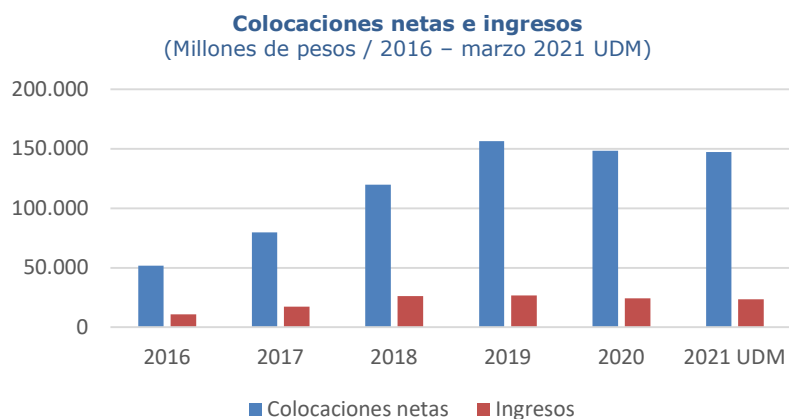


Empresa con colocaciones netas superiores a \$ 147 mil millones

Humphreys mantiene clasificación "Categoría BBB+" a los títulos de deuda de Global Soluciones Financieras S.A.

Santiago, 17 de agosto de 2021. **Humphreys** decidió mantener clasificación "Categoría BBB+" a la línea de bonos de **Global Soluciones Financieras S.A. (Global)**, con tendencia "Estable".

Dentro de las fortalezas de **Global**, que sirven de fundamento a la clasificación de riesgo en "Categoría BBB+", 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 su cartera de colocaciones hasta 2019, y que, de acuerdo con la última información disponible, se encuentra 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.



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 cartera.

Otro elemento positivo en la clasificación es la reciente diversificación en las fuentes de financiamiento de la empresa, con instrumentos de deuda pública. A las líneas bancarias y los fondos de inversión presentes en el fondeo de **Global**, se suman una línea de bonos a principios de 2021, y una línea de efectos de comercio recientemente inscrita.

Por otra parte, aun cuando se reconoce que entre las empresas especializadas en créditos automotores 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 más difícil de desarrollar entre operadores altamente regulados, como lo son las instituciones bancarias.

Por otro lado, se considera el elevado nivel de endeudamiento (medido como total pasivos sobre patrimonio) que presenta **Global**, que a marzo de este año alcanza las 8,1 veces. Cabe mencionar que parte de los pasivos que exhibe la compañía son con dos fondos de inversión que fortalecen el crecimiento de las colocaciones. Además, durante 2020, la empresa obtuvo resultados negativos por \$ 396 millones, lo cual generó una caída en su patrimonio de un 3,6%, empeorando aún más su *leverage* y evidenciando una sensibilidad ante crisis económicas. Con todo, comparativamente se trata de un indicador elevado respecto a sus pares.

También, 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 es "*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.

Finalmente, a juicio de **Humphreys**, dentro de los desafíos de la compañía está el seguir incrementando su *stock* de colocaciones sin afectar el riesgo de las cuentas por cobrar, en un escenario que se espera mayor nivel de cesantía y sin los beneficios que aportó el retiro de parte de los fondos de pensiones y la asistencia del gobierno a la clase media.

Global fue constituida en 2010 con el objetivo de entregar financiamiento en la industria automotriz mediante diferentes alternativas de créditos. Actualmente posee 248 puntos de ventas y una cobertura que abarca desde Iquique hasta Puerto Montt, con presencia en 237 concesionarios.

A marzo de 2021, la sociedad presentaba activos por \$ 181.967 millones y colocaciones netas por \$ 147.166 millones. Los activos de la sociedad son financiados mediante \$ 115.296 millones correspondientes a pasivos financieros, \$ 32.706 millones de deuda con fondos de inversión, \$ 20.063 millones de patrimonio controlador y el resto principalmente por cuentas por pagar a terceros y relacionadas. Al cierre de este mes la empresa obtuvo un ingreso y un resultado por \$ 6.493 millones y \$ 434 millones, respectivamente.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Resumen instrumentos clasificados:

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

Contacto en **Humphreys**:

Álvaro Reyes A. / Carlos García B.

Teléfono: 52 - 22433 5200

E-mail: alvaro.reyes@humphreys.cl / carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](http://www.humphreys.cl)

Isidora Goyenechea 3621 - Piso 16º - Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<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".