



ACCIÓN DE RATING

12 de abril, 2019

Comunicado Primera Clasificación

RATINGS

MA Holding SpA

Solvencia	BBB+
Estados financieros	4Q – 2018

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Criterio: Clasificación de Compañías Holdings y sus Filiales](#)

CONTACTOS

Mariela Urbina +56 2 2896 8208
Subgerente Instituciones Financieras
murbina@icrchile.cl

Gonzalo Parragué +56 2 2896 8217
Analista
gparrague@icrchile.cl

MA Holding SpA

Comunicado primera clasificación de riesgo

Se clasifica en categoría BBB+/Estable la solvencia de [MA Holding SpA.](#), fundamentado en que:

- ❖ La sociedad presenta buenos niveles de liquidez. La mayor cantidad de recursos líquidos que percibe el holding están dados, actualmente, por los FIPs que posee, los cuales tienen la capacidad de generar los ingresos suficientes para proporcionar los dividendos necesarios para cancelar los intereses de la deuda financiera, con holgura.
- ❖ Se estima que el nivel de endeudamiento considerado como adecuado por nuestra metodología (0,3 veces) será superado, en atención a las necesidades de financiamiento requeridas por la filial de factoring (MA Capital S.A.). Esta última presenta una escasa capacidad de autofinanciarse y requiere que el holding le proporcione los recursos para generar su actividad, al menos en esta primera etapa de desarrollo.
- ❖ La estructura de financiamiento actual se concentra en el corto plazo. La administración contempla la inscripción de una línea de efectos de comercio para financiar a MA Capital S.A., la cual aún no presenta la madurez suficiente para analizar su comportamiento.
- ❖ La fortaleza del holding está dada por su principal filial [MásAVAL S.A.G.R.](#) la cual no le reporta el mayor flujo de dividendos, sin embargo, es la generadora de la totalidad de la actividad de los fondos. La S.A.G.R. se encuentra clasificada en categoría A+/Estable por ICR Clasificadora de Riesgo y administra seis fondos de garantía, de los cuales en tres el holding tiene participación, a través de series subordinadas.
- ❖ El holding ha implementado una estrategia de negocio que le ha permitido asegurar su sustentabilidad y procurar su crecimiento. Ante la escasez de fondos de reafianzamiento, la sociedad creó fondos de capital privado que le permitieran alcanzar un mercado de menor riesgo, a través del ingreso al segmento de financiamiento de garantías contingentes de ChileCompra. Para acompañar el crecimiento incorporó tecnología para automatizar procesos, tanto de cara al cliente como a nivel interno, de manera de responder con rapidez los requerimientos del volumen de negocios.
- ❖ MA Holding SpA ha presentado utilidades desde sus inicios en el año 2016, sin embargo, el año 2018 logra su mayor crecimiento alcanzando una utilidad de MM\$ 4.334, cifra 5,5 veces superior a la obtenida en el año 2017. Esta alza fue explicada, principalmente, por la incorporación del fondo Navarino y el aumento de la actividad de Isla Hornos.

Evolución de ratings

SOLVENCIA			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Abr-19	BBB+	Estable	Primera clasificación

Definición de categoría de clasificación

Categoría BBB+

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

La Subcategoría “+” es indicativa de una mayor protección dentro de la categoría de clasificación.

La tendencia “Estable” denota estabilidad en sus indicadores.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.