



# HUMPHREYS

CLASIFICADORA DE RIESGO  
Desde 1988

## General Motors Financial Chile S.A.

Anual desde Envío Anterior

### ANALISTAS:

Nadia Aravena G.

Antonio González G.

nadia.aravena@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

### FECHA

Marzo 2026

Categoría de riesgo <sup>1</sup>	
Tipo de instrumento	Categoría

Línea de bonos	<b>AA-</b>
Tendencia	<b>Estable</b>
EEFF base	Septiembre 2025

Número y fecha de inscripción de emisiones de deuda	
---	--

Línea de bonos	N° 978 de 11.11.2019
----------------	----------------------

Estados de Resultados Consolidados IFRS						
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	sept-25
Ingresos de actividades ordinarias	40.403	44.393	59.103	67.373	67.711	49.423
Costo de ventas	-4.700	-4.906	-19.839	-23.669	-19.680	-12.097
<b>Ganancia bruta</b>	<b>35.703</b>	<b>39.487</b>	<b>39.264</b>	<b>43.704</b>	<b>48.031</b>	<b>37.327</b>
Gastos de administración	29.030	--21.670	-37.701	-38.202	-36.829	-24.239
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>4.679</b>	<b>13.811</b>	<b>6.604</b>	<b>5.535</b>	<b>10.534</b>	<b>10.434</b>

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS						
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	sept-25
Activos corrientes	133.599	135.188	174.424	184.287	213.208	179.441
Activos no corrientes	179.579	176.405	189.592	183.426	180.547	176.701
<b>Total activos</b>	<b>313.179</b>	<b>311.593</b>	<b>364.016</b>	<b>367.713</b>	<b>393.755</b>	<b>356.143</b>
Pasivos corrientes	88.559	64.191	87.298	153.832	158.999	133.068
Pasivos no corrientes	98.243	149.851	191.190	122.403	134.144	110.028
Patrimonio	126.377	97.551	85.527	91.478	100.612	113.046
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>313.179</b>	<b>311.593</b>	<b>364.016</b>	<b>367.713</b>	<b>393.755</b>	<b>356.143</b>

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

# Opinión

## Fundamentos de la clasificación

**General Motors Financial Chile S.A. (GM Financial Chile)** fue constituida en 1980 y tiene como objetivo la entrega de financiamiento para la adquisición de vehículos motorizados. Además, a través de su filial General Motors Financial Chile Ltda., de la cual es dueña en un 99%, la sociedad provee inventario en consignación a concesionarios Chevrolet.

Al cierre de septiembre de 2025, la compañía presentaba activos por \$ 356.143 millones, con un *stock* de colocaciones de \$ 323.494 millones, de los cuales un 81,1% correspondía a créditos automotores y el 18,9% restante a vehículos entregados en consignación. Los activos de la sociedad son financiados con un patrimonio de \$ 113.046 millones y con deuda financiera<sup>2</sup> de \$ 233.310 millones. La estructura del balance le permitió a la empresa generar durante el tercer trimestre ingresos por \$ 49.423 millones y una ganancia neta de \$ 10.434 millones.

La clasificación de la línea de bonos de la sociedad en “*Categoría AA-*”, se fundamenta principalmente en las características de su modelo de negocio, orientado mayoritariamente al financiamiento automotriz (compra de vehículos), segmento que cuenta con garantías relativamente líquidas que atenúan las pérdidas ante eventuales incumplimientos por parte de los deudores. Asimismo, la elevada masa de clientes favorece un alto grado de elevada atomización, lo que permite que la cartera tienda a un comportamiento estadísticamente normal (leyes de los grandes números). A diciembre de 2025 el negocio crediticio de *retail* mantenía 32.364 deudores, los cuales cuentan con un crédito promedio de ocho millones de pesos aproximadamente.

Otro elemento positivo incorporado en la clasificación de riesgo es el controlado nivel de endeudamiento relativo de la compañía, lo que, sumado al volumen y al nivel de *spread* neto de sus operaciones, permite cubrir adecuadamente los gastos de administración y ventas, potenciado con un modelo de negocio que enfatiza la relación con los concesionarios (menor costo comercial). Cabe mencionar que durante los últimos periodos se ha observado un incremento en el nivel de endeudamiento, sin embargo, se mantiene dentro de valores razonables, si bien, hoy no afecta su clasificación, de continuar esta tendencia al alza podría repercutir en el *rating* actual.

Junto a lo anterior, la clasificación incorpora positivamente la capacidad con la que cuenta **GM Financial Chile** para administrar el riesgo de su cartera crediticia, tanto en la etapa de originación como en la cobranza, lo cual queda reflejado en los acotados y relativamente estables niveles de mora relevante (sobre a 90 días), alcanzando un promedio de los últimos tres años en torno a 1,9% respecto al *stock* de colocaciones de la firma.

Además, se valora la extensa trayectoria 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 hace aproximadamente 45 años en Chile).

---

<sup>2</sup> Deuda financiera considera Otros pasivos financieros y pasivos por arrendamiento corrientes y no corrientes.

La clasificación también incorpora el respaldo de la matriz, General Motors Financial Company, Inc. clasificada en “Categoría BBB” a escala global. Este apoyo reduce significativamente el riesgo asociado al hecho que el patrimonio de la compañía esté compuesto esencialmente con utilidades retenidas.

Se reconoce también la existencia de un área de cumplimiento cuyo objetivo es la revisión y monitoreo de temas de cumplimiento y regulatorios con línea de reporte independiente de la gerencia local, proponiendo planes de acción y plazos para la implementación de medidas correctivas que son revisadas y documentadas trimestralmente. Adicionalmente, gran parte de los sistemas de la compañía son administrados por su matriz, y cuentan con el área de *Process Excellence* la que se encarga de la mejora de procesos y procedimientos susceptibles a ser automatizados.

Sin perjuicios de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se ve restringida por el hecho de que, en la práctica, las operaciones se encuentran estrechamente correlacionadas con el volumen de ventas de automóviles que genere General Motors (GM) en Chile, variable que está totalmente fuera del ámbito de control de **GM Financial Chile**, lo anterior al margen de la libertad que tiene la empresa para definir su modelo de negocios.

Por otra parte, aun cuando se reconoce que la compañía mantiene una elevada participación de mercado entre las empresas especializadas en créditos automotrices, su tamaño relativo se reduce significativamente al considerar a todas las entidades que participan en el mercado de créditos de consumo (bancos, cajas de compensación, cooperativas y otros), sobre todo si se considera el hecho que muchas de ellas presentan un bajo costo de fondeo (En el contexto del mercado financiero chileno, se destaca la presencia de empresas del sector con matrices financieramente sólidas, las cuales brindan un fuerte respaldo a sus filiales para obtener financiamiento), además, se suma que el desarrollo del país podría llevar a una mayor “bancarización” de los consumidores. Si bien, actualmente existe una diferenciación de los segmentos atendidos por las empresas especializadas y la banca, esta circunstancia no necesariamente se mantendría en el futuro. Con todo, se reconoce que este riesgo se ve matizado por el hecho que el emisor forma parte de una corporación de nivel mundial.

Otro elemento que se considera en la clasificación de riesgo es que, dentro del negocio de la sociedad evaluada, a través de su filial, se incluye la entrega de vehículos a concesionarios en consignación (actualmente en torno al 18,9% del activo) los que se distribuyen en 19 operadores, cuyo nivel de ventas está correlacionado entre sí y con la economía del país, además, los concesionarios no cuentan con clasificación de riesgo, al menos pública. Lo anterior atenuado dado que la exposición es de corto plazo y los automóviles son, en todo momento, propiedad de **GM Financial Chile**.

