

FELLER RATE CLASIFICA EN “BBB+ / NIVEL 2” LA PRIMERA LÍNEA DE EFECTOS DE COMERCIO DE GLOBAL SOLUCIONES FINANCIERAS.

20 AUGUST 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en “BBB+/Nivel 2” la primera línea de efectos de comercio de Global Soluciones Financieras S.A. Al mismo tiempo, ratificó la clasificación de solvencia en “BBB+” con “Creditwatch Negativo”.

La clasificación de Global Soluciones Financieras S.A. (Global) se fundamenta en un adecuado respaldo patrimonial, junto a una capacidad de generación, perfil de negocios, perfil de riesgos, y fondeo y liquidez todos considerados como moderados.

El negocio de Global se concentra en la entrega de financiamiento para la compra de vehículos. La entidad evidenció un importante crecimiento en el stock de colocaciones en los últimos años, a tasas promedio de 50% entre 2017 y 2019. Con todo, su posición de mercado es acotada congruente con un entorno caracterizado por la presencia de diversos actores. A junio de 2021, la participación de mercado era de 1,6%, calculada como unidades nuevas financiadas sobre el total de unidades nuevas vendidas en la industria.

La pandemia de Covid-19 impactó la venta de vehículos en el segundo trimestre de 2020, lo que generó una contracción del portafolio de créditos de Global (en rangos de 5,7% nominal en 2020). Posterior a ello, el mercado comenzó a reactivarse impulsado, en parte, por los sucesivos retiros de los fondos de pensiones.

A marzo de 2021, la compañía evidenciaba un mayor dinamismo comercial, que contribuía a mantener la cartera de créditos relativamente estable, alcanzando \$143.911 millones. Sin embargo la aplicación de políticas más estrictas en la originación de créditos y un entorno económico debilitado, junto a menores unidades de vehículos disponibles eran variables que afectaban la recuperación de las colocaciones a niveles pre pandemia.

El perfil financiero de la compañía se deterioró en 2020, pero al primer trimestre del año se recuperó, apoyado en márgenes operacionales elevados, característicos del negocio de financiamiento automotriz y del segmento objetivo al que apunta. A marzo de 2021, Global fue capaz de revertir las pérdidas de última línea de \$396 millones registradas a diciembre de 2020. La recuperación de los márgenes operacionales, el menor gasto en provisiones, y gastos de apoyo contenidos, provocaron una utilidad final de \$434 millones, con un indicador sobre activos totales promedio de 1,0% (anualizado).

La cartera de préstamos muestra un mejor comportamiento en los últimos meses acorde con los esfuerzos realizados por el área de cobranza y beneficiado por los retiros de los fondos de pensiones. El indicador de créditos con mora mayor a 90 días sobre colocaciones brutas se contrajo a niveles de 3,3% a marzo de 2021 (3,8% al cierre de 2020). Por su parte, al cierre del primer trimestre de 2021, la cartera renegociada representó un 3,7% del portafolio total de colocaciones (3,6% a diciembre de 2020), con una morosidad mayor a 90 días de 8,4% (5,9% al cierre de 2020).

La cobertura de provisiones para la cartera con problemas es inferior a lo registrado por otros actores que operan en segmento similares. A marzo de 2021, la cobertura de provisiones sobre la cartera con mora mayor a 90 días era de 0,6 veces, considerando castigos a 450 días de mora. En tanto, el stock de provisiones permitía cubrir 5,7 meses por debajo de lo observado en periodos previos, dado por una mayor intensidad en el nivel de castigos.

El aumento de capital realizado por el Fondo de Inversión Privado Mater Global relacionado con Larraín Vial al cierre de 2019, permitió moderar el nivel de

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Aug-21	BBB+	CW Neg
Dec-20	BBB+	CW Neg
LEC 143 - Línea		
Jul-21	BBB+/Nivel 2	CW Neg
LÍNEA BONOS 1057 - LINEA		
Aug-21	BBB+	CW Neg
Dec-20	BBB+	CW Neg
LÍNEA BONOS 1057 - A		
Aug-21	BBB+	CW Neg
Jan-21	BBB+	CW Neg

endeudamiento ajustado de la compañía, ubicándose en rangos de 5,5 veces a diciembre de 2020 (sin considerar la cuenta “Otros pasivos no corrientes” relacionados a recursos aportados por los fondos de inversión). No obstante, el mencionado ratio se incrementó a niveles de 6,4 veces a marzo de 2021 explicado por la emisión de bonos por UF 1,7 millones realizada en marzo de 2021 con cargo a la línea inscrita en la CMF. Considerando los recursos en caja, el índice de endeudamiento neto se ubicó en 4,7 veces. La administración proyecta que acorde con la recuperación de los resultados, el patrimonio continuará recuperándose y, con ello, el leverage irá disminuyendo. Esto, es relevante para no presionar el respaldo patrimonial, considerando que el nivel de endeudamiento se ubica por sobre otros actores del mercado.

La estructura de financiamiento de Global es relativamente concentrada, aunque destaca la reciente emisión que aporta a la diversificación. A marzo de 2021, la deuda bancaria representó un 31,6% de los pasivos totales; mientras que un 30,6% correspondía a la emisión realizada en marzo de 2021. Adicionalmente, el grupo controlador junto con Larraín Vial tienen dos fondos de inversión (cuyo objetivo es adquirir títulos de crédito) con el fin de obtener recursos frescos a una mayor duración. A marzo de 2021, \$32.706 millones habían sido aportados por estos fondos, representando un 22,7% de las colocaciones netas de Global.

La empresa sostiene buenos niveles de liquidez que permiten cubrir los vencimientos de pasivos de los próximos meses. Además, los recursos de la reciente emisión incrementaron el nivel de caja disponible.

La entidad está inscribió en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) su primera línea de efectos de comercio por UF 1,0 millón. De acuerdo con la administración, los fondos serán utilizados para financiar el floor plan de los concesionarios en convenio con la financiera automotriz.

PERSPECTIVAS: CREDITWATCH NEGATIVO

Feller Rate continuará monitoreando la actividad comercial y la recuperación de la capacidad de generación de resultados de Global.

Se espera que el nivel de endeudamiento vaya mejorando en los próximos meses, situándose por debajo de las 6 veces, para no generar presiones en la evaluación del perfil crediticio individual.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Andrea Gutiérrez – Analista principal
- ⦿ Fabián Olavarría – Analista secundario
- ⦿ Alejandra Islas – Directora Senior

Contacto: Alejandra Islas - Tel. 56 2 2757 0400