

## Por una adecuada capacidad de gestión

### **Humphreys clasifica en "Categoría A" la solvencia de Multiaval**

Santiago, 01 de junio de 2016. **Humphreys** acordó clasificar en "Categoría A" la solvencia de **Multiaval S.A.G.R. (Multiaval)**, con perspectiva "Estable". Asimismo, la calificación de calidad de la gestión se clasifica en "Categoría CG3" con tendencia "Estable".

La calificación otorgada a su solvencia, "Categoría A", se fundamenta principalmente en el compromiso de la administración en cuanto a traspasar el 100% de las obligaciones contraídas por la emisión de certificados de fianza a sus fondos de re afianzamiento<sup>1</sup>, de los cuales los tres , Alfa, Victoria y Reconstrucción, han sido clasificados con la nota "A", producto de la elevado nivel de contragarantía de las operaciones y la aceptable liquidez de los fondos que respaldan los certificados de afianzamiento, la cual, además, se apoya en la liquidez de la sociedad de garantía recíproca.

| Fondo de garantía              | Categoría de riesgo | Tendencia |
|--------------------------------|---------------------|-----------|
| Fondo Alfa                     | A                   | Estable   |
| Fondo Multiaval Reconstrucción | A                   | Estable   |
| Fondo Victoria                 | A                   | Estable   |

Las categorías de riesgo asignadas a la capacidad de pago de fianzas de sus fondos de inversión<sup>2</sup> responden a un análisis de sus políticas de inversión, de las características de los activos en que se ha concretado la inversión, de sus políticas de re afianzamiento y del grado de atomización de los riesgos asumidos por los fondos. De igual forma, se tomó en consideración que la empresa cuenta con políticas propias de re afianzamiento, por sobre los niveles exigidos por la autoridad, que permiten limitar adecuadamente el riesgo contraído por cada uno de los fondos como consecuencia de los re afianzamientos. En ese sentido, **Multiaval** se ha comprometido a que la administración de los fondos existentes se enmarcará bajo el cumplimiento de indicadores generales de riesgo que hacen referencia al nivel de fianzas sin respaldo de contragarantías (a nivel de cartera y de operaciones individuales) y a la calidad crediticia de los activos de sus fondos.

El proceso de evaluación de solvencia de los fondos se centró en su capacidad de pago de fianzas en el largo plazo, mediante un proceso de simulación de flujos de caja en función de las políticas vigentes de la administradora, de lo establecido en cada reglamento interno y de los compromisos adquiridos a la fecha por los fondos por concepto de re afianzamiento. Así, las calificaciones asignadas a sus fondos responden al nivel de riesgo traspasado hacia cada fondo vía re afianzamiento (medido sobre el valor neto de contragarantías), en la atomización de los riesgos adquiridos y en el grado de cumplimiento de las políticas comprometidas.

Cabe destacar que, dado su metodología de clasificación, la clasificadora ha supuesto niveles de incumplimiento altamente elevados al clasificar los fondos de re afianzamiento de **Multiaval**. Sin perjuicio de ello, la empresa en los últimos años ha presentado indicadores de *default* neto de recuperos reales de 2,4% para 2013, 2,8% para 2014, 2,7% para 2015 y 1,4% para marzo 2016. Al considerar el default neto incluyendo contragarantías, esta fue de 0,3% a diciembre de 2015 y de

<sup>1</sup> Compromiso vigente desde el 24 de diciembre de 2010. Quinta sesión extraordinaria de Directorio.

<sup>2</sup> Entendida como la capacidad del emisor de dar cumplimientos a las obligaciones asumidas mediante la emisión de certificados de fianza. **Humphreys** no se pronuncia sobre su capacidad de restituir sus obligaciones con CORFO en la modalidad de línea de crédito.

0,3% a marzo de 2016. Los montos cancelados se distribuyen en Alfa, Reconstrucción y Victoria en un 29,3%, 12,2% y 58,5%, respectivamente. Adicionalmente a diciembre de 2015, las contragarantías liquidadas por los fondos llegaban a \$4.396 millones.

Por otra parte, para la clasificación de solvencia de los fondos se tomó en cuenta la calificación de calidad de gestión de su administradora, la que se estableció en "CG3", producto de las mejoras que han adoptado en la gestión de riesgos de la cartera avalada y por la adecuación de su sistema de afianzamiento a las necesidades que han surgido producto del nivel creciente de actividad de la sociedad. Entre los elementos que apoyan favorablemente la clasificación de la calidad de gestión de la sociedad se han considerado los adecuados controles operativos que le otorga su sistema de administración de fianza (control de gestión del riesgo operativo ha mejorado), así como los constantes *upgrades* que han tenido sus sistemas (sistema Multigestión), destacándose a positivamente el énfasis que **Multiaval** ha puesto en sistematizar sus procesos. Adicionalmente **Multiaval** se encuentra realizando inversiones para la mitigación del riesgo operacional de la firma y así estar mejor preparados para la emisión de certificados IGR Cobertura, entre los cambios que se han realizado está la incorporación de un mayor número de personal especializado, mayor inversión en sistemas, se trabaja en el proyecto de certificación ISO 9001, se está realizando la revisión y rediseño de procesos y se ha contratado una consultoría y auditoría de procesos.

Al 31 de marzo de 2016 la institución exhibía certificados de afianzamiento por \$ 46.933 millones, ingresos por actividades ordinarias por \$ 810 millones y un patrimonio de \$ 1.826 millones (UF 70.751), equivalente a 7.07 veces el mínimo exigido. A la misma fecha, la institución tenía 253 certificados vigentes, avalaba 169 empresas y operaba con seis instituciones bancarias y una institución financiera. La entidad cuenta con tres fondos de garantía -Alfa, Multiaval Reconstrucción y Victoria- que le entregan un potencial de afianzamiento cercano a los US\$ 99 millones.

Contacto en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [luisfelipe.illanes@humphreys.cl](mailto:luisfelipe.illanes@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](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".