Con todo, ante eventuales escenarios de estrés financiero a causa de ciclos recesivos, la compañía dispone de líneas de crédito de trabajo con diversos bancos de la plaza, que podrían ser utilizadas para enfrentar necesidades transitorias de liquidez.

En términos de ASG, **GM Financial Chile** no cuenta con una política ni estrategia establecida. Sin embargo, la compañía opera bajo los lineamientos de su matriz, la cual presenta políticas, reportes y un Marco de Finanzas Sostenibles que busca alinear su estrategia y compromisos en materias ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Adicionalmente, en la memoria 2023, se muestran algunos indicadores de responsabilidad social y desarrollo sostenible en distintas áreas de la organización.

La tendencia de la clasificación de los títulos de deuda se mantiene en "Estable", dado que no se observan elementos que puedan provocar cambios relevantes en el corto plazo. No obstante, como ya se mencionó la clasificación asume que el nivel de endeudamiento se mantendrá relativamente estable o, en su defecto, vuelve a los bajos niveles que exhibía en el pasado. De no cumplirse el supuesto, la clasificación podría ser revisada.

Para el mantenimiento de la clasificación es necesario que la sociedad, a lo menos, conserve la calidad de su cartera de colocaciones y el estándar de sus operaciones además de su capacidad comercial. De igual forma, se requiere que permanezca su sólida relación con la red concesionarios de GM.

### Resumen Fundamentos Clasificación

#### Fortalezas centrales

- Créditos automotrices atomizados.
- Fuertes sistemas y control provisto por la matriz.

#### Fortalezas complementarias

- Adecuado comportamiento de "mora relevante".
- Bajo endeudamiento relativo.
- Apoyo de la matriz, General Motors Financial Company, Inc.

#### Fortalezas de apoyo

- Experiencia y *know how*.
- Créditos colateralizados (Activos subyacentes reducen riesgo de pérdida).
- Exposición reducida a competencia al interior de la industria (spreads moderados).

#### Riesgos considerados

- Modelo de negocios correlacionado con el volumen de ventas de una marca de automóviles (riesgo bajo en el corto y mediano plazo, pero que se incrementa en una perspectiva de largo plazo).
- Reducido capital (riesgo de retiro significativo de utilidades con impacto severo en endeudamiento relativo).
- Creciente competitividad de la industria crediticia (riesgo moderado).
- Riesgo del negocio de consignación, concentrado en once concesionarios (bajo riesgo y administrable).

## Hechos recientes

### Resultados septiembre 2025

Al cierre del tercer trimestre de 2025 **GM Financial Chile** registró ingresos por \$ 49.423 millones, lo que representa una disminución de 2,5% respecto al mismo período del año anterior. A la misma fecha, el costo de venta de la compañía ascendió a \$ 12.097 millones, lo que implicó una disminución de 19,5% en comparación con septiembre 2024.

Por su parte, a septiembre 2025, los gastos de administración totalizaron \$ 24.239 millones, equivalentes al 49,0% de los ingresos (54,5% en el tercer trimestre de 2024), lo que implica una disminución de 12,2% respecto del tercer trimestre del año anterior. Lo anterior le permitió a la compañía generar ganancias por \$ 10.434 millones, cifra superior a los \$7.723 millones registrados en igual período del año anterior.

A septiembre de 2025, las colocaciones correspondientes a créditos automotrices alcanzaron \$ 323.494 millones, reflejando una disminución de 5,4% respecto a septiembre de 2024 y de un 8,9% en relación con diciembre de 2024. Por su parte, el stock de vehículos en consignación ascendió a \$61.271 millones. A la misma fecha el patrimonio de la sociedad ascendió a \$ 113.046 millones.

## Definición de categoría de riesgo

### Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa 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

**Atomización de créditos automotrices:** El negocio de créditos a personas (*retail*), el cual representa el 81,1% de las colocaciones, mantiene una cartera del orden de los 32 mil deudores aproximadamente, en la que el promedio de los préstamos individuales es de alrededor de ocho millones de pesos, donde la gran cantidad de deudores permite un comportamiento estadísticamente normal de la cartera crediticia. Por otro lado, la cartera no atomizada, correspondiente a concesionarios, se caracteriza por operaciones de corto plazo y por la existencia de activos en consignación, lo que acota su exposición a pérdidas.

**Apoyo del controlador:** La compañía pertenece a General Motors Financial Company, Inc., entidad que a su vez es subsidiaria de General Motors Company, la cual cuenta con una amplia trayectoria y presencia a nivel mundial en la industria automotriz, con más de 100 años de experiencia. El controlador, General Motors Financial Company, Inc., se encuentra clasificado a escala global en "Categoría BBB y, a diciembre de 2024, registraba un patrimonio de US\$ 15.813 millones.

**Fuertes sistemas y control provisto por la matriz:** La compañía cuenta con plataformas tecnológicas — incluyendo sistemas de información, software, hardware y comunicaciones— administradas centralizadamente por su matriz en Estados Unidos. Por su parte, la infraestructura de servidores y redes se encuentran ubicadas en Texas, y, además, **GM Financial Chile** trabaja con aplicaciones regionales y algunas locales. Por su parte, el equipo de auditoría interna reporta directamente al Comité de Auditoría de la compañía, con sede en Detroit, manteniendo una comunicación permanente con la alta administración a nivel local lo que contribuye al fortalecimiento de los mecanismos de control interno

**Adecuado comportamiento de "mora relevante":** La compañía, a través de sus procesos de originación y cobranza, ha logrado mantener los niveles de "mora relevante" (definida como la mora sobre 90 días) estables durante los últimos años, la cual alcanzó un promedio, para los últimos tres años, de un 1,9% sobre las colocaciones. Adicionalmente la entidad cuenta con una auditoría a los procedimientos de la compañía en donde se revisan las áreas de servicio al cliente y cobranza lo que contribuye a una adecuada gestión de la cartera vencida y al monitoreo continuo de la calidad de sus activos.

**Bajo endeudamiento:** La compañía ha mantenido un bajo nivel de endeudamiento relativo, registrando a septiembre de 2025 un indicador de pasivo exigible sobre patrimonio de 2,2 veces. Si bien el indicador presentó un alza durante 2022, este se mantiene en valores razonables. No obstante, en caso de que el indicador presente un aumento de forma consolidada, se podría ver deteriorada esta fortaleza en los siguientes periodos.

**Activos subyacentes reducen riesgo de pérdida:** El negocio del crédito automotor, se encuentra respaldado, en su totalidad, mediante garantías prendarias sobre los vehículos financiados (por regla general, se financia menos del valor de los vehículos), por lo que el 81,1% de las colocaciones cuenta con este tipo de respaldo, lo que contribuye a mitigar la pérdida esperada ante eventuales incumplimientos. Respecto al inventario de concesionarios, el riesgo se reduce dado que los vehículos son entregados bajo la modalidad de consignación, siendo retirados en caso de incumplimiento de la contraparte. Adicionalmente, estos activos se consideran relativamente líquidos y que cuentan con mercados secundarios transparentes.

**Fuerte *know how*:** Se considera que la sociedad cuenta con el *know how* necesario para el desarrollo de sus operaciones, sustentados en su larga trayectoria con cerca de 45 años de experiencia en el mercado automotor chileno. Este factor favorece la adecuada gestión de sus procesos comerciales, crediticios y operacionales.

