

FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE GLOBAL SOLUCIONES FINANCIERAS Y LAS MANTIENE EN “CREDITWATCH EN DESARROLLO”.

2 SEPTEMBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó la clasificación de solvencia y de las líneas de bonos N°1.057 y N°1.157 de Global Soluciones Financieras S.A. en “BB+”. Al mismo tiempo, ratificó en “BBB-” la clasificación de la Línea de bonos N°1.156. Además, mantuvo el “CW En Desarrollo” asignado a las clasificaciones.

La clasificación asignada a Global Soluciones Financieras S.A. (Global) considera la evaluación adecuada del respaldo patrimonial, junto con una evaluación moderada del fondeo y liquidez y del perfil de riesgos. Por otro lado, el perfil de negocios y la capacidad de generación están evaluadas en débil.

Global es una entidad orientada mayormente al financiamiento para la compra de vehículos cuyo mercado objetivo son personas y pequeñas y medianas empresas establecidas en el país, con acceso limitado a planes de financiamiento bancario. Esto, determina una concentración de actividades junto a la atención de un segmento de mayor riesgo relativo. La compañía mantiene una posición de mercado acotada en una industria cuyo dinamismo comercial ha decrecido en el último tiempo, afectada por las condiciones económicas y de mercado.

Durante 2023, la compañía llevó a cabo una importante reestructuración para dar sustentabilidad a sus operaciones, luego del incumplimiento del covenant de endeudamiento y la acumulación de importantes pérdidas de última línea. Los cambios fueron materializados en los últimos meses de 2023, por medio de un aumento de capital por parte de los accionistas fundadores y nuevos inversionistas, junto con la incorporación de financiamiento adicional. A ello se sumó, la reestructuración de deuda por emisiones de bonos con un perfil de vencimiento de más largo plazo, lo que permitió restar presión al debilitado perfil financiero. En este contexto, Global ha ido retomando su actividad comercial de financiamiento automotriz paulatinamente con foco en sostener un nivel de riesgo controlado, para no generar presiones adicionales a la capacidad de generación de resultados.

La cartera de colocaciones de Global alcanzó a algo más de \$63.900 millones al cierre del primer trimestre de 2024. Por su lado, la entidad registró pérdidas por \$3.429 millones en el período, reflejando especialmente gastos operacionales altos en comparación con la generación de ingresos por las actividades de financiamiento, dado el retroceso del portafolio de créditos del año previo. La administración contempla que la mayor actividad, reflejada especialmente en un avance de las unidades financiadas, permita un descenso de las pérdidas en los próximos meses.

La base patrimonial de la compañía se fortaleció al cierre de 2023 con la materialización de un aumento de capital por \$19.434 millones, generando una disminución importante del ratio de endeudamiento (2,9 veces al considerarlo en términos netos de efectivo y equivalente al cierre de 2023, comparado con un indicador de 16,6 veces a septiembre de 2023). Con todo, el nivel de pérdidas acumuladas significó un avance de la medición al término del primer trimestre del año (3,4 veces), observándose un descenso de la holgura con respecto al covenant establecido por emisiones de bonos (4,5 veces). En este escenario, los Tenedores de Bonos aprobaron la propuesta de la compañía para modificar la restricción de endeudamiento máximo por compromisos por bonos por un período transitorio (contemplando un límite hasta 5,5 veces), otorgando una mayor flexibilidad financiera a la sociedad en el período de recuperación de su actividad.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Aug-24	BB+	CW Des
Nov-23	BB+	CW Des
LEC 143 - Línea		
Aug-24	BB+/Nivel 4	CW Des
Nov-23	BB+/Nivel 4	CW Des
Línea Bonos 1057, 1157 - A, C, D, E, F, G, LINEA		
Aug-24	BB+	CW Des
Nov-23	BB+	CW Des
Línea Bonos 1157 - H		
Aug-24	BB+	CW Des
Nov-23	BB+	CW Des
Línea Bonos 1156 - B, Línea		
Aug-24	BBB-	CW Des
Nov-23	BBB-	CW Des

Los indicadores de morosidad de la cartera de créditos muestran un avance en el último tiempo, comportamiento que también se observa en la industria de financiamiento automotriz. Cabe indicar, que en el caso de Global el significativo decrecimiento del portafolio, del orden del 48% en 2023, repercutió en las mediciones. El indicador de créditos con mora mayor a 90 días sobre colocaciones brutas se ubicó en 12,7% a marzo de 2024, superando los índices de entidades pares. Por su lado, la cobertura de provisiones para la cartera con problemas es inferior a lo registrado por otros actores que operan en segmentos similares.

En la actualidad, los pasivos están conformados principalmente por obligaciones de bonos con plazos de vencimiento establecidos mayormente en el mediano plazo (superior a 5 años). Por su lado, la entidad mantiene un nivel de liquidez en su balance para financiar el crecimiento de sus colocaciones. Cabe indicar, que la compañía mantiene una cuenta de reserva para las emisiones de bonos con cargo a la Línea N° 1.156, clasificada un notch por sobre la clasificación de solvencia.

Global 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. El directorio está conformado por cinco ejecutivos nombrados por los principales accionistas, mientras su estructura de gobierno corporativo considera cinco comités con participación de directores y el director ejecutivo de la sociedad.

CREDITWATCH EN DESARROLLO

El “Creditwatch en Desarrollo” asignado a las clasificaciones de Global considera que la compañía sigue desarrollando la etapa de normalización de su actividad, con el principal desafío de fortalecer sus negocios, ingresos operacionales y resultados. De esta forma, Feller Rate sigue monitoreando, especialmente, el dinamismo de la actividad y la evolución del desempeño financiero en la última etapa del año para estabilizar las clasificaciones. Además, las holguras que sostenga respecto a las obligaciones establecidas por emisiones de bonos también son relevantes.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Alejandra Islas – Analista principal / Directora Senior

Fabián Olavarría – Analista secundario

Contacto: Alejandra Islas - Tel. 56 2 2757 0400