

No obstante que se reconoce una adecuada gestión durante la pandemia

Humphreys cambia la categoría de riesgo de bonos de Global Soluciones Financieras desde "Categoría A-" a "Categoría BBB+" con tendencia "Estable"

Santiago, 26 de abril de 2021. **Humphreys** decidió disminuir la clasificación de los bonos de **Global Soluciones Financieras (Global SF)** desde "Categoría A-" a "Categoría BBB+". Mientras que la tendencia de la categoría de riesgo cambia desde "Desfavorable" a "Estable".

Aun cuando la compañía no ha exhibido una disminución significativa de sus cuentas por cobrar y los niveles de mora se mantienen controlados, mostrando la administración su experiencia y elevada capacidad de gestión, la reducción de la clasificación de riesgo de los títulos de deuda de **Global SF** desde "Categoría A-" a "Categoría BBB+" responde, exclusivamente, a que la estructura del balance considerada inicialmente al momento de asignar la categoría de riesgo exhibiera un *leverage* muy al límite con la nota otorgada, situación que obligaba a que ésta se consolidara con la obtención de adecuadas utilidades provenientes de la operación, situación que en 2020 no sucedió como consecuencia de la pandemia y la crisis económica asociada.

Las pérdidas, si bien moderadas, generaron una caída en el patrimonio del orden del 3,6% el cual, como se dijo, se esperaba que se fortaleciera en el tiempo (cabe señalar que la reducción del pasivo exigible fue mayor, pero motivada por la reducción de las obligaciones con fondos de inversión contabilizados en otros pasivos financieros no corriente). Obviamente, también producto de la crisis, el nivel de colocaciones se distanció de lo que se presumía que se tendría para esta fecha previo a la crisis sanitaria. En lo hechos, el emisor generó pérdidas durante el último año, mostrando que sus resultados son sensibles a las crisis económicas; si bien el comportamiento de su cartera no difiere significativamente al que exhibe la industria, dentro de la metodología de **Humphreys**, la categoría de riesgo de **Global SF** se ve más afectada por un mayor apalancamiento financiero en términos comparativos y un *stock* de colocaciones no muy elevado (que influían para que la categoría estuviese al límite).

Sin perjuicio de lo anterior, cabe recalcar que durante la pandemia la sociedad emisora tendió a un desenvolvimiento muy similar al presentado por el sector de crédito automotriz, mostrando una caída en las cuentas por cobrar susceptibles de recuperar, eficiente control de la mora, efectos positivos por el retiro de los fondos pensiones, adecuada liquidez (menor presión de capital de trabajo) y muestra de habilidad para operar bajo las restricciones impuestas por la autoridad. También, la empresa no vio afectado su acceso al crédito como lo prueba la colocación de bonos efectuada en marzo de 2021.

Por su parte, la tendencia de la categoría de riesgo se clasifica en "Estable" sujeto a que la compañía no incremente sus niveles de endeudamiento y que la relación entre cuentas por cobrar sobre deuda financiera no se reduzca bajo las 1,4 veces.

Global SF es una compañía dedicada a la entrega de financiamiento en la industria automotriz mediante diferentes alternativas de créditos. Al 31 de diciembre de 2020 obtuvo un ingreso y un resultado negativo por \$ 24.156 millones y \$ 396 millones. En tanto, al mismo periodo la deuda financiera alcanza los \$ 88.727 millones.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		BBB+
Bonos	BGLOB-A	BBB+

Contacto en **Humphreys**:

Paula Acuña / Carlos García
Teléfono: 56 - 22433 5200
E-mail: paula.acuna@humphreys.cl / carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile
Fono (56) 22433 5200
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".