

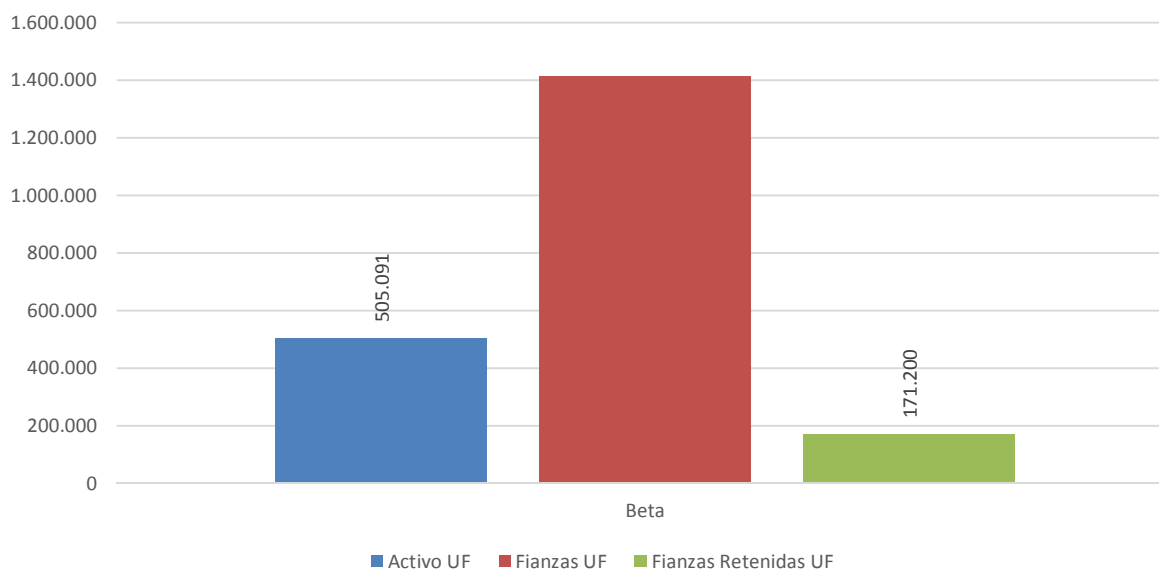
**Junto con su relacionada Multiaval su nivel de afianzamiento asciende a 1,4 millones de UF**

### ***Humphreys* mantiene en "Categoría A+" la solvencia de Multiaval Dos**

Santiago, 28 de junio de 2019. **Humphreys** acordó mantener en "Categoría A+" la clasificación de solvencia de **Multiaval Dos S.A.G.R. (Multiaval Dos)**, con perspectiva "Estable". Asimismo, la calificación de calidad de la gestión se mantiene en la "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 las principales obligaciones contraídas por la emisión de certificados de fianza a su fondo de reafianzamiento, Beta (ex Agroaval I), el cual presenta una elevada capacidad para responder como reafianzador, producto del elevado nivel de contragarantía de las operaciones y la aceptable liquidez del fondo que respalda los certificados de afianzamiento. Asimismo, se reconoce que la capacidad del fondo permite apoyar el crecimiento de la compañía para el año 2019.

En cuanto a los certificados de fianzas respaldados por el propio patrimonio de la sociedad, producto recientemente incorporado al mix de oferta de la compañía, su riesgo está debidamente controlado por la elevada atomización de las exposiciones individuales y a la corta duración de las mismas, así como por una política de originación fuertemente selectiva. En lo hechos, esta línea de negocio se ha orientado a entregar certificado de fianzas técnicas a empresas que participan en licitaciones de Chile Compra. Para efectos de la categoría de riesgo asignada, la clasificadora espera que este producto se mantenga altamente controlado, al menos hasta que no de disponga de información contundente respecto a sus niveles de siniestralidad.



La categoría de riesgo asignada a la capacidad de pago de fianzas del fondo de inversión, ésta responde a la adecuada política de inversión diseñada por la administradora, al bajo riesgo de los activos que conforman el fondo, a las razonables políticas de reafianzamiento y a la moderada exposición por evento individual asumido por el fondo. De igual forma, se tomó en consideración que la empresa cuenta con políticas propias de reafianzamiento, por sobre los niveles exigidos por la autoridad, que permiten limitar adecuadamente el riesgo contraído por el fondo como consecuencia de los reafianzamientos. En ese sentido, **Multiaval Dos** se ha comprometido a que la administración del fondo se enmarcará bajo el cumplimiento de indicadores generales 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 del fondo 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 el fondo por concepto de reafianzamiento. Así, la calificación asignada al fondo responde al nivel de riesgo traspasado hacia el fondo vía reafianzamiento (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 el fondo de reafianzamiento de **Multiaval Dos**. Sin perjuicio de ello, la empresa en los últimos años ha presentado indicadores de default neto de recuperos reales de 2,9% a 2017, 4,7% a 2018 y 3,3% a marzo de 2019.

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 Dos** ha puesto en sistematizar sus procesos.

Al 31 de marzo de 2019 la institución exhibía certificados de afianzamiento por \$ 38.929 millones, ingresos por afianzamiento por \$ 492 millones y un patrimonio de \$ 1.505 millones (UF 54.594), equivalente a 5,46 veces el mínimo exigido. A la misma fecha, la institución poseía 254 certificados vigentes, avalaba 202 empresas y operaba con seis instituciones bancarias, seis fondos de inversión y dos sociedades financieras, y otros acreedores de menor tamaño.

Contacto en **Humphreys**:  
Hernán Jimenez A.  
Teléfono: 56 - 22433 5200  
E-mail: [hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto: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](mailto:ratings@humphreys.cl)  
<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".