	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
29-08-25	BB+	Positivas
30-08-24	BB+	CW Des
LEC 143 - Linea		
29-08-25	BB+/Nivel 4	Positivas
30-08-24	BB+/Nivel 4	CW Des
Línea Bonos 1057, 1157 - A, C, D, E, F, G, H, LINEA		
29-08-25	BB+	Positivas
30-08-24	BB+	CW Des
Línea Bonos 1156 - B, Linea		
29-08-25	BBB-	Positivas
30-08-24	BBB-	CW Des

FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE GLOBAL SOLUCIONES FINANCIERAS Y ASIGNA PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

1 SEPTIEMBRE 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "BB+" la clasificación de solvencia y las líneas de bonos N°1.057 y N°1.157 de Global Soluciones Financieras S.A. Al mismo tiempo, ratificó en "BBB-" la clasificación de la Línea de bonos N°1.156. En tanto, asignó perspectivas "Positivas" a todas las clasificaciones de la compañía.

La clasificación de Global Soluciones Financieras considera la evaluación adecuada del respaldo patrimonial, junto con una evaluación moderada del perfil de negocios, fondeo y liquidez y perfil de riesgos. Por otro lado, la capacidad de generación está evaluada en débil.

Global orienta su actividad al financiamiento para la compra de vehículos cuyo mercado objetivo son personas y pequeñas y medianas empresas, con acceso limitado a planes de financiamiento bancario. Esto determina la atención a un segmento de mayor riesgo relativo, junto a una operación focalizada en un nicho de negocios. La compañía tiene una posición de mercado acotada en una industria competitiva y sensible a las condiciones económicas.

En 2023 Global llevó a cabo importantes ajustes organizacionales para dar sustentabilidad a sus operaciones, reestructurando la deuda por emisiones de bonos con un perfil de vencimiento de más largo plazo, lo que permitió restar presión al debilitado perfil financiero. Posterior a ello, los esfuerzos de la compañía han estado orientados a la expansión de las colocaciones de financiamiento automotriz, junto con lograr el equilibrio operacional para luego generar resultados positivos y crecientes.

Al cierre del primer trimestre de 2025, la cartera de colocaciones de Global alcanzó a algo más de $105.000 millones, comparado con cerca de $64.000 millones en marzo de 2024. Por su lado, las pérdidas acumuladas de la entidad retrocedieron a $741 millones desde $3.429 millones en igual período, reflejando especialmente una mayor actividad comercial y un leve descenso del gasto por riesgo. La compañía contempla continuar con un buen ritmo de actividad en su nicho de mercado y con el fortalecimiento de su capacidad de generación de resultados, por lo que los énfasis han estado en la incorporación de nuevos recursos que permitan financiar los negocios.

La base patrimonial de Global se fortaleció al cierre de 2023 con la materialización de un aumento de capital por $19.434 millones, que significó llevar la base patrimonial a $22.425 millones, mientras el ratio de endeudamiento financiero neto se ubicó en 2,9 veces, posicionándose en el rango bajo de la industria. Con todo, las pérdidas acumuladas presionaron la medición, observándose a marzo de 2025 un nivel de endeudamiento de 4,7 veces. En este contexto, recientemente la Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad aprobó un aumento de capital por $8.000 millones, que vendrá a fortalecer la base patrimonial, otorgando respaldo a los planes de crecimiento.

Los indicadores de calidad de la cartera de créditos muestran un mejor comportamiento, consistente con el avance del portafolio y con un buen control en la originación. Si bien la morosidad se ha ido alineando al promedio de la industria, la cobertura de provisiones es más débil, mitigada parcialmente por la garantía prendaria del activo financiado. El indicador de créditos con mora mayor a 90 días sobre colocaciones brutas se ubicó en 4% a marzo de 2025, con una cobertura de provisiones de 0,5 veces.

A marzo de 2025, los pasivos totales estaban conformados principalmente por obligaciones de bonos con plazos de vencimiento establecidos mayormente en el

mediano plazo, representando casi el 70%. Además, la sociedad obtiene financiamiento a través de la venta de cartera a fondos de inversión, cuya presencia en el total de pasivos alcanzó a 21,5%. Más recientemente, se incorporaron recursos provenientes de la colocación de un bono securitizado, cuyo patrimonio separado se conforma con créditos originados por Global.

La entidad es propiedad mayormente de Inversiones Puerta Negra, con el 20,55% de la participación societaria; diversos fondos con porcentajes que fluctúan entre el 15% y 20%; y los accionistas fundadores (17,95%), a lo que se suman otros accionistas minoritarios.

PERSPECTIVAS POSITIVAS

Las perspectivas "Positivas" asignadas a las clasificaciones de Global incorporan que, posterior a la etapa de normalización de operaciones, la compañía está incrementando su nivel de actividad con riesgos controlados, mejorando sus ingresos operacionales. Además, consideran que su nivel de endeudamiento disminuirá con la materialización del aumento de capital, resultando, al mismo tiempo, en una base patrimonial fortalecida.

Feller Rate espera que, de la mano de un mayor volumen de negocios, la entidad logre revertir sus pérdidas y demuestre un nivel de utilidad creciente.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Alejandra Islas – Analista principal / Directora Senior

Fabián Olavarría – Analista secundario

Contacto: Alejandra Islas - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad