

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
May-23	BB	CW Neg
Mar-23	BBB-	CW Neg
LEC 143 - Línea		
May-23	BB/Nivel 4	CW Neg
Mar-23	BBB-/Nivel 3	CW Neg
Línea Bonos 1057 - A, LINEA		
May-23	BB	CW Neg
Mar-23	BBB-	CW Neg

FELLER RATE BAJA LA CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA DE GLOBAL SOLUCIONES FINANCIERAS A “BB”.

10 MAY 2023 - SANTIAGO, CHILE

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

La baja de clasificación de Global Soluciones Financieras S.A. (Global) responde al debilitamiento continuo de su posición financiera en los últimos meses y al hecho que la capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados es variable y susceptible de deteriorarse ante cambios en la situación de la empresa.

En efecto, conforme a lo recientemente informado por el representante de los tenedores de bonos de Global, actualmente la compañía se encuentra en incumplimiento de la obligación de mantener un nivel de endeudamiento financiero neto menor a 6,5 veces según lo dispuesto en su contrato de emisión de bonos. Esto, luego que venciera el plazo otorgado por los tenedores de los bonos para subsanar el incumplimiento de los covenants establecidos, junto con el plazo para entregar una solución asociada al fortalecimiento del perfil financiero de la compañía. En este contexto, el 24 de mayo próximo la junta de tenedores de bonos deberá votar la exigibilidad íntegra y anticipada de la totalidad de la deuda por bonos Serie A, así como otros eventuales acuerdos que pueda presentar el emisor.

El escenario actual en que se encuentra la empresa impone una presión adicional sobre su perfil crediticio, el que evidencia un debilitamiento adicional en los últimos meses por el paulatino decrecimiento de la cartera de las colocaciones y continuas pérdidas de última línea que repercuten en la base patrimonial y en los niveles de endeudamiento.

Con información de los Estados Financieros a diciembre de 2022, la cartera de colocaciones de Global alcanzó a \$130.901 millones, mientras que sus pasivos totales eran equivalentes a \$145.995 millones (\$60.060 millones por bonos con vencimiento en enero de 2024 y \$40.373 millones por obligaciones con bancos, que incluyen un préstamo sindicado con vencimiento en febrero de 2024). En tanto, el patrimonio era equivalente a \$14.865 millones. En los últimos meses, la administración ha puesto énfasis en su gestión de liquidez y en proponer una solución a sus acreedores, bajo una nueva estrategia de negocios y financiera. Por ello, la originación de créditos de financiamiento automotriz ha tenido una baja actividad, lo que repercute en la posición de negocios y en la capacidad de generación de ingresos futura. Mientras, los negocios complementarios han continuado desarrollándose y aportando a los ingresos.

Por otro lado, en marzo de 2023 la junta de tenedores de los bonos Serie A acordó la aprobación de la constitución de garantías por parte de Global, en favor de los tenedores de los bonos, consistentes en el endoso en garantía de pagarés, lo que impacta la flexibilidad financiera de la compañía.

Feller Rate mantiene las clasificaciones de Global en su listado de revisión especial con implicancias “negativas”, considerando la incertidumbre en el corto plazo, asociada a una eventual aceleración de la exigencia del pago de la deuda y los efectos que ello pueda tener en su posición financiera.

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