	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
14-04-22	BBB	Estables
31-08-21	BBB+	CW Neg
LEC 143 - Linea		
14-04-22	BBB/Nivel 2	Estables
31-08-21	BBB+/Nivel 2	CW Neg
LíNEA BONOS 1057 - A, LINEA		
14-04-22	BBB	Estables
31-08-21	BBB+	CW Neg

FELLER RATE BAJA A “BBB" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA Y LOS INSTRUMENTOS DE GLOBAL SOLUCIONES FINANCIERAS.

14 ABRIL 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate bajó a “BBB” la clasificación de solvencia de Global Soluciones Financieras S.A. (Global) y la de sus instrumentos de oferta pública (ver listado). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La baja en la clasificación de Global se fundamenta en una capacidad de generación de resultados que no ha logrado recuperar los niveles prepandemia, a pesar de la mejora en los márgenes operacionales en 2021 y el impulso que ha tenido la industria automotriz en el último periodo. Considera, además, un nivel de endeudamiento ajustado más presionado en el último periodo.

La clasificación de la compañía incorpora una capacidad de generación, perfil de negocios, respaldo patrimonial, perfil de riesgo y un fondeo y liquidez todos considerados moderados.

El negocio de Global se concentra en la entrega de financiamiento para la compra de vehículos nuevos y usados. La compañía tiene por objetivo ser una alternativa de financiamiento en el mercado automotriz sobre la base de una desarrollada plataforma tecnológica que permite entregar un servicio ágil, tanto a concesionarios como al cliente final. Su posición de mercado es acotada, congruente con un entorno caracterizado por la presencia de diversos actores. A diciembre de 2021, la participación de mercado era de 1,5%, calculada como unidades nuevas financiadas sobre el total de unidades nuevas vendidas en la industria.

La compañía ha estado buscando negocios que permitan diversificar los ingresos e incrementar los resultados última línea. En este sentido, en junio de 2021, la entidad conformó una nueva filial llamada Urban Mobility, dedicada a desarrollar un modelo de franquicia de arriendo de vehículos, además de la implementación del modelo de “renting” en el que se ofrece a los clientes pagar una cuota de arrendamiento por un vehículo nuevo a un plazo de 24 meses sin necesidad de pie. De acuerdo con la administración, esta filial alcanzaría el equilibrio operacional durante 2022.

La mayor liquidez observada en el mercado dinamizó la industria automotriz en 2021, lo que implicó una venta de vehículos nuevos que alcanzó un récord histórico de 415.581 unidades vendidas (60,6% por sobre las unidades vendidas en 2020). Con todo, en 2021, la cartera de colocaciones de Global se incrementó solo un 2,7% nominal respecto de 2020, alcanzando a $148.844 millones. Especialmente, la existencia de competidores de tamaño relevante en la industria de financiamiento automotriz con alianzas con distintas marcas, junto a menores unidades de vehículos disponibles en ciertos periodos, impidió a Global tomar especial ventaja del mayor dinamismo en la venta de vehículos.

La capacidad de generación de resultados se observa resentida en los últimos dos años. Si bien, a diciembre de 2021, se evidenció una recuperación con relación a 2020, explicada por mejores márgenes operacionales y un menor gasto por riesgo, esto no logró compensar mayores gastos de apoyo, que se atribuían a la puesta en marcha de la nueva filial, sumado a un incremento importante de los gastos relacionados con los reajustes por los bonos colocados en UF ante el aumento de la inflación. En particular, el desempeño del último trimestre del año capturó el mayor avance de los gastos de apoyo y de los gastos financieros, significando que la utilidad final de la compañía pasara desde $593 millones a septiembre de 2021 a $402 millones al cierre del año.

La cartera de préstamos muestra un mejor comportamiento en 2021, acorde con los esfuerzos realizados por el área de cobranza y beneficiado por la mayor liquidez

observada en el mercado; efecto que se evidenció a nivel de la industria financiera. El indicador de créditos con mora mayor a 90 días sobre colocaciones brutas se redujo a niveles de 3,1% a diciembre de 2021 (3,8% al cierre de 2020). Por su parte, la cartera renegociada representó un 2,6% del portafolio total de colocaciones (3,6% a diciembre de 2020).

La cobertura de provisiones para la cartera con problemas es inferior a lo registrado por otros actores que operan en segmentos similares. Al cierre 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 8 meses, por debajo de lo observado en periodos previos.

A diciembre de 2021, el patrimonio total de Global alcanzó a $19.954 millones, creciendo solo un 3,3% nominal con respecto al año anterior. En este sentido, el endeudamiento ajustado de la compañía, calculado como pasivos totales netos de recursos provenientes del fondo de inversión sobre patrimonio total, se incrementó a niveles de 6,3 veces al cierre de 2021, versus 5,5 veces registrados en 2020. Considerando los recursos en caja, el *covenant* de endeudamiento neto se ubicó en 5,6 veces, sosteniendo holgura con respecto al límite de 6,5 veces, pero superior a lo exhibido en 2020 (4,5 veces).

La estructura de financiamiento de Global está relativamente concentrada en relación con otros actores de la industria, aunque destaca la emisión de bonos, que aportó a la diversificación. Por otra parte, el grupo controlador, junto con Larraín Vial, tienen un fondo de inversión (cuyo objetivo es adquirir títulos de crédito) que entrega recursos de mayor duración. A diciembre de 2021, un monto de $24.420 millones había sido aportado por el fondo, representando un 16,4% de las colocaciones netas de Global.

La compañía sostiene buenos niveles de liquidez, que permiten cubrir los vencimientos de pasivos de los próximos meses. Además, cuenta con parte de los recursos provenientes de la emisión de bonos disponibles en caja.

La estructura de propiedad de Global Soluciones Financieras S.A. está conformada por diversas sociedades de inversión, dentro de las que destacan Inversiones Pirque Limitada (41,23% de la propiedad) y el Fondo de Inversión Privado Mater Global (22,49%), entre otras sociedades.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" asignadas a Global Soluciones Financieras reconocen una recuperación en los márgenes operacionales, acorde con un leve repunte de la actividad comercial en el segmento de financiamiento automotriz, junto con indicadores de calidad de cartera controlados.

Los desafíos de la compañía están relacionados con rentabilizar su negocio, tanto por el lado de financiamiento automotriz, como por el arrendamiento de vehículos. Ello permitirá fortalecer su capacidad de generación de resultados y, con ello, incrementar la base patrimonial, estabilizando los niveles de endeudamiento.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

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