

Sociedad del grupo AVLA

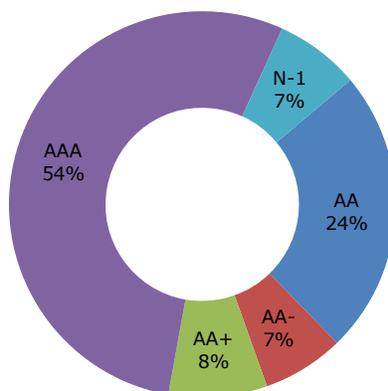
Humphreys mantuvo clasificación de First Aval en "Categoría A+" y calidad de gestión en "CG3+"

Santiago, 13 de junio de 2017. **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, 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 elevado estándar en comparación a la industria en la que se desenvuelve.

Actualmente, la sociedad de garantías administra un fondo de reafianzamiento, Fondo Melinka, cuya capacidad de pago de los certificados reafianzados ha sido calificada por **Humphreys** como "elevada" en relación con las obligaciones asumidas. 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.

Respecto de la clasificación del Fondo Melinka, se toma en forma positiva la política de inversión que sustenta la administración de sus recursos y el apoyo que entrega Corpbanca a la ejecución de las mismas. Al 31 de marzo de 2017, la totalidad de la cartera corresponde a renta fija nacional y el 100% de ella está en instrumentos de categoría superior a "AA-".



Desde otra perspectiva, la categoría asignada a la solvencia de la sociedad de garantía se ve acotada, debido a que durante el 2017, la entidad ha tenido un aumento considerable en su default neto,

llegando a marzo a UF 12.133, lo cual corresponde al 6,18% de las colocaciones, muy por sobre el 0,68% mostrado a diciembre de 2016.

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 "*Favorable*", atendiendo a los resultados mostrados por la matriz, en particular al mayor asentamiento de la cultura organizacional.

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 que forma parte de AVLA S.A.G.R. (AVLA) y tiene como objetivo principal entregar garantías personales a las deudas adquiridas por pequeñas y medianas empresas (PYME). A marzo de 2017, la institución exhibía un patrimonio de UF 77.501, monto 675% superior al mínimo legal. La administración, tanto de la sociedad como del fondo, es realizada por AVLA.

Al 31 de marzo de 2017, la empresa avalaba operaciones por \$ 25.572 millones (UF 965.927), las cuales corresponden a operaciones del Fondo de Garantía Melinka y el Fondo de Cobertura First Aval. Estas operaciones se materializan por medio de 139 certificados vigentes y exhiben contragarantías netas por \$ 22.153 millones (UF 836.785). El total de contragarantías netas respaldaba el 87% del valor de la cartera afianzada vigente. El vencimiento promedio de los certificados correspondía a 2,98 años, aproximadamente.

Contacto en **Humphreys**:
René Muñoz A. / Hernan Jimenez A.
Teléfono: 56 - 22433 5200
E-mail: rene.munoz@humphreys.cl / hernan.jimenez@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

[*Clasificadora de Riesgo Humphreys*](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22 433 52 00 / Fax (56) 22 433 52 01

<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".