

Clasificación se mantiene en “Categoría A+”

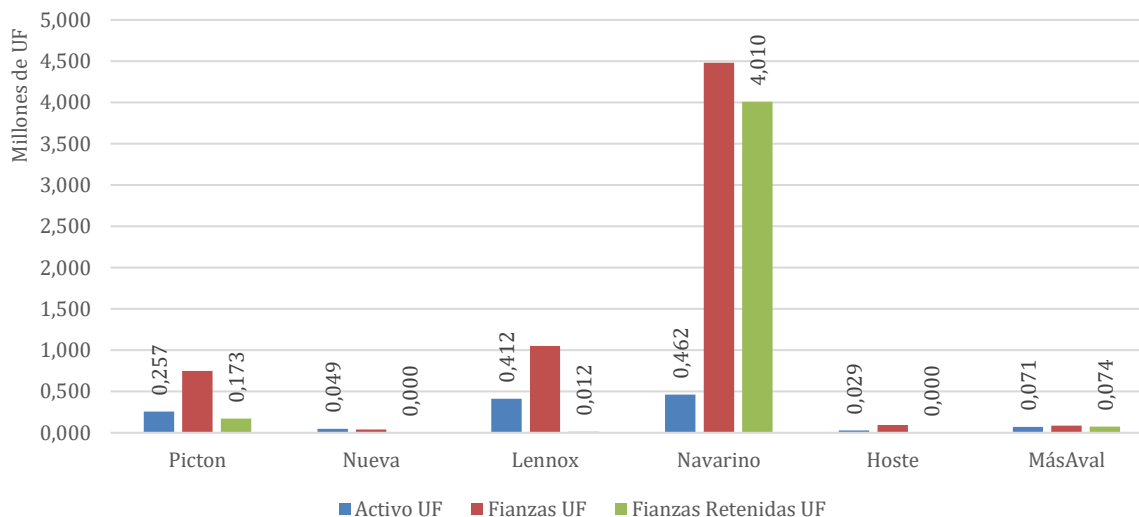
Humphreys modifica la tendencia de MásAval a “En Observación”

Santiago, 28 de diciembre de 2020. **Humphreys** acordó ratificar en “Categoría A+” la clasificación de solvencia de **MásAval S.A.G.R. (MásAval)**. Asimismo, la calificación de calidad de la gestión se mantuvo en “Categoría CG3+”.

La tendencia de la clasificación se modifica desde “Estable” a “En Observación” tras la modificación del compromiso de **MásAval** en cuanto a traspasar los riesgos asumidos a sus fondos de reafianzamiento; en un comienzo se transfería el 100% de la exposición, pero ahora se retiene parte contra el patrimonio de la sociedad. Si bien estos certificados emitidos y retenidos por **MásAval** son fianzas técnicas atomizadas, la clasificadora requiere verificar en los hechos que estas operaciones se mantengan altamente controladas y no perjudique su posición patrimonial hasta que se disponga de información contundente respecto a su nivel de siniestralidad.

La calificación otorgada a su solvencia, “Categoría A+”, se fundamenta principalmente en el compromiso de la administración en cuanto a traspasar el 100% de las obligaciones contraídas por la emisión de certificados de fianza a sus fondos de reafianzamiento —con excepción a los certificados retenidos por la sociedad de garantía recíproca—los cuales están conformados por activos financieros de bajo riesgo (en algunos casos garantías por ejecutar), que entregan una cobertura de protección adecuada para el pago oportuno de los certificados de afianzamiento, en la medida que estos mantengan un nivel de siniestralidad dentro de lo observado en el pasado en la cartera de **MásAval** o, en su defecto, con incrementos no excesivos, en particular en aquellas operaciones reafianzadas en fondos que permiten un mayor nivel de exposición en relación con el tamaño de los mismos.

