



ACCIÓN DE RATING

22 de agosto, 2019

Comunicado de reseña anual y nueva Línea de Bonos

RATINGS

AVLA S.A.

Solvencia	A-
Bonos	A-
Efectos de comercio	N1/A-
Tendencia	Estable
Estados financieros	1Q-2019

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Criterio: Relación entre clasificaciones de corto y largo plazo](#)

CONTACTOS

Mariela Urbina +56 2 2896 8208
Subgerente de Clasificación
murbina@icrchile.cl

Gonzalo Parragué +56 2 2896 8217
Analista Instituciones Financieras
gparrague@icrchile.cl

AVLA S.A.

Comunicado de Clasificación anual de nueva línea de bonos

ICR ratifica la clasificación de los efectos de comercio en N1/A- y clasifica en categoría A-/Estable la nueva línea de bonos (en proceso de inscripción) de [AVLA S.A.](#)

- ❖ La clasificación de la nueva línea de bonos (MMUF 1) asume que la compañía destinará parte importante (80%) de su colocación al pago de los efectos de comercio emitidos, lo cual implicará un alza no significativa en los indicadores de deuda a dic-19, en la medida que se realicen los pagos de los efectos de comercio en los vencimientos estipulados. En caso contrario, esto es, que la empresa destine los fondos para fines que impliquen deteriorar sus indicadores financieros, podría producirse un cambio negativo en el rating asignado.
- ❖ La entrada a la propiedad de Landsberg Investments S.L. refuerza el gobierno corporativo de la sociedad al incorporar tres directores, uno de los cuales será su presidente. Se considera positivo que DEG-Deutsche Investitions-Und Entwicklungsgesellschaft Mbh (DEG) se incorpore a la propiedad con 25,84% y que posea la clasificación de riesgo más alta a nivel internacional. Además, ALTRA Investments II GP,Inc, (Altra) (12,92% de la propiedad) cuenta con experiencia en regiones que facilitarían a la sociedad abordar nuevos mercados, de acuerdo a sus planes de expansión. Por último, la transacción aporta capital fresco por MM\$2.000 aproximadamente, para el financiamiento de inversiones.
- ❖ AVLA S.A. ha logrado un sostenido incremento de sus ingresos y utilidades, y en conjunto con mayores aportes de capital (MM\$3.094), ha conseguido desarrollar y financiar su actividad. El crecimiento de las utilidades evidencia un crecimiento anual compuesto (CAC) de 47%, explicado mayormente por los resultados de segmento de seguros. Dentro de seguros de garantía y crédito en Chile, la sociedad ha logrado un CAC 2014-2018 de 86% en su primaje y una participación de 22,4% en este nicho de mercado. Mientras que, en el mercado de seguros peruano, donde la empresa ingresó en el año 2016, también registra un crecimiento superior a su segmento, logrando una participación de 20,7% en las cauciones y créditos.
- ❖ A diferencia del negocio de seguros, la actividad de la sociedad de garantía recíproca se ha reducido en el tiempo y a marzo de 2019 presenta pérdidas. El flujo de operaciones de afianzamiento de AVLA S.A.G.R. ha decrecido, y la siniestralidad en los fondos ha ido en aumento, lo que ha llevado a incrementar el gasto en comisiones por este concepto, así como también las provisiones por la cartera deteriorada, con lo cual sus resultados han disminuido. Por otro lado, la mayor siniestralidad de los fondos ha mermado la liquidez de los mismos, de modo que la empresa ha debido procurar dar la liquidez necesaria para que los fondos mantengan suficientes activos líquidos.

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones					
Fecha	Solvencia	Bonos	Efectos de comercio	Tendencia	Motivo
07-oct-15	A	-	N1/A	Estable	Primera clasificación y primera línea de EECC
21-sep-16	A-	-	N1/A	Estable	Reseña anual con cambio de clasificación
29-sep-17	A-	-	N1/A	Estable	Reseña anual
08-feb-18	A-	-	N1/A	Estable	Nuevo Instrumento: segunda línea de EECC
28-sep-18	A-	-	N1/A	Estable	Reseña anual
19-oct-18	A-	-	N1/A	Estable	Nuevo Instrumento: tercera línea de EECC
14-ago-19	A-	A-	N1/A	Estable	Reseña y Nuevo Instrumento (primera línea de bonos)

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

Definición de categorías

Categoría A-

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría.

Categoría N1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye 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, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma