

Ratings

Diego Rubio
Analista Seguros
drubio@icrchile.cl

Pablo Galleguillos
Analista Senior Seguros
pgalleguillos@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	A	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros Generales

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en categoría A con tendencia “estable” las obligaciones de AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A.

AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A. (en adelante, AVLA, la aseguradora o la compañía), pertenece al Grupo AVLA (ex grupo AvalChile), quienes, a septiembre del 2017, administran activos por \$63.039 millones. Se encuentran ligados a los negocios de sociedad de garantía recíproca (SGR), factoring, leasing, administración de fondos, asesorías financieras y cía. de seguros de crédito y garantía. En términos de propiedad, la compañía pertenece a Inversiones AVLA Seguros S.A. con un total de 90,27% y Cinco Avanzada con el 9,73% restante.

AVLA es una compañía joven en la industria aseguradora, que gracias a sus altos niveles de crecimiento ha logrado situarse con fuerza en el mercado de los seguros de garantía y crédito, siendo su foco principal las pólizas de garantías técnicas, área en la que es líder de mercado, concentrando un 42,8% del total del primaje comercializado por la industria de seguros de garantía y crédito a diciembre de 2017.

En términos de gobiernos corporativos, es importante señalar que, tanto el directorio como la alta gerencia poseen una vasta experiencia en el sector financiero y participan regularmente en los distintos comités que se realizan. En cuanto al manejo de autoevaluación de riesgo y solvencia (ORSA), la aseguradora ha sido asesorada por entidades externas con *expertise* en el tema, sumado a la creación de un equipo interno enfocado en la revisión y seguimiento del cumplimiento normativo en relación de estas materias.

La compañía presenta un crecimiento exponencial en sus ventas, alcanzando a diciembre de 2017 una prima directa por \$22.009 millones, superior en un 43,5% a lo reportado en igual periodo del año 2016.

Los niveles de retención son bajos, pero han aumentado con el transcurso del tiempo, siendo la prima retenida a diciembre de 2017 de \$6.648 millones, representando el 30,2% de la prima directa total. Los contratos de reaseguro que tiene la compañía son de tipo proporcional de cuota parte y mantiene contratos no proporcionales de exceso de pérdida, ambos tienen distintas características dependiendo de la línea de negocio. La aseguradora mantiene relaciones de reaseguro con

entidades importantes a nivel internacional como XL Catlin (A), Partner Re (A), Hannover (A+), Arch (A+), entre otras, las que otorgan un adecuado respaldo a la compañía.

A diciembre de 2017, la aseguradora administra activos por \$37.700 millones y tiene un patrimonio de \$6.114 millones que se compone principalmente por capital pagado.

A contar de marzo de 2016, AVLA comenzó a reportar utilidades logrando el *break even*. Para el año 2017, el nivel de utilidades refleja un crecimiento importante, alcanzando un monto por \$1.593 millones, 22,4% superior a las utilidades obtenidas al cierre del año 2016.

Los niveles de siniestralidad retenida de AVLA son bajos respecto a sus competidores directos, siendo a diciembre de 2017 de 65,4%, donde en el seguro de garantía, su principal póliza, obtuvo un nivel del 71% (46% de la industria), denotando un incremento en los siniestros en comparación a la tasa de 28,6% del año anterior. El alza de este indicador se explica por el efecto conjunto de un incremento de la siniestralidad, consistente con el cambio de escala del primaje, además de casos aislados a los que se les atribuye este incremento. Lo anterior, se conjuga con los niveles de retención con crecimientos acotados en relación a la prima directa.

En relación a los indicadores de solvencia, AVLA presenta indicadores con menor holgura que la industria, debido al crecimiento que ha tenido, y a las exigencias de reservas. A diciembre de 2017, el nivel endeudamiento fue de 2,48 veces, similar al presentado el año 2016. La razón del patrimonio neto por sobre el exigido fue de 1,19 veces, siendo superior a lo exigido por normativa y sin mayor cambio respecto al volumen del año 2016.

La tendencia de la aseguradora es estable es asignada en atención al desempeño que exhibe la compañía y su capacidad de implementar su estrategia competitiva. En caso de que esto no aplique, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme a rebalances de la cartera de inversiones hacia posiciones más riesgosas o si los indicadores técnicos se deterioran o se vuelvan muy volátiles, o bien, si sus indicadores de solvencia empeoran de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, 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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Abr-15	A	Estable
Abr-16	A	Estable
Mar-17	A	Estable
Mar-18	A	Estable