



## ACCIÓN DE RATING

12 de septiembre, 2023

Comunicado alza de clasificación

### RATINGS

#### AVLA Seguros de Crédito y Garantía

Obligaciones compañías de seguros	A+
Tendencia	Estable
Estados financieros	2Q - 2023

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

### METODOLOGÍAS

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

### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos** +56 2 2896 8209  
Director Senior Instituciones Financieras  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

### INFORMES RELACIONADOS

[Outlook 2023 Instituciones Financieras](#)  
[Reporte mercado asegurador al 4Q-22](#)

## AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A.

**ICR aumenta desde categoría A hasta A+ la clasificación de obligaciones de seguro de AVLA Seguros de Crédito y Garantía. La tendencia se modifica desde “Positiva” a “Estable”.**

El alza clasificación se sustenta en la capacidad de la compañía de expandir su negocio, posicionándose como un agente relevante dentro del segmento específico en el que compete, alcanzando madurez operativa aun tratándose de una compañía relativamente joven en el mercado asegurador, la notable restauración de sus niveles de rentabilidad tras enfrentar un escenario de pandemia complejo y el robustecimiento de su adecuación de capital.

La compañía ha evolucionado con gran dinamismo en su planteamiento estratégico, presentando desde sus inicios niveles de crecimiento superiores 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 (S.A.G.R.), que dio origen al grupo financiero.

Al inicio de la contingencia COVID-19, ICR consideró que la compañía presentaba exposiciones importantes a los efectos negativos de la pandemia, dada la naturaleza de los riesgos que suscribe y el debilitamiento del perfil crediticio de las empresas a las que brinda cobertura, asignando tendencia “En observación” en mayo de 2020.

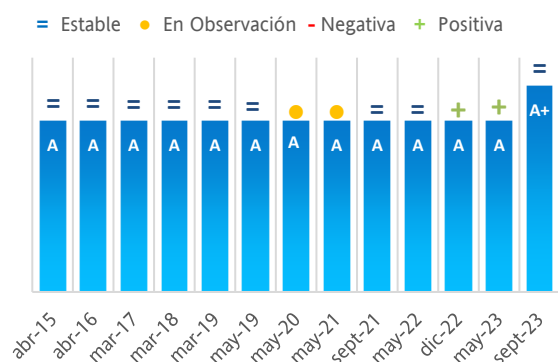
En septiembre de 2021, [ICR restauró la tendencia](#) que la compañía tenía antes de la pandemia, pasando desde “En Observación” hasta “Estable”, decisión sustentada en la rápida recuperación exhibida durante aquel ejercicio, restaurando los niveles de rentabilidad y solvencia. En diciembre de 2022, [ICR mejoró la tendencia](#) desde “Estable” a “Positiva”, sustentado en el sólido desempeño de los últimos años y el robustecimiento de los indicadores de gestión, rentabilidad, y adecuación de capital. A la fecha de este informe, dada la mejora que han sostenido sus indicadores, hemos aumentado la clasificación.

A diciembre de 2022, la compañía suscribió prima directa por un total de \$34.982 millones, superior en 13% al volumen generado en 2021, con niveles de retención levemente superiores al año anterior. Al primer semestre de 2023, AVLA continúa su senda de crecimiento, registrando prima directa por \$20.384 millones, cifra 35,4% superior a lo registrado en junio de 2022.

Los resultados de la compañía se vieron favorecidos por la mayor suscripción y el mejor resultado de intermediación, generando un margen de contribución de \$9.867 millones, superior en un 52% al resultado de 2021. Al cierre de 2022 logró reportar una utilidad de \$4.522 millones, representando el mejor año en términos de utilidades desde que iniciara operaciones en 2014. Al 2Q-23, pese al mayor margen de contribución, el incremento en costos de administración del periodo y menores ingresos por reajustabilidad indujeron un resultado de última línea 43,5% inferior, no obstante, el resultado técnico de seguros exhibe un alza de 74,2% respecto al primer semestre de 2022.

