

AVLA PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2025
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 26 de setiembre de 2025
Sector Seguros - Ramos Generales, Perú

Equipo de Análisis

Ines Vidal

ividal@ratingspcr.com

Michael Landauro

mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-21	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	24/03/2022	30/03/2023	29/08/2023	26/03/2023	27/09/2024	19/03/2025	26/09/2025
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA-	PEA-	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

PEA: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

Las categorías de fortaleza financiera de la “PEA” a la “PEB” podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de la fortaleza financiera de AVLA Perú Compañía de Seguros S.A en “PEA”, con perspectiva estable, con información no auditada al 30 de junio de 2025. La decisión se sustenta en el mayor nivel de primas suscritas y la menor siniestralidad registrada, lo que permitió alcanzar mejores márgenes. Asimismo, se valoró el aporte de capital realizado para fortalecer su solvencia, tras los extornos efectuados en el marco del plan de adecuación exigido por el regulador, así como los adecuados indicadores de liquidez que registra. Finalmente, se ponderó el respaldo de la matriz, reflejado en su ingreso a nuevos mercados y la posición competitiva alcanzada en los principales productos.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Aumento de primas suscritas.** A junio del 2025, Avla registró primas suscritas por S/ 110.7 MM (+49.2% interanual), desempeñándose mejor al mercado del ramo de generales (-1.2% interanual). Este desempeño resulta de una expansión en seguros de cauciones y fianzas (+31.0%), de ingeniería (+65.4%) y de *property* (+7.0x). En línea con la estrategia de la compañía de incrementar su participación en seguros patrimoniales².
- **Reducción de la siniestralidad.** Los siniestros se redujeron a S/ 33.3 MM (-50.8% interanual), principalmente por su moderación luego de un alto registro en 2024. Con ello, el índice de siniestralidad se ubicó en 30.1%, menor a lo reportado en los últimos periodos, por el mercado (42.2%) y por sus comparables³ (49.1%). Los productos que registraron mayor siniestralidad fueron crédito interno, crédito a la exportación, incendio y los de ingeniería.
- **Mejora en el resultado técnico y margen neto.** A junio del 2025, se registró una recuperación en los márgenes técnico y neto, siendo 62.5% y 16.6% respectivamente⁴, debido a la menor siniestralidad registrada. El margen técnico creció a S/ 29.3 MM (+3.x interanual), y pese a menores ingresos por inversiones financieras netos y mayores gastos administrativos en línea de las mayores primas suscritas, el resultado neto se elevó a S/ 10.7 MM (jun-2024: -S/ 0.3 MM).
- **Ingresos Financieros.** El resultado de inversiones sumó los S/ 14.5 MM, disminuyendo en 17.7% interanual. Si bien, los ingresos por inversiones aumentaron, el gasto de las inversiones se elevó, como resultado del plan de adecuación de la SBS. Así, el ratio de resultado de inversiones sobre inversiones promedio se ubicó en 30.8% (jun-2024: 64.0%), encontrándose superior de las empresas comparables (5.3%) y del promedio de mercado (6.1%).
- **Adecuados niveles de solvencia.** El patrimonio neto alcanzó los S/ 101.8 MM (+S/ 3.4 MM interanual) por los aportes de capital de S/ 11.2 MM y resultados del semestre, parcialmente mitigado por la reducción de reservas

¹ EE.FF. No Auditados

² Seguros de ingeniería y *property*

³ Cesce Perú, Insur, Crecer Seguros

⁴ jun-2024: 50.7% y 14.8%

www.ratingspcr.com

para cubrir las pérdidas registradas en 2024 y las pérdidas acumuladas derivadas del portafolio de Contragarantías. Los indicadores de cobertura de requerimientos patrimoniales y de endeudamiento de 2.6x y 2.1x (superior a la unidad exigido por el regulador), respectivamente, pero inferiores a sus comparables⁵.

- **Adecuados niveles de liquidez.** A junio del 2025, el ratio de liquidez corriente se situó en 1.8x (jun-2024: 1.6x), mientras que la liquidez efectiva fue de 0.5x (jun-2024: 0.1x), lo último por el incremento efectivo y por la cancelación de obligaciones financieras. Se pondera que ambos indicadores de liquidez son superiores de las empresas comparables⁶ y los del mercado⁷.
- **Casa Matriz y prestigio de reaseguradores.** Avla Bermuda Holding Corp. Ltd., desde noviembre del 2023, se convierte en la matriz del grupo AVLA. El holding posee US\$ 386.1 MM de activos con una utilidad de US\$ 9.5 MM durante el 2024. El grupo inició operaciones en el 2008 con su filial en Chile, tiene presencia en Perú, Chile, México, Brasil, Bermudas y Estados Unidos. Avla Perú cuenta con un *pool* de reaseguradores internacionales, que poseen un *rating* igual o superior a A- principalmente, y brindaría respaldo necesario para el crecimiento de sus operaciones.
- **Posición y evolución en el rubro.** A junio del 2025, la compañía tiene una participación de mercado de 3.1% en la línea de ramos generales, totalizando un primaje de S/ 110.7 MM (+49.2% interanual). A detalle, se destaca la posición competitiva respecto a sus comparables en sus principales productos y su participación de mercado por producto, el cual posee el 31.3% en Cauciones, 19.7% en Fianzas y más de 20% en los seguros de crédito.

Factores Clave

Dentro de los factores que podría motivar un incremento en la calificación de riesgo se encuentran:

- Reducción sostenida de su siniestralidad ubicándose igual o inferior a sus empresas comparables.
- Adecuado manejo de gastos operativos con finalidad de incrementar el Resultado Neto.
- Reducción sostenida del Índice combinado.
- Diversificación del portafolio de pólizas.
- Incremento sostenido de los niveles de cobertura de requerimientos patrimoniales.
- Continuo incremento de solvencia y participación de mercado de la matriz.

Dentro de los factores que podrían motivar una reducción en la calificación de riesgo se encuentran:

- Reducción sostenida de la solvencia de la matriz.
- Incremento sostenido del Índice de Siniestralidad Directa.
- Deterioro sostenido de la cobertura de requerimientos patrimoniales.
- Encarecimiento de las pólizas de reaseguro contratadas por la compañía.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la "Metodología para Clasificación de Riesgo de Obligaciones de Compañías de Seguros Generales (Perú)" vigente del Manual de Clasificación de Riesgo aprobado con fecha 18 de octubre 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros SBS de 2019 al 2024.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera e indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP del Perú (SBS) y detalle de la cartera de clientes enviados por la compañía.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado.
- **Riesgo de Liquidez:** Manual de riesgo de liquidez, política de inversiones y detalle de portafolio de inversiones.
- **Riesgo de Solvencia:** Estados financieros auditados e indicadores oficiales publicados por la SBS.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Riesgo Operativo, Informe de Gestión de Riesgo Operacional y Prevención de Lavado de Activos.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Los principales riesgos previsible a los que está expuesta la empresa son: Concentración de la cartera de clientes: se observa sesgo al rubro Construcción - Sector público. Debido a ello, las colocaciones en seguros de Cauciones están expuestas al riesgo político que derive en una reducción o ralentización de la ejecución de proyectos públicos. Asimismo, está expuesta al riesgo de daños físicos en los proyectos que asegura, esto derivado de fenómenos naturales y/o de otra índole, la cual generaría una mayor cantidad de siniestros, mermando la rentabilidad de la aseguradora.

Análisis Sectorial

Primas

El sector asegurador ha experimentado un crecimiento sostenido en sus primas netas, impulsado principalmente por el ramo de Vida, y acompañado de la gradual recuperación económica del país, que contribuye a un aumento en la confianza del consumidor y, por ende, en la contratación de seguros. Además, la disminución de las tasas de interés y la inflación en el país favorece un entorno más propicio para la adquisición de seguros, asimismo los

⁵ Cobertura de requerimientos de patrimoniales: 3.8x e indicador de endeudamiento: 8.3x

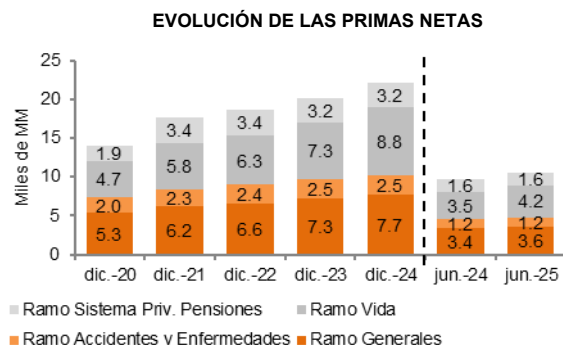
⁶ Ratio liquidez corriente: 1.3x y liquidez efectiva: 0.4x

⁷ Ratio liquidez corriente: 1.2x y liquidez efectiva: 0.2x

www.ratingspcr.com

costos de los productos aseguradores se vuelven más accesibles para los consumidores y las empresas, incentivando la contratación de nuevas pólizas.

