Comunicado de Reseña Anual de Clasificación (estados financieros diciembre 2016)

AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A.

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Ratings

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), que administra activos por más de US$660 millones y está ligado 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 AVLA S.A 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 y financieras, área en la que es líder de mercado, concentrando un 34% del total del primaje comercializado.

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), AVLA está siendo asesorado por una entidad externa con *expertise* en el tema, buscando hacer frente a los nuevos desafíos en línea con los objetivos de la compañía.

La compañía presenta un crecimiento exponencial en sus ventas, alcanzando a diciembre de 2016 una prima directa por $15.375 millones, superior en un 48% a lo reportado en igual periodo del año 2015.

Los niveles de retención son bajos, pero han aumentado con el transcurso del tiempo, siendo la prima retenida a diciembre de 2016 de $4.701 millones, representando el 30,1% 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 la línea de negocio. La aseguradora mantiene relaciones de reaseguro con entidades importantes a nivel internacional como XL Catlin (A), Swiss Re (A+), Hannover (A+), Arch (A+), entre otras, las que otorgan un adecuado respaldo a la compañía.

A diciembre de 2016, la aseguradora administra activos por $27.159 millones y tiene un patrimonio de $4.993 millones que se compone principalmente por capital pagado.

A contar de marzo de 2016, AVLA comenzó a reportar utilidades logrando el *break even* esperado. Este nivel de utilidades se acentuó durante el último trimestre del año 2016, alcanzando un monto por $1.302millones.

Los niveles de siniestralidad retenida de AVLA son bajos respecto a la industria, siendo a diciembre de 2016 de 29%, donde en el seguro de garantía, su principal póliza, obtuvo un nivel del 28,6%, esto favorecido por su política y programa de reaseguro.

En relación a los indicadores de solvencia, AVLA presenta indicadores con menor holgura que la industria, debido al crecimiento exponencial que ha tenido, y a las exigencias de reservas. A diciembre de 2016, el nivel endeudamiento fue de 2,38 veces, pero menor al nivel del cuarto trimestre del 2015. La razón del patrimonio neto por sobre el exigido fue de 1,23 veces, siendo superior a lo exigido por normativa y a lo reportado en igual periodo del año 2015.

En opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren, de forma tal, que los riesgos de la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme a rebalanceos de la cartera de inversiones hacia posiciones más riesgosas o si los indicadores técnicos se deterioren 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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		
Fecha	Rating	Tendencia
Abr-15	A	Estable
Abr-16	A	Estable
Mar-17	A	Estable

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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.