAC o PAT.

Control interno y sistemas

La compañía cuenta con un área de auditoría, encabezada por una auditora interna, la cual reporta a un comité de auditoría y al directorio. De acuerdo con lo expresado por la administración, el principal foco de esta área son los procesos de la compañía. Esta área cuenta con un plan de auditoría, que considera el seguimiento de los aspectos más relevantes del negocio, según lo definido por una matriz de riesgos.

Por otra parte, la compañía cuenta con una plataforma tecnológica que compatibiliza la rapidez en la aprobación de las operaciones crediticias con las necesidades de control de los riesgos asociados a la actividad. Adicionalmente, **Global** cuenta con adecuados sistemas de respaldo de información, lo que permite garantizar la continuidad operacional de la compañía.

También, cabe mencionar, que la sociedad ha desarrollado procedimientos de control tendientes a evitar traspasos fraudulentos de los vehículos tomados en prenda o levantamiento no autorizada de las mismas.

Líneas de negocios

Las líneas de negocios de **Global** son ventas de vehículos, créditos automotrices y *renting*, los cuales, para efectos del análisis, se consideran las tres dentro de las colocaciones.

Colocaciones

El *stock* de colocaciones, que hasta 2020 habían presentado un crecimiento sostenido, situándose en torno a los \$ 131.000 millones en promedio, decayeron a inicios del 2022, debido a menores créditos ofrecidos, una menor demanda y menor acceso a financiamiento. Sin embargo, producto de la reestructuración financiera de la compañía, las colocaciones comenzaron a crecer nuevamente. A mayo de 2025, el *stock* de la compañía alcanza los \$ 103.706 millones.