A junio 2025, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 11,464 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.2% (+S/ 869 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 58.0% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 30.8% y 11.2%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (jun-24: 54.7%), en detrimento de la participación del ramo Generales, debido a mayores primas de exclusivamente de seguros de vida.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +4.6% a nivel interanual (+S/ 56.5 MM) explicado por el incremento de primas en asistencia médica por +5.3% (+S/ 43.6 MM), SOAT por +7.4% (+S/ 17.8 MM), y de accidentes personales en +1.0% (+S/ 1.5 MM).

Sin embargo, la producción de primas netas del ramo Generales presentó una ligera contracción interanual de -1.2% (-S/ 43.3 MM), asociado principalmente a la caída de primaje en incendio y terremoto. Por otro lado, productos como Todo Riesgo para Contratistas tuvieron un mejor desempeño en el primer semestre representando un incremento de +69.2% (+S/ 63.7 MM), así como fianzas (+23.9%; +S/ 48.2 MM), y vehículos (+5.5%; +S/ 41.3 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+56.3%; +S/ 623.6 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+40.7%; +S/ 341.5 MM) y Desgravamen (+6.4%; +S/ 76.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una ligera reducción interanual de -13.8% (-S/ 223.3 MM), explicado principalmente por menores primas por pensiones de sobrevivencia en -35.4% (-S/ 125.6 MM) y seguros previsionales (-10.4%; -S/ 108.1 MM).

Por otro lado, las primas cedidas del sector totalizaron S/ 2,314 MM, registrando una reducción interanual de -9.2% (-S/ 234.5 MM), explicado principalmente por el menor nivel de primas cedidas del ramo Vida que sumaron S/ 489 MM (-18.9%; -S/ 114.3 MM), el ramo Generales que totalizó S/ 1,783 MM (-5.0%; -S/ 93.2 MM); y el ramo Accidentes con S/ 43 MM (-38.9%; -S/ 26.9 MM). De esta manera, el índice de cesión de riesgos del sector se ubicó en 21.9% menor a lo mostrado en junio 2024 (25.6%).

Siniestralidad

A junio 2025, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó un ligero incremento, llegando a totalizar S/ 4,919 MM (+0.8%; +S/ 40.9 MM), debido principalmente por la mayor siniestralidad registrada en el ramo Vida con S/ 2,578 MM (+6.1%; +S/ 147.8 MM) y en el ramo Accidentes con S/ 811 (+11.4%; +S/ 83.0 MM), mientras que se observa una contracción en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 1,530 MM (-11.0%, -S/ 189.9 MM).

En detalle, los productos que derivaron a una menor siniestralidad en el ramo Generales fueron: Seguros de Bancos (-97.5%; -S/ 158.8 MM), fianzas (-S/ 43.0 MM), Rotura de Maquinaria (-36.7%; -S/ 33.1 MM) y Marítimo – Cascos (-58.3%; -S/ 33.1 MM). Mientras que los riesgos que se aumentaron se encuentran explicados por los productos: Todo Riesgo para Contratistas (+132.7%; +S/ 31.1 MM), Responsabilidad Civil (+76.2%; +S/ 55.1 MM) y Agrícola (+64.2%; +S/ 21.1 MM).

El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 41.6% a jun-2025, mostrando una reducción respecto de jun-2024 (44.3%). Esta mejora en el ISD se debe principalmente a un crecimiento superior de las primas netas en comparación con el aumento de los siniestros, además esto se deriva también a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales que se ubicó en 43.4% (jun-2024: 48.1%) y el ramo Vida en 38.8% (jun-2024: 42.0%). No obstante, el ramo de Accidentes y Enfermedades presentó un comportamiento contrario, mostrando un incremento en el ISD, ubicándose en 63.0% (jun-2024: 59.2%).

Inversiones y solvencia

A junio 2025, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.2% del total de las inversiones, el 3.2% corresponde a inversiones no elegibles y el 1.6% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +5.1% (+S/ 3,436 MM), respecto de dic-24, mientras que las IENA mostraron

un incremento de +64.6% (+S/ 466.1 MM); sin embargo, las inversiones no elegibles se redujeron un -9.6% (-S/ 256.1 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 72,337 MM, mostrando un crecimiento interanual de +5.7% (+S/ 3,902 MM), explicado principalmente por el mayor nivel de efectivo (+61.7%, +S/ 1,729 MM), y de instrumentos representativos de deuda (+3.2%, +S/ 1,717 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron: instrumentos de capital (+3.3%; +S/ 110.4 MM), inversión inmobiliaria (+4.8%, +S/ 263.5 MM), primas por cobrar (+2.4%, +S/ 86.1 MM), mientras que otras inversiones representó una caída de -27.0% (-S/ 4.4 MM), respecto a las cifras mostradas en diciembre 2024.

Respecto a la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (76.8%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (7.8%), efectivo y depósitos (5.9%), primas por cobrar (4.5%) e instrumentos representativos de capital (4.9%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 67,033 MM, presentando un crecimiento de +6.0% (+S/ 3,809 MM), respecto de dic-24, debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+3.0%, +S/ 1,640 MM), y la constitución de los pasivos por garantía por S/ 2,020 MM, asimismo, el fondo de garantía creció en +6.6% (+S/ 164.7 MM) y el patrimonio de solvencia en +0.2% (+S/ 7.5 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,117 MM, derivando en una cobertura de 1.06x, manteniéndose similar a lo registrado en dic-2024 (1.07x).

Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,333 MM, mostrando un incremento interanual de +3.1% (+S/ 295.7 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 7,306 MM (+8.0%, +S/ 544.2 MM), es así que la cobertura patrimonial a junio 2025 se ubicó en 1.36x, por debajo a lo registrado en dic-2024 (1.38x).

El resultado de inversiones totalizó S/ 2,121 MM, mayor al exhibido en jun-2024 en un +0.9% (+S/ 19.5 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 22.7% (dic-2024: 24.1%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.1% (dic-2024: 6.4%).

Liquidez

A junio 2025, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 22,053 MM, exhibiendo un crecimiento de +7.9% (+S/ 1,615 MM), respecto de dic-24, explicado principalmente por el mayor nivel de efectivo que totalizó S/ 4,000 MM (+65.2%; +S/ 1,578 MM), inversiones financieras que totalizaron S/ 6,263 MM (+22.4%, +S/ 1,145 MM); sin embargo, las cuentas por cobrar de operaciones de seguros mostraron una reducción de -13.3% (-S/ 719.0 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 18,797 MM, mostrando un crecimiento de +6.5% (+S/ 1,151 MM), explicado principalmente por tributos y cuentas por pagar diversas (+131.0%; +S/ 1,877 MM); sin embargo, las cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores representó una reducción de -16.7% (-S/ 585.9 MM).

En ese sentido el indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.17x, ligeramente superior a lo registrado en dic-24 (1.16x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.21x, similar frente a lo reportado en dic-24 con 0.14x, lo que demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Además, esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras y mayor nivel de efectivo que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

Rentabilidad

A junio 2025, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 548 MM, registrando una reducción de -4.6% (-S/ 26.3 MM), derivado a que los siniestros incurridos netos se incrementaron un +5.6% (S/ 194.7 MM) y las comisiones netas en +10.5% (+S/ 177.8 MM), respecto de jun-24. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 2,121 MM, el cual se incrementó en un +0.9% (+S/ 19.5 MM), y gastos de administración de S/ 1,278 MM, los cuales se incrementaron en +6.6% (+S/ 79.0 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 1,392 MM, reduciéndose -5.8% (-S/ 85.9 MM) respecto al nivel exhibido en junio 2024.

Este resultado, descontando el impuesto a la renta, derivó en una utilidad neta de S/ 1,294 MM (-7.1%, -S/ 99.4 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 22.3% y un ROA de 3.3%, ambos mayores que diciembre 2024 (ROE: 24.4%, ROA: 3.5%).

Por otro lado, respecto a los principales indicadores de gestión del sector asegurador peruano, se mantuvieron en línea con su comportamiento histórico: índice de manejo administrativo se ubicó en 15.2% (dic-24: 15.8%), índice combinado de 76.3% (dic-24: 78.8%) y el índice de agenciamiento en 16.1% (dic-24: 16.0%).

