

Sociedad administrada por Aval Chile S.A.G.R.

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

Santiago, 26 de diciembre de 2013. **Humphreys** decidió ratificar 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 conserva 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. Se evaluó también de forma positiva, las modificaciones efectuadas al reglamento interno luego de la compra de la empresa por parte de Aval Chile S.A.G.R.

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** en "Categoría A+"¹, con tendencia "Estable". Entre las fortalezas que sustentan la nota de solvencia asignada a este fondo, se considera 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, a marzo de 2013, se ha modificado el reglamento incorporando la limitación de poder afianzar el 100% de un crédito solo si se cuenta con una contragarantía por el 70%, de lo contrario solo se acepta el 80%. También se considera que la administración se ha comprometido a ejecutar una política de riesgo de crédito conservadora en la selección de los afianzados. En ese sentido, se tiene en cuenta que **First Aval** ha limitado el monto máximo de sus operaciones particulares a UF 24.000, según se establece en sus estatutos sociales y se ha podido confirmar el cumplimiento.

La clasificación del fondo Melinka recoge 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 30 de septiembre de 2013 la totalidad de la cartera corresponde a renta fija nacional, el 100% de ella en instrumentos de categoría superior a "Categoría A-". Para la mantención de la clasificación es relevante que no se deteriore la calidad crediticia de sus inversiones junto con que exista una adecuada administración de los riesgos de tasa, liquidez y moneda.

La calificación de solvencia otorgada también recoge la calidad que posee Aval Chile S.A.G.R. en su capacidad de gestionar carteras de fianzas, como en la capacidad que posee la misma entidad para administrar fondos de garantía. En línea con lo anterior es importante señalar que calificación otorgada a la calidad de la gestión de **First Aval** se mantiene en "Categoría CG3+", en atención a la clasificación por el mismo concepto 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 al hecho que la trayectoria concreta exhibida por la sociedad dentro de su sector específico y al liderazgo en la industria de Aval Chile S.A.G.R., entidad que administra tanto a la sociedad como al fondo Melinka, lo cual permite presumir razonablemente que First Aval está

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.

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 entregar su garantía personal a las deudas adquiridas por sus clientes (beneficiarios). El segmento objetivo de la institución es la pequeña y mediana empresa (PYME). La sociedad es propiedad de Aval Chile S.A.G.R. A septiembre de 2013 la institución exhibía un patrimonio de UF 15.531. La administración tanto de la sociedad como del fondo se apalanca en un 100% en Aval Chile S.A.G.R.

Al 30 de septiembre de 2013, la empresa avalaba operaciones por \$ 10.397 millones (UF 450.265), correspondientes a 89 certificados vigentes, y exhibía contragarantías netas por \$ 8.868² millones (UF 384.064). El total de contragarantías netas respaldaba el 85% del valor de la cartera afianzada vigente. El vencimiento promedio de los certificados correspondía a 5,4 años aproximadamente.

Contacto en **Humphreys**:

Ignacio Peñaloza F.

Gonzalo Neculmán G.

Teléfono: 562 - 433 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 (562) 433 5200– Fax (562) 433 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 A valor de liquidación y ajustado al monto de la fianza. El monto de las contragarantías totales ascendió a \$ 12.758 millones (contragarantías reales y fogape)