

## Se retira la tendencia “Desfavorable”

### Por avances en su estructura operativa, *Humphreys* mantuvo las clasificaciones de Proaval Chile S.A.G.R.

Santiago, 10 de junio de 2010. *Humphreys* decidió ratificar en “Categoría BBB-” y “Categoría CG4” las clasificaciones de solvencia y calidad de la gestión de **Proaval Chile S.A.G.R. (Proaval Chile)**. La tendencia de la calificación, en tanto, se modificó desde “*Desfavorable*” a “*En Observación*”.

El cambio de perspectiva de clasificación -tanto para la solvencia como para la calidad de gestión- se explica por la realización de modificaciones en las políticas de suscripción riesgos y en la estructura operacional, de **Proaval** orientadas a mejorar el control sobre la evaluación del riesgo crediticio de sus beneficiarios y a disminuir en forma significativa el riesgo operativo. Entre los cambios experimentados por la sociedad, destaca el hecho que en los últimos tres meses se han producido adecuaciones importantes en la organización, que incluyen un fortalecimiento de los equipos profesionales y una mayor formalización de sus procedimientos internos.

En función de ello, se retira la tendencia “*Desfavorable*”, tanto para la clasificación de Solvencia como para la calificación de la Calidad de Gestión, ratificándose esta última en categoría “CG4”.

La clasificación de solvencia en “*Categoría BBB-*” se fundamenta, principalmente, en la capacidad que tiene la sociedad para traspasar el riesgo asumido por la emisión de certificados de garantía a fondos de reafianzamiento que poseen capacidad de re avalar cauciones por un monto equivalente a tres veces el valor de sus activos. Esta capacidad se sustenta en la legislación vigente, en las políticas de apoyo gubernamental a la industria y en la definición que la propia administración ha hecho de su modelo de negocio.

A la fecha de la clasificación, la sociedad cuenta con un fondo de respaldo, denominado Fondo Victoria, el cual cuenta con activos equivalentes a \$ 3.291 millones y una línea de financiamiento aprobada por CORFO por UF 400.000, con posibilidad de ser girada en la medida que la organización aumente su nivel de actividad (se han materializado aportes cercanos a las UF 146.000). Si bien el fondo no ha sido evaluado formalmente por *Humphreys*, su composición permite presumir, al menos en primera instancia, que presentan un bajo riesgo financiero y una adecuada administración en relación con su tamaño. En la práctica, se observa que los certificados de garantía emitidos por la sociedad han sido totalmente re-afianzados contra su este.

Junto con las fortalezas propias del Fondo Victoria se debe agregar la existencia de contra-garantías en favor de este orientadas reducir las pérdidas esperadas ante el evento de incumplimiento por parte de los afianzados, y la posibilidad de reafianzamiento con FOGAPE.

Asimismo, la opinión de la clasificadora asume que mientras **Proaval Chile** mantenga un bajo nivel patrimonial y no desarrolle una sólida estructura operativa, traspasará a fondos el 100% del riesgo de sus afianzamientos, lo cual es consistente con lo observado en los hechos hasta la fecha y lo manifestado por la propia administración.

La perspectiva de la clasificación, en lo relativo a la calificación de la Solvencia y de Calidad de Gestión, se califica “*En Observación*”, por cuanto se asume que, tanto la compañía como la industria, podrían experimentar cambios importantes como consecuencia de un 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.

**Proaval Chile S.A.G.R. (Proaval Chile)** es una entidad que tiene como objetivo principal entregar su garantía personal a las deudas contraídas por sus clientes (beneficiarios). Su segmento objetivo es la pequeña y mediana empresa (PYME).

A la fecha de sus últimos estados financieros, la institución poseía un patrimonio de \$ 237 millones, que supera en un 13% al mínimo exigido. De la misma forma, presentaba certificados vigentes emitidos a su nombre por \$ 932 millones los cuales en su totalidad han sido reafianzados contra el Fondo Victoria. No obstante, el nivel de actividad, la empresa aún se encuentra bajo su punto de equilibrio lo cual, según su administración, estaba previsto en su plan de negocios.

Contacto en Humphreys:  
Bárbara Lobos M.  
Teléfono: 562 – 433 5218  
E-mail: [barbara.lobos@humphreys.cl](mailto:barbara.lobos@humphreys.cl)

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