

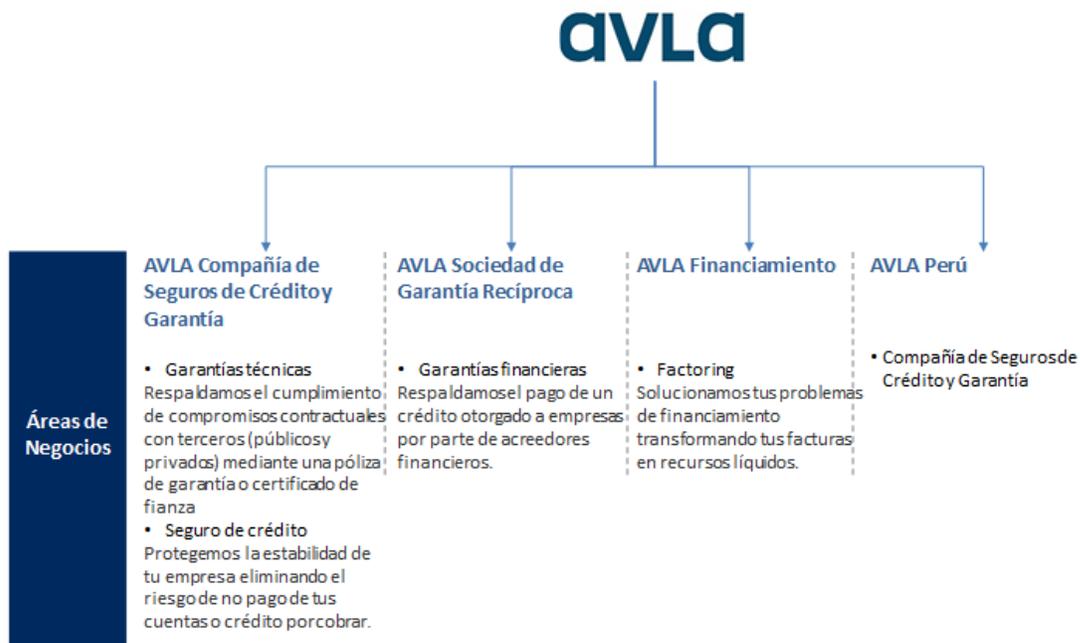
**La calificación se basa en la clasificación de su filial de seguros y el fortalecimiento en su modelo de negocios**

***Humphreys mantiene la clasificación de la línea de efectos de comercio de AVLA S.A en "Categoría A-/Nivel 1"***

Santiago, 15 de noviembre de 2017. **Humphreys** acordó mantener en "Categoría A-/Nivel 1" la línea de efectos de comercio inscrita por **AVLA S.A. (AVLA)**, con perspectiva "Estable".

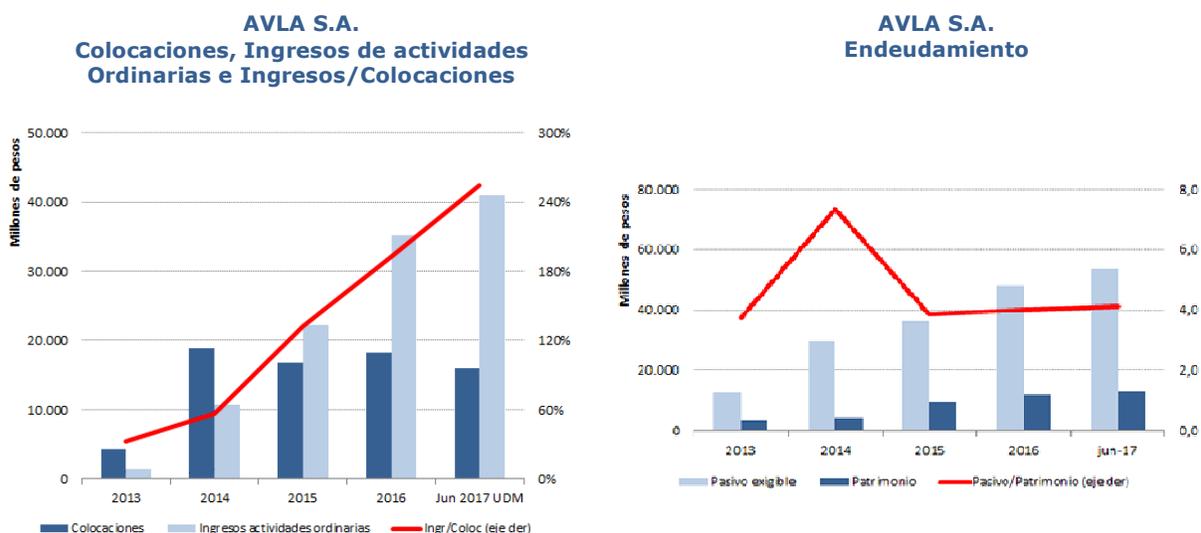
La clasificación de riesgo de los efectos de comercio de **AVLA** en "Categoría A-/Nivel 1" se fundamenta en la categoría de riesgo de su filial de seguros (**AVLA Seguros** clasificada en A-) y al continuo fortalecimiento en el modelo de negocio de la institución, tanto por la evolución positiva en la generación de flujos de sus filiales operativas como por las decisiones organizacionales que se han ido adoptando para favorecer las instancias de control y el gobierno corporativo del emisor; todas medidas consistente con el modelo de desarrollo previamente establecido por la dirección.