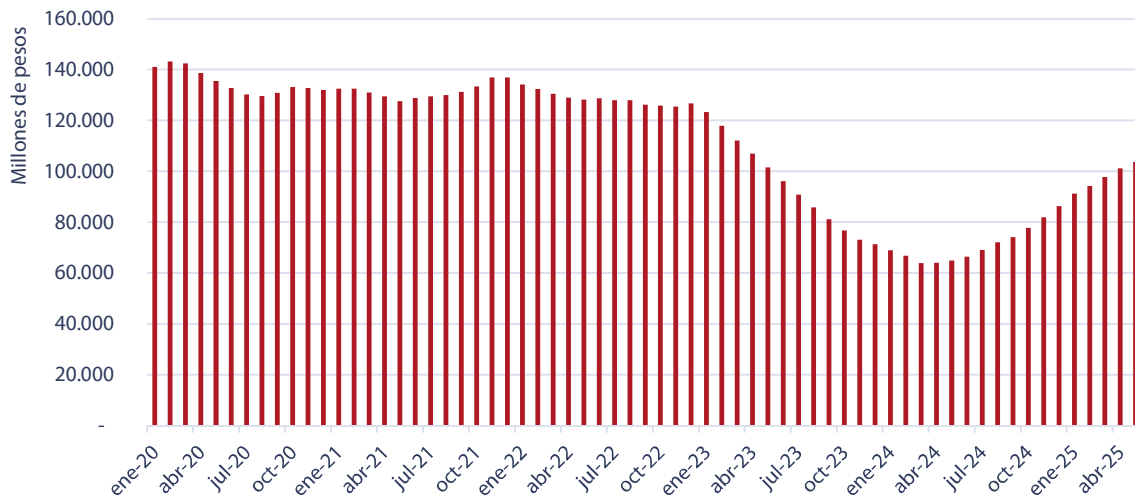


Ilustración 4: Evolución de las colocaciones netas

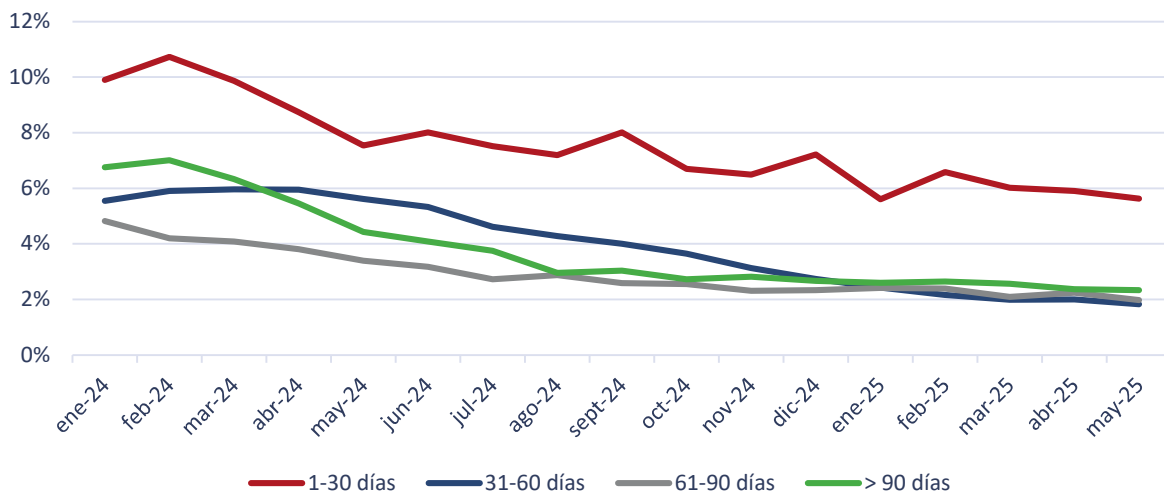


Ilustración 5: Morosidad

A mayo de 2025, la cartera morosa de **Global** ascendía a \$ 12.210 millones, lo que representa un 11,8% de las colocaciones, mientras que la mora relevante⁵ era de 2,3% (a mayo de 2023 estos porcentajes eran de 21,0% y 4,4%, respectivamente). Se aprecia una disminución en ambos niveles de mora durante los últimos meses.

La tasa de pago mensual de las colocaciones del negocio automotriz se encuentra, en promedio, en torno al 6,35% para los últimos doce meses. Este valor tiene relación con el negocio en que opera la compañía, con créditos a plazos de hasta 48 meses y una duración promedio de 16 meses. La Ilustración 5 presenta la evolución de la morosidad de **Global** y en la Ilustración 6 la tasa de pago.

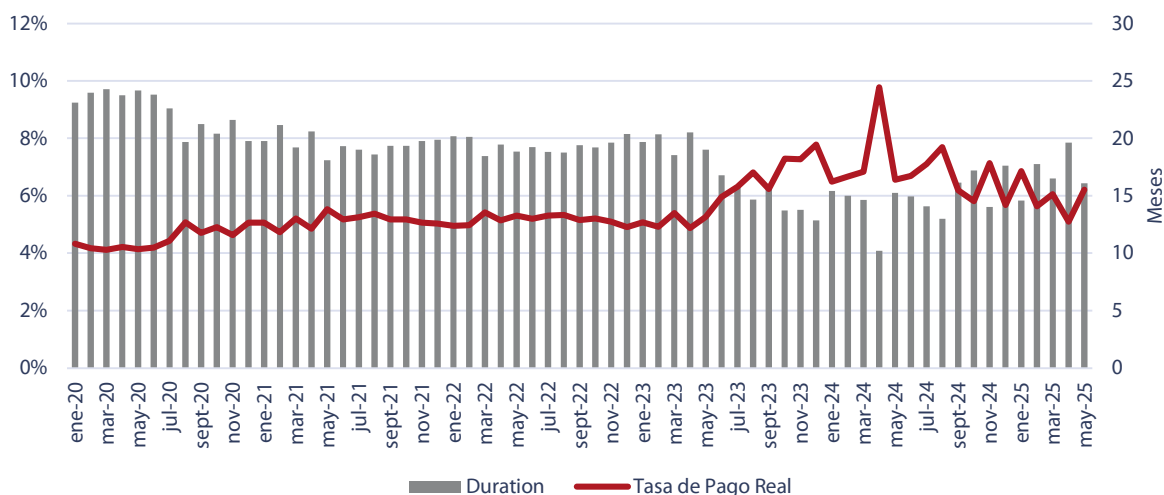


Ilustración 6: Tasa de pago y duration de la cartera

Análisis financiero

Evolución de las cuentas por cobrar e ingresos

La compañía presentó un nivel de colocaciones estables durante 2020 y 2021, sin embargo, a partir de 2022, sufrieron una fuerte caída, en donde, como parte de la reestructuración administrativa y financiera la compañía dejó de colocar. En 2024, las colocaciones netas volvieron a aumentar su volumen. Situándose a marzo 2025 en \$ 117.578 millones, lo que representa un crecimiento de un 68,8% respecto al mismo periodo del año anterior, tal como se puede observar en la Ilustración 7.

