

**Sociedad del grupo Aval Chile**

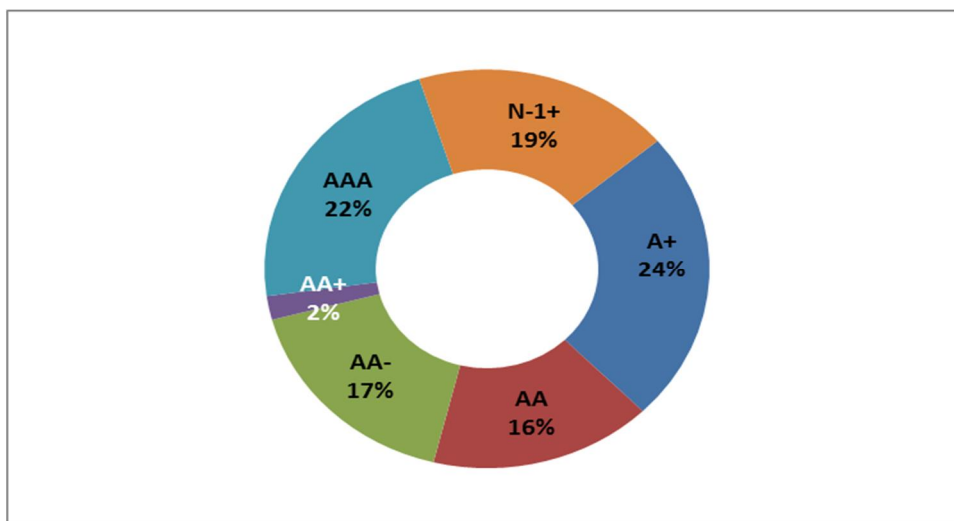
**Humphreys mantuvo clasificación de First Aval en "Categoría A+" y calidad de gestión en "CG3+"**

Santiago, 30 de diciembre de 2015. **Humphreys** ratificó en "Categoría A+", la clasificación de solvencia de **First Aval S.A.G.R. (First Aval)**, mientras que la tendencia se mantiene "Estable". Por su parte, la calificación de calidad de gestión se mantiene en "Categoría CG3+", con tendencia en "Estable".

La clasificación en "Categoría A+" de los certificados de afianzamiento emitidos por **First Aval** responde a los resultados de la evaluación formal de la solvencia del fondo de inversión que reafianza la totalidad de las cauciones otorgadas, y a los mecanismos que ha adoptado la administración para limitar la exposición de su patrimonio y atomizar las exposiciones retenidas en los fondos los que, a juicio de la clasificadora, presentan un elevado estándar dentro de la industria. Cabe señalar que en los hechos, la administración operativa, comercial y de riesgo recae en Aval Chile S.A.G.R., controladora de la entidad sujeta a evaluación.

Actualmente la sociedad de garantías administra un fondo de reafianzamiento, Melinka, cuya capacidad de pago de los certificados reafianzados ha sido calificada por **Humphreys** en "Categoría A+"<sup>1</sup>, con tendencia "Estable". Entre las fortalezas que sustentan la nota de solvencia asignada a este fondo, se consideran el criterio conservador de su actual administración, tanto desde la perspectiva de los instrumentos en los que invierte sus recursos, como del análisis crediticio de las empresas avaladas. En concreto, desde sus inicios, el reglamento del fondo Melinka ha fijado un monto máximo de operaciones sin contragarantías reales equivalente al 20% del valor de los reafianzamientos aceptados. Además en marzo de 2013, se modificó el reglamento incorporando la limitación de poder afianzar el 100% de un crédito sólo si se cuenta con una contragarantía por el 70%, de lo contrario sólo se cauciona el 80% del préstamo.

La clasificación del fondo Melinka recoge en forma positiva la política de inversión que se ha definido para la administración de sus recursos y el apoyo que entrega Corpbanca a la ejecución de la misma. Al 30 de septiembre de 2015 la totalidad de la cartera corresponde a renta fija nacional, el 100% de ella en instrumentos de categoría superior a "A+".



<sup>1</sup> 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.

Dentro del proceso de evaluación también se recoge el análisis de los certificados de fianza que la compañía respalda con cobertura IGR IV<sup>2</sup>, las cuales a septiembre de 2015 alcanzan a un total de \$ 642 millones, las que poseen coberturas de contragarantías reales. Además posee afianzamientos por \$ 3.002 millones a través de una póliza de seguros. De acuerdo al análisis, ambos tipos de afianzamientos, cuentan con una adecuada solvencia.

La calificación de solvencia otorgada también recoge la calidad que posee Aval Chile S.A.G.R. en su capacidad para gestionar carteras de fianzas, como en la capacidad que posee la misma entidad para administrar fondos de garantía, destacándose que se trata de la institución líder del sector. En línea con lo anterior, es importante señalar que la calificación otorgada a la calidad de la gestión de **First Aval**, se mantiene en "Categoría CG3+", en atención a la clasificación de la calidad de gestión que se le ha otorgado a Aval Chile S.A.G.R.

Las tendencias de las clasificaciones, tanto de Solvencia como de Calidad de Gestión, se mantienen "Estable", atendiendo a la trayectoria concreta exhibida por la sociedad dentro de su sector específico y a la elevada experiencia comparativa que Aval Chile S.A.G.R. tiene dentro de la industria, lo cual permite presumir razonablemente que **First Aval** está capacitada para continuar operando comercialmente en el futuro sin afectar negativamente la calidad de su gestión ni la solvencia de sus certificado y por el contrario podría mejorar cada vez más su gestión.

**First Aval** es una entidad que tiene como objetivo principal otorgar garantías personales a los acreedores de sus beneficiarios (clientes) con la finalidad de caucionar las obligaciones que contraigan. El segmento objetivo de la institución es la pequeña y mediana empresa (PYME). Además, la administración tanto de la sociedad como del fondo descansa 100% en Aval Chile S.A.G.R. la que a septiembre de 2015 exhibía un patrimonio de UF 122.589, equivalente a casi 12,23 veces el mínimo legal.

Al 30 de septiembre de 2015, la empresa avalaba operaciones por \$ 24.510 millones (UF 966.991), correspondientes a 337 certificados vigentes, y exhibía contragarantías netas<sup>3</sup> por \$ 17.988 millones (UF 709.693). El total de contragarantías respaldaba el 92% del valor de la cartera afianzada vigente. El vencimiento promedio de los certificados correspondía a 3,1 años aproximadamente.

Contacto en **Humphreys**:  
Paulina Oses G.  
Teléfono: 56 - 22433 5200  
E-mail: [paulina.oses@humphreys.cl](mailto:paulina.oses@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](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".

---

<sup>2</sup> La línea IGR IV aprobada por la corfo, permite el reafianzamiento de operaciones con empresas con ventas hasta UF 150.000

<sup>3</sup> A valor de liquidación y ajustado al monto de la fianza