

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
May-23	A-	Positivas
May-22	A-	Positivas
LEC 111, 121, 128 - Línea		
May-23	A-/Nivel 1	Positivas
May-22	A-/Nivel 1	Positivas
Línea Bonos 975 - A, Línea		
May-23	A-	Positivas
May-22	A-	Positivas

FELLER RATE CONFIRMA EN "A-" LA CLASIFICACIÓN DE AVLA S.A. Y MANTIENE LAS PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

19 MAY 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A-" la clasificación asignada AVLA S.A. Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Positivas".

La clasificación asignada a la solvencia de AVLA S.A. se sustenta en su fuerte perfil de negocios y su adecuada capacidad de generación y estructura de capital.

AVLA S.A. pertenece a un conjunto de accionistas locales e institucionales extranjeros, sin contar con un controlador único. Con los ingresos de los nuevos socios, el Directorio de la compañía se ha reconfigurado, manteniendo una mayor presencia de representantes internacionales, acorde con la composición accionaria.

Actualmente, el *holding* gestiona una creciente cartera de seguros de garantía y crédito, manteniendo presencia en Chile, Perú, Brasil y México. Asimismo, cuenta con unidades de servicios y de complemento al modelo de gestión de riesgos, entre las que destaca la Administradora de Mutuos Hipotecarios Creditú S.A.

Controla, además, a AVLA S.A.G.R., entidad que en 2009 dio origen a las operaciones de AVLA en el sector financiero nacional, se mantiene en *run off*, no aportando ingresos relevantes. A diciembre 2022, el grupo mantiene inversiones en aportes a fondos de reafianzamiento por unos \$23.420 millones, cuya recuperabilidad está asociada al desempeño de las fianzas y recuperos de esas sociedades.

Las principales unidades de negocios del grupo son AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A. (Chile) clasificada "A/Estables" por Feller Rate y AVLA Perú Compañía de Seguros S.A., entidad que accede a una clasificación en rangos similares, asignados por agencias locales. Ambas han alcanzado una notoria madurez competitiva y operacional.

El conjunto de actividades crediticias y aseguradoras presenta altas economías de ámbito e interrelación de servicios, combinando intermediación, aseguramiento, reaseguro, gestión de inversiones y recuperos, además de administración de líneas de financiamiento de terceros, muy relevantes para la expansión regional. Las operaciones de seguros se desenvuelven en ambientes altamente regulados y comprometidos con la transparencia y confiabilidad, lo que favorece el riesgo crediticio de AVLA SA.

Las unidades de seguros maduras mantienen una fuerte posición competitiva, focalizada en negocios alineados al apetito de riesgo del grupo inversionista, coherente con su soporte patrimonial y respaldo de reaseguro. La contragarantía y el recuperos es parte fundamental de la gestión de un modelo altamente integrado, tanto para la retención de riesgos como para el soporte reasegurador.

La capacidad de generación y retención de riesgos del grupo es coherente con los recursos patrimoniales disponibles y con los segmentos en que participa, manteniendo una diversificada exposición en la región. La rentabilidad del grupo continúa muy dependiente del desempeño de sus unidades de seguros en Chile y Perú, que reportan un satisfactorio desempeño tanto en 2022 como en 2021.

La flexibilidad financiera de AVLA S.A. es adecuada, reportando un satisfactorio acceso al mercado de deuda y al levantamiento de capital. Sus niveles de endeudamiento financiero se mantienen controlados, combinando eficientemente la generación propia más capitalizaciones con emisión de deuda privada. Actualmente, el grupo posee una línea de bonos, por un plazo de 7 años, además de 3 líneas de efecto de comercio, sin emisiones vigentes.

La liquidez del grupo es adecuada, distribuyendo los recursos entre sus distintos vehículos operacionales, acorde a sus necesidades. La liquidez contingente es apoyada

por mecanismos de *cash call* de sus reaseguradores, en tanto que AVLA Servicios S.A. colabora cercanamente con recupero y venta de bienes raíces adjudicados en pago, generando liquidez operacional.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

La madurez alcanzada por las operaciones en Chile y Perú, junto con el significativo crecimiento esperado para 2023 en sus operaciones de México y Brasil, dan favorables expectativas a la capacidad de generación futura del grupo.

El eficiente soporte de reaseguro permite cubrir alrededor del 60% de las exposiciones regionales, en tanto que el 40% restante es sustentado por el patrimonio de cada filial. Junto con ello, la integración operacional de las distintas unidades del grupo da un robusto respaldo a los recuperos y a la liquidez inmediata.

Las perspectivas 'Positivas' se basan en su exitosa expansión regional, el ingreso de nuevos accionistas, la adecuada distribución de los riesgos y la recuperación de sus resultados. Hacia adelante, mantener niveles de endeudamiento y retención de riesgos coherentes con la disponibilidad de recursos, con una adecuada generación de excedentes basados en la consolidación de sus operaciones en Brasil y México, permitirá revisar positivamente la clasificación.

Aunque de baja probabilidad, deterioros significativos sobre su liquidez o en su perfil competitivo podrían significar revaluaciones desfavorables de las perspectivas o de la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Joaquín Dagnino – Analista Principal
- ⦿ Eduardo Ferretti – Director Senior

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400