Endeudamiento

El endeudamiento de la compañía, que se puede observar en la Ilustración 8, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, ha oscilado entre 5,5 y 10 veces desde 2020; considerado comparativamente alto para el nivel de operaciones de la compañía. A marzo de 2025, el indicador se sitúa en 7,9 veces, aumentando debido a que aun la compañía registra pérdidas.

⁵ Mora relevante sobre 90 días.

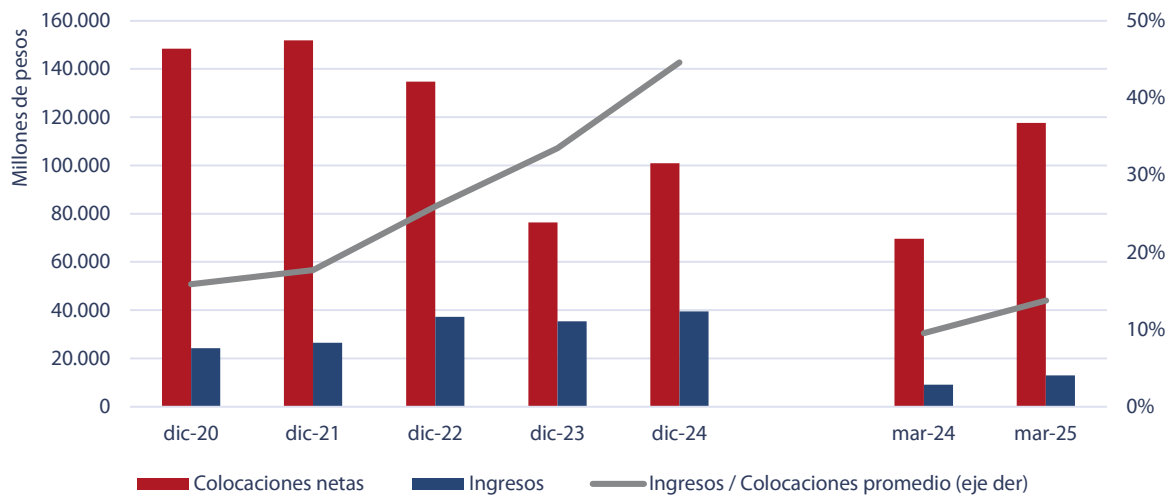


Ilustración 7: Colocaciones netas e ingresos

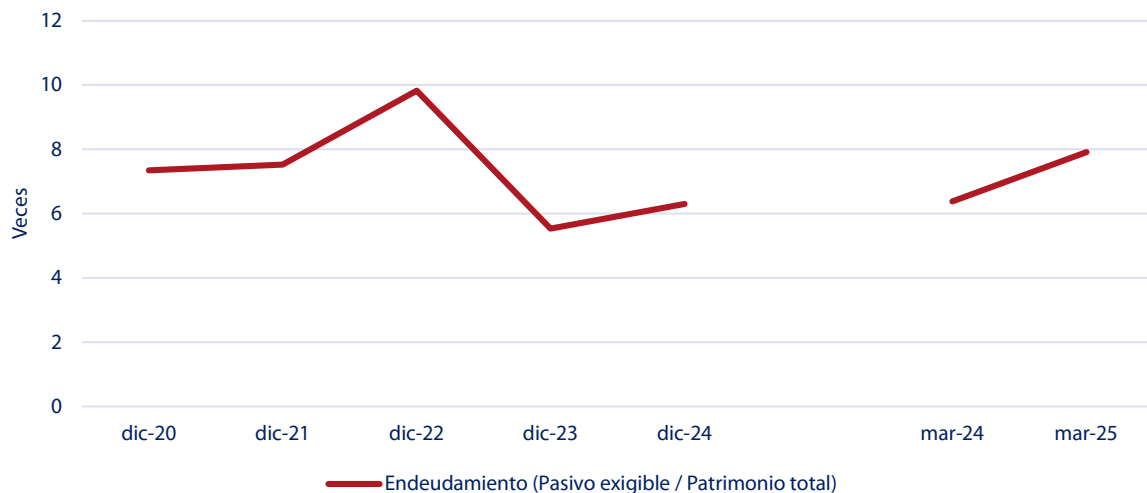


Ilustración 8: Endeudamiento

Resultados y posición patrimonial

El resultado de la compañía ha presentado una caída en 2024 por tercer año consecutivo donde alcanzó una pérdida de \$ 5.833 millones. Por otra parte, si bien se observó un aumento en el patrimonio, a raíz del aporte de capital de los nuevos accionistas realizado en el 2023, este se ha ido deteriorando debido a los resultados negativos exhibido por la compañía; no obstante, cabe señalar que dado que la compañía ha comenzado a aumentar el volumen de colocaciones, ha ido