## Factores de riesgo

**Modelo de negocio asociado a una sola marca:** La compañía se especializa en el financiamiento automotriz, entregando créditos para la adquisición de vehículos de marca Chevrolet, lo que implica una alta vinculación con el desempeño comercial de dicha marca en el mercado local, durante 2023, según se detalla en su memoria, registró una penetración *retail* de crédito del 74,1% del total de ventas realizadas por GM de dicha marca. Por otra parte, el 18,9% corresponde al inventario otorgado a concesionarios a través de consignación. Dado lo anterior, en un escenario de largo plazo, el crecimiento futuro podría verse condicionado por factores que afecten a GM, sin perjuicio del aporte histórico que dicha relación ha significado para su desarrollo. Con todo, se reconoce que la entidad ha incorporado a su modelo de negocio el financiamiento de otras marcas de vehículos vendido por los concesionarios GMC, lo que contribuye, en cierta medida, a mitigar su nivel de concentración.

**Reducido capital:** El patrimonio de la empresa a septiembre de 2025, se encuentra en un 99,8% por utilidades retenidas, las cuales son susceptibles de ser distribuidas como dividendos. En este contexto, eventuales repartos podrían incidir en los niveles de capitalización de la entidad y, consecuentemente, en sus indicadores de endeudamiento relativo.

**Creciente competitividad del negocio crediticio en Chile:** La mayor bancarización, así como también la mayor relevancia que están tomando otros agentes en los créditos de consumo (por ejemplo, cajas de compensación) podría repercutir en una mayor competencia en el mercado. En este contexto, adquieren mayor relevancia factores como el acceso a economías de escala y a fuentes de financiamiento en condiciones competitivas. En términos generales, los distintos participantes del mercado, ya sea por las características propias de la industria o por el soporte esperado de sus matrices, presentan acceso a costos de fondeo relativamente bajos. Con todo, si bien la mayor competencia podría presionar los márgenes de

la industria, la compañía se encuentra en una posición adecuada para enfrentar este entorno, considerando su modelo de negocios y el respaldo de su matriz.

**Riesgo de consignación:** La línea de vehículos en consignación, que a septiembre de 2025 representaba un 18,9% de los activos de la compañía, se concentra en 19 concesionarios. No obstante, este riesgo se ve atenuado por la naturaleza de corto plazo de las operaciones y por el hecho de que la propiedad de los vehículos se mantiene en **GM Financial Chile**. No obstante, más allá de la seguridad legal asociada a la estructura de las operaciones, se reconocen los riesgos operativos de la recuperación de los activos.

## Antecedentes generales

### La compañía

**GM Financial Chile** tiene como objetivo el otorgamiento de financiamiento para la adquisición de vehículos motorizados en Chile, dirigido tanto a personas naturales como jurídicas que sean clientes de concesionarios de la red GM, los cuales cuentan con la exclusividad en la comercialización de vehículos nuevos de la marca Chevrolet en el país. No obstante, la compañía también financia la compra de vehículos usados, independiente de su marca, siempre que la operación se canalice a través de dichos concesionarios. Las operaciones de la compañía se materializan vía préstamos con prenda del activo financiado (crédito automotriz). Adicionalmente, proveen de vehículos en consignación a los distintos concesionarios del país.

La propiedad de **GM Financial Chile** pertenece íntegramente a General Motors Financial Company, Inc. (clasificada en “Categoría BBB”, escala global), la cual es a su vez subsidiaria de General Motors Company (clasificada en “Categoría BBB” en escala global), compañía con amplia trayectoria en la industria automotriz a nivel mundial, con más de 100 años de experiencia desde su inicio en Estados Unidos.

En cuanto a la matriz de **GM Financial Chile** —General Motors Financial Company, Inc.— registró, a diciembre de 2025, ingresos por US \$ 17.059 millones y una utilidad de US \$ 2.058 millones. Por su parte, los activos alcanzaron US \$ 140.477 millones, con un patrimonio de US \$ 15.813 millones.

### Evolución y distribución de las colocaciones

El negocio de **GM Financial Chile** se estructura principalmente en dos líneas: financiamiento *retail*, orientado al otorgamiento de créditos a personas para la adquisición de vehículos, e inventario *wholesale* (vehículos en consignación), a través de su filial General Motors Financial Chile Ltda. (básicamente la entidad provee de inventario a los concesionarios bajo la figura de consignación de vehículos Chevrolet).

En términos de colocaciones, la línea de financiamiento *retail* continúa siendo el principal segmento, donde al considerar los créditos automotrices de corto y de largo plazo representan, a septiembre de 2025, un 32,3% y 48,8% del total de colocaciones, respectivamente. Por su parte, el segmento de vehículos en consignación representa, a la misma fecha, un 18,9% del total del *stock* de la compañía. La Ilustración 1 muestra la evolución y distribución de las colocaciones de **GM Financial Chile** en los periodos analizados.

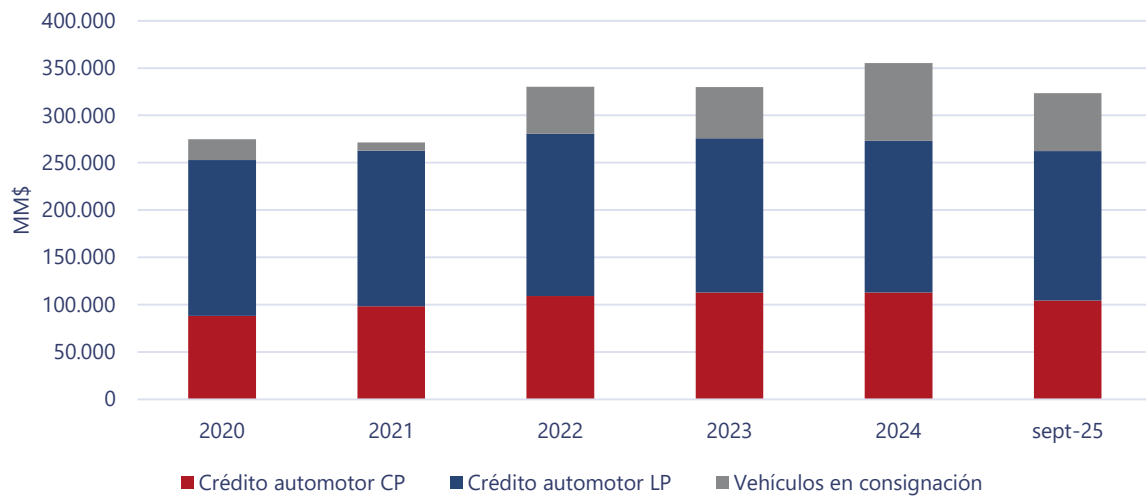


Ilustración 1: Evolución y distribución de colocaciones

## Diversificación de los ingresos

En cuanto a la composición de los ingresos de **GM Financial Chile**, estos provienen principalmente del negocio de financiamiento *retail*, el cual concentró un 73,1% del total a septiembre de 2025, seguido del servicio de consignación con un 10,7% y comisiones de seguros y otros que representan un 8,1% cada uno, tal como se muestra en la Ilustración 2.