Contexto Económico

A junio del 2025, la economía peruana registró un crecimiento de 3.8% los últimos doce meses. Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores, con excepción de financieros y seguros que registró una caída del 0.07%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), pesca (+5.8%), manufactura (+4.8%), construcción (3.9%), comercio (3.9%) y transporte (6.6%).

Al primer semestre del 2025, el sector agropecuario tuvo un buen desempeño principalmente por la actividad agrícola impulsada por la producción de aceituna, cacao y palta, ante mayores niveles de superficie sembrada y mejores condiciones climáticas. El sector pesca mostró un incremento en su producción por el mayor tonelaje

capturado de especies tanto de origen marítimo y continental, destinados al consumo humano indirecto y de uso industrial. Respecto a la manufactura, su crecimiento estuvo asociado a la mayor producción de ramas de elaboración y conservación de pescados, refinación de petróleo y el subsector fabril. En cuanto a construcción, este aumentó en línea con el consumo interno de cemento y al avance físico de obras. El sector comercio estuvo impulsado por las ventas al por mayor, por su lado, el sector transporte tuvo un mayor dinamismo derivado de sus tres componentes aéreo, marítimo y terrestre.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	1S-2025	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.8%	3.1%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	0.3%, 4.0%	2.3%, 3.6%
PBI Manufactura (var. %)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	4.8%	4.1%, 2.5%	1.8%, 2.9%
PBI Elec. & Agua (var. %)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.8%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	5.8%	8.6%	-3.1%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.9%	3.8%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.7%	2.2%-2.3%	2.2%-2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.77	3.54	3.70	3.73-3.75

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR
*Variación porcentual últimos 12 meses
**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2025.
***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2025. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP⁸ proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.1% en 2025, menor a lo estimado en el reporte de mar-2025 debido a un menor crecimiento esperado en los sectores de minería e hidrocarburos, ello alineado a condiciones climáticas más estables respecto al 2024 y una menor producción del hierro. Por el contrario, se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 1.8% para el 2025 y 2.0% para el 2026, manteniéndose en el rango meta y que responde a la reversión de los efectos de choque de oferta, una actividad económica en niveles potenciales y expectativas de inflación decrecientes hacia nivel medio del rango meta.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por la mayor incertidumbre sobre el impacto de las medidas económicas de EE.UU., el debilitamiento del tipo de cambio, salida de capitales debido que los inversionistas buscarían recomponer sus portafolios con mejores perfiles de retorno y riesgo; (ii) altos niveles de endeudamiento en varias economías, dificultaría el ajuste de sus presupuestos fiscales y deuda pública; (iii) choques de demanda externa por un menor crecimiento esperado global que podría reducir la demanda de nuestros principales productos de exportación y (iv) el próximo periodo electoral, elevaría la incertidumbre política y social que podría influir en el riesgo país, variación de tipo de cambio y/o salida de capitales.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.6% a junio del 2025 (dic-2024: -3.5%), debido principalmente al mayor registro de ingresos corrientes, en términos nominales, por la recaudación de impuesto a la renta, impuesto general a la venta e ingresos no tributarios, en línea con la recuperación económica. Por su lado, los gastos corrientes se incrementaron, en menor medida, en las tres instancias de gobiernos por gastos en formación de capital y honramiento de garantías de Petroperú.

Análisis de la Institución

Reseña

Avla Perú Compañía de Seguros S.A. (en adelante Avla Perú o la aseguradora), es una compañía especializada en Ramos Generales que se enfoca en el ramo de cauciones, cartas fianzas, seguros de crédito y seguros de ingeniería. Pertenece al grupo económico de origen chileno AVLA, que a su vez opera con Boletas de Garantía y con Seguro de Crédito en Chile. La aseguradora quedó autorizada por las entidades reguladoras del país para iniciar operaciones el 21 de abril del 2016, enfocándose inicialmente en los seguros de caución, cartas fianza y seguros de crédito.

Grupo Económico

AVLA Perú es la primera subsidiaria extranjera del que era el grupo económico de origen chileno AVLA, el cual inició operaciones de seguros en 2013 en dicho país. En noviembre de 2023, la matriz chilena Avla S.A. fue absorbida por su subsidiaria Avla Bermuda Holding Corp. Ltd., convirtiéndose esta última en la matriz del grupo y en la continuadora legal de AVLA S.A. Actualmente, tiene presencia además en Chile, México, Brasil y Estados Unidos. Se tiene principalmente a las siguientes empresas:

- **AVLA Chile SAGR (Run-off):** sociedad anónima de garantía recíproca constituida en 2008 que ofrece los servicios de i) cauciones, y ii) asesoría técnica para la mejora del desempeño empresarial de sus clientes. Cuenta con la calificación (local de Chile) de “BBB-⁹” (nov-2023).

⁸ Reporte de inflación jun-2025

⁹ En noviembre del 2023, con fecha de información al tercer trimestre del 2023, se ratificó la clasificación de BBB- por parte de ICR Chile.

- **AVLA Seguro de Créditos y Garantía:** compañía constituida en 2014, enfocada en los servicios de seguros de garantías y seguros de crédito dirigido al segmento Pyme. Cuenta con la calificación (local de Chile) de A+¹⁰ (sep-2024).

A diciembre del 2024, Avla Bermuda Holding Corp. y filiales cuenta con activos por US\$ 386.1 MM y una utilidad neta por US\$ 9.5 MM.

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

El análisis efectuado, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo, Avla realiza actividades como la definición de participación con sus grupos de interés los cuales señala a los inversionistas, directores, colaboradores, Gobierno, medios de comunicación, asociaciones, clientes, entre otros. A su vez, realiza acciones de participación con ellos como encuestas, focus group y entrevistas. En relación con el aspecto medioambiental, cumple totalmente con la normativa local en materia ambiental; asimismo, cuenta con una Política ambiental, Social y de Gobernanza (Política ESG) aprobada 23/03/2023, de esta manera, la entidad se involucra con sus clientes para mitigar los efectos ambientales y sociales negativos de sus negocios y mejorar sus prácticas de gobierno corporativo.

Se identificó que la empresa ha mejorado sus prácticas de eficiencia energética, reciclaje y consumo racional del agua. Asimismo, no ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental durante el ejercicio evaluado, cuenta con políticas que promueven la igualdad de oportunidades, otorga los beneficios de ley a sus trabajadores y cuenta con un Código de Ética con un responsable designado a supervisar su cumplimiento, y se identificó que realiza algunas acciones que promueven la igualdad de oportunidades, pero no forman parte de programas formales.

Por otro lado, en cuanto a las prácticas de Gobierno Corporativo se destaca que, con relación a los accionistas, cuentan con paridad de trato ya que poseen los mismos derechos, así como pueden delegar su voto, es de mencionar que se cuenta con un Reglamento de la Junta General de Accionistas. Por el lado de la dirección de la compañía, el Directorio cuenta con un reglamento aprobado formalmente, sus miembros poseen diferentes especialidades, cuenta con directores independientes y una definición formal del mismo. De otro lado, la empresa cuenta con una política de Gestión Integral de Riesgos, así como un área de Auditoría Interna.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Acerca del grupo, en junio de 2019, la entidad notificó como hecho de importancia, con respecto a su matriz Avla S.A. (Chile), sobre la adquisición por parte de Landsberg Investments S.L. del 33.41% del capital social de Avla S.A. El control de dichas acciones que ahora son propiedad de Landsberg Investments, está integrado por un grupo de inversionistas internacionales, estos son DEG-Deutsche Investitions-Und Entwicklungsgesellschaft MbH (DEG) y Altra Investments II GP, Inc (Altra). Como consecuencia de la operación, Landsberg Investments S.L. obtiene, de manera indirecta, participación en Avla Perú Compañía de Seguros S.A.

Posterior, en junio de 2021, la empresa anunció que Creation Investments Social Ventures Fund V LP adquiriría una participación en Avla S.A. ya sea directamente o a través de una filial, para lo cual se realizará mediante un incremento de capital por US\$ 20.0 MM, con lo cual tendrá también una participación indirecta en Avla Perú. En consecuencia, en julio de 2021, Creation Investments Latam S.L., se incorporó como accionista de Avla S.A.

