

El holding de manera consolidada generó ingresos por \$ 13.769 millones en 2020

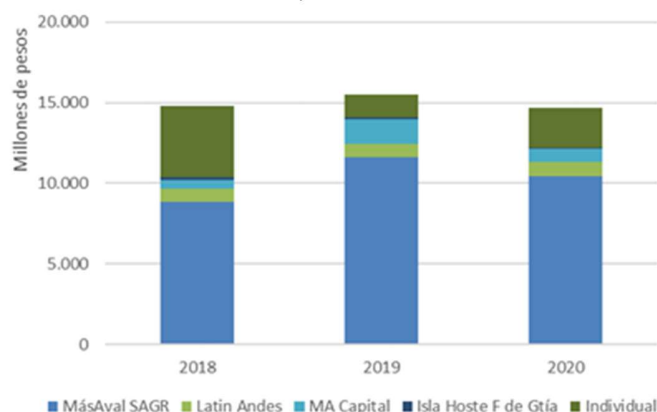
Humphreys mantiene clasificación "Categoría BBB+" con tendencia "Estable" a solvencia de MA Holding SpA

Santiago, 29 de julio de 2021. **Humphreys** acordó mantener clasificación de solvencia de **MA Holding SpA** en "Categoría BBB+" con tendencia "Estable".

La clasificación de solvencia en "Categoría BBB+" se sustenta, principalmente, en las fortalezas provenientes de la filial MasAVAL SAGR, empresa con cerca de nueve años de operaciones, período en donde ha logrado posicionarse como una de las entidades relevantes en el sector de sociedades de garantía recíproca. Esta filial, si bien ha exhibido resultados variables, ha logrado conformar una estructura organizacional orientada al control, apoyarse con sistemas operativos adecuados y adoptar medidas tendientes a desarrollar un modelo de negocios menos dependiente de las políticas gubernamentales¹, en particular efectuando operaciones de afianzamiento altamente atomizadas.

La asignación de la categoría de riesgo tuvo en consideración que ya no posee deuda financiera individual en el año 2020, la cual en el año 2019 era de \$ 2.001 millones.

Desagregación de Ingresos MA Holding SpA
Millones de pesos. 2018-2020



Asimismo, la evaluación reconoce que la sociedad de garantía recíproca, principal inversión operativa, se desenvuelve en un mercado sujeto a regulaciones y con obligación de mantener clasificaciones de riesgo independiente, lo cual favorece la adopción de políticas conducentes a la mitigación de los riesgos operacionales y financieros.

La clasificación de riesgo tampoco es ajena a los esfuerzos del grupo por diversificar sus ingresos, específicamente la constitución de una empresa de *factoring* se percibe como un negocio compatible con la experiencia del *holding* en lo relativo a atender las necesidades de la pequeña y mediana empresa. Se reconoce que, previo a la pandemia, el *holding* había realizado un esfuerzo para diversificar sus fuentes de ingreso, a través, por ejemplo, de mayores flujos provenientes de MA Capital. No obstante, debido al cierre del *factoring* de MA Capital se produce una caída

¹ Las sociedades de garantía recíproca son entidades que, en general, surgen bajo el alero de programas CORFO.

relevante de las operaciones e ingresos, lo que se espera se revierta con la reactivación de las operaciones de *factoring*.

Adicionalmente, la categoría de riesgo asignada incorpora como elemento favorable la tenencia de un balance sano y la existencia de una estructura organizacional profesional y con experiencia en sus respectivas materias.

De la misma forma, independiente que el negocio de *factoring* se percibe como consistente con la experiencia del grupo, en los hechos se trata de una línea de negocios con bajo volumen de operaciones y que no dispone de antecedentes históricos que permitan deducir sus niveles de mora, pérdida, provisión y de rentabilidad, entre otros aspectos. Además, dadas las características del negocio financiero, como el *factoring* y su reapertura en 2021, a juicio de **Humphreys** debiese esperarse a futuro un incremento en los niveles de deuda relativa. En resumen, reconociendo que las operaciones de *factoring* se reactivarán y se pueden constituir como un elemento que fortalezca y diversifique los retornos del grupo, no se puede descartar la posibilidad, aunque sea reducida, que reste valor o genere externalidades no deseadas, en especial en los primeros años de operación.

En el futuro la clasificación de riesgo podría mejorar dependiendo de la diversificación que alcancen los ingresos de la sociedad, mediante una mayor importancia relativa de las utilidades aportadas por las filiales de menor tamaño.

Para el mantenimiento de la categoría de riesgo en el largo plazo, es necesario que la sociedad de garantías recíprocas no disminuya su clasificación actual y que el desarrollo e implementación del negocio de *factoring* no genere efectos adversos y de relevancia al grupo. Adicionalmente, que en el corto-mediano plazo, o mientras no se consoliden las utilidades de las filiales, no se incremente en forma significativa la deuda financiera.

La tendencia de la clasificación se califica como "Estable" ya que, en el corto plazo, en opinión de la clasificadora, no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía.

En cuanto a los efectos generados por el Covid-19 sobre sus filiales operativas más relevantes, en el caso de Más Aval, presenta una disminución de sus ingresos en 9,6%, sumado a esto la cartera aumentó debido a la subrogación de deudas, creciendo el total de activos desde \$ 5.401 millones a \$ 13.296 millones. Por otro lado, en el caso de MA Capital, en los meses más recientes, y asociada a la suspensión de las operaciones de *factoring*, la compañía ha experimentado una caída de un 45,1% en sus ingresos.

MA Holding SpA corresponde a la matriz de un grupo de empresas, entre las que se cuentan Más Aval SAGR, Latin Andes Spa y MA Capital SpA, más la participación indirecta en Fondo de Garantía Isla Hoste, teniendo en cada una participación del 100%.

La sociedad se constituyó e inició operaciones con fecha 31 de marzo de 2016. A diciembre de 2020, de manera consolidada, el *holding* cuenta con activos por \$ 24.594 millones, contabilizando un patrimonio total de \$ 11.641 millones. De manera individual, el *holding* para el año 2020 cuenta con activos por \$ 11.661 millones, con un patrimonio total de \$ 11.641 millones.

Contacto en **Humphreys**:

Benjamín Espinosa R. / Carlos García B.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: benjamin.espinosa@humphreys.cl / carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

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

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<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".