reduciendo las pérdidas, alcanzando en marzo de 2025 un resultado negativo por \$ 741 millones. La Ilustración 9 muestra la evolución del patrimonio de **Global** junto con los resultados de cada periodo.

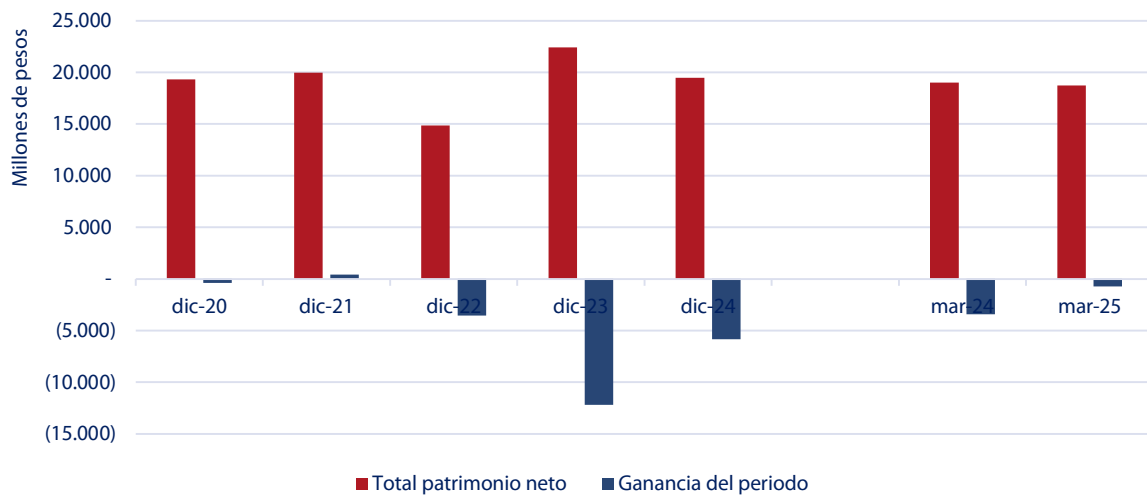


Ilustración 9: Patrimonio y resultados

Liquidez

La liquidez de la compañía, medida como activos corrientes sobre pasivos corrientes, registró un crecimiento hasta 2023, producto de la reestructuración de pasivos, desplazando parte de la deuda de corto plazo al largo plazo y, en 2023 por la inyección de capital. A diciembre de 2024, se observa una disminución en este indicador, manteniéndose aun en niveles adecuados, debido a una baja en el nivel de caja de la compañía y un aumento en los pasivos corrientes, con lo cual, la razón corriente de la compañía alcanza un valor de 5,4 a marzo 2025 y 6,5 veces como promedio de los últimos tres periodos. La evolución del indicador se presenta en la Ilustración 10. Cabe señalar que este exceso de caja proviene del aporte de capital y que aún no se han realizado las respectivas colocaciones.

