

La empresa ha anunciado un aumento de capital e incorporación de nuevos socios

Humphreys ratifica en A-/Nivel 1 títulos de deuda emitidos por Avla y asigna tendencia "Favorable" a la clasificación de largo plazo

Santiago, 09 de julio de 2019. **Humphreys** acordó mantener en "Categoría A-/Nivel 1" las líneas de efectos de comercio inscritas por **AVLA S.A. (AVLA)**, y, para efecto de la calificación de largo plazo, modificar la perspectiva desde "Estable" a "Favorable".

El cambio en la tendencia para la calificación de largo plazo, actualmente en "Categoría A-", responde, básicamente, a los anuncios efectuados en cuanto a aumentar el capital de la sociedad y, a la vez, de incorporar nuevos accionistas a la propiedad, entre ellos a DEG-Deutsche Investitions-Und Entwicklungsgesellschaft Mbh, filial del banco alemán KfW, entidad de muy elevada solvencia financiera, según rating independientes (en tanto que el otro accionista sería el fondo de inversión colombiano Altra Investments).

En opinión de **Humphreys**, el proceso aludido presenta elementos positivos para efecto de la clasificación de riesgo; el primero dice relación con los *Due Diligence* habituales en estos casos, que de alguna forma implican una revisión de los procesos de control de **AVLA**. Adicionalmente, se espera que el ingreso de nuevos accionistas, con 38,8% de la propiedad, favorezca el gobierno corporativo del emisor. Por su parte, el aumento de capital apoya el crecimiento e internacionalización de la compañía.

Sin perjuicio de lo expuesto, para efecto de la revisión al alza de la clasificación, **Humphreys** tendrá en consideración el plan de **AVLA** en relación con incursionar en el mercado mexicano, el cual, según lo informado por la administración, se materializaría controlando los recursos comprometidos. Con todo, la clasificadora deberá evaluar en los hechos cómo materializa la referida inversión.

La clasificación de riesgo de los efectos de comercio de **AVLA** en "Categoría A-/Nivel 1" se fundamenta en el adecuado nivel de solvencia de sus filiales y en el continuo fortalecimiento en el modelo de negocio de la institución, tanto por la evolución positiva de los ingresos consolidados como por las decisiones organizacionales que se han ido adoptando para favorecer las instancias de control y el gobierno corporativo del emisor. Todas las medidas señaladas son consistentes con el modelo de desarrollo previamente establecido por la dirección.

Asimismo, la clasificación de riesgo de **AVLA** considera que las actividades de las filiales operativas, esencialmente compañías de seguro de crédito (y afianzamiento), se desarrollan en mercado altamente regulados que, entre otros aspectos, se orientan a que las instituciones fiscalizadas mantengan adecuados niveles de solvencia.

A diciembre de 2018, **AVLA** presentó ingresos de actividades ordinarias consolidados por \$ 52.385 millones, 18,3% superior al obtenido en el ejercicio de 2017. En el mismo período, el resultado final de la empresa alcanzó una utilidad cercana de \$ 4.003 millones.

A marzo de 2019, el grupo presentaba activos por casi \$ 80.133 millones, en tanto que el patrimonio ascendía a \$ 18.459 millones. Por su parte, la deuda financiera fue de \$ 20.926 millones.

Resumen de los instrumentos clasificados:

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

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.
Teléfono: 56 – 22433 5200
E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201
E-mail: ratings@humphreys.cl
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".