

Tendencia “En Observación”

Por adecuado avance de su plan de negocios *Humphreys* mantiene clasificaciones de MásAVAL S.A.G.R.

Santiago, 15 de junio de 2010. *Humphreys* ratificó en “Categoría BBB-” y en “Categoría CG4” las clasificaciones de solvencia y calidad de gestión de riesgo de **MásAVAL S.A.G.R. (MásAVAL)**. La tendencia, en tanto, se mantuvo en “En Observación”.

La clasificación de solvencia de la sociedad se fundamenta, principalmente, en su capacidad para traspasar el riesgo asumido por la emisión de certificados de garantía a fondos de reafianzamiento que poseen capacidad de reavaluar operaciones por el equivalente a tres veces el valor de sus activos.

A la fecha de la clasificación la institución ha constituido un fondo de garantía denominado Isla Picton que cuenta con activos por \$ 315 millones y una línea de financiamiento aprobada por CORFO de UF 400.000, que puede ser girada en la medida que aumenta su volumen de operaciones (según los estados financieros del primer trimestre no se han realizado giros con cargo a esta línea). Si bien estos fondos no presentan una evaluación formal por parte de *Humphreys*, su composición permite presumir, al menos en primera instancia, que presentan un bajo riesgo financiero y una adecuada administración en relación a su tamaño.

La opinión de la clasificadora asume que mientras la sociedad de garantía mantenga un bajo nivel patrimonial y no desarrolle una sólida estructura operativa, traspasará al fondo el 100% del riesgo de sus afianzamientos. Adicionalmente, la evaluación valora el avance mostrado por la estructura operacional de la entidad y la adecuada formación profesional de sus ejecutivos.

Asimismo, sobre la base de lo expuesto en el párrafo anterior, más lo descrito en sus manuales en términos operacionales y de control de riesgos, se ratificó la calificación de calidad de gestión en “Categoría CG4”.

La perspectiva de la clasificación, en lo relativo a la calificación de la solvencia, quedó “En Observación”¹, por cuanto se estima que, tanto la compañía como la industria, podrían experimentar cambios importantes como consecuencia del proceso natural de desarrollo, que incluye, entre otros, aspectos como adecuación al crecimiento, adaptación a las costumbres comerciales que vaya imponiendo el mercado y eventuales normativas que genere el organismo regulador, todo lo cual podría afectar la rentabilidad del negocio y el tiempo que demore para alcanzar su punto de equilibrio. De la misma forma, es necesario evaluar la capacidad de la institución para constituir fondos de riesgo financiero crediticio y financiero homogéneo, lo que depende de la exigencias de los aportantes y de los eventuales cambios en los programas gubernamentales de apoyo a los sociedades de garantía recíprocas.

MásAVAL S.A.G.R. (MásAVAL) tiene como objetivo principal entregar su garantía personal a las deudas contraídas por sus clientes (beneficiarios). El segmento objetivo de la sociedad es la pequeña y mediana empresa, y cuenta con aprobación de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para ejercer su giro desde el 30 de diciembre de 2009.

¹ Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores están expuestos a situaciones particulares que podrían afectar positiva o negativamente la clasificación de riesgo asignada o bien, cuando los emisores están bajo situaciones cuyos efectos no se pueden prever en forma razonable a la fecha de clasificación.

A la fecha de sus últimos estados financieros, cuenta con un patrimonio de \$ 713 millones, equivalente a 3,4 veces el mínimo exigido, habiendo realizado una única operación de sustituto de boleta de garantía por \$ 891.000. Se observa que su nivel de actividad avanza en línea con lo establecido en su plan de negocios.

El 25 de enero de 2010 se constituyó su primer fondo de reafianzamiento denominando Isla Picton, el cual cuenta con una línea de aportes de CORFO, de las cuales se autorizó el uso máximo de \$ 4.400 millones para el año en curso, contando adicionalmente con derechos de reafianzamiento del Fondo de Garantía para Pequeños Empresarios (FOGAPE) por UF 25.000.

Contacto en **Humphreys**
Bárbara Lobos M.
Teléfono: 562 – 433 5218
E-mail: barbara.lobos@humphreys.cl

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 5201
E-mail: ratings@humphreys.cl
<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".