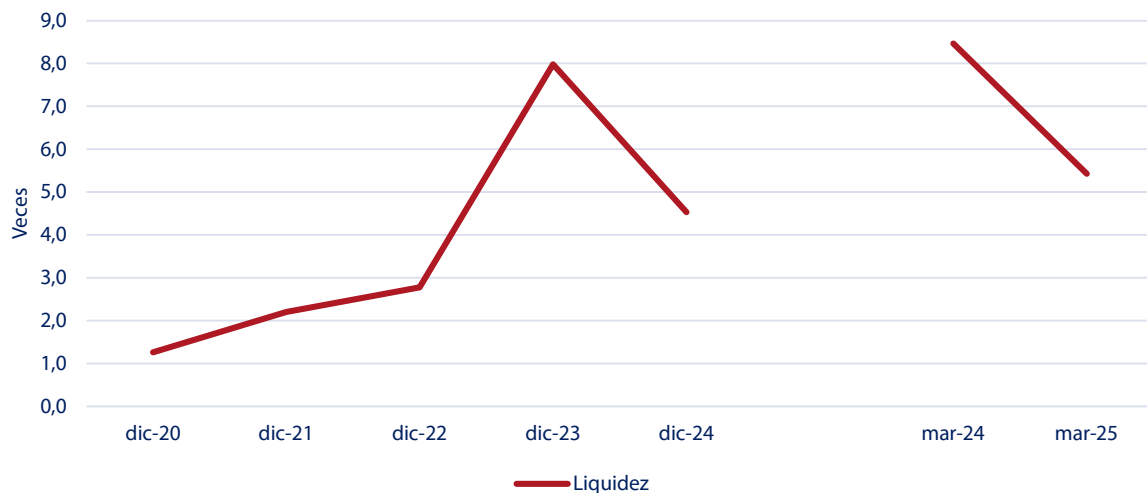


Ilustración 10: Razón corriente

Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

La relación entre las colocaciones netas de la institución y sus pasivos financieros presenta una mejora respecto a las últimas observaciones, situándose en 1,1 veces a marzo 2025, producto de un aumento en el nivel de colocaciones, manteniendo el nivel de pasivos del periodo anterior. Al considerarse las colocaciones de corto plazo en contraste con las obligaciones de corto plazo, se observa una amplia holgura, medición que se sitúa, en marzo de este año, en 3,8 veces, tal como se puede apreciar en la Ilustración 11.

