

|                      | CLASIFICACIÓN | PERSP.   |
|----------------------|---------------|----------|
| Obligaciones Seguros |               |          |
| May-24               | A+            | Estables |
| May-23               | A             | Estables |

## FELLER RATE SUBE A "A+" LAS OBLIGACIONES DE AVLA SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

16 MAY 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió e a "A+" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A. (AVLA SCG). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

El alza de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de AVLA SCG se sustenta en la solidez operacional alcanzada, junto con el continuo fortalecimiento del grupo AVLA, brindando así de nuevas sinergias operacionales y de reaseguro para sus distintas unidades de seguros. La aseguradora cuenta con un satisfactorio perfil financiero y de negocios, manteniendo un fuerte posicionamiento en el segmento objetivo y una sólida estructura operacional para la gestión de siniestros.

La aseguradora es filial de grupo AVLA, grupo financiero originado en Chile y actualmente domiciliado en Bermudas. Este participa a través de diversas sociedades operacionales en el segmento de seguros de crédito y caución para Chile, Perú, México y Brasil.

La estrategia de la aseguradora se focaliza en la comercialización de seguros de garantías y créditos, modelo basado en el conocimiento experto del grupo. El crecimiento alcanzado se basa fuertemente en un amplio acceso a reaseguro, así como en las actividades crediticias y de apoyo al giro, desarrolladas por el grupo.

La producción de la aseguradora se distribuye en una diversificada base de sectores económicos y productivos, aunque presentando una mayor concentración en el sector inmobiliario y de la construcción. En los últimos años, la concentración en este segmento muestra una tendencia decreciente.

La gestión comercial se desarrolla a través de los canales tradicionales de intermediación, tanto por un conjunto de corredores de fuerte compromiso con el segmento como por medio de la venta directa.

AVLA SCG es una de las empresas líderes del mercado de garantía y crédito, contando más de 26.300 pólizas vigentes y más de 12.000 personas aseguradas. Su producción alcanza sobre los \$24.200 millones en seguros de Garantías, equivalente al 24,3% de este mercado y, con \$16.800 millones en seguros de Crédito, equivalente a una participación del 19,9%.

Cuenta con una estructura financiera adecuada al ciclo de operaciones desarrolladas. Su principal activo de respaldo corresponde a la participación del reaseguro, seguido de una cartera de inversiones de sólido perfil crediticio. Las cuentas por cobrar son su principal generador de fondos, caracterizadas por una alta rotación y acotados niveles de deterioro.

Gracias al compromiso permanente del grupo controlador, se mantienen niveles de cumplimiento normativo adecuados, frente a un modelo de negocios que genera una fuerte demanda de inversiones representativas y de patrimonio neto. En los últimos 6 meses se concretan dos aportes de capital, por más de \$4.000 millones, destinados a brindar liquidez y fortalecer la base patrimonial.

En términos normativos la aseguradora mantiene adecuados resguardos de solvencia. Al cierre de marzo 2024 su relación de patrimonio neto a patrimonio de riesgo alcanza las 2,44 veces. Su endeudamiento total cierra el trimestre en 1,33 veces mientras que el endeudamiento financiero bajó hasta las 0,41 veces. Por su parte, el superávit de inversiones se mantiene ajustado, con \$594 millones, donde el ciclo de activos en

proceso de recupero presionan su liquidez y el perfil de sus inversiones representativas. En términos de liquidez, AVLA SCG presenta una situación de liquidez adecuada, presentando un adecuado equilibrio entre los ingresos y egresos operacionales de seguros. En los últimos años, se han ido consolidando los procesos de recuperos, quedando todavía algunas presiones sobre el proceso de liquidación de contragarantías. Durante el último año, la siniestralidad global de AVLA SGC aumenta, producto del déficit operacional en su cartera de garantías financieras, cartera actualmente en run-off que no capta ingresos, pero mantiene cierto volumen de siniestros en proceso. La cartera de garantías técnicas por su parte mantuvo un buen desempeño técnico, con un controlado incremento en la siniestralidad bruta desde un 15% a un 30%, niveles todavía muy favorables en comparación a la industria. Así, el déficit operacional alcanzo cerca de \$1.500 millones. Los ingresos por estudios, además de su resultado financiero, permiten cubrir este déficit, cerrando el 2023 incluso con una utilidad de \$1.500 millones después de impuestos. Los ciclos de recuperación de contragarantías frente a siniestros constituyen un componente esencial en la rentabilidad del modelo. Los recuperos del periodo 2022 alcanzaron unos \$12.100 millones, monto equivalente a un 26,7% de los siniestros directos pagados en el periodo, porcentaje similar al ejercicio anterior. Finalmente, una satisfactoria base de reaseguradores, altamente comprometidos en el proyecto regional, entrega solidez al conjunto de obligaciones siniestradas. La inclusión en un modelo regional permite mantener una sólida parrilla de contrapartes y capacidades.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Adecuados niveles de resguardo y liquidez, junto al creciente soporte matricial dan soporte al perfil crediticio de la aseguradora. Bajo este contexto, el continuo fortalecimiento en el perfil crediticio de su matriz, y las externalidades directas que esta genere sobre la operación en Chile permiten asignar una perspectiva "Estable" sobre la clasificación.

Hacia adelante, la clasificación supone mantener niveles de rentabilidad y solvencia local acordes al modelo. El continuo fortalecimiento del perfil de negocios de su matriz se espera vaya generando sinergias, en términos de eficiencia y en acceso a reaseguro. Con todo, cambios significativos sobre el perfil crediticio de la matriz, sobre los niveles de resguardo local y en el perfil de su cartera podrían dar paso a una revisión en la clasificación asignada.

La mayor concentración de sus operaciones, el perfil intermedio de sus clientes objetivos y la participación en segmentos de riesgo relativamente mayor son riesgos cubiertos por el respaldo contingente del reaseguro y de la solvencia de su matriz.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400