

S.A.G.R. líder del mercado en montos afianzados

Humphreys mantiene la clasificación de solvencia de Aval Chile en "Categoría A+" y su calidad de gestión en "CG3+"

Santiago, 29 de diciembre de 2014. **Humphreys** mantiene clasificación de la Solvencia de **Aval Chile S.A.G.R. (Aval Chile)** en "Categoría A+"; en tanto, tendencia se mantiene "Estable". La calificación de Calidad de Gestión también se mantuvo, en "Categoría CG3+", quedando su tendencia en "Estable".

La clasificación de la solvencia de **Aval Chile**, en "Categoría A+", responde a la capacidad de pago de los fondos a los cuales se traspasa el riesgo de las fianzas emitidas, los que han sido clasificados con la nota "A+":

Fondo de garantía	Categoría de riesgo	Tendencia
Aval Chile I	A+	Estable
Propyme II	A+	Estable
Propyme III	A+	Estable
Propyme IV	A+	Estable
Propyme V	A+	Estable
Aval Chile Reconstrucción	A+	Estable

Las categorías de riesgo asignadas a los fondos de inversión¹ responden a la calidad y características de los activos en que éstos invierten, a la política formal de inversión y a las prácticas de re afianzamiento existentes. En ese sentido, cabe destacar que **Aval Chile** ha establecido una política de diversificación de los re afianzamientos aceptados por los fondos que administra, la cual limita la exposición, en términos globales y hacia beneficiarios individuales, que es más restrictiva que lo exigido para acceder a los programas de apoyo CORFO vigentes. Si bien estas restricciones adicionales no han sido integradas a los reglamentos internos de sus fondos, existe un compromiso de adherir a ellas, lo que ha sido formalizado a través de un acuerdo del directorio. En la práctica, el compromiso con estas políticas se ha materializado en la adhesión paulatina a indicadores específicos y en un seguimiento continuo de estado del cumplimiento de la misma. Por otra parte, para la clasificación de solvencia de los fondos se tomó en cuenta la clasificación de calidad de gestión de su administradora (CG3+), la que es coherente con la nota otorgada a los fondos y con su capacidad para mantener la calidad de la administración en el largo plazo.

El proceso de evaluación de solvencia de los fondos se centró en su capacidad de pago en el largo plazo mediante un proceso de simulación de flujos de caja en función de las políticas vigentes. No obstante, se reconoce el real compromiso adquirido a la fecha por los fondos por concepto de re afianzamiento. Se considera que la calificación de riesgo de los fondos de **Aval Chile** está de acuerdo con su capacidad para responder ante las obligaciones adquiridas por reafianzamiento, al nivel de atomización de los riesgos adquiridos por éstos y al cumplimiento de las políticas comprometidas.

Cabe destacar que, a falta de una historia más extensa del comportamiento crediticio de la cartera avalada, la clasificadora ha supuesto niveles de incumplimiento altamente elevados al clasificar los

¹ Entendida como la capacidad del emisor de dar cumplimientos a las obligaciones asumidas mediante la emisión de certificados de fianza. Excluye su capacidad de restituir sus obligaciones como CORFO en la modalidad de línea de crédito no reembolsable.

fondos de re afianzamiento de **Aval Chile**. Sin perjuicio de ello, la empresa en los últimos años ha presentado indicadores de *default* neto² anual agregado de 2,4% para 2012, 2,8% para 2013 y 3,6% para 2014.

La clasificación de la Calidad de Gestión, se asigna en "CG3+", considerando la estructura de gestión que ha logrado generar la sociedad para la administración de las fianzas y las contragarantías comprometidas; en este sentido se destaca la mayor consolidación de su gobierno corporativo, ello como consecuencia que el transcurso del tiempo permite que las funciones de los distintos comités, así como también la estructura de control que posee la compañía, vaya integrándose a su cultura organizacional.

Por otra parte, la clasificación de solvencia reconoce la adecuada capacidad que se tiene en relación con la gestión de riesgo -incluyendo mecanismos de control y de apoyo de sistemas, entre otros factores- que se ha ido adecuando satisfactoriamente a las necesidades exigidas por un nivel de actividad creciente. Se reconoce especialmente la posibilidad del administrador de gestionar el re afianzamiento entre sus distintos fondos y eventualmente traspasar fianzas desde un fondo a otro, lo cual le permitiría prevenir el debilitamiento de algún fondo particular.

Al 30 de septiembre de 2014 la institución contabilizaba certificados por monto vigente de \$ 131.012 millones, correspondientes a 2.194 certificados y a 1.532 empresas. A la misma fecha presenta ingresos por \$ 4.821 millones y un patrimonio neto de \$ 2.661 millones.

La entidad cuenta con seis fondos de garantía (o fondos de re afianzamientos), los cuales le entregan un potencial de afianzamiento cercano a los US\$ 233 millones. A septiembre de 2014 la sociedad operaba con nueve instituciones bancarias (Santander, Security, Corpbanca, Itaú, Internacional, BCI, Bice, Consorcio y Estado), además de convenios con varias instituciones no bancarias.

Contacto en **Humphreys**:

Gonzalo Neculmán G.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: gonzalo.neculman@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

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

E-mail: ratings@humphreys.cl

<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".

² De acuerdo a lo entregado por la empresa, en relación a sus estimaciones de recuperado