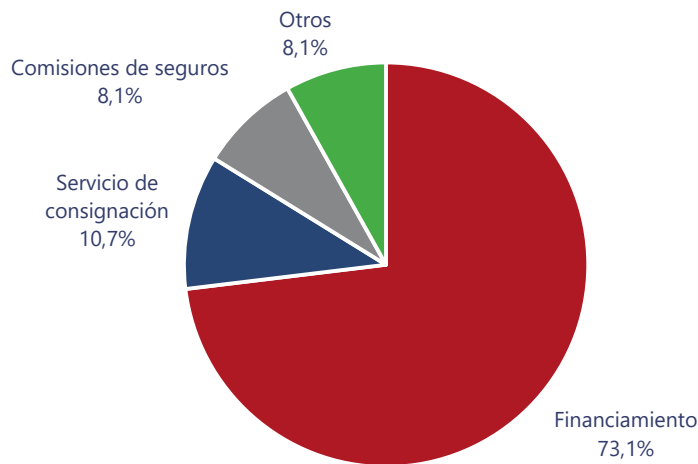


Ilustración 2: Ingresos por líneas de negocios

# Administración de cartera

## Originación y cobranza

**GM Financial Chile** ha implementado un conjunto de políticas y procedimientos orientados a la identificación, medición, monitoreo y mitigación del riesgo de crédito asociado a sus operaciones de financiamiento automotriz.

El proceso de originación se basa en un análisis que incluye: el perfil del cliente, considerando variables como comportamiento de pago, capacidad de endeudamiento y condiciones específicas de la operación. Dicho análisis incluye el uso de un modelo propietario de puntuación (*scoring*). Las políticas de crédito definen los niveles aceptables en cada una de las mencionadas dimensiones de manera que se mantengan dentro de los rangos aceptables de riesgo crediticio.

Por su parte, el monitoreo del riesgo de crédito se realiza de manera continua, tanto en el total de la cartera como en la estructura de riesgo de los nuevos préstamos. En este contexto, la dirección de **GM Financial Chile** se reúne semanalmente a revisar estos indicadores de cartera, para tomar las decisiones pertinentes en la operación.

Adicionalmente, **GM Financial Chile** dispone herramientas de normalización de cartera a sus clientes soportados por distintas políticas de otorgamiento. El cliente puede solicitar reestructurar su deuda con una renegociación del contrato cambiando el monto de la cuota y el plazo o extender el plazo del crédito manteniendo la cuota del crédito y pagando los intereses por el período adicional al crédito pactado originalmente.

## Control interno

Las políticas de administración de riesgo de **GM Financial Chile** tienen como objetivo identificar, analizar y definir las distintas exposiciones, mediante la definición de límites y la implementación de controles para su adecuado monitoreo. Estas políticas, junto con los sistemas de gestión asociados, son revisadas periódicamente con el fin de reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la compañía. Además, el equipo de Auditoría Interna de la compañía reporta directamente al Comité de Auditoría el cual tiene sede en Detroit.

El Directorio es responsable de establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de **GM Financial Chile**, además cuentan con el Comité de Riesgos, el cual está a cargo del desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos tanto a nivel de la sociedad como de su filial. Este comité reporta de forma trimestral al Directorio acerca de sus actividades. **GM Financial Chile**, a través de sus normas y procedimientos de administración, desarrolló un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

**GM Financial Chile**, en el marco corporativo de Gestión de Riesgo Operacional, ha implementado procedimientos de Control y Aseguramiento de Calidad para controlar los procesos y velar por su correcto cumplimiento. Los procesos se enfocan en el control de riesgo en el área de generación de negocios, la prevención y detección de fraudes, con la incorporación de procesos y políticas que definen una estructura

interna para su detección y la reducción del riesgo de fraude, con la implementación de la herramienta "Fraud Watch Tool", con el fin de alertar a la compañía sobre potenciales casos de fraude.

## Líneas de negocio

### Financiamiento *retail*

El negocio de financiamiento *retail*, la principal línea de negocio de **GM Financial Chile**, consiste en el otorgamiento de créditos automotrices destinados a la adquisición de vehículos, estructurados principalmente como préstamos con garantía prendaria. Por dicha operación la compañía recibe como retribución el pago de intereses, sí como comisiones vinculadas a los seguros relacionados. Por lo anterior la generación de ingresos se encuentra supeditados a la capacidad que tenga la entidad para gestionar adecuadamente el proceso de cobranza de los créditos.

En términos de colocaciones, al cierre de septiembre de 2025, el financiamiento *retail* concentra el 81,1% del *stock*, totalizando un monto de \$ 262.223 millones, monto equivalente a una leve caída de un 2,9% respecto al cierre de 2024. Estos créditos se encuentran altamente atomizados (prestamos promedio asciende a ocho millones de pesos, aproximadamente) y, además, se encuentran respaldados mediante la prenda del vehículo financiado, lo que contribuye a mitigar la pérdida esperada ante eventuales incumplimientos. La Ilustración 3 muestra la evolución de las colocaciones netas de financiamiento *retail*.

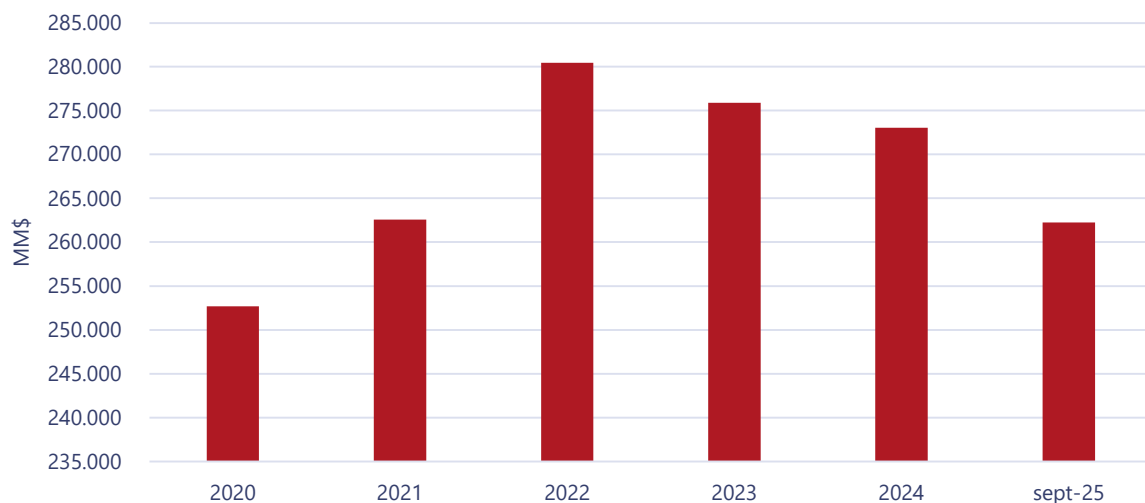


Ilustración 3: Evolución de las colocaciones netas de financiamiento *retail*

Como se observa en la Ilustración 4 la mora, en sus distintos tramos, alcanzó sus niveles más elevados durante 2019 y 2020 como consecuencia de la pandemia, situación que se revierte en los años siguientes producto de una mayor liquidez en la economía como causa de los retiros de las AFP. Durante 2025, la mora total ha fluctuado entre un 23,8% y 30,5%, con un promedio para los últimos doce meses, de un 27,1% del *stock*, influenciado, principalmente, por el tramo de 1 a 30 días, el cual presenta un promedio de

17,5% de la cartera. Por otra parte, la mora relevante<sup>3</sup> se ha mantenido en niveles acotados, registrando un promedio de 1,7% durante el último año.

