

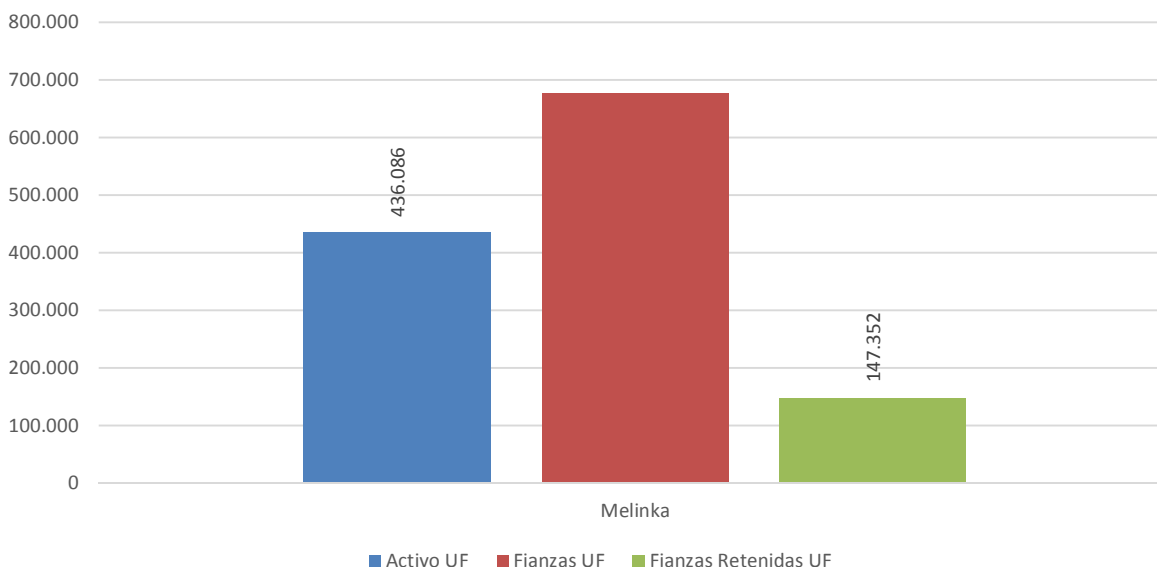
Sociedad pertenece al grupo Avla

Humphreys mantuvo clasificación de First Aval en "Categoría A+"

Santiago, 26 de junio de 2019. **Humphreys** ratificó en "Categoría A+" la clasificación de solvencia de **First Aval S.A.G.R. (First Aval)**, mientras que la tendencia se mantiene en "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, la capacidad de pago de las fianzas que exponen los fondos propios de la IGR y los mecanismos que ha adoptado la administración para limitar la exposición de su patrimonio y atomizar las exposiciones retenidas lo que, a juicio de **Humphreys**, presenta un adecuado estándar en comparación a la industria en la que se desenvuelve.

Entre las fortalezas que sustentan la solvencia del fondo, se encuentra el criterio conservador de su actual administración, demostrado en los instrumentos en que invierte sus recursos y el análisis de las posibles empresas avaladas. En concreto, desde sus inicios, el reglamento del Fondo Melinka ha fijado un monto máximo de operaciones permitidas sin un respaldo de contragarantías, el cual equivale al 20% del valor de todas las operaciones cursadas. Junto con esto, en marzo de 2013, se modificó el reglamento incorporando la limitación de poder afianzar el 100% de un crédito solo si se cuenta con una contragarantía por el 70% del mismo, de lo contrario solo se aceptará afianzar el 80%. Además, se considera positivamente el compromiso expresado por la compañía, a utilizar una política de riesgo conservadora al momento de la selección de sus beneficiarios.



Dentro del proceso de evaluación, también se recoge el análisis de los certificados de fianza emitidos por la compañía bajo el programa CORFO IGR IV. Dicho mecanismo, a diferencia de los otros tres programas en los que existe un fondo de reafianzamiento para los certificados, traspasa a CORFO el riesgo, ya que es este quien los reasegura. Sin embargo, CORFO podría oponerse al pago de los créditos siniestrados si las características de las fianzas, en cuanto a contragarantías y perfil de los deudores, entre otros aspectos, no se ajustan a los requisitos exigidos por el mismo programa IGR IV. Es por esto, que debido a la posibilidad de que los pagos de CORFO puedan diferirse en el tiempo (debido a la necesidad de corroborar que las operaciones cumplen con las exigencias establecidas), esta entidad dispone de una línea de crédito a disposición de las SGR, la cual se puede utilizar mientras se aprueba el pago definitivo.

Además, en la evaluación de solvencia también se incorpora la calidad y capacidad que posee AVLA, tanto para gestionar carteras de fianzas como 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 calidad de gestión de AVLA ha sido clasificada en "Categoría CG3+", evaluación que se hace extensiva a **First Aval**, entidad que es administrada bajo los mismos estándares que su matriz. Adicionalmente, se califica la tendencia de la calificación de Calidad de Gestión en "Estable", atendiendo a que es muy probable que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Las tendencias de las clasificaciones se mantienen en "Estable", atendiendo a la trayectoria concreta exhibida por la sociedad dentro de su sector específico y el liderazgo en la industria de AVLA, entidad que administra a la sociedad, lo cual permite presumir razonablemente que **First Aval** está capacitada para continuar operando comercialmente en el futuro sin afectar la calidad de su gestión y solvencia.

First Aval es una compañía propiedad de AVLA S.A.G.R. (AVLA), que tiene como objetivo principal otorgar garantías personales a las deudas adquiridas por pequeñas y medianas empresas. Además, la administración tanto de la sociedad como del fondo descansa 100% en AVLA S.A.G.R.

A marzo de 2019, la institución exhibía un patrimonio de UF 116.335, monto 11,63 veces superior al mínimo legal y avalaba operaciones por \$ 20.909 millones, las cuales corresponden a operaciones del Fondo de Garantía Melinka y el programa de Cobertura **First Aval**. Estas operaciones se materializan por medio de 123 certificados vigentes y exhiben contragarantías netas por \$ 16.847 millones. El total de contragarantías netas respaldaba el 80,6% del valor de la cartera afianzada vigente.

Contacto en **Humphreys**:

Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: hernan.jimenez@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".