En diciembre de 2022, Avla S.A. informa como hecho de importancia que su accionista Creation Investments Latam, S.L. cedió a su matriz Creation Investments Social Ventures Fund V, LP, las 84.300 acciones emitidas por la Sociedad, la totalidad de las acciones que era titular. Asimismo, antes de finalizar el año, la empresa notificó como hecho de importancia que Inversiones Avla Seguros S.A., empresa domiciliada en Chile, tiene como principal accionista con 99.9% de participación a Avla Holding Seguros Ltd., empresa domiciliada en Bermudas. Por consecuencia, esta última se ha convertido en propietario indirecto de Avla Perú Compañía de Seguros S.A.

En noviembre del 2023, Avla S.A. comunica la fusión inversa con su subsidiaria Avla Bermuda Holding Corp Ltd, asimismo menciona que esta segunda mantiene el 100% de las acciones de Avla Insurance Bermuda Holding Ltd. quien es accionista del 100% de Avla Holding Seguros S.A. quien es accionista del 99.9% de Inversiones Avla Seguros S.A., quien finalmente es el accionista del 99.9% Avla Perú Compañía de Seguros S.A.

En el mismo mes, se aprobó un incremento de capital por US\$ 25 MM a Avla Bermuda Holding Corp Ltd, a fin de fortalecer su posición financiera, implementar nuevas líneas de negocio y potenciar el inicio de operaciones en Estados Unidos. El aumento de capital mencionado se dio por parte de sus accionistas Creation Investments Social Ventures Fund V, LP e Inversiones Los Bumps Uno SpA, y por el ingreso de Landsberg Investments, LLC. al accionariado.

Finalmente, en diciembre del 2023, se notificó que el accionista Landsberg Investments, SL transfirió el 20.08% de su participación accionaria a su matriz Landsberg Investments, LLC. y mantiene el 3.56% de titularidad de Avla Bermuda Holding Corp Ltd. Con ello, la matriz posee el 33.03% del accionariado.

En cuanto a Avla Perú Compañía de Seguros S.A., a junio de 2025, Inversiones Avla Seguros S.A. es su principal accionista con el 99.99% del total de acciones y Francisco Ignacio Álamo Rojas posee el 0.01%. El directorio se

¹⁰ En setiembre del 2023, con fecha de información al segundo trimestre del 2023, se alzó la clasificación por parte de ICR Chile. www.ratingspcr.com

encuentra conformado por personas de distintas profesiones, con amplia y reconocida trayectoria en el mercado financiero internacional.

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (JUN-2025)

Accionistas		Equipo Ejecutivo	
Inversiones Avla Seguros S.A.	99.99%	Walter Fernandez Romero	Gerente General
Francisco Ignacio Álamos Rojas	0.01%	Carlos Delgado Honda	Gerente de Suscripción de Seguros Patrimoniales
Directorio		Solange Beaumont Orbegoso	Gerente Legal
Francisco Ignacio Álamos Rojas	Presidente	Massiel Saco Munárriz	Gerente Comercial de Cartas Fianzas
Juan Pablo Gomez Calero	Director	Orlando Collazos Campos	Gerente de Suscripción de Cartas Fianzas
Amadeo Ibarra Flores	Director	Jessica Calderón López	Gerente de Personas
Sara Bendel Manríquez	Director Independiente	Maruja Valentín Ramírez	Gerente de Contabilidad
Alexander Montoya Gutiérrez	Director Independiente	Alberto Cabrera Carcovich	Gerente de Cobranza y Recuperos
		Domingo Cafferata Veramendi	Gerente Comercial de Seguros Patrimoniales

Fuente: AVLA Perú Seguros S.A. / Elaboración: PCR

De la misma manera, el equipo ejecutivo, Avla Perú, ha configurado un equipo comercial y técnico de adecuado nivel, incorporando a su plana a personal del mercado chileno y peruano con amplia experiencia en los ramos en que atiende. En marzo del 2024, el Sr. Walter Fernandez asumió la gerencia general de la compañía. Bachiller en Economía de la Universidad del Pacífico y cuenta con MBA por INSEAD. Asimismo, posee más de 15 años de experiencia en finanzas e inversiones.

Estrategia y Operaciones

Estrategia Corporativa

La incursión regional, iniciada en Perú, replica la estrategia desarrollada en los ramos de cauciones y seguros de crédito para Pymes en Chile desde el 2014, ampliándola hacia el segmento corporativo. Ésta se basa principalmente en los siguientes pilares: i) configuración de un equipo técnico de amplia experiencia en el segmento; ii) transferencia parcial del riesgo gracias a los contratos con reaseguradores reconocidos internacionalmente; iii) identificación de nichos de mercado dentro de su segmento en sectores menos explotados y por tanto con mayor potencial de crecimiento, lo que va de la mano con iv) la creación de productos acordes a las necesidades de dichos nichos, lo que propiciaría la diversificación de su oferta; y finalmente v) tiempos de respuesta ágiles y menores a los de la competencia.

Por su parte, los canales comerciales atraen operaciones desde dos fuentes, corredores de seguros y fuerza de venta interna.

Productos o Líneas de Negocio

AVLA Perú ofrece los siguientes productos:

- **Seguro de Caucción / Cartas Fianza o Seguro de Garantía**, garantizan el cumplimiento por parte del tomador o afianzado de la obligación contenida en un contrato o una disposición legal, y se obliga a pagar al acreedor de esta (el asegurado) los perjuicios que le haya ocasionado el incumplimiento de las obligaciones garantizadas, hasta por la suma determinada (monto asegurado). *(A junio del 2025 representaron el 59.1% de las primas netas).*
- **Seguro de Crédito** protege a las empresas del riesgo de no pago de las cuentas por cobrar, tanto en el mercado nacional como en el internacional, causado por una insolvencia declarada (quiebra, cesación de pago con acreedores u otra situación similar) o por créditos impagos por más de 6 meses. Este producto incluye el **seguro de crédito a la exportación**, pudiéndose agregar, además, una cobertura adicional por riesgo político. *(A junio del 2025 representaron el 8.8% de las primas netas).*
- **Seguro de Ingeniería**, dentro de los cuales están principalmente: a) Todo Riesgo de Contratista, conocida como póliza CAR; b) Montaje contra Todo Riesgo, conocida como póliza EAR; c) Todo Riesgo de Maquinaria y Equipo de Contratista, conocida como póliza TREC. *(Al junio 2025 representaron el 21.2% de las primas).*
- **Seguros de property**: dentro de los cuales comprende: i) incendio, ii) responsabilidad civil, iii) terremoto, iv) líneas aliadas incendios y v) robo y asalto. *(A junio del 2025, representaron 9.4% de las primas)*
- **Garantías Financieras (run-off)**: Respalda el pago de una obligación financiera otorgada a PYMES por parte de acreedores financieros con una fianza de pago y una garantía real inmobiliaria por parte del deudor. Este producto no se comercializa desde noviembre del 2022.

Posición competitiva

A junio 2025, el sector de seguros en el Perú está agrupado por dos grandes segmentos: Seguros de Vida (58.0%) y Seguros Generales y Accidentes y Enfermedades (42.0%). El negocio de AVLA Perú se encuentra enmarcado dentro de los Seguros Generales y Accidentes y Enfermedades, en el cual su participación ascendió a 1.0%, ubicándose en el séptimo puesto de un total de 16 aseguradoras.

En detalle de la evolución de los principales ramos donde participa la empresa se detalla a continuación:

Participación en Fianzas y Caucciones: en el mercado de seguros, el ramo de Fianzas que garantizan otras obligaciones registra una reducida participación de 2.2%. No obstante, este es el más significativo para la compañía actualmente ya que representa el 44.6% del total de sus primas ascendiendo a un monto de S/ 49.4 MM, asimismo, tiene una participación de mercado del 19.7% en el ramo. Por su lado, el ramo Caucciones representa el 0.4% de las primas totales del mercado a la fecha de corte. Para Avla Perú, este ramo es el segundo más significativo, representando el 14.5% del total de sus primas siendo S/ 16.0 MM, además, cuenta con una participación de 31.3% del mercado de cauciones.

A manera histórica, durante el 2020, el mercado de cauciones tuvo un crecimiento de 16.3% recuperándose de una paralización y posterior reapertura del sector construcción durante pandemia. Posterior, en 2021, mantuvo el impulso de la reapertura económica y el incremento de primas fue de 11.8%, similar a la registrada en los ramos Accidentes y Enfermedades. Pese a ello, se debe tener en cuenta que la evolución de Caudiones está estrechamente relacionada con el avance de la inversión pública. Debido al ruido político, la ejecución de las obras públicas se ha visto retrasada en los primeros meses de 2022, registrando una desaceleración en el año. En 2023, el mercado se recuperó, creciendo en conjunto cauciones y fianzas en 6.4% y en 2024 en 15.4%. Finalmente a junio 2025, hubo un incremento de 19.0% de primas.