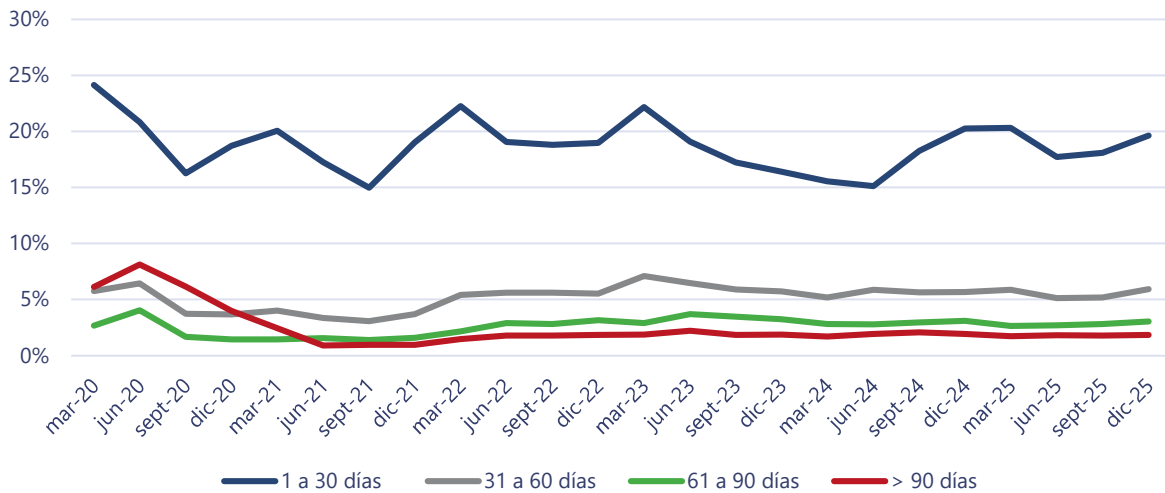


Ilustración 4: Morosidad financiamiento retail

La tasa de pago mensual, medida como la recaudación mensual sobre el stock de colocaciones del mes anterior, ha fluctuado entre un 4% y 8% durante los periodos analizados, presentando un promedio, para 2025, de un 7,3%. La Ilustración 5 muestra el comportamiento del indicador, el cual, a septiembre de 2025 fue de un 7,0%, con un alza durante los últimos meses explicado en parte por una disminución en el stock de colocaciones.

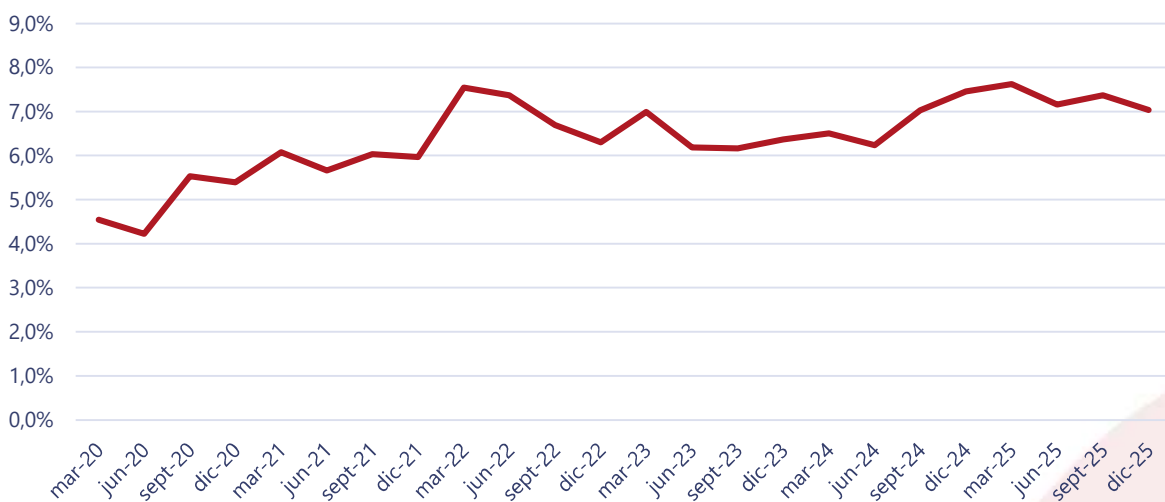


Ilustración 5: Tasa de pago financiamiento retail

<sup>3</sup> Mora relevante: sobre 90 días

## Inventario *wholesale* (vehículos en consignación)

La línea de negocio inventario *wholesale*, tiene como objetivo proveer de inventario a los 19 concesionarios de la red GM mediante la modalidad de consignación, en la cual la compañía mantiene la propiedad de los activos. Por su parte, los concesionarios actúan como intermediarios en la originación de créditos *retail*, recibiendo una bonificación por cada operación realizada. A septiembre de 2025, esta línea representaba el 17,2% de los activos totales y el 18,9% de las colocaciones netas de **GM Financial Chile**, alcanzando un monto de \$ 61.271 millones. La disminución observada en el nivel de inventario *wholesale*, a partir del 2020, se explica principalmente por la falta de *stock* de vehículos a nivel mundial, a raíz de la pandemia. Luego desde el año 2022 en adelante, los niveles de inventario han alcanzado y superado las cifras observadas antes de la pandemia., tal como se muestra en la Ilustración 6.

Desde una perspectiva de riesgo, al no existir transferencia de propiedad de los activos, esta línea presenta una baja exposición a pérdidas esperadas, lo que se condice con el comportamiento histórico observado, en el cual no se han registrado pérdidas relevantes asociadas a estas operaciones.

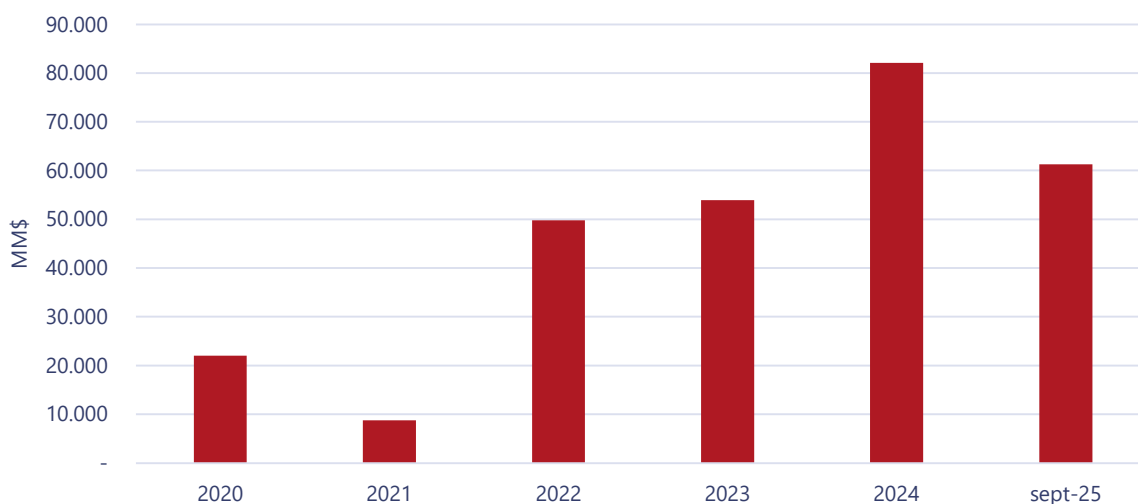


Ilustración 6: Evolución de las colocaciones de inventario *wholesale*

## Análisis financiero<sup>4</sup>

### Colocaciones e ingresos

El volumen de colocación de la compañía, incluyendo vehículos en consignación, mostraron un comportamiento variable durante el periodo de análisis, con una contracción en 2020 y 2021, producto de la pandemia y la lenta recuperación económica. En los años siguientes, el *stock* ha mostrado fluctuaciones

<sup>4</sup> Para efectos de comparación histórica, las cifras han sido corregidas a pesos del último periodo. Para los indicadores de flujo se ha utilizado el año móvil a septiembre de 2025.

cerrando 2024 con un total de \$364.603 millones. A septiembre de 2025 las colocaciones netas totalizaron \$ 323.494 millones lo que representa una disminución de 11,3% respecto al cierre de 2024.

