	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-08-23	B-	CW Neg
28-06-23	B+	CW Neg
LEC 143 - Linea		
31-08-23	B-/Nivel 4	CW Neg
28-06-23	B+/Nivel 4	CW Neg
Línea Bonos 1057 - A, LINEA		
31-08-23	B-	CW Neg
28-06-23	B+	CW Neg

FELLER RATE BAJA A “B-” LA CLASIFICACIóN DE GLOBAL SOLUCIONES FINANCIERAS Y MANTIENE "CREDITWATCH NEGATIVO”.

31 AGOSTO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate bajó desde “B+“ a “B-” la clasificación de solvencia de Global Soluciones Financieras S.A. y mantuvo el “Creditwatch con implicancias negativas” asignado a todas sus clasificaciones (ver listado).

La baja de la clasificación de Global Soluciones Financieras S.A. (Global) desde “B+” a “B-” considera que a la fecha la compañía no ha logrado un acuerdo con sus acreedores, luego del incumplimiento de su obligación de endeudamiento máximo al cierre de diciembre de 2022. Esta situación genera una presión adicional a la debilitada posición financiera y de negocios de la compañía. Actualmente, el perfil crediticio individual de la sociedad considera un perfil de negocios, capacidad de generación, respaldo patrimonial y fondeo y liquidez evaluados en débil, y un perfil de riesgos evaluado en moderado.

En los últimos meses, la entidad ha estado en negociaciones con sus acreedores para evitar la exigibilidad íntegra y anticipada de la totalidad de la deuda por bonos Serie A. En hecho esencial de fecha 15 de mayo, Global anunció que suscribió un Memorándum de Entendimiento entre todos sus actuales accionistas y potenciales nuevos inversionistas, por el cual se acordó manifestar la intención por parte de los actuales accionistas en aumentar el capital de la compañía. A su vez, se comunicó, que los potenciales futuros inversionistas han manifestado su interés en evaluar la opción de aportar capital. Las partes han establecido que el aumento de capital debiera ser por la suma de $20.000 millones, el cual se pagará en dinero. Por otro lado, establecieron el compromiso de negociar en el plazo de 60 días, los términos y condiciones del aumento de capital, sin perjuicio de adoptar todas las medidas necesarias para que éste sea suscrito y pagado en el menor plazo posible. A la fecha, la compañía no ha logrado alcanzar un acuerdo con sus principales acreedores, donde además de los tenedores de bonos se incluyen los bancos partícipes de un crédito sindicado.

A marzo de 2023, las obligaciones por bonos totalizaron $59.926 millones y provenían de la emisión por títulos de deuda Serie A en 2021 con vencimiento en enero de 2024, con cargo a la Línea de Bonos N° 1.057. Por su lado, los recursos provenientes de bancos eran equivalentes a $35.451 millones, donde la mayor proporción estaba vinculada a un crédito sindicado con vencimiento en febrero de 2024. En este contexto, la estructura de los pasivos y el incumplimiento del covenant de endeudamiento financiero neto, con un límite de 6,5 veces, junto con la eventual exigibilidad de la deuda presionaron materialmente la flexibilidad financiera de la compañía.

En el intertanto, la actividad crediticia de la empresa se ha restringido, mientras sigue desarrollando sus negocios complementarios vinculados a las filiales Urban Mobility y Outlet Automotor. Con información de los Estados Financieros a marzo de 2023, el portafolio de colocaciones brutas de Global alcanzó a $116.807 millones, retrocediendo un 10,8% en el primer trimestre del año.

Por su lado, la capacidad de generación de resultados se debilitó en los últimos trimestres, con una mayor intensidad en los primeros tres meses de 2023. Al término de 2022, la compañía registró una pérdida de $3.567 millones, mientras que a marzo de 2023 ésta alcanzó a $2.649 millones. En particular, el bajo dinamismo comercial en colocaciones, mayores gastos de apoyo y costos de financiamiento impactaron los resultados de la compañía. Cabe mencionar, además, que las pérdidas incorporaron gastos financieros asociados al fondo de inversión privado y a resultados por unidad de reajuste.

La base patrimonial retrocede ante las pérdidas de última línea y las dificultades que ha tenido la empresa para alcanzar un acuerdo que considera un eventual aumento de capital, afectando los niveles de endeudamiento, los que experimentaron un alza especialmente a contar de 2021. A marzo de 2023, el patrimonio total de la sociedad disminuyó un 17,5% respecto al nivel de diciembre de 2022. Considerando los recursos en caja, la medición de endeudamiento financiero neto sobre patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora se ubicó en 8,5 veces.

La estructura de propiedad de Global está conformada por diversas sociedades de inversión, entre las que se encuentran Inversiones Pirque Limitada (41,23% de la propiedad) y el Fondo de Inversión Privado Mater Global (25,04%).

CREDITWATCH NEGATIVO

Feller Rate seguirá monitoreando la situación de la empresa, en particular las eventuales decisiones que los principales acreedores de Global puedan tomar y sus efectos en la compañía.

Un Creditwatch o "Revisión Especial" enfatiza la dirección potencial de una clasificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. El que una clasificación se encuentre en Creditwatch no significa que su modificación sea inevitable. La designación "Negativo" significa que la clasificación puede bajar o ser confirmada.

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