

SGR pertenece al grupo de Multi Servicios Financieros

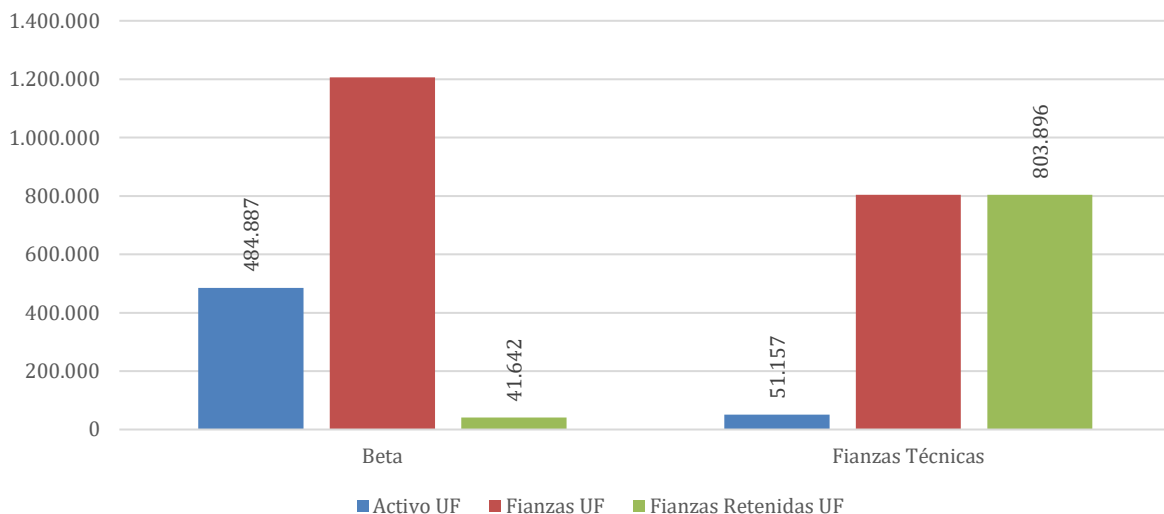
Humphreys mantiene en "Categoría A+" la solvencia de Multiaval Dos

Santiago, 29 de diciembre de 2020. **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 "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, 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.

En cuanto a los certificados de fianzas respaldados por el propio patrimonio de la sociedad, 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 con un endeudamiento altamente controlado, al menos hasta que no se disponga de información contundente respecto a sus niveles de siniestralidad en un contexto temporal y de desarrollo del nicho, alterando su nivel en función de la siniestralidad real exhibida por el portafolio. En este sentido se esperaría que el apalancamiento financiero disminuyese si la siniestralidad experimentase alzas abruptas en el futuro.

Composición de los fondos en base a fianzas vigentes



Si bien se espera que la crisis económica provocada por la pandemia, que repercutirá en un fuerte descenso del Producto Interno Bruto nacional y mundial, conlleve a incrementos en los niveles de *default* de la cartera afianzada por **Multiaval Dos**, en una coyuntura que ralentizará la liquidación de las contragarantías y presionara a una baja en el precio de los activos, afectando negativamente a la liquidez, se estima que la sociedad, a través de la liquidez que tiene el fondo de garantía, cubriría esta mayor siniestralidad.

La categoría de riesgo asignada a la capacidad de pago de fianzas del fondo de inversión 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 que han fluctuado entre 2,9% y 5,5%.

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 30 de septiembre de 2020 la institución exhibía certificados de afianzamiento por \$ 57.698 millones, ingresos por actividades ordinarias por \$ 493 millones y un patrimonio de \$ 1.469 millones (UF 51.157), equivalente a 5,12 veces el mínimo exigido. A la misma fecha, la institución poseía 10.252 certificados vigentes, avalaba 1.829 empresas y operaba con diversas instituciones bancarias, fondos de inversión, sociedades financieras, y otros acreedores de menor tamaño.

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
<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".