

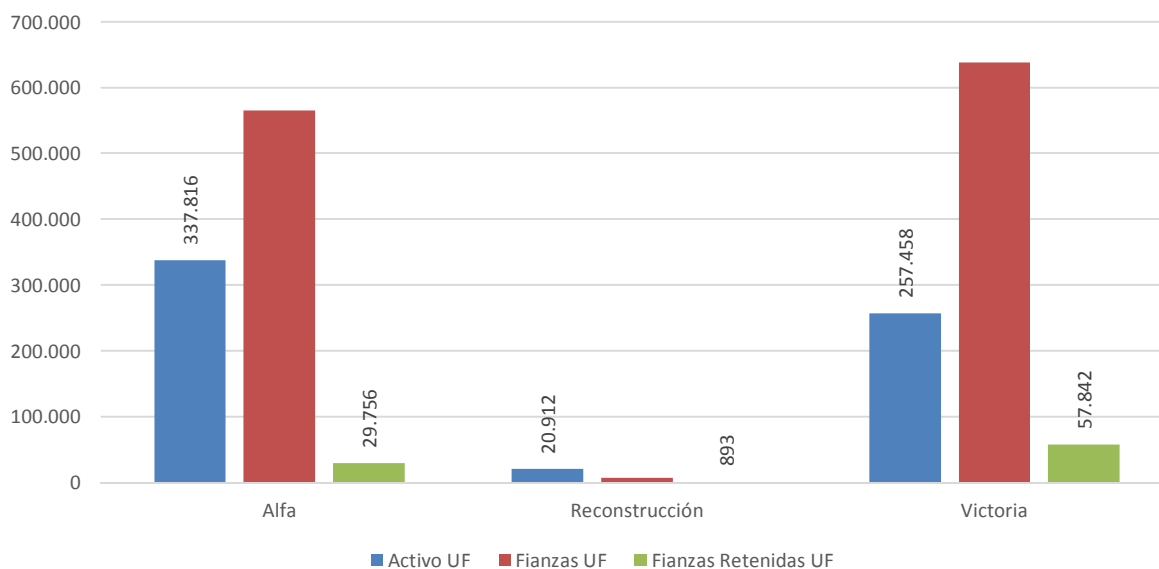
**Junto con su relacionada Multiaval Dos su nivel de afianzamiento asciende a 1,4 millones de UF**

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

Santiago, 28 de junio de 2019. **Humphreys** acordó mantener en "Categoría A" la clasificación de solvencia de **Multiaval S.A.G.R. (Multiaval)**, 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 sus fondos de reafianzamiento, los cuales, los tres—Alfa, Victoria y Reconstrucción—presentan una elevada capacidad para responder a las obligaciones asumidas, producto del elevado nivel de contragarantía de las operaciones y la aceptable liquidez de los fondos que respaldan los certificados de afianzamiento.

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.



Las categorías de riesgo asignadas a la capacidad de pago de fianzas de los fondos de inversión, ellas responden a la adecuada política de inversión diseñada por la administradora, las cuales se han cumplido en los hechos, al bajo riesgo de los activos que conforman el fondo, a las razonables políticas de reafianzamiento y a la moderada exposición por evento individual asumida por los fondos. 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

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 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 neto de recuperos reales de 9,0% para 2012, 12,0% en 2013, 12,4% en 2014, 3,2% en 2015, 8,0% en 2016, 9,7% en 2017, 6,3% en 2018 y 4,1% a marzo de 2019.

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, como lo han sido la certificación ISO 9001, certificación de modelo de prevención de delitos, implementación de auditorías internas entre otras.

Al 31 de marzo de 2019 la institución exhibía certificados de afianzamiento por \$ 33.394 millones, ingresos por afianzamiento por \$ 145 millones y un patrimonio de \$ 726 millones (UF 26.330), equivalente a 2,63 veces el mínimo exigido. A la misma fecha, la institución poseía 188 certificados vigentes, avalaba 123 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 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".