Composición de los fondos en base a fianzas vigentes



Las categorías de riesgo asignadas a la capacidad de pago de fianzas de sus fondos de inversión responden a un análisis de sus políticas de inversión, las características de los activos en que se ha concretado la inversión, sus políticas de reafianzamiento y el grado de atomización de los riesgos asumidos por los fondos. De igual forma, se tomó en consideración que la empresa cuenta con políticas propias de reafianzamiento, por sobre los niveles exigidos por la autoridad, que permiten limitar adecuadamente el riesgo contraído por cada uno de los fondos como consecuencia de los reafianzamientos. En ese sentido, **MásAval** se ha comprometido a que la administración de los fondos existentes se enmarcará bajo el cumplimiento de indicadores generales de riesgo, que hacen referencia al nivel de fianzas sin respaldo de contragarantías (a nivel de cartera y de operaciones individuales) y la

calidad crediticia de los activos de sus fondos, todos indicadores a los que la firma adhirió mediante acuerdo de su directorio. La misma política establece que la cartera de fianzas vigentes se respaldará preferentemente con al menos un 70% de contragarantías reales y que cualquier cambio en estas políticas será informado a la clasificadora. En la práctica esta política se aplica en todos los fondos con excepción de Navarino, el que se concentran fuertemente en certificados de aval técnico, pero altamente atomizados.

El proceso de evaluación de solvencia de los fondos se centró en su capacidad de pago de fianzas en el largo plazo, mediante un proceso de simulación de flujos de caja en función de las políticas vigentes de la administradora, lo establecido en cada reglamento interno, los compromisos adquiridos a la fecha por los fondos por concepto de reafianzamiento y su comportamiento pasado. Así, las calificaciones asignadas a sus fondos responden al nivel de riesgo traspasado hacia cada fondo vía reafianzamiento (medido sobre el valor neto de contragarantías), la atomización de los riesgos adquiridos, el grado de cumplimiento de las políticas comprometidas y los resultados obtenidos en la práctica.

En el período 2012-2019, la empresa ha presentado indicadores de default netos que anualmente han fluctuado en porcentajes en tornos al 2% en su cota inferior, y cercanos al 5% en su cota superior. A septiembre de 2020 el *default* neto alcanzó el 6,6%, asociado a un entorno de crisis económica.

Por otra parte, para la clasificación de solvencia de los fondos se tomó en cuenta la calificación de calidad de gestión de su administradora, la que se estableció en "CG3+", debido a que la institución presenta una adecuada gestión de riesgos de la cartera avalada, apoyada en sistemas probados y consistentes con el nivel de operaciones. Otros elementos que apoyan favorablemente la clasificación de la calidad de gestión de la sociedad son los adecuados controles operativos, que le otorga su sistema de administración de fianza, y los constantes *upgrades* que han tenido sus sistemas, destacándose a positivamente el énfasis que **MásAval** ha puesto en sistematizar sus procesos. Dado lo anterior, **Humphreys** reconoce la consolidación y mayor experiencia de la administración en la gestión del negocio, todo lo cual conlleva a internalizar una "cultura" organizacional hacia el control, lo cual a futuro podría llevar a una revisión al alza en la categoría de riesgo asignada.

Por otra parte, los efectos generados por el Covid-19 sobre la sociedad podrían deteriorar la cartera relacionada a los certificados de financiamiento debido al impacto que tendría la pandemia sobre la economía y la capacidad de pago de sus clientes hacia los acreedores, mientras que los certificados relacionados a las fianzas técnicas podrían mitigar en el mediano plazo estos efectos ya que estos certificados se emiten principalmente a instituciones del estado.

Al 30 de septiembre de 2020, la institución exhibía certificados de afianzamiento por \$ 186.635 millones, ingresos por actividades ordinarias por \$ 7.347 millones y un patrimonio de \$ 2.030 millones (UF 70.726), equivalente a 7,1 veces el mínimo exigido. A la misma fecha, la entidad tenía 26.247 certificados vigentes, avalaba 7.209 empresas y operaba con siete instituciones bancarias y más de cinco instituciones financieras. **MásAval** cuenta con tres fondos de garantía bajo los programas de CORFO - Isla Picton, Isla Nueva e Isla Lennox- y dos fondos privados -Navarino e Isla Hoste- que le entregan un potencial de afianzamiento cercano a los \$ 200 mil millones (6,97 millones de UF).

Contacto en **Humphreys**:

Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

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

Fono (56) 22433 5200

<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".