Participación en Seguros de ingeniería¹¹: A nivel de mercado asegurador, este ramo tiene una participación del 2.0%. Para la compañía, este producto representa el 21.2% del total de sus primas siendo el segundo más significativo, generando una participación de 24.3% del mercado de seguros de ingeniería. A la fecha de corte, sus primas ascienden a S/ 23.5 MM (jun-2024: S/ 14.2 MM).

Es de mencionar que este ramo ha venido mostrando una tendencia creciente durante los años. A manera histórica, en el 2020 el mercado de los seguros de ingeniería había registrado una caída de 3.9% en la suscripción de sus primas afectados por los problemas con las empresas del sector construcción durante pandemia. Luego, este ramo se recuperó a buen ritmo durante el 2021 mostrando un crecimiento de 40.3% interanual, posterior, durante el 2022 el sector tuvo una leve contracción de 2.0%. Posterior en el 2023, creció en 20.2% interanual y en 2024, hubo una leve contracción 1.5%. Finalmente, a junio 2025, el ramo creció en 41.7%.

Participación en Seguros de Crédito Interno: a nivel del sector, este ramo tiene una participación del 0.3% del total de primas del mercado a la fecha de corte. No obstante, para la compañía, este ramo es el cuarto más significativo proporcionando el 6.8% (S/ 7.6 MM) del total de suscripciones de primas, de esta manera se genera una participación de 23.8% del mercado de crédito interno.

Al igual que el anterior ramo, las suscripciones de primas de crédito interno en los años anteriores han venido en aumento. No obstante, en el 2020, registró una caída del 5.0% propio de la coyuntura, alcanzando los S/ 38.5 MM. Como era de esperarse, este ramo fue mucho más sensible a los efectos de la paralización de la economía a raíz de la pandemia, no solo por la demanda de dichos seguros, sino que las propias empresas aseguradoras exigían mayores requisitos para poder suscribir dichas pólizas. El sector se benefició significativamente de la reapertura económica, y es por ello por lo que el mercado pudo expandirse llegando a S/ 64.3 MM primas al cierre del 2024. Finalmente, a la fecha de corte, las primas del ramo no registraron variación relevante.

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

Entre el 2016 y 2019, el total de primas suscritas registró una expansión, pasando de S/ 12.7 MM a S/ 93.5 MM; sin embargo, en 2020 se registró una desaceleración por el Estado de Emergencia, que limitó actividades económicas como el sector construcción, principal demandante de seguros de Caudiones. En 2021, las primas se recuperaron registrando un incremento del 22.3%, aunque en 2022, se redujeron en 7.4% por la coyuntura nacional. Posterior, en 2023 el nivel de primas ascendió en 11.1%, consolidándose en 2024, creciendo en 30.8%.

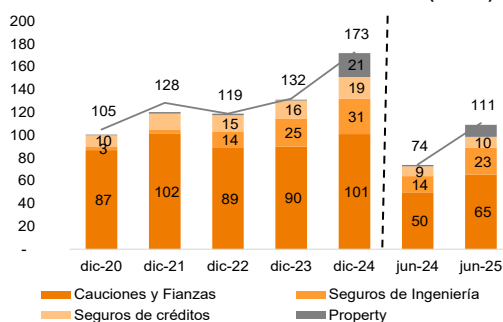
A junio de 2025, la primas suscritas sumaron S/ 110.7 MM (+49.2%; +S/ 36.5 MM), los productos que registraron mayores incrementos en primajes fueron los seguros de cauciones y fianzas (+S/ 15.5 MM; +31.0%), los de ingeniería (+S/ 9.3 MM; +65.4%) y de *property* (+S/ 9.1 MM; +7x). Se destaca que el desempeño de la entidad es superior al registrado por el sector de ramo de generales, el cual decreció en 1.2%.

Cabe recordar que, en junio del 2023, mediante la Resolución SBS 00332-2023 el regulador comunicó las distinciones en los riesgos que cubren las “Fianzas que garantizan otras obligaciones” y “Fianzas que garantizan obligaciones crediticias”.

A la fecha de corte, el producto Fianzas que garantizan otras obligaciones es la principal fuente de ingresos de la compañía, representando el 44.6% del total de primas (S/ 49.4 MM), seguido de Todo Riesgo para Contratistas con una participación del 17.1% (S/ 18.9 MM) y de Caudiones, con una participación del 14.5% (S/ 16.0 MM). Por su lado, el mercado de *property* (Líneas Aliadas Incendios, Terremoto, Robo y Asalto), continuó creciendo, reportando primas por S/ 10.5 MM (jun-2024: S/ 1.3 MM), alcanzando un 9.4% (jun-2024: 1.8%) de participación.

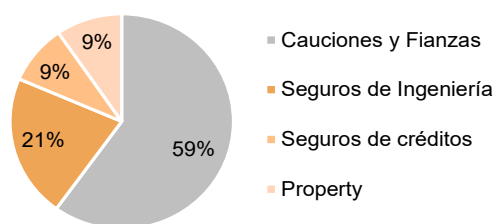
¹¹ Todo riesgo para contratistas, Todo riesgo equipo para contratistas y Montaje contra todo riesgo.
www.ratingspcr.com

EVOLUCIÓN DE PRIMAS NETAS AVLA PERÚ (S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DEL PRIMAJE POR RAMO AVLA PERÚ (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Debido al modelo de negocio, gran parte de las primas son cedidas a las empresas reaseguradoras internacionales. Así, a junio de 2025, el 58% de las primas suscritas, considerando el descuento por cesión de los reaseguradores, fueron cedidas, con un target de la compañía para fin de año de alrededor del 52% de las primas. Con ello, las Primas Retenidas alcanzaron los S/ 46.5 MM, aumentando en 38.3% interanual. Por otro lado, sin considerar los descuentos por cesión, Avla cede el 77% de sus primas y espera situarse en 75% a fin de año.

Siniestralidad

A junio del 2025, los siniestros por primas de seguros netos sumaron los S/ 33.3 MM (jun-2024: S/ 67.8 MM), registrando una reducción del 50.8% interanual. La mayor siniestralidad resulta de lo seguros de crédito (S/ 12.9 MM), seguido de Cauciones y Fianzas (S/ 9.7 MM) y de los seguros de ingeniería (S/ 7.5 MM).

El Índice de Siniestralidad Directa¹² (ISD) se situó en 30.1%, significativamente menor a lo registrado el año anterior (91.3%) y los prepandemia (dic-2019: 72.1%). Esta mejora responde al incremento de primas suscritas en el periodo aunado a menores siniestros registrados comparado con el 2024, cuando se registraron siniestros de altos montos referentes a los productos de negocios inmobiliarios-fiel cumplimiento, seguro de crédito por incumplimiento de pago, pólizas de caución y cartas fianzas, los cuales sumaron aproximadamente US\$ 9.6 MM. Asimismo, cabe destacar que el indicador se encuentra por debajo del promedio de empresas comparables¹³ (49.1%) como del mercado (43.4%).

A nivel desagregado, el ramo de Crédito interno registró un ISD de 68.7%, menor al de mercado (142%); Crédito a la exportación en 352.3%, superior al mercado (110.7%). Por su parte, Fianzas que garantizan otras obligaciones registró un ISD de 17.2%, inferior al del mercado (35.1%); mientras que Cauciones registró un ISD de 0.2%, prácticamente nulo frente al mercado (15.1%). Finalmente, Todo Riesgo para Contratista reportó un ISD de 24.7%, por debajo del mercado (30.0%), y Todo Riesgo Equipo para Contratista en 81.2%, menor al mercado (102.1%).

La mayoría de los siniestros fueron asumidos por las reaseguradoras, debido a la política de cesión de la compañía. A la fecha de evaluación, los Siniestros Incurridos alcanzaron los S/ 4.6 MM, disminuyendo en 74.5% interanual, estableciéndose de esta manera una siniestralidad retenida de 23.4%, menor al del año previo (jun-2024: 48.2%) y del mercado (42.2%), pero superior al promedio de sus comparables¹⁴ (18.2%). La clasificadora monitoreará si el índice converge al promedio de sus comparables, teniendo en cuenta que políticas de reaseguro son similares entre ellas.