En concordancia con lo anterior, cabe señalar durante 2016 la compañía de seguros revirtió las pérdidas, contables que exhibió en 2014 y 2015 (explicable por la fase de crecimiento de la entidad) representando durante ese período el 36% de las utilidades del grupo. Más aún, a junio de 2017 este guarismo se había incrementado a casi el 50%. Por otro lado, la sociedad de garantía recíproca presentó utilidades por alrededor de \$1.600 millones anuales en el período 2015-2016.



Desde el punto de vista del riesgo, se reconoce como aspecto favorable para **AVLA** la fiscalización a que deben someterse tres de sus filiales más relevantes. En efecto, la sociedad de garantía de crédito está inscrita en la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, debe adecuarse a los programas de CORFO y cuenta con clasificación de riesgo independiente; por su parte, la aseguradora es supervisada por los Superintendencia de Valores y Seguros y, también por disposición legal, cuenta con evaluación de riesgo independiente. Por su parte, la compañía de seguros que opera en Perú es supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

También se evalúa como un elemento positivo el hecho que en su trayectoria, el grupo ha logrado diversificar sus líneas de negocios, sin dejar de enfocarse en lo que constituye su experiencia más relevante (negocios financieros relacionados por pequeñas y medianas empresas -PYMES-) y así lograr sinergia en cuanto al conocimiento de su segmento objetivo, en particular respecto al comportamiento y riesgo de éste (mayor eficiencia, por ejemplo, en los análisis de riesgo). A la fecha de clasificación el grupo tiene participación en negocios de sociedades de garantía recíproca, compañía de seguros, negocios de *factoring* y *leasing*, y, finalmente, fondos de inversión. Cabe considerar, además, que los accionistas, directorio y principales ejecutivos exhiben experiencia, como profesionales, en el sistema financiero y, adicionalmente, han exhibido una activa participación en la gestión de riesgo de **AVLA** por más de nueve años.



Dentro de las operaciones financieras *-leasing* y *factoring-* se reconoce la estructura financiera diseñada para reducir las pérdidas esperadas de sus colocaciones mediante el uso de certificados de fianzas emitidos por entidades no relacionadas al grupo, valorándose la decisión de la administración de utilizar las herramientas disponibles en el mercado para acotar los riesgos. Implícitamente, la categoría de riesgo asignada a **AVLA** asume que sus filiales mantienen esta política en los próximos años, sin descartar una reducción y eliminación paulatina en el tiempo del uso de este tipo de cobertura de riesgo. Con todo, el uso de los referidos certificados de fianza muestra la tendencia del grupo a la mitigación de los riesgos propios de las operaciones financieras.

Tampoco es ajeno a la clasificación el hecho que los negocios del *holding* tienen atenuantes que se desprenden de la propia actividad. Así, las operaciones de *factoring* permiten fortalecer la liquidez mediante la disminución en el nivel de colocaciones (sin mayores inconvenientes para revertir, posteriormente, la decisión). Por su parte, la sociedad de garantía, adecuadamente gestionada, puede posicionarse como una administradora que traspa los riesgos de los certificados de fianza emitidos. En el caso de la compañía de seguros, existen exigencias normativas de patrimonio mínimo y la obligación de cubrir sus reservas (obligaciones de

seguros) con una cartera de inversión diversificada y de riesgo limitado. Adicionalmente, la empresa cuenta actualmente con contratos de reaseguro con un panel de reaseguradores con buena clasificación de riesgo internacional.

La asignación de la categoría de riesgo incorpora, además, que tanto la sociedad de garantía recíproca como la compañía de seguros, al menos como actualmente se ha estructurado su negocio, no son intensivas en deuda financiera; por lo tanto, las utilidades que se obtengan de estas compañías serían las principales fuentes de flujos para pagar los pasivos financieros del grupo.

A diciembre de 2016, **AVLA** presentó ingresos de actividades ordinarias consolidados por \$ 35.212 millones, de los cuales el 34,6% provienen de ingresos por afianzamiento de créditos. A la misma fecha el resultado final de la empresa se alzó en una utilidad de cerca de \$ 3.601 millones para la parte controladora.

Durante el primer semestre de 2017 los ingresos por actividades ordinarias totalizaron aproximadamente \$19.957 millones, lo que significó una expansión de 40,5% respecto a igual período del año anterior. Por su parte, el costo de ventas se expandió en 54,3%, con lo que la ganancia bruta mostró un aumento de 24,7%. Por su parte, la ganancia durante el primer semestre se expandió en 4,6%, totalizando \$1.669 millones.

A junio de 2017 el grupo presentaba activos por más de \$ 66.797 millones, lo que representó un aumento de 11,7% respecto a diciembre de 2016. El incremento en la base de activos se financió con una expansión de 8,9% del patrimonio, en tanto que los pasivos se incrementaron en 12,4%. La deuda financiera ascendió a \$ 14.926 millones (y las cuentas por cobrar del negocio de factoring, leasing y créditos a \$ 7.911 millones).

#### Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de efectos de comercio		A-/Nivel 1

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [carlos.garcia@humphreys.cl](mailto:carlos.garcia@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[\*Clasificadora de Riesgo Humphreys\*](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".