

## La sociedad muestra avances en materias operativas

### ***Humphreys* ratificó en “Categoría BBB-” y “CG4” la clasificación de solvencia y calidad de gestión de Proaval, respectivamente**

---

Santiago, 20 de diciembre de 2010. **Humphreys** mantuvo en “Categoría BBB-” y “CG4” la solvencia y la calidad de gestión, respectivamente, de **Proaval Chile S.A.G.R. (Proaval)**. La tendencia de ambas se mantiene en “En Observación”.

Durante el año 2010, en especial en el periodo abril-octubre, la sociedad implementó acciones orientadas al fortalecimiento de su gobierno corporativo y a la mayor formalización y estructuración de sus procedimientos internos, robusteciendo su capacidad operativa y, por ende, potenciando las instancias de control de los riesgos inherentes a la gestión del negocio. Entre las modificaciones destacan los desarrollos observados en la unidad de sistemas, el reforzamiento de las áreas de operación y de control interno y el activo rol que está asumiendo el directorio dentro de las atribuciones que les son propias. Si bien el conjunto de decisiones y acciones son positivamente calificadas por **Humphreys**, el criterio conservador de la clasificadora obliga a esperar el funcionamiento en la práctica de las mismas y, sobre esa base, resolver el impacto en la clasificación de riesgo.

En el mismo período la empresa experimentó cambios relevantes en su estructura de propiedad, que implicaron la salida de Alvaro Clarke y Jorge Palomas (a través de la sociedad Mykonos S.A) y de Rodrigo Ferrando, Juan José Santa Cruz, Carlos Sanhueza, Alberto Covarrubias y Gonzalo Ovalle (por Inversiones y Servicios Financieros S.A.). Al 30 de octubre<sup>1</sup> las personas naturales dueñas de las sociedades propietarias -con distintos niveles de participación- eran Luis Alberto Maccacinni Valenzuela, César Barros Montero, Nicole Jequier López, María Stella Pérez, Rodrigo Ferrando Mege, Benjamín Silva Valdés y Juan Carlos Prieto Pizarro. Los dos últimos ingresaron a la propiedad recientemente a través de Asesorías e Inversiones Ankara S.A.

Sin perjuicio de lo descrito, la clasificación de solvencia de la IGR se sustenta, principalmente, en la posibilidad de traspasar el riesgo asumido por la emisión de certificados de garantía a fondos de garantía que tienen la capacidad de reavaluar cauciones por un monto equivalente a tres veces el valor de sus activos. A la fecha cuenta con dos fondos de garantía –Victoria y Reconstrucción- que le entregan un potencial de afianzamiento cercano a los US\$ 70 millones. Si bien sus fondos no presentan una evaluación formal por parte de **Humphreys**, su composición y el nivel de los riesgos retenidos contra ellos a la fecha, permiten presumir, al menos en primera instancia, que tienen asociado un bajo riesgo financiero y una adecuada administración en relación con su tamaño (la administración de la cartera del fondo Victoria fue traspasada a BCI Asset Management en septiembre de 2010 y del Fondo Proaval Reconstrucción a Valores Security en octubre de 2010).

La opinión de la clasificadora asume que **Proaval** traspasará a los fondos el 100% del riesgo de sus afianzamientos, al menos hasta que no se disponga información válida en relación con el comportamiento de los créditos avalados y, en paralelo, un patrimonio con capacidad de retener

---

<sup>1</sup> Sus accionistas directos al 30 de octubre son Plataforma Inversiones S.A. (31,7019%), Asesorías e Inversiones Rodas (0,3562%), Inversiones Cantabria S.A (47,9415%), Asesorías e Inversiones Ankara S.A. ( 20%).

un porcentaje de dicho riesgo. Esta situación es consistente con lo observado a la fecha y lo comprometido por su administración.

Por otra parte, la calificación otorgada responde al compromiso de su directorio en cuanto a generar una estructura operacional y de gestión de riesgos -incluyendo mecanismos de control y de apoyo de sistemas, entre otros factores- que se adecuen satisfactoriamente al incremento de su actividad. Producto de ello, y de los avances observados en materias de control interno, la calificación de Calidad de Gestión se ratificó en categoría "CG4". A futuro, por otra parte, se espera que la organización alcance una estabilidad que le permita retener el *know how* adquirido y logre un volumen de actividad que le permita sostener los gastos propios del desarrollo de su estructura operativa.

Al 30 de septiembre de 2010 la institución operaba con cuatro instituciones bancarias (Security, Internacional, Santander y BCI) y alcanzaba un monto avalado total de \$ 3.290 millones (US\$ 6,8 millones). Adicionalmente, la sociedad contaba con líneas de fianzas aprobadas por \$ 7.431 millones en el caso del fondo Victoria y \$ 862 millones en el caso del fondo Proaval Reconstrucción. Dentro de la cartera avalada se observan operaciones de financiamiento de capital de trabajo e inversión (principalmente con bancos), como una proporción importante de avales técnicos con instituciones no financieras (generalmente operaciones de corto plazo y alta rotación).

Desde otra perspectiva, la categoría asignada a solvencia se ve restringida, entre otros, porque aún registra un bajo volumen de fianzas otorgadas en relación con lo que se esperaría para un comportamiento normal de los siniestros, no cuenta información histórica sobre la tasa de *default* de sus carteras avaladas y se desempeña en una industria en formación.

La perspectiva de la clasificación, en ambos casos, permanece "*En Observación*"<sup>2</sup>, debido a que tanto la compañía como la industria podrían experimentar cambios importantes a consecuencia del proceso natural de desarrollo, lo que incluye adecuación al crecimiento, adaptación a las costumbres comerciales que vaya imponiendo el mercado y posibles normativas que genere el organismo regulado, entre otros aspectos que eventualmente afectarían la rentabilidad del negocio y el tiempo que demore para alcanzar su punto de equilibrio. A futuro, se considera crítico constatar la capacidad de la organización de generar un nivel de flujos que haga sustentable el desarrollo de su actividad y, evaluar en la práctica las estructuras y mecanismos operacionales y de control que está implementando la sociedad.

**Proaval** es una entidad que tiene como objetivo principal entregar su garantía personal a las deudas adquiridas por sus clientes (beneficiarios). Su segmento objetivo es la pequeña y mediana empresa (PYME) y cuenta con autorización para operar desde el 24 de diciembre de 2008.

A la fecha de sus últimos estados financieros, la institución exhibía certificados vigentes por \$ 3.290 millones, ingresos por \$ 213 millones y un patrimonio de \$ 613 millones, equivalente a 2,9 veces el mínimo exigido.

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*  
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile  
Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 5201

---

<sup>2</sup> 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.

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".