En cuanto a los ingresos, estos evidenciaron una tendencia creciente hasta 2023, expandiéndose a tasas superiores a las observadas en las cuentas por cobrar, lo que se ha traducido en un aumento en la relación de ingresos sobre colocaciones, de tal forma que el ratio pasa de 16,9% en 2020 a 19,4% en diciembre de 2024. Al cierre de septiembre de 2025, los ingresos generados fueron de \$ 67.219 millones con una relación de ingresos sobre colocaciones de 20,8% tal como se muestra en la Ilustración 7.

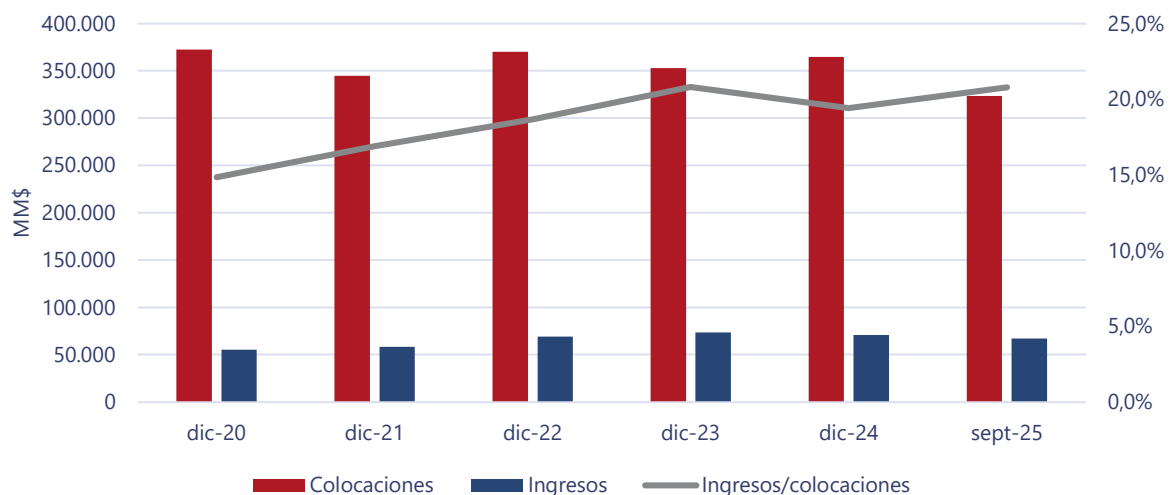


Ilustración 7: Colocaciones e ingresos

## Resultados y posición patrimonial

Como se observa en la Ilustración 8, el patrimonio de la compañía presentó una disminución considerable durante los años 2021 y 2022 principalmente como consecuencia de retiros de dividendos. Sin embargo, desde 2024, se evidencia una recuperación, alcanzando a diciembre de 2024 un total de \$ 103.302 millones, lo que representa un crecimiento de un 5,6% respecto al año anterior con un total. Esta tendencia se mantiene, a septiembre de 2025, donde el patrimonio de la compañía fue de \$ 113.046 millones.

Por otro lado, los resultados de **GM Financial Chile** mostraron un alza durante el año 2021, debido a una recuperación en los ingresos y una disminución en los gastos de administración por un menor deterioro en la cartera, alcanzando \$ 17.694 millones a diciembre de 2021. Desde 2023, ha registrado niveles de resultados superiores a los observados en el período previo a la pandemia, totalizando a septiembre de 2025, un total de \$ 13.392 millones anualizados, lo que implica un aumento de un 21,7% respecto a diciembre de 2024.

Adicionalmente, cabe señalar que el patrimonio de la entidad se compone principalmente de resultados acumulados, manteniendo una base de capital pagado relativamente acotada.

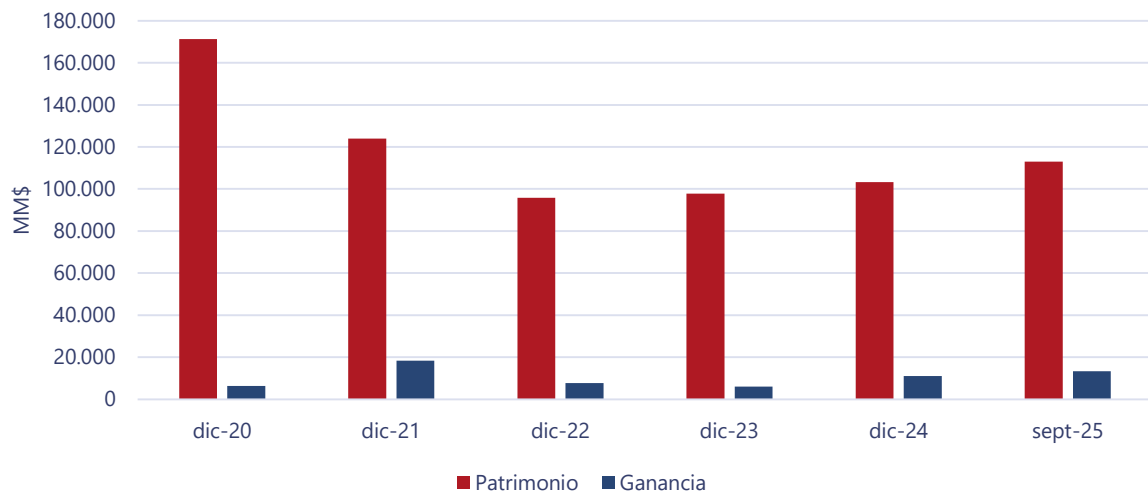


Ilustración 8: Patrimonio y resultados

## Endeudamiento

El endeudamiento de **GM Financial Chile**, medido como el total de pasivos sobre patrimonio, ha mostrado una tendencia decreciente desde 2023, en línea con el fortalecimiento del patrimonio mostrado. A 2024, el indicador fue de 2,9 veces, mientras que, al cierre de septiembre de 2025, este fue de 2,2 veces. Al ajustar el indicador, según metodología **Humphreys**, por las cuentas por cobrar a la relacionada, el endeudamiento alcanzaría las 3,0 veces y 2,2 veces para 2024 y septiembre 2025, respectivamente, tal como se muestra en la Ilustración 9.