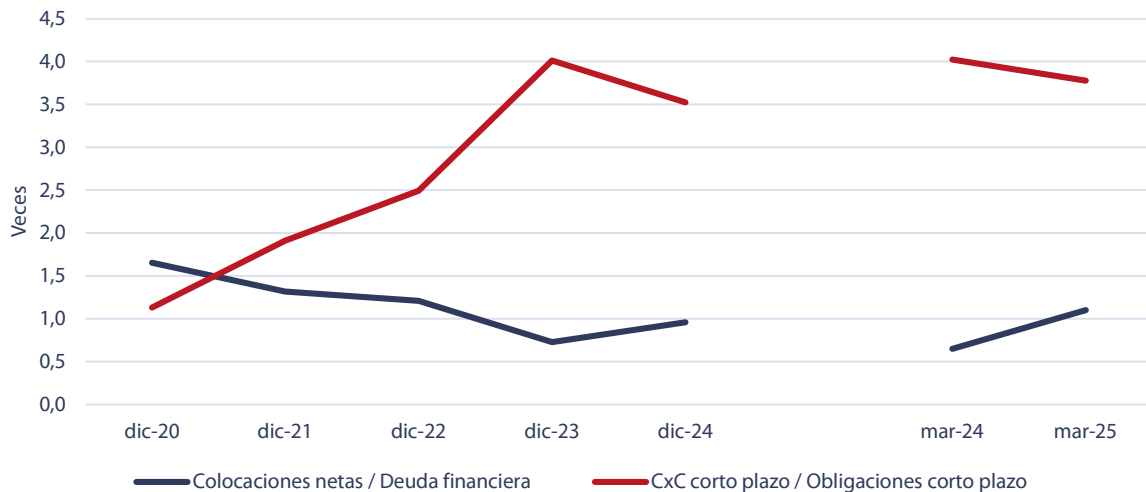


Ilustración 11: Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

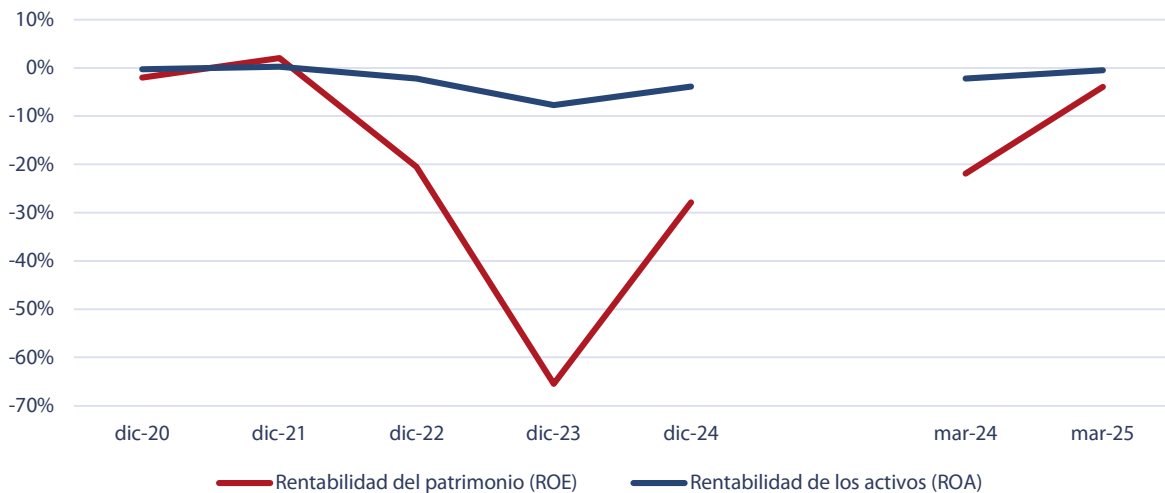


Ilustración 12: Rentabilidad

Rentabilidad

Los resultados de la compañía no han logrado recuperarse desde la caída en 2021, sin embargo, debido a los cambios hechos, las pérdidas han disminuido su magnitud, por lo que, la rentabilidad del patrimonio se ubica en un -3,9% a marzo 2025 y la rentabilidad sobre los activos se encuentra en -0,5% en el mismo periodo, ambos

indicadores muestran una considerable mejora respecto al periodo anterior. El comportamiento de los indicadores se observa en la Ilustración 12.

Eficiencia

De acuerdo con sus estados financieros, a marzo de 2025 la eficiencia de la compañía, medida como gastos de administración (GAV) sobre margen bruto, se sitúa en 75,6%, y en 29,7% si se evalúa respecto a los ingresos. Mejora sustancial del último año, respecto al deterioro continuo de este indicado hasta el año 2023. La evolución de la eficiencia se presenta en la Ilustración 13.

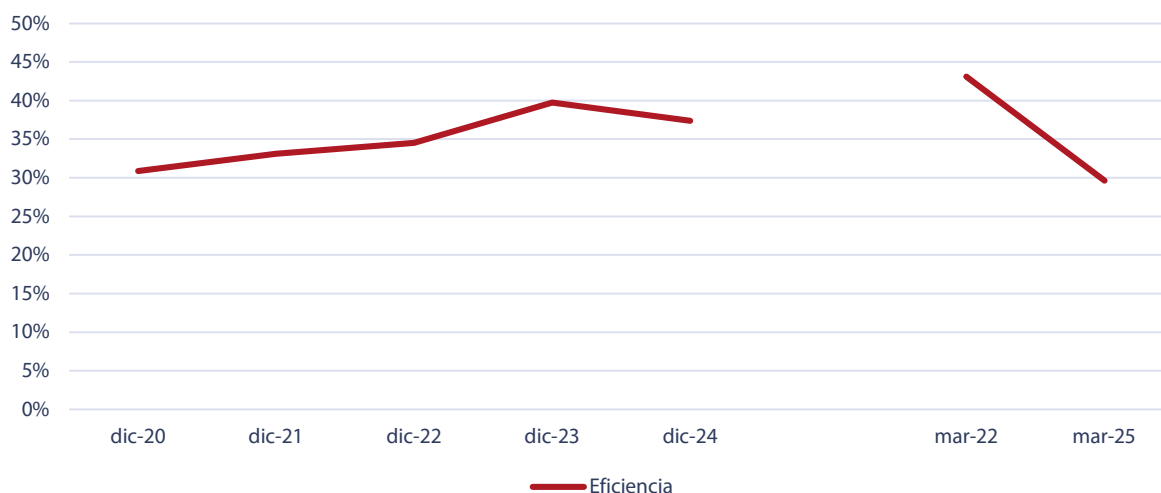


Ilustración 13: Niveles de eficiencia sobre ingresos

Covenants financieros

En la Tabla 2 se puede observar que, a marzo 2025, ninguno de los *covenants* se encuentra en incumplimiento.