Reaseguradores

La aseguradora mantiene una política de reaseguros que cumple con los criterios exigidos por la normativa SBS. De esta manera, las reaseguradoras contratadas cuentan con una calificación de riesgo internacional vigente mayor al grado de inversión o mínimo requerido por el regulador.

AVLA Perú opera con reaseguradoras internacionales con quienes maneja contratos de cuota parte y exceso de pérdida para los seguros de cauciones, Cartas Fianzas, Seguro de Crédito, Seguros de Ingeniería, Seguros de Responsabilidad a fin de mitigar su exposición al riesgo.

Estos contratos se renuevan 1 vez por año, a través de un bróker internacional, y los encargados del plan de renovación, la supervisión y seguimiento de este son el Gerente General, el Gerente Corporativo de Reaseguro, Gerente Corporativo de Datos y Actuario y Sub-Gerente de Gestión Integral de Riesgos.

Las empresas reaseguradoras cumplen con la calificación de riesgo mínima exigida por la SBS, en el siguiente cuadro se presenta el detalle de las principales reaseguradoras, las cuales representan más del 50% del total de primas cedidas.

¹² El Índice de Siniestralidad Directa se utiliza el publicado en la SBS.

¹³ Se considera la siniestralidad de todas las empresas que tienen colocaciones en los ramos en los que tiene presencia la compañía: Crecer Seguros, Insur, Cesce Perú.

¹⁴ Cesce Perú, Insur, Crecer Seguros

www.ratingspcr.com

PRINCIPALES REASEGURADORES DE AVLA PERÚ

Reaseguradoras	Clasificación
Hannover Rueck SE	A+
Ocean International Reinsurance Ltd	A-
Renaissance Reinsurance Ltd	A+
Partner Reinsurance Europe SE	A+
Reaseguradora Patria S.A.	BBB+

Fuente: AVLA Perú / Elaboración: PCR

Margen Técnico

A junio del 2025, el Resultado Técnico Bruto se ubicó en S/ 34.8 MM, creciendo en más de dos veces respecto al mismo periodo del año previo. Este crecimiento se debe, en parte, a la ocurrencia de siniestros alto importe durante el 2024, no obstante, comparado con el 2023, el resultado se alinea a la evolución de las primas y la cesión de siniestros. Los gastos en comisiones ascendieron a S/ 8.4 MM, duplicándose interanual, en línea con el crecimiento de las primas totales, así como, este incremento se ve acentuado por el mayor volumen de suscripciones en el ramo de *property*, que tiene un porcentaje de comisión más elevado. Cabe destacar que el ratio comisiones netas sobre primas netas se registró en 8.4% (jun-2024: 6.0%).

Finalmente, se registró un ingreso técnico de S/ 5.2 MM (jun-2024: S/ 0.6 MM) y un gasto técnico de S/ 2.2 MM (jun-2024: S/ 1.8 MM), con ello el Resultado Técnico de la compañía se situó en S/ 29.3 MM (jun-2024: S/ 8.5 MM), registrando un alza de 3.4x. Con ello, se generó un Índice de Resultado Técnico de 62.5% (jun-2024: 50.7%), similar a sus comparables (62.3%), pero superior al mercado (7.5%).

Desempeño Financiero

Gestión de Inversiones

Portafolio

Al corte de evaluación, el total del portafolio de inversiones elegibles ascendieron a S/ 110.6 MM (jun-2024: S/ 55.2 MM). Las inversiones elegibles aplicadas están compuestas por caja y depósitos (S/ 50.4 MM, 45.6%), fondos mutuos (S/ 25.1 MM, 22.7%), bonos (S/ 8.4 MM; 7.6%), papeles comerciales (S/ 4.8 MM, 4.3%) y primas por cobrar (S/ 21.8 MM, 19.7%).

En cuanto a la calidad del portafolio, para los instrumentos de caja y depósitos a plazo, las inversiones tienen calificación entre CP1 y CP1+. Para el caso de fondos mutuos, estos presentan una calificación desde A+ hasta AA+, mientras que los instrumentos de deuda de corto plazo son de CP-1 y los de largo plazo desde AA- hasta AAA.

Política de Inversiones

AVLA Perú cuenta con una Política de Inversiones enfocada a la preservación del capital y maximización de la rentabilidad sujeto a un nivel de riesgos que vaya acorde a sus obligaciones que respalda y según la regulación de la SBS. El Directorio es el responsable de aprobar, evaluar y controlar su cumplimiento¹⁵. Asimismo, existe un Comité de Inversiones conformado por tres miembros nombrados por el Directorio, quienes se encargan de analizar las decisiones de inversión tomadas; asimismo, forman parte del Comité de Inversiones sin derecho a voto el Gerente Corporativo de Finanzas, Gerente Corporativo de Inversiones y el Subgerente de Gestión Integral de Riesgos. El Gerente General sí tiene voz y voto. Además de la Política de Inversiones, se cuenta con un Manual de Inversiones y con un Plan Anual de Inversiones, documentos que contemplan la gestión de riesgos financieros, operativos y legales, donde se imponen límites sobre la base de las obligaciones técnicas para mantener un portafolio diversificado.

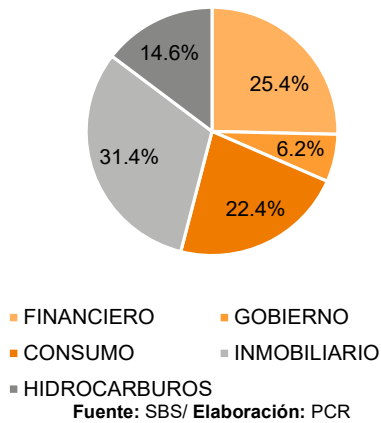
Para el periodo 2025, el portafolio de inversiones tiene una composición proyectada de: i) Caja y Depósitos (20%), ii) Renta Fija Corto Plazo (15%) y Mediano/Largo Plazo (10%), iii) Fondos (45%) y iv) Operaciones de Reporte (10%). Adicionalmente la Política de Inversiones establece las siguientes limitaciones: i) geográficos: se podrá invertir en activos emitidos localmente (Perú) y en bonos soberanos chilenos, ii) por sector: se limita la inversión en 10 sectores¹⁶, iii) tipo de moneda: se tiene como objetivo que el 80% de cartera esté denominada en soles y el 20% en dólares estadounidenses, iv) tipo de emisor: Instituciones financieras nacionales, Empresas del sector público y privado, Estados o Bancos Centrales de países extranjeros, Instituciones multilaterales de crédito y Agencias gubernamentales, y v) niveles de riesgo de clasificación: para el respaldo de obligaciones técnicas no se pueden considerar instrumentos clasificados en categorías inferiores al grado de inversión.

¹⁵ Según la Política de Inversiones

¹⁶ Energía, Materiales, Industrial, Productos de consumo no básico, Productos de primera necesidad, Salud, Finanzas, Tecnología de la información, Telecomunicaciones, y Servicios de Utilidad Pública.

www.ratingspcr.com

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR DE LOS INSTRUMENTOS DE DEUDA



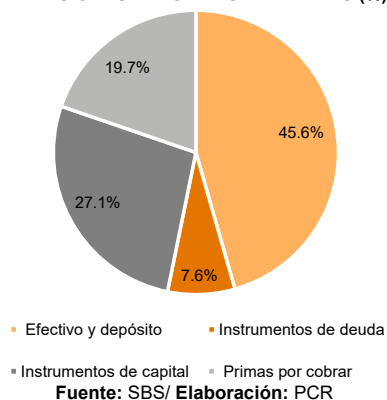
Mediante la Resolución SBS N° 332-2023, la SBS estableció que las empresas tienen hasta el 31 de diciembre de 2024 para adecuarse a las disposiciones del Reglamento sobre las inversiones realizadas a partir del 1 de junio de 2023 con efectivo o depósitos recibidos como contragarantía. Estas inversiones deben cumplir con las normas del Reglamento, exceptuando el registro contable, que se aplicará a partir del 1 de enero de 2025. A partir de esta fecha, las inversiones deben ser registradas adecuadamente en el activo, y las contragarantías en efectivo o depósitos se deben reflejar en el pasivo. Las empresas también deben ajustar las inversiones previas a la entrada en vigencia del Reglamento, actualizando su contabilidad antes del 31 de diciembre de 2024.