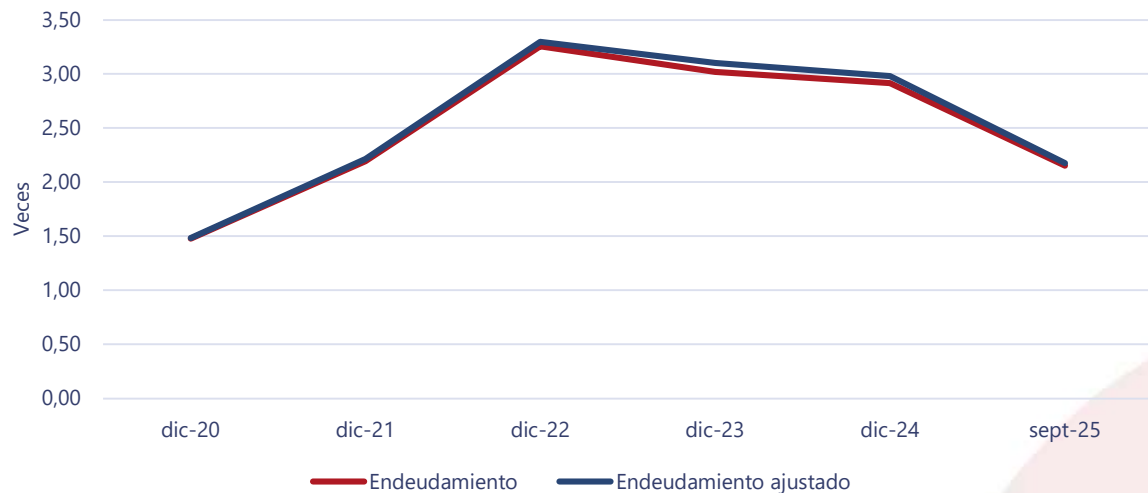


Ilustración 9: Endeudamiento

## Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

La relación entre las cuentas por cobrar, con y sin considerar los vehículos en consignación de la institución, y los pasivos financieros de la compañía, han evidenciado una tendencia decreciente hasta 2024, pasando de las 1,4 y 1,5 veces, respectivamente en 2020, a 1,0 y 1,3 veces, a 2024. No obstante, durante el último periodo se observa una leve recuperación cerrando septiembre de 2025 con un indicador de 1,1 veces y considerando los vehículos en consignación de 1,4 veces tal como se muestra en la Ilustración 10.

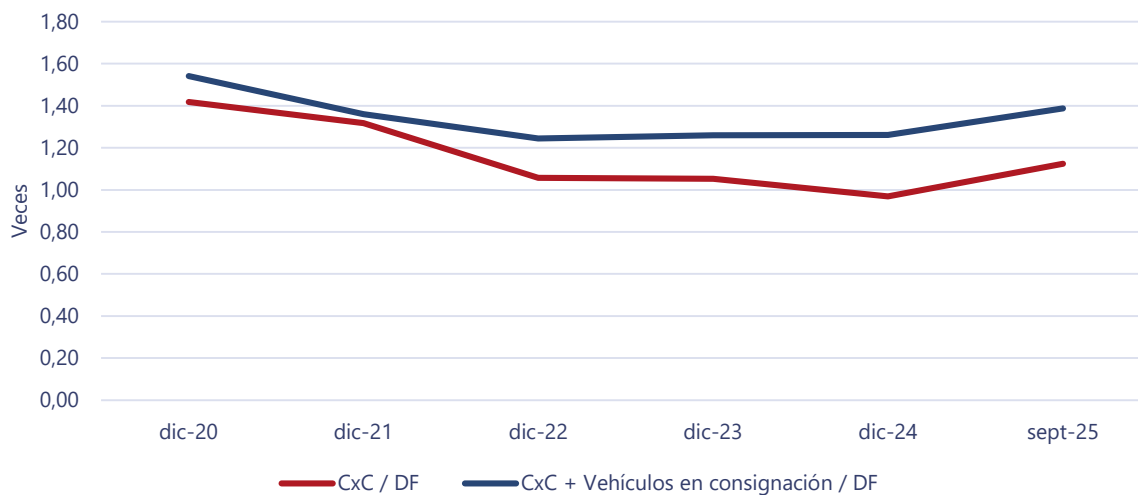


Ilustración 10: Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

## Liquidez

La liquidez de la compañía, medida como la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes, se ha mantenido por sobre la vez en los períodos analizados, alcanzando su nivel más alto en 2021 y 2022. Durante los años siguientes, el indicador ha mostrado cierta estabilización, situándose en 1,3 veces al cierre de 2024 y en 1,4 veces a septiembre de 2025, tal como se presenta en la Ilustración 11.

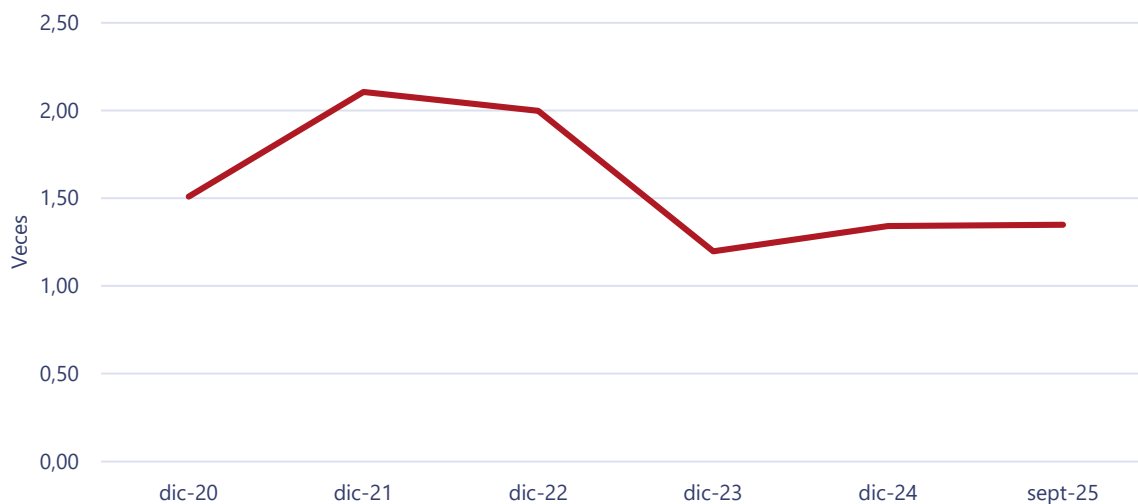


Ilustración 11: Liquidez

## Rentabilidad

Durante el periodo analizado, la rentabilidad de los activos<sup>5</sup> (ROA) de **GM Financial Chile**, alcanzó su nivel máximo en 2021 explicado por el aumento en las ganancias en dicho periodo. Posteriormente, a partir de 2022, el indicador mostró una disminución alcanzando los niveles exhibidos previo a 2021. No obstante, desde 2024 se aprecia una recuperación en el indicador el que ascendió a 2,8%. De la misma forma, a septiembre de 2025 el indicador alcanzo un ROA de 3,6%.

Por su parte, la rentabilidad del patrimonio<sup>6</sup> (ROE) ha mantenido el mismo comportamiento, registrando un incremento en 2021 con un 12,5%, explicado tanto por mayores utilidades como por una reducción del patrimonio derivada del pago de dividendos en ese período. Al cierre de 2024, el ROE fue de 10,8%, mientras que, al tercer trimestre de 2025, el indicador alcanzó un 12,4% siendo el nivel más alto en el periodo de análisis. La Ilustración 12 muestra la evolución de la rentabilidad de la compañía desde 2019.

<sup>5</sup> Se considera el resultado del ejercicio sobre los activos totales promedio del año n y n-1.

<sup>6</sup> Se considera el resultado del ejercicio sobre el patrimonio total promedio del año n y n-1.

