

Empresa con colocaciones netas por cerca de \$ 147 mil millones

### **Humphreys clasifica en "Categoría A-" bonos serie A de Global Soluciones Financieras S.A.**

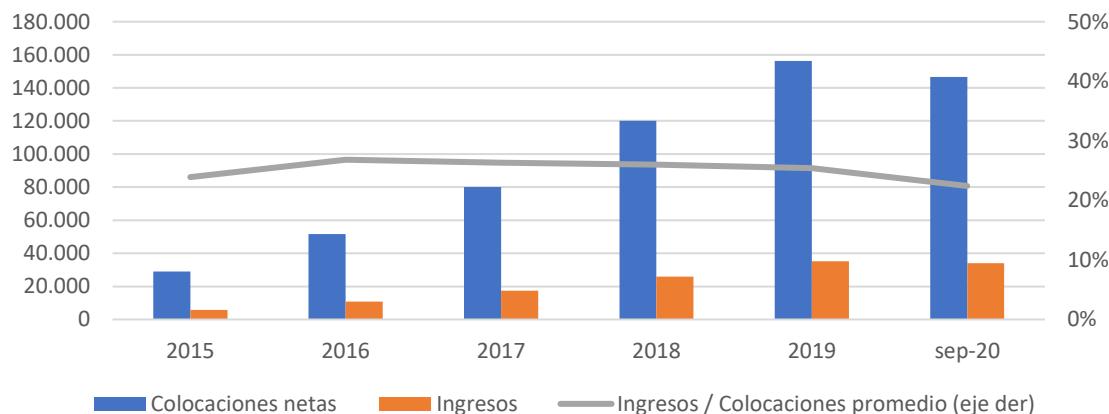
Santiago, 01 de marzo de 2021. **Humphreys** decidió clasificar los instrumentos de deuda de **Global Soluciones Financieras S.A. (Global)** en "Categoría A-", con perspectiva "Desfavorable".

**Global** está emitiendo bonos por un monto total de UF 1.750.000, con cargo a la línea N°1057. El uso de estos fondos se destinará al refincamiento de pasivos bancarios y a fines corporativos generales, considerando entre otros, el financiamiento del plan de crecimiento de la sociedad y de las necesidades propias del negocio.

Dentro de las fortalezas de **Global**, que sirven de fundamento a la clasificación de riesgo en "Categoría A-", se encuentra la experiencia de sus dueños y profesionales, los cuales han logrado una evolución positiva del negocio desde la creación de la compañía. Esto se puede observar en el crecimiento de sus ingresos y utilidades, producto de un aumento sostenido en sus cuentas por cobrar, las que, de acuerdo con la última información disponible, se encuentran en torno a los \$ 147 mil millones. A esto se le suma la atomización propia del negocio de crédito automotriz, debido a la amplia cantidad de deudores, y la aplicación de políticas para mejorar y consolidar los estándares de calidad de la empresa, en especial en materias de identificación y mitigación de riesgos operativos, gestión de la mora y administración del riesgo financiero de su balance.

#### **Ingresos y Colocaciones**

(millones de \$, eje izquierdo – porcentaje, eje derecho / 2015 – septiembre 2020)



La clasificación también considera la existencia de garantías en los créditos, mediante la prenda de los vehículos financiados, lo que reduce 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 asociados en más de un 60% de su cartera, que contribuyen a mitigar la morosidad de la misma.

Por otra parte, aun cuando se reconoce que entre las empresas especializadas en créditos automotrices la compañía mantiene una participación de mercado no menor, su tamaño relativo se reduce significativamente al considerar a todos los agentes que participan en el mercado de créditos de consumo (bancos, cajas de compensación, cooperativas y otros), sobre todo si se incorpora como elemento de juicio el que muchos de ellos presentan un bajo costo de fondeo (en este contexto, se debe considerar que en el mercado financiero chileno sobresalen las empresas del sector con matrices que exhiben una robusta y sólida posición financiera, constituyéndose en un fuerte soporte a sus filiales en la obtención de fuentes de financiamiento) y que el desarrollo del país llevará a una mayor "bancarización" de los consumidores. Sin perjuicio de lo expuesto, no

se puede desconocer que entre los atributos exigidos por la demanda se incluye la velocidad del servicio, que requiere agilidad de respuesta a la solicitud de crédito por parte de los oferentes, característica difícil de desarrollar entre operadores altamente regulados, como lo son las instituciones bancarias.

