

## Feller Rate mantiene en "A-" la clasificación de la solvencia de AVLA S.A. Las perspectivas cambian a "Positivas".

Solvencia  
Perspectivas

Agos. 2018  
A-  
Estables

Agos. 2019  
A-  
Positivas

Contacto: Eduardo Ferretti / [eduardo.ferretti@feller-rate.cl](mailto:eduardo.ferretti@feller-rate.cl)

**SANTIAGO, CHILE -12 DE AGOSTO DE 2019.** Feller Rate ratificó en "A-" la clasificación asignada a la solvencia de AVLA S.A. y en "A-/Nivel 1" la de sus líneas de efectos de comercio. Las perspectivas de la clasificación se modificaron desde "Estables" a "Positivas".

La ratificación de la clasificación refleja su fuerte posición competitiva, alta capacidad para crear valor a partir de sus mercados objetivo, operaciones y diversificación de riesgos. Asimismo, es relevante la apertura a nuevos inversionistas institucionales extranjeros, el sólido apoyo entregado por sus reaseguradores y la confianza depositada por los operadores de capital crediticio. La incorporación de dos nuevos accionistas internacionales va a contribuir positivamente en el perfil de gobernabilidad y apertura a nuevas oportunidades de apalancamiento de sus capacidades en la región.

El perfil de negocios es adecuado, gestionando una creciente cartera de seguros de garantía y crédito, además de una sociedad de garantías recíprocas. Sus operaciones presentan altas economías de ámbito e interrelaciones de servicios, combinando las diversas capacidades de seguros, reaseguros y reafianzamientos sobre la base de una eficiente gestión de riesgos. Actualmente, administra una cartera de operaciones por más de US\$3.500 millones y 6.500 clientes.

La capacidad de generación es fuerte, logrando una visible posición competitiva en los segmentos de seguros y garantías en Chile, junto a la sólida expansión de la actividad aseguradora en Perú. La gestión de contragarantías y recuperos complementa las características diferenciadoras del modelo de largo plazo.

Su flexibilidad financiera es moderada, arbitrando entre sus diversas fuentes de financiamiento formal. Actualmente está transitando a escenarios de mayor diversificación y eficiencia de recursos. Aunque todavía comprometida con obligaciones de corto plazo, se están desarrollando nuevas oportunidades destinadas a la reconfiguración de plazos. Después del aporte de capital del año 2017, por \$2.000 millones, se ha recurrido a la generación de utilidades no distribuidas como fuente de recursos propios. La deuda financiera, en tanto, ha sido la principal fuente de financiamiento, a través de efectos de comercio. Los recursos obtenidos se han destinado a refinanciamiento de deudas, requerimientos de liquidez de sus operaciones y crecimiento de sus filiales.

Sus operaciones relevantes se desempeñan en ambientes altamente regulados y comprometidos con la transparencia y confiabilidad, lo que favorece su perfil de riesgo crediticio.

AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A. (AVLA SCG) está clasificado en "A/Estables" por Feller Rate, aportando cerca del 50% de las utilidades anuales. AVLA Perú Compañía de Seguros S.A. cuenta con clasificación "A-/Estable" en escala de su país y también reporta retornos del orden del 50% de las utilidades anuales. AVLA SAGR data del año 2009, y su modelo de negocios se está desarrollando a través de la aseguradora. Hasta la fecha, su clasificación está dentro del rango "A", asignada por otras agencias.

### **PERSPECTIVAS: POSITIVAS**

Las perspectivas "Positivas" reflejan una favorable visión de negocios para los próximos años. Futuras alzas se soportarán en la eficiencia en la administración de los recursos, en la rentabilidad patrimonial generada y en el nivel de conservadurismo del perfil financiero. Aumentos de relevancia de la deuda neta individual o un deterioro relevante del perfil financiero podrían obligar a una revisión a la baja de la clasificación.

[www.feller-rate.com](http://www.feller-rate.com)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.cl](http://www.feller-rate.cl) en la sección **Nomenclatura**

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.