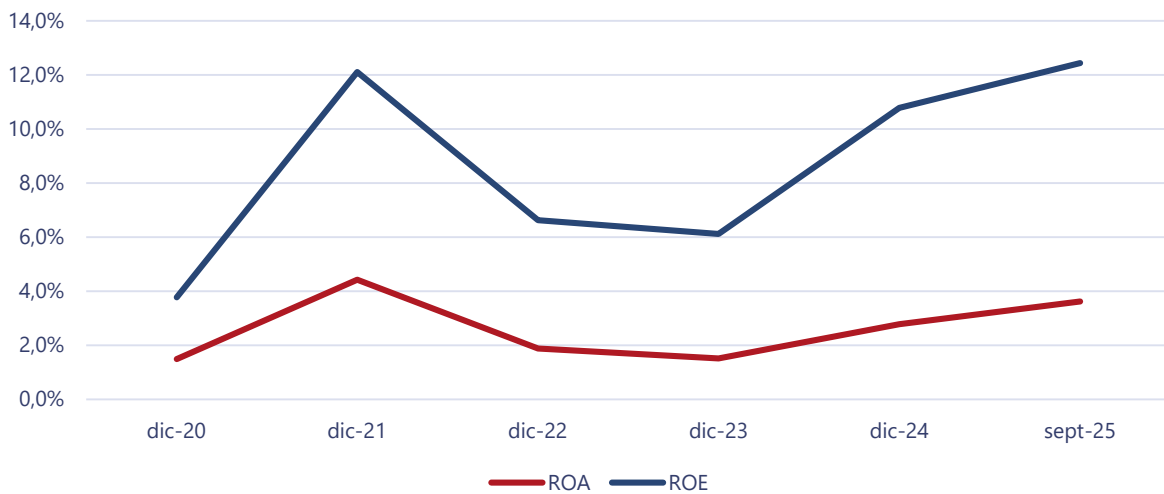


Ilustración 12: Rentabilidad

## Eficiencia

Los niveles de eficiencia de la compañía, medido como la relación entre los gastos de administración y ventas (GAV) sobre ingresos y sobre margen, evidenciaron variaciones durante 2021 y 2022. No obstante, a partir de 2023 se aprecia una tendencia favorable en la eficiencia, con indicadores inferiores a los niveles registrados en 2020. Al cierre de 2024 el ratio GAV sobre ingresos fue de 54,4% (71,9% en 2020) mientras que el indicador GAV sobre margen fue de 76,7% (81,4% en 2020). De la misma forma, y tal como se muestra en la Ilustración 13, al cierre de septiembre de 2025, ambos indicadores, GAV sobre ingresos y GAV sobre margen, presentaron una mejora respecto a 2024, con un 50,4% y un 67,3%, respectivamente.

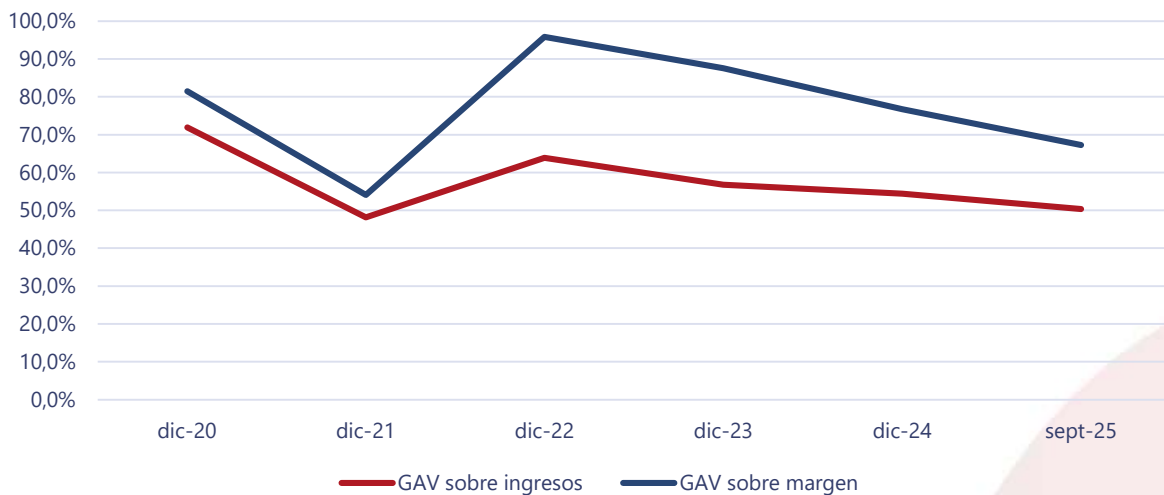


Ilustración 13: Eficiencia

## Ratios financieros

<b>Ratios de liquidez</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>sept-25</b>
Razón Circulante (Veces)	1,51	2,11	2,00	1,20	1,34	1,35
Razón Circ. (s/CxC a Emp. Relac.) (veces)	1,51	2,10	1,99	1,19	1,33	1,34
Razón Ácida (veces)	1,26	1,97	1,43	0,85	0,82	0,89
Rotación de Cuentas por Cobrar (veces)	0,46	0,47	0,56	0,61	0,61	0,64
Promedio Días de Cuentas por Cobrar (días)	788,62	782,80	646,16	600,13	598,60	566,62

<b>Ratios de endeudamiento</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>sept-25</b>
Endeudamiento (veces)	0,60	0,69	0,77	0,75	0,74	0,68
Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces)	1,48	2,19	3,26	3,02	2,91	2,15
Pasivo Corto Plazo a Largo Plazo (veces)	0,90	0,43	0,46	1,26	1,19	1,21
Periodo Pago de Deuda Financiera (veces)	25,91	10,56	138,38	45,08	24,08	13,84
EBITDA sobre Deuda Financiera (veces)	0,04	0,09	0,01	0,02	0,04	0,07
Porción Relativa Bancos y Bonos (%)	95,38%	93,16%	95,27%	94,85%	96,05%	95,97%
Deuda Relacionada sobre Pasivos (%)	0,56%	0,87%	0,76%	0,30%	0,35%	0,64%

<b>Ratios de rentabilidad</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>sept-25</b>
Margen Bruto (%)	88,35%	89,04%	66,64%	64,83%	70,92%	74,88%
Margen Neto (%)	11,55%	31,63%	11,20%	8,16%	15,55%	19,92%
Rotación del Activo (%)	13,03%	14,70%	16,93%	18,67%	17,50%	18,87%
Rentabilidad Total del Activo (%)	1,49%	4,43%	1,88%	1,51%	2,77%	3,62%
Inversión de Capital (%)	0,25%	0,24%	0,64%	0,56%	0,75%	0,57%
Ingresos por Capital de Trabajo (veces)	0,91	0,65	0,71	2,25	1,27	1,45
Rentabilidad Operacional (%)	4,86%	13,14%	0,99%	3,00%	5,63%	8,57%
Rentabilidad Sobre Patrimonio (%)	3,77%	12,10%	6,63%	6,11%	10,77%	12,44%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. dsctada.) (%)	11,21%	10,57%	33,02%	34,79%	28,64%	24,55%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. sin dsctar.) (%)	11,65%	10,96%	33,36%	35,17%	29,08%	25,12%
Gtos. Adm. y Vta. sobre Ing. de Exp. (%)	71,95%	48,20%	63,86%	56,74%	54,38%	50,36%
ROCE (Return Over Capital Employed) (%)	5,36%	15,62%	1,64%	6,07%	11,45%	15,31%
E.B.I.T.D.A. a Ingresos (%)	16,85%	41,23%	3,11%	8,47%	16,97%	25,08%

<b>Otros ratios</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>sept-25</b>
Ctas. X Cob. Emp. Relac. sobre Patrimonio (%)	0,13%	0,46%	0,74%	2,05%	1,60%	0,57%
Terrenos sobre Pasivos Totales (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Invers. Valor Patrim. Proporción sobre Activos (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Capital sobre Patrimonio (%)	0,20%	0,25%	0,29%	0,27%	0,24%	0,22%

*"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."*