Avla consideró que ante el contexto del mercado no era conveniente rescatar de sus inversiones no elegibles, solicitando la extensión del plan de adecuación, hasta el 31 de diciembre de 2026. La SBS condiciona esta ampliación, estipulando que se extornen los ingresos devengados no cobrados de dichas inversiones de manera histórica. Al cierre del 2024, Avla extornó ingresos financieros por S/ 17 MM, de los cuales recuperó S/ 13 MM a febrero de 2025. Según información de la entidad, queda pendiente el reconocimiento de pérdida para los próximos dos años, por el deterioro del valor de estas inversiones al rescate anticipado, no obstante, en enero se realizaron dos aportes de capital por un total de S/ 11.2 MM, así como, se espera un recupero paulatino de los ingresos de estas inversiones en los próximos meses.

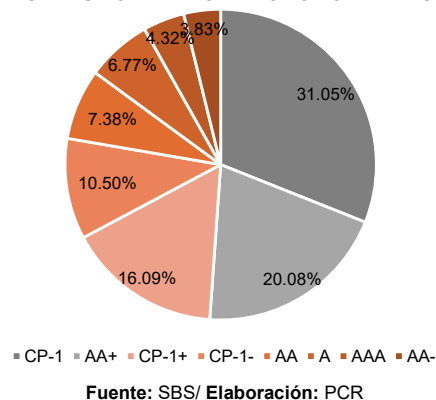
Gestión de Riesgos

- Riesgo de Mercado:** se ha realizado la diversificación de las inversiones dentro de los límites y con una estructuración del portafolio de inversiones a plazos mayores respecto a las inversiones de renta fija, respetando el principio del calce.
 - Riesgo de Tasa de interés:** Se refiere al riesgo generado por cambios en las tasas de interés de las inversiones realizadas. Para minimizar este último, la Compañía mantiene diversas inversiones de corto y mediano plazo de rápida realización de tal manera que logre calzar los flujos de activos y pasivos.
 - Riesgo de Tipo de Cambio:** A la fecha de corte, AVLA Perú no utilizó instrumentos financieros para cubrir este riesgo, debido a que, en opinión de la Gerencia, existe un calce en las transacciones de la posición activa y pasiva en moneda extranjera, por lo cual la devaluación del sol frente al dólar estadounidense no impactaría significativamente en los resultados de las operaciones de la compañía.
- Riesgo de Liquidez:** La compañía controla su riesgo de liquidez mediante el calce de flujos de ingresos y egresos futuros, adicionalmente mantiene un nivel de caja estructural (monto mínimo objetivo) que le permite afrontar requerimientos de liquidez inesperados. A la fecha de corte, la compañía mantiene un portafolio de inversiones que incluyen principalmente depósitos a plazo, fondos mutuos, entre otros instrumentos, que le permiten ser de rápida realización para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y cubrir con los siniestros.
- Riesgo de Crédito:** A la fecha de corte, las clasificaciones de los activos financieros fueron: efectivo y depósitos a plazo: entre CP-1 a CP-1+ (escala local corto plazo de instituciones financieras), mientras que para las inversiones disponibles para la venta la mayoría estuvo concentrada entre AAA y A.

INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS (%)



DISTRIBUCIÓN DEL PORTAFOLIO POR RATING



Obligaciones Técnicas:

Las obligaciones técnicas¹⁷ se situaron en S/ 76.2 MM, aumentando interanual en 49.2% (+S/ 25.1 MM), principalmente por el incremento de reservas técnicas (+S/ 12.2 MM; +52.9%), patrimonio de solvencia (+S/ 8.2 MM; +30.8%), primas diferidas (+S/ 2.9 MM, +71.5%) y fondo de garantías (+S/ 2.9 MM, +50.2%) y contrarrestado por el menor requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito (- S/ 1.0 MM; -53.2%).

Las Inversiones Elegibles Aplicadas, que son destinadas a cubrir dichas obligaciones técnicas, estas alcanzaron los S/ 110.6 MM (jun-2024: S/ 55.2 MM), generando un superávit de S/ 34.4 MM. Este superávit de inversión se refleja en el ratio de cobertura de obligaciones técnicas –medido como la participación de las inversiones y activos elegibles aplicados respecto de las obligaciones técnicas – el cual se situó en 1.5x en el periodo en evaluación (jun-2024: 1.1x), por encima del promedio de las empresas comparables (1.2x) y al mercado (1.1x).

Gestión

A junio del 2025, el activo total sumó S/ 327.3 MM, incrementándose en 9.7% (+S/ 29.1 MM) interanual, principalmente por mayor saldo en otros activos (+S/ 15.3 MM), activos por reservas técnicas (+S/ 11.5 MM) e inversiones en valores (+S/ 5.6 MM), lo cual fue parcialmente mitigado por la reducción de los activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradoras (-S/ 28.6 MM) y de las cuentas por cobrar a reaseguradores (-S/ 15.9 MM).

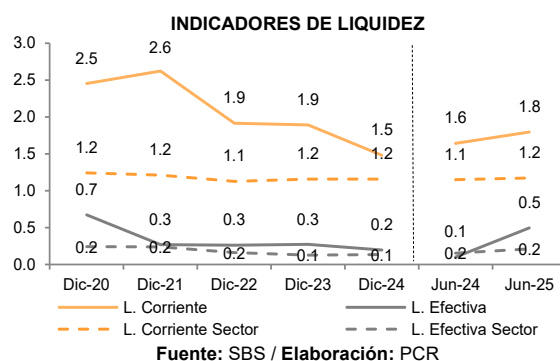
Por su lado, el activo no corriente se ubicó en S/ 145.0 MM aumentando en 23.9% (+S/ 28.0 MM), principalmente por el mayor saldo de activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradoras (+S/ 11.5 MM), otros activos (+S/ 15.3 MM) e inversiones en valores (+ S/ 5.6 MM), contrarrestado levemente por menor nivel de activos no corrientes mantenidos para la venta (-S/ 4.4 MM).

En cuanto al pasivo, este totalizó los S/ 225.4 MM, creciendo interanualmente en 12.8% (+S/ 25.6 MM). A detalle, el pasivo corriente disminuyó en 7.9% (-S/ 8.7 MM), por la cancelación de pagarés con bancos locales (-S/ 27.9 MM), mitigado en parte, por el mayor registro de cuentas por pagar a reaseguradoras (+S/ 6.1 MM) y de la cuenta de tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas (+S/ 5.5 MM) y por reservas técnicas por siniestros (+S/ 4.3 MM). Por su parte, el pasivo no corriente aumentó en 38.5% (+S/ 34.4 MM), derivado en su mayoría de mayor reserva técnica por primas (+S/ 21.7 MM) y otras provisiones (+S/ 11.3 MM).

Finalmente, el patrimonio se situó en S/ 101.8 MM, aumentando en 3.5% (+S/ 3.4 MM). Este crecimiento se explicó principalmente por el aumento del capital social, que alcanzó S/ 94.8 MM debido a aportes de capital por S/ 11.3 MM realizados durante el semestre. Por el contrario, la reserva legal se redujo a S/ 1.1 MM para compensar pérdidas acumuladas al cierre de 2024. Además, se tienen ajustes al patrimonio por S/ 2.1 MM, correspondientes a resultados no realizados por cambios en el valor de las inversiones, mientras que los resultados acumulados mostraron pérdidas por S/ 7.0 MM derivadas de bonos del portafolio de Contragarantías. Finalmente, el resultado del ejercicio del primer semestre de 2025 fue positivo en S/ 10.7 MM.

Liquidez

El indicador más amplio de liquidez, el ratio de liquidez corriente¹⁸ se ubicó en 1.8x (jun-2024: 1.6x), mientras que la liquidez efectiva¹⁹ fue de 0.5x (jun-2024: 0.1x). Aunque se encuentran por debajo del promedio histórico (2020-2024: 2.1x y 0.3x), ambos indicadores han mostrado mejoras en los últimos periodos y se mantienen por encima de sus comparables (1.3x y 0.4x, respectivamente). En adición, se tiene al ratio cash/siniestros retenidos el cual se sitúa en 2.5x. Asimismo, es de mencionar que la entidad utiliza como principal referente para el calce, un horizonte de inversión según las características del activo y de las obligaciones que respalda, con buen grado de liquidez y ser convertido en efectivo sin que afecte su valor.



¹⁷ Corresponde a las reservas técnicas, el patrimonio de solvencia, el fondo de garantía, primas diferidas y práctica insegura

¹⁸ Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente): Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

¹⁹ Cálculo SBS.