Tabla 2: Covenants financieros

| Covenants línea de bonos N°1057, 1156, 1157. | | |
|--|-----------------------|----------------|
| | Límite | Valor a mar-25 |
| Nivel de endeudamiento financiero neto | Inferior a 5,5 veces | 4,67 veces |
| Patrimonio mínimo (M\$) | Superior a 11.500.000 | M\$ 18.725.125 |
| Relación de liquidez | Superior a 1,00 veces | 5,43 veces |
| Activos libres de gravámenes | Superior a 0,75 veces | 1,12 veces |

Ratios financieros

| Ratios de liquidez | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 | mar-25 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Liquidez (veces) | 2,83 | 3,18 | 1,79 | 1,44 | 1,49 | 1,60 |
| Razón Circulante (veces) | 1,26 | 2,2 | 2,78 | 8,11 | 4,53 | 5,43 |
| Razón Circ. (s/CxC a Emp. Relac.) (veces) | 1,25 | 2,18 | 2,75 | 8,07 | 4,50 | 5,40 |
| Rotación de Cuentas por Pagar (veces) | 0,83 | 1,11 | 3,31 | 5,73 | 2,99 | 3,19 |
| Promedio Días de Cuentas por Pagar (días) | 439,26 | 329,07 | 110,17 | 63,74 | 121,94 | 114,41 |

| Ratios de endeudamiento | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 | mar-25 |
|--|--------|--------|---------|--------|--------|--------|
| Endeudamiento (veces) | 0,88 | 0,88 | 0,91 | 0,85 | 0,86 | 0,89 |
| Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces) | 7,34 | 7,52 | 9,82 | 5,61 | 6,30 | 7,91 |
| Pasivo Corto Plazo a Largo Plazo (veces) | 0,75 | 0,33 | 0,23 | 0,11 | 0,13 | 0,11 |
| Período Pago de Deuda Financiera (veces) | 35,38 | 18,54 | -185,39 | -12,05 | -16,29 | -34,24 |
| EBITDA sobre Deuda Financiera (veces) | 0,03 | 0,05 | -0,01 | -0,08 | -0,06 | -0,03 |
| Porción Relativa Bancos y Bonos (%) | 63,15% | 76,87% | 76,28% | 84,46% | 85,69% | 72,17% |

| Ratios de rentabilidad | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 | mar-25 |
|---|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Margen Bruto (%) | 63,32% | 65,99% | 39,25% | 23,31% | 26,44% | 31,75% |
| Margen Neto (%) | -1,64% | 1,57% | -9,72% | -34,38% | -14,84% | -7,24% |
| Rotación del Activo (%) | 15,15% | 16,09% | 23,88% | 24,35% | 28,27% | 26,40% |
| Rentabilidad Total del Activo (%) | -0,24% | 0,25% | -2,11% | -7,84% | -4,02% | -2,03% |
| Inversión de Capital (%) | 6,76% | 16,06% | 86,84% | 52,06% | 38,88% | 29,23% |
| Ingresos por Capital de Trabajo (veces) | 1,54 | 0,61 | 0,80 | 0,42 | 0,83 | 0,70 |
| Rentabilidad Operacional (%) | 2,78% | 6,59% | -2,64% | -11,44% | -9,99% | -5,92% |
| Rentabilidad Sobre Patrimonio (%) | -2,01% | 2,11% | -19,93% | -65,32% | -27,85% | -16,51% |
| Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. dsctada.) (%) | 35,31% | 31,47% | 56,00% | 69,25% | 66,89% | 62,51% |
| Gtos. Adm. y Vta. sobre Ing. de Exp. (%) | 30,86% | 33,07% | 34,89% | 39,63% | 37,38% | 34,75% |
| ROCE (Return Over Capital Employed) (%) | 11,02% | 27,25% | -12,95% | -60,51% | -42,67% | -29,27% |
| E.B.I.T.D.A. a Ingresos (%) | 10,37% | 22,76% | -1,56% | -24,42% | -16,06% | -7,09% |

| Otros ratios | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 | mar-25 |
|---|---------|---------|---------|--------|---------|---------|
| Ctas. X Cob. Emp. Relac. sobre Patrimonio (%) | 3,73% | 4,57% | 4,91% | 2,01% | 2,32% | 2,41% |
| Capital sobre Patrimonio (%) | 135,51% | 131,17% | 176,08% | 203,6% | 234,54% | 243,83% |

"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."