



## Humphreys ratifica en “Categoría BBB-” con tendencia “En Observación” los títulos de deuda de Global Soluciones Financieras

La compañía presenta un patrimonio de \$ 18.995 millones a marzo de 2024

Santiago, 27 de agosto de 2024

### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		BBB-
Bonos	BGLOB-A	BBB-
Bonos	BGLOB-B	BBB-
Bonos	BGLOB-C	BBB-
Bonos	BGLOB-D	BBB-
Bonos	BGLOB-E	BBB-
Bonos	BGLOB-F	BBB-
Bonos	BGLOB-G	BBB-
Bonos	BGLOB-H	BBB-

Humphreys decidió mantener la clasificación a los títulos de deuda de **Global Soluciones Financieras S.A. (Global)** “Categoría BBB-” con tendencia “En Observación”.

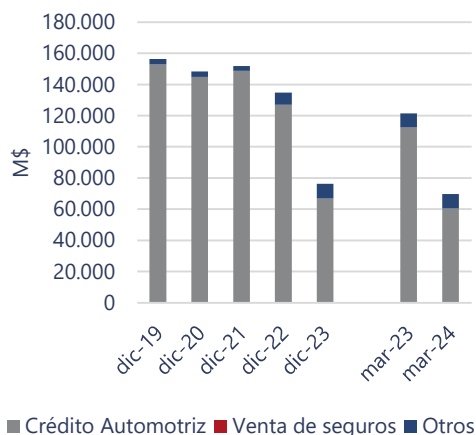
La clasificación de los títulos de deuda emitidos por **Global** clasificados en “Categoría BBB-”, considera como positiva la entrada de los nuevos accionistas dada su experiencia en el mercado financiero, el que conllevó un aporte de capital por cerca de \$ 19.434 millones, así como el refinanciamiento de sus pasivos y una nueva emisión de un bono por cerca de \$ 16.166 millones.

Adicionalmente, la compañía presenta una cartera de créditos automotrices atractiva, con un adecuado comportamiento y que además, las cuentas por cobrar consideran la existencia de garantías en los créditos, mediante la prenda de los vehículos financiados, lo que atenúa la pérdida esperada ante eventuales incumplimientos del deudor (beneficiado por el uso de GPS, que facilita la recuperación del bien), elemento que se complementa con la existencia de seguros de cesantía en su cartera, que contribuyen a mitigar la morosidad de la cartera. A lo anterior se le suma la atomización propia del negocio de los créditos automotrices.

Sin perjuicio de lo anterior, el desafío de la compañía está en revertir las pérdidas que ha tenido casi persistentemente desde el año 2020; 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 ha estructurado su deuda sin presiones de liquidez para los próximos dos ejercicios anuales, situación que favorece una gestión del negocio más orientada a la creación de valor; también se ha considerado 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. Si se considera que dentro de los *covenant* financieros incorporados

### Evolución CxC netas



en la emisión de bonos se incluye ratios de endeudamiento, siempre existe el riesgo de incumplimiento. Bajo este eventual escenario, la clasificadora trabaja con el supuesto que la compañía actuaría rápidamente para dar solución a un evento de esta naturaleza, ya sea llegando a un pronto acuerdo con los bonistas y/o acordando un inmediato aumento de capital, descartando una dilatación en la regularización del problema. De acuerdo con los últimos estados financieros, **Global** tiene un nivel de endeudamiento (medido como total pasivos sobre patrimonio) de 6,4 veces, y en diciembre de 2023 el indicador era de 5,6 veces.

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.

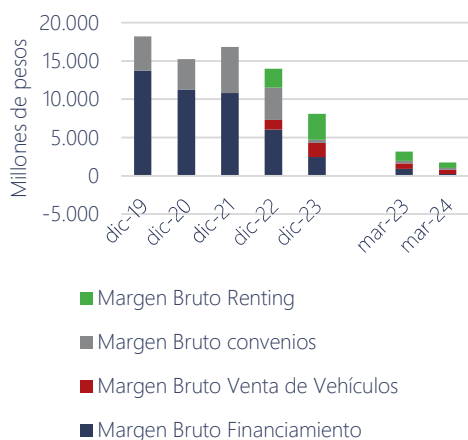
La clasificación de riesgo, además, reconoce la sensibilidad del negocio automotriz ante los ciclos de la economía y las variaciones en la tasa de interés, así como la vulnerabilidad de gran parte del segmento objetivo de **Global**, que presentan un perfil de riesgo mayor al de la cartera de consumo de bancos.

La tendencia "En Observación" responde a que **Humphreys** monitoreará la evolución del negocio financiero de **Global**, esperando que se reviertan las pérdidas que, entre el resultado de 2023 y lo que va del año, es cercano al aumento de capital realizado por los nuevos accionistas. Asimismo, se espera monitorear el comportamiento de la compañía ante un eventual incumplimiento del *covenant* de endeudamiento.

**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, con seis sucursales activas.

A marzo de 2024, la sociedad presentaba activos por \$ 140.101 millones y colocaciones netas por \$ 69.651 millones. Los activos de la sociedad son financiados mediante pasivos financieros por \$ 106.012 millones, \$ 10.268 millones con deuda de un fondo de inversión, \$ 18.995 millones de patrimonio controlado y el resto principalmente por cuentas por pagar a terceros y relacionadas. Al cierre del trimestre 2024 la compañía obtuvo un ingreso y un resultado por \$ 9.111 y \$ -3.429 millones, respectivamente.

### Evolución margen bruto por negocio



#### Antonio González G.

Jefe de Analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

#### Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl