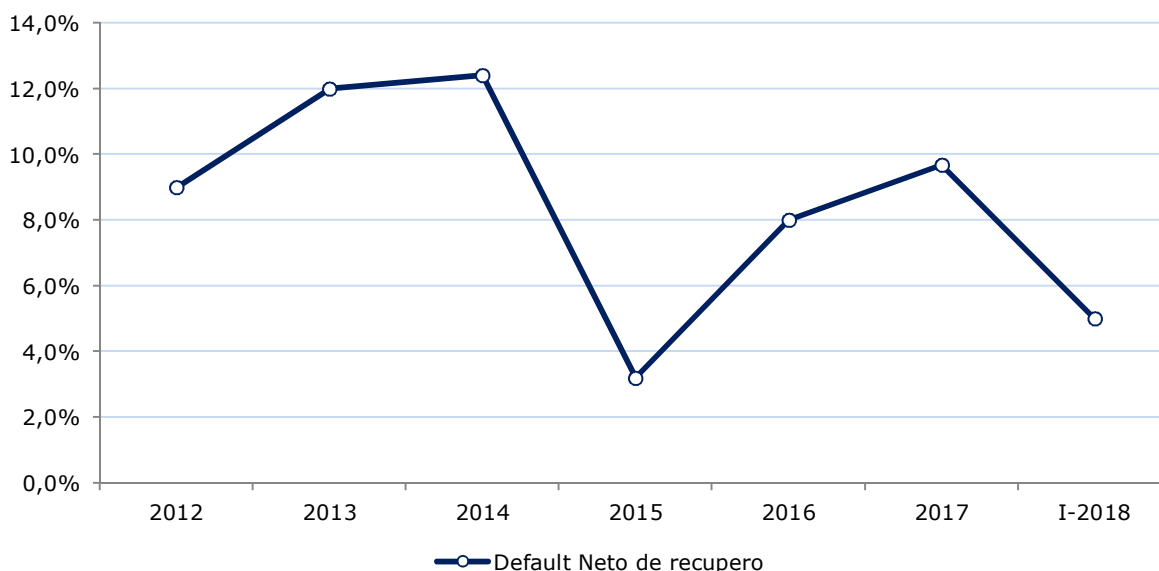


Junto con su relacionada Multiaval Dos su nivel de afianzamiento asciende a US\$ 126 millones

Humphreys mantiene en "Categoría A" la clasificación solvencia de Multiaval

Santiago, 28 de junio de 2018. **Humphreys** acordó mantener en "Categoría A" la clasificación de solvencia de **Multiaval S.A.G.R. (Multiaval)**, con perspectiva "Favorable". Asimismo, la calificación de calidad de la gestión se mantiene en la "Categoría CG3" con tendencia "Estable".

La calificación en "Categoría A" otorgada a la solvencia se fundamenta, principalmente, en el compromiso de la administración para traspasar el 100% de las obligaciones contraídas por la emisión de certificados de fianza a sus fondos de reafianzamiento¹, Alfa, Victoria y Multiaval Reconstrucción, los cuales presentan una elevada capacidad para responder a las obligaciones asumidas. Lo anterior, producto del elevado nivel de contragarantía de las operaciones y la aceptable liquidez de los fondos que respaldan los certificados de afianzamiento; esta última se apoya en la liquidez de la sociedad de garantía recíproca.



Las categorías de riesgo asignadas a la capacidad de pago de fianzas de sus fondos de inversión² responden a un análisis de sus políticas de inversión, las cuales se han cumplido en los hechos; de las características de los activos en que se ha concretado la inversión; de sus políticas de reafianzamiento y del grado de atomización de los riesgos asumidos por los fondos. Además, se tomó en consideración que la empresa cuenta con políticas propias de reafianzamiento, por sobre los niveles exigidos por la autoridad, lo que permite limitar adecuadamente el riesgo contraído por cada uno de los fondos, como consecuencia de los riesgos aceptados. En ese sentido, **Multiaval** se ha comprometido a que la administración de los fondos existentes, se enmarcará bajo el cumplimiento de indicadores generales

¹ Compromiso vigente desde el 24 de diciembre de 2010. Quinta sesión extraordinaria de directorio.

² 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.

de riesgo, que hacen referencia al nivel de fianzas con 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 concepto de reafianzamiento. Así, las calificaciones asignadas a los fondos responden al nivel de riesgo traspasado hacia cada uno de ellos, vía reafianzamiento (medido sobre el valor neto de contragarantías), a la atomización de los riesgos adquiridos y al 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 reafianzamiento de **Multiaval**. Sin perjuicio de ello, la empresa en los últimos años ha presentado indicadores de *default* neto³ de recuperos reales de un 9,0% para 2012; de un 12,0% en 2013; de un 12,4% en 2014; de un 3,2% en 2015; de un 8,0% en 2016; de un 9,68% en 2017 y de un 5,0% en marzo de 2018. Los montos cancelados se distribuyen en Alfa, Multiaval Reconstrucción y Victoria, en un 49,4%; en un 8,4% y en un 42,3%, respectivamente.

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". 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, así como los constantes *upgrades* que han tenido sus sistemas (sistema Multigestión), destacándose positivamente el énfasis que **Multiaval** ha puesto en sistematizar sus procesos. Adicionalmente **Multiaval** ha realizado inversiones para la mitigación de su riesgo operacional. Entre los cambios que se efectuaron está la incorporación de un mayor número de personal especializado (inversión en RR.HH., 11 nuevas contrataciones, beneficios y evaluaciones), mayor inversión en sistemas (70 desarrollos TI en el año 2017), certificación ISO 9001 (renovó certificación en septiembre de 2017), certificación de su modelo de prevención de delitos (noviembre de 2017) e implementación de auditorías internas.

Al 31 de marzo de 2018 la institución exhibía certificados de afianzamiento por \$ 44.436 millones, ingresos por actividades ordinarias por \$ 10.644 millones y un patrimonio de \$ 1.157 millones (UF 42.912), equivalente a 4,29 veces el mínimo exigido. A la misma fecha, la institución poseía 262 certificados vigentes, avalaba 172 empresas y operaba con siete instituciones bancarias, dos sociedades financieras, cuatro fondos de inversión y otros acreedores de menor tamaño. La entidad cuenta con tres fondos de garantía: Alfa, Multiaval Reconstrucción y Victoria.

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 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<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".

³ Se considera *default* neto de recuperos al periodo t como: $(\text{default } t - \text{recupero } t) / \text{cartera total de fianzas } t$.