Si bien la evaluación considera el dinamismo exhibido por la compañía en el crecimiento de sus colocaciones en los últimos años, elemento positivo desde la perspectiva del mayor tamaño y el acceso a economías de escala, tampoco es ajeno que esto implica la incorporación de nuevos deudores que no necesariamente presentarán en el futuro un comportamiento de pago asimilable al de sus operaciones de mayor antigüedad; reconociendo que se trata de un factor que se ha ido diluyendo dado el crecimiento del *stock* de colocaciones y que, además, los nuevos clientes son sometidos a procesos de evaluación ya probados. Si se compara septiembre de 2020 con diciembre de 2018, se observa un alza en las colocaciones netas de \$ 26.581 millones, equivalentes al 22% del *stock* inicial. Asimismo, como es de esperar, la crisis económica provocada por la pandemia disminuyó la tasa de crecimiento en los últimos meses, es más, a septiembre de 2020 se contabilizan colocaciones un 6% inferior a las de diciembre de 2019.

Asimismo, la clasificación incorpora el elevado endeudamiento de la compañía, el que a septiembre alcanza un pasivo exigible que supera en 7,4 veces su patrimonio. Cabe señalar que parte de los pasivos, 26%, reflejan operaciones con fondos de inversión al cual **Global** vende parte de sus cuentas por cobrar y, además, participa como aportante de tales fondos, por lo tanto, la característica de esta cuenta no es totalmente asimilable a las obligaciones que se tiene con otros acreedores; no obstante, para no resentir el *stock* de colocaciones, en caso que estas operaciones no se renovaran, se requerirían nuevas fuentes de financiamiento, deuda o capital, las que determinarán si se disminuye o no el apalancamiento financiero. Debido a esto último, es importante que la sociedad no deteriore su nivel patrimonial (a septiembre tiene pérdidas contables) para no elevar su endeudamiento relativo. En este contexto se valoran los aportes capital efectuados en diciembre de 2019 y febrero de 2020. Con todo, la clasificadora trabaja con el supuesto que, en caso de sustituirse el financiamiento de los fondos, parte importante sería vía aporte de capital, salvo que en dicho momento el patrimonio se hubiese incrementado de manera tal que la relación pasivo exigible sobre patrimonio fuese en torno a las cinco veces o inferior.

Por otro lado, el análisis incorpora el perfil de riesgo de la cartera de clientes la cual podría presentar una mayor sensibilidad a escenarios económicos desfavorables y, por lo tanto, experimentar alzas abruptas en los niveles de morosidad. Sin perjuicio de ello, se tiene como atenuante una adecuada política de originación y un control permanente en cuanto al comportamiento del portafolio de crédito.

La tendencia de la clasificación asignada es "*Desfavorable*", por cuanto la clasificadora estima que aún persiste una alta incertidumbre futura, lo que podría afectar la capacidad de pago de los deudores, dada la alta probabilidad que se produzca lo que se ha llamado una segunda ola de la pandemia. A ello se agrega los rezagos de la crisis y que en 2021 los acreedores no dispondrán de los beneficios que les reportó las leyes que autorizaron retiro de recursos a los afiliados a los fondos de pensiones.

**Global** fue constituida en 2010 con el objetivo de entregar financiamiento en la industria automotriz mediante diferentes alternativas de créditos. Actualmente posee más de 200 puntos de ventas y una cobertura que abarca desde Calama hasta Puerto Montt, con convenios con más de 100 concesionarios.

A septiembre de 2020, la sociedad presentaba activos por \$ 163.788 millones y colocaciones netas por \$ 146.647 millones. Los activos de la sociedad son financiados mediante \$ 94.832 millones correspondiente a pasivos financieros, \$ 37.723 millones de otros pasivos, \$ 19.487 millones de patrimonio controlador y el resto, principalmente, por cuentas por pagar a terceros y relacionadas. Al cierre de septiembre la empresa obtuvo un ingreso y un resultado de \$ 26.150 millones y \$ - 402.018 millones, respectivamente.

#### Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A-

Contacto en **Humphreys**:  
Álvaro Reyes / Carlos García  
Teléfono: 56 - 22433 5200  
E-mail: [alvaro.reyes@humphreys.cl](mailto:alvaro.reyes@humphreys.cl) / [carlos.garcia@humphreys.cl](mailto: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](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".