Al 2Q-23, la compañía registra un endeudamiento de 1,38 veces y un ratio de fortaleza patrimonial de 2,32 veces, reflejando amplia holgura respecto a límites normativos y capacidad para sustentar su operación. La compañía ha conseguido mejorar sus ratios gracias al fuerte apoyo de los controladores, que brindaron el capital necesario durante los periodos de estrechez en 2020 y 2021, sumado a las utilidades acumuladas de 2021, 2022 y el año en curso.

## Evolución de ratings



## 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 subcategoría “+” es indicativa de una mayor protección dentro de la categoría A,

## ANEXO: Evolución Estados Financieros

Estados Financieros (MM\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
<b>Total Activo</b>	37.700	41.337	56.344	59.016	63.544	73.603	69.932	75.066
Total Inversiones Financieras	12.669	10.204	14.741	13.856	16.892	19.587	20.105	20.115
Total Inversiones Inmobiliarias	253	67	1.837	3.831	6.331	3.186	6.112	3.941
Total Cuentas De Seguros	22.234	29.088	36.414	38.838	34.804	39.024	35.078	37.780
Cuentas Por Cobrar De Seguros	5.786	11.370	9.981	8.764	8.923	8.541	6.408	6.427
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	2.262	6.126	4.442	3.911	3.258	5.081	3.255	2.607
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	16.448	17.719	26.433	30.074	25.882	30.483	28.669	31.353
Otros Activos	2.543	1.978	3.351	2.490	5.516	11.806	8.638	13.231
<b>Total Pasivo</b>	31.586	33.953	47.825	51.908	50.587	57.026	53.898	56.694
Reservas Técnicas	22.738	26.118	37.533	42.875	37.177	44.692	40.610	48.402
Reserva De Riesgos En Curso	16.207	19.439	20.438	20.105	22.967	25.239	22.508	27.156
Reserva De Siniestros	6.531	6.679	17.095	22.769	14.210	19.453	18.102	21.245
Otros Pasivos	2.292	1.039	1.427	4.469	7.533	6.005	7.145	4.631
<b>Total Patrimonio</b>	6.114	7.384	8.519	7.108	12.956	16.576	16.035	18.372
Capital Pagado	4.737	4.737	5.537	6.157	8.537	8.537	8.537	8.537
Resultados Acumulados	1.377	2.640	3.016	856	4.703	8.363	7.701	10.056
<b>Margen De Contribución</b>	5.376	4.452	3.964	2.579	6.469	9.867	3.826	5.686
Prima Retenida	6.648	8.648	9.865	7.795	9.075	11.395	4.319	8.301
Prima Directa	22.009	25.400	25.600	25.218	30.965	34.982	15.049	20.384
Costo De Siniestros	-3.485	-4.600	-4.906	-7.320	-3.480	-4.888	-1.479	-3.072
Resultado De Intermediación	3.549	2.392	1.342	2.060	2.294	4.582	1.335	2.152
Costos De Administración	-4.324	-5.326	-7.358	-6.877	-5.597	-7.919	-3.112	-4.331
Resultado De Inversiones	716	322	361	64	-305	-162	103	69
Resultado Técnico De Seguros	1.768	-553	-3.032	-4.233	568	1.786	817	1.423
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	1.593	1.885	1.977	-1.410	3.846	4.522	2.998	1.693
Ratio Combinado	76,5%	100,0%	121,4%	150,0%	79,6%	73,7%	74,5%	69,8%
Gasto Administración/Prima Retenida	65,0%	61,6%	74,6%	88,2%	61,7%	69,5%	72,1%	52,2%
Endeudamiento	2,48x	2,2x	2,59x	3,07x	1,92x	1,6x	1,61x	1,38x
Pat. Neto/Exigido	1,19x	1,97x	1,99x	1,06x	1,25x	1,82x	1,64x	2,32x

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.