

Desde "CG4" a "CG3"

### **Por adecuada implementación de su estructura operativa, Humphreys subió calificación de calidad de gestión de Aval Chile**

Santiago, 7 de junio de 2010. **Humphreys** decidió mantener en "Categoría BBB-" la clasificación de solvencia de **Aval Chile S.A.G.R. (Aval Chile)**. En tanto, la clasificación de calidad de la gestión se modificó desde "Categoría CG4" a "Categoría CG3". La tendencia de ambas calificaciones se mantuvo en "En Observación".

El cambio en la clasificación de la calidad de la gestión, desde "Categoría CG4" a "Categoría CG3", responde principalmente a la capacidad exhibida por la administración para generar una estructura operacional -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 y a una industria en formación. Con todo, es posible esperar que el volumen de las operaciones del sector y de la empresa evaluada continúen con un ritmo de crecimiento elevado.

La tendencia se califica "En Observación" con el objeto de evaluar la adaptación a los posibles nuevos escenarios.

La clasificación de solvencia de la sociedad en "Categoría BBB-" se fundamenta, principalmente, en su capacidad para traspasar el riesgo asumido por la emisión de certificados de garantía a fondos de reafianzamiento que poseen capacidad de reavaluar operaciones por un monto equivalente a tres veces el valor de sus activos.

A la fecha de la clasificación la institución ha constituido tres fondos -Aval Chile I, Pro Pyme II y Propyme III- que debiesen entregarle una capacidad potencial de afianzamiento de aproximadamente US\$ 150 millones. Si bien estos fondos 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 su tamaño.

Asimismo, la opinión de la clasificadora asume que mientras la sociedad mantenga un bajo nivel patrimonial y no desarrolle una sólida estructura operativa, traspasará al fondo el 100% del riesgo de sus afianzamientos, lo que es consistente con lo observado hasta ahora.

La perspectiva de la clasificación, en lo relativo a la calificación de la solvencia, se estima "En Observación"<sup>1</sup>, por cuanto se asume que tanto la compañía como la industria podrían experimentar cambios importantes como consecuencia de un proceso natural de desarrollo, que incluye, entre otros, aspectos como adecuación al crecimiento, adaptación a las costumbres comerciales que vaya imponiendo el mercado y eventuales normativas que genere el organismo regulador, todo lo cual podría afectar la rentabilidad del negocio y el tiempo que demore para alcanzar su punto de equilibrio.

**Aval Chile S.A.G.R. (Aval Chile)** es una entidad que tiene como objetivo principal entregar su garantía personal a las deudas contraídas por sus clientes (beneficiarios). El segmento objetivo de la sociedad es la pequeña y mediana empresa.

---

<sup>1</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.

A la fecha de sus últimos estados financieros, la empresa posee certificados vigentes por \$ 22.678 millones, ingresos por \$ 150 millones y cuenta con un patrimonio de \$ 674 millones, equivalente a 3,2 veces el mínimo exigido. No obstante, el nivel de actividad de la empresa está aún por debajo de su punto de equilibrio.

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 Ltda*  
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".