



ACCIÓN DE RATING

29 de marzo, 2019

Reseña Anual de Clasificación

RATINGS

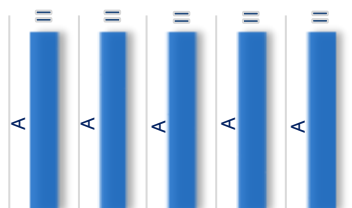
AVLA Seguros de Crédito y Garantía

Obligaciones compañías de seguros **A**

Tendencia **Estable**

Estados financieros **4Q - 2018**

■ Estable ● En Observación
 - Negativa + Positiva



abr-15 abr-16 mar-17 mar-18 mar-19

METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros generales](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
 Gerente de clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
 Analista senior
pgalleguillos@icrchile.cl

Diego Rubio +56 2 2896 8219
 Analista
drubio@icrchile.cl

AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A.

ICR ratifica rating y tendencia de obligaciones de seguro de AVLA Seguros de Crédito y Garantía.

La clasificación se sustenta en la capacidad de la compañía de expandir su negocio, posicionándose como un agente relevante dentro del segmento específico en que compite, aun tratándose de una compañía joven en el mercado asegurador. Adicionalmente, se considera que la compañía exhibe flexibilidad para replantear su mix de negocio y creación de nuevos productos.

La compañía ha evolucionado con gran dinamismo en su planteamiento estratégico, desmarcándose desde sus inicios respecto a quienes ya operaban en el mercado de seguros de garantía y crédito, apoyándose fuertemente en la visión de negocio, perfil financiero y experiencia previa de sus altos ejecutivos en la industria de sociedades de garantía recíproca (SAGR) que dio origen al grupo financiero.

AVLA Seguros ha ampliado gradualmente su propuesta de valor hacia productos y servicios cada vez más sofisticados, integrándose a la cadena de valor del grupo al que pertenece, a través de las coberturas ofrecidas y su acceso a entidades reaseguradoras. A partir del segundo semestre de 2018, la aseguradora configura un modelo de negocio que contempla *seguros de garantía tradicionales* (garantías técnicas), *seguros de crédito* (por ventas a plazo y a la exportación) y un segmento denominado *garantías financieras*.

La compañía exhibe un acelerado ritmo de crecimiento en su suscripción, que le ha permitido obtener una trayectoria creciente a lo largo de su operación en cuanto a márgenes y resultados. Sin perjuicio de lo anterior, el cierre 2018 se caracterizó por una caída en el margen altamente influenciada por la siniestralidad en su producto de garantías técnicas y la constitución de reservas técnicas. Mientras que, las utilidades generadas de \$1.885 millones se obtuvieron gracias a que los ingresos correspondientes a asesorías asociadas a su producto de garantías financieras revirtieron el resultado técnico de seguros negativo por \$553 millones que registraba la compañía.

Hasta el tercer trimestre de 2018, la compañía evidenció un estrechamiento de sus indicadores de solvencia que fue contrarrestado por la mayor acumulación de utilidades del último trimestre y un descenso en los niveles de patrimonio de riesgo, provocando una variación desde 1,13x hasta 2,04x al cierre 2018.