

Emitió su primer certificado en octubre de 2010

## **Humphreys ratificó la clasificación de solvencia y calidad de gestión de First Aval en “Categoría BBB-” y “CG3”, respectivamente**

---

Santiago, 22 de diciembre de 2010. **Humphreys** mantuvo en “Categoría BBB-” y “CG3” la solvencia y la calidad de gestión, respectivamente, de **First Aval S.A.G.R. (First Aval)** La tendencia de ambas se mantiene en “En Observación”.

La clasificación de solvencia de la sociedad en “Categoría BBB-” se sustenta, principalmente, en su capacidad de traspasar el riesgo asumido por la emisión de certificados de garantía a fondos de reafianzamiento que poseen la capacidad de reavaluar cauciones por un monto equivalente a tres veces el valor de sus activos. Si bien estos fondos actualmente no presentan una evaluación formal por parte de **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.

La calificación de solvencia otorgada también recoge que la matriz de la sociedad -First Factors S.A.- tiene experiencia en el negocio de servicios financieros orientados a la PYME -específicamente en operaciones de *leasing* y *factoring*- que puede ser traspasada al negocio de garantías recíprocas (en aspectos comerciales, de evaluación de riesgo y de manejo operativo, entre otros). Adicionalmente, reconoce la experiencia profesional de los gestores y principales ejecutivos del proyecto, quienes han participado en otras empresas de servicios financieros. Igualmente, se considera que el grupo controlador de la sociedad, la familia Marín<sup>1</sup>, entrega un suficiente respaldo patrimonial y cuenta con un adecuado compromiso con el negocio. Producto de ello, sumado a lo descrito en sus manuales y al desarrollo de la estructura operacional observada hasta la fecha, la calidad de su gestión se ratifica en “Categoría CG3”.

La opinión de la clasificadora -basada en lo expresado por la administración- asume que la sociedad de garantía recíproca 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 un porcentaje de dichos riesgos.

El primer certificado de la sociedad se emitió el 29 de octubre de 2010. La operación avalada consiste en un crédito a diez años con el Banco Santander, cuyo beneficiario es la empresa Sociedad Transportadora de Peces Vivos S.A. La totalidad de la obligación contraída se reafianzó con el fondo de garantía Melinka. En forma adicional, la operación cuenta con el respaldo de contragarantías hipotecarias.

Desde otra perspectiva, la categoría asignada a la solvencia se ve acotada, sobre todo, por tratarse de una empresa que recién ha entrado en operaciones, tiene un bajo volumen de fianzas otorgadas en relación a 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, además, se desempeña en una industria en formación.

---

<sup>1</sup> La familia Marín tiene una participación relevante en Compañía General de Electricidad –CGE– la que presenta una valorización bursátil superior a los \$ 1.200.000 millones.

La perspectiva de sus calificaciones permanece "*En Observación*"<sup>2</sup>, debido a que tanto la compañía como la industria podrían experimentar cambios importantes como 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 regulador, entre otros aspectos que, eventualmente, afectarían la rentabilidad del negocio y el tiempo que demore para alcanzar su punto de equilibrio.

**First Aval** es una entidad que tiene como objetivo principal entregar su garantía personal a las deudas adquiridas por sus clientes (beneficiarios). El segmento objetivo de la institución es la pequeña y mediana empresa (PYME). La sociedad es filial de First Factors S.A., que a su vez forma parte del grupo de empresas perteneciente a la familia Marín. Está autorizada para emitir certificados de fianza –por la SBIF- desde el 20 de enero de 2010.

A la fecha de sus últimos estados financieros, la institución exhibía un patrimonio de UF 12.233, 22% superior al mínimo legal. Al 30 de septiembre de 2010 contaba con dos fondos de garantía y no registraba operaciones vigentes.

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

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".

---

<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.