Resultados

Los gastos administrativos netos alcanzaron los S/ 32.9 MM, creciendo en 11.6% (+S/ 3.4 MM) interanual. De esta manera el Índice de manejo administrativo²⁰ fue de 76.4%, por encima de las empresas comparables (31.8%) y del promedio del mercado (15.2%), debido a que la empresa cuenta con una fuerza de ventas superior para impulsar directamente las ventas, en contraste con el mayor uso de *brokers* por parte de las empresas comparables. Así como áreas de apoyo, como la de "Ingeniería y Seguimiento", la cual realiza el debido seguimiento de las principales exposiciones de los seguros.

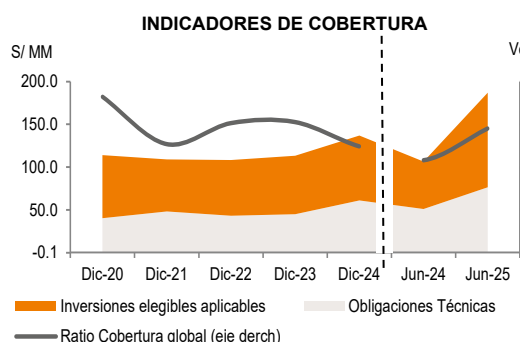
Los ingresos de inversiones y otros ingresos financieros totalizaron S/ 27.8 MM (+S/ 12.1 MM interanual), correspondientes a ingresos devengados pero aún no cobrados durante el año. Por su parte, los gastos de inversiones y financieros ascendieron a S/ 13.4 MM (-S/ 14.5 MM interanual), ante menores provisiones por riesgo de crédito. Como resultado, el ratio de resultado de inversiones sobre inversiones promedio se ubicó en 30.8%²¹ (jun-2024: 64.0%), superando ampliamente tanto el promedio de mercado (6.1%) como el de las empresas comparables (5.3%).

Con ello, el resultado neto se ubicó en S/ 10.7 MM, mostrando una recuperación frente a la pérdida registrada en junio de 2024 y alcanzando un nivel similar al del cierre de 2023. Los indicadores anualizados, ROE y ROA, aumentaron a 14.2% y 4.5%, respectivamente (jun-2024: 9.8% y 3.4%), aunque se mantienen por debajo de los comparables de mercado, que presentan 34.0% y 6.9%, respectivamente.

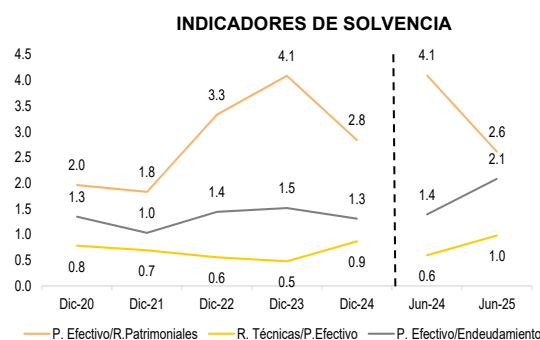
Solvencia y Cobertura

A la fecha de corte, el patrimonio se situó en S/ 101.8 MM, mostrando un incremento interanual de 3.5% (+S/ 3.4 MM). Este crecimiento se explicó principalmente por dos aportes de capital en enero de 2025, que sumaron S/ 11.2 MM para el fortalecimiento patrimonial. Dicho aumento fue parcialmente compensado por la reducción de reservas para cubrir las pérdidas registradas en 2024 y las pérdidas acumuladas derivadas del portafolio de Contragarantías.

Respecto al patrimonio efectivo, este se situó en S/ 89.0 MM (jun-2024: S/ 98.4 MM), mientras que, por su parte, los requerimientos patrimoniales²² alcanzaron los S/ 34.1 MM (jun-2024: S/ 24.0 MM). Como resultado, los indicadores de cobertura de requerimientos patrimoniales y de endeudamiento se ubicaron en 2.6x y 2.1x, respectivamente, por encima del mínimo exigido por el regulador (1.0). Para efecto comparativo, las empresas comparables presentan 3.8x y 8.3x, mientras que el mercado muestra 1.4x y 2.9x.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

²⁰ Definido como Gastos de Administración Anualizados / Primas Retenidas Anualizadas.

²¹ Cálculo SBS.

²² Como resultado de la suma del Patrimonio de Solvencia (S/ 24.6 MM), Fondo de Garantía (S/ 8.6 MM) y Patrimonio Efectivo Asignado a Riesgo de Crédito (S/ 0.9 MM).

Anexo

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (\$/ MM)	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Caja y Bancos	36.5	15.3	23.9	27.3	24.5	11.2	50.4
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	9.6	33.7	47.8	37.8	42.4	51.3	35.4
Cuentas por Cobrar Diversas (neto)	24.8	29.5	35.4	46.5	32.8	13.4	18.4
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto) menos:	19.5	17.8	17.4	31.0	45.3	30.6	27.5
Cargas aplicadas sobre pólizas							
Inversiones Financieras (neto)	23.7	22.6	26.4	28.6	24.8	23.9	29.0
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	21.3	22.6	29.3	28.4	43.3	71.8	54.6
Otros Activos	47.0	74.3	83.2	94.4	103.4	0.0	0.0
Total Activos	182.5	215.5	263.3	294.0	316.4	298.2	327.3
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	7.8	5.6	2.9	3.4	6.9	4.4	9.9
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	30.3	27.2	55.5	57.7	74.0	47.9	54.0
Reservas Técnicas por Siniestros	11.2	13.9	22.3	16.1	20.2	21.0	27.9
Reservas Técnicas por Primas	25.5	24.5	23.7	30.3	50.6	37.8	59.5
Otros Pasivos	40.1	60.0	63.7	79.9	80.0	88.7	74.1
Total Pasivos	114.9	131.1	168.0	187.4	231.7	199.8	225.4
Patrimonio	67.6	84.4	95.3	106.6	84.8	98.4	101.8
Total Pasivos y Patrimonio	182.5	215.5	263.3	294.0	316.4	298.2	327.3
ESTADO DE RESULTADOS (\$/ MM)	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Primas ganadas netas	51.1	66.0	58.3	64.7	68.1	31.7	39.4
Siniestros incurridos netos	-6.1	-13.8	-6.7	-9.2	-18.7	-17.9	-4.6
Resultado técnico bruto	45.1	52.2	51.0	55.4	46.6	13.8	34.8
Comisiones netas	-6.3	-7.3	-4.5	-8.0	-11.0	-4.1	-8.4
Ingresos técnicos diversos	-	11.2	11.8	8.2	1.7	0.6	5.2
Gastos técnicos diversos	-	-8.4	-8.5	-7.1	-3.8	-1.8	-2.2
Resultado técnico	37.8	47.7	49.8	48.4	33.4	8.5	29.3
Resultado de inversiones	22.5	25.1	32.9	30.8	23.5	17.6	14.4
Gastos administrativos	-25.2	-37.2	-47.7	-53.4	-55.5	-29.4	-32.9
Resultado de operación	35.1	35.6	35.0	25.8	1.4	-3.3	10.9
Utilidad neta	26.6	26.7	26.8	21.7	3.4	-0.3	10.7
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Cobertura (veces)							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.82	1.27	1.51	1.53	1.24	1.08	1.45
Solvencia (veces)							
Pasivos/Patrimonio	1.76	1.65	1.83	1.76	2.73	2.03	2.21
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.96	1.83	3.33	4.09	2.83	4.10	2.61
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	0.78	0.7	0.56	0.48	0.87	0.60	0.98
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.22	0.49	0.43	0.27	0.32	0.32	0.20
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.88	0.96	0.72	0.69	0.74	0.66	0.86
Gestión							
Índice de siniestralidad directa (%)	39.8	72.94	86.99	68.44	58.06	78.49	31.46
Índice de siniestralidad retenida (%)	25.66	51.28	60.37	39.28	43.73	48.24	23.39
Ratio Combinado (%)	118.05	133.81	171.29	158.25	143.72	167.35	117.49
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	64.71	43.79	46.23	65.78	73.51	78.31	60.50
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	51.44	6.91	20.41	49.93	36.04	33.52	71.02
Rentabilidad (%)							
Margen Técnico Bruto	88.2%	79.1%	87.6%	85.6%	68.3%	43.5%	88.4%
Margen Técnico	74.0%	72.2%	85.5%	74.9%	49.1%	26.9%	74.5%
Margen Operativo	68.6%	53.9%	60.0%	40.0%	2.0%	-10.5%	27.8%
Margen Neto	52.1%	40.4%	46.0%	33.5%	5.0%	-0.9%	27.2%
ROE	44.3%	39.4%	32.9%	22.3%	3.4%	9.8%	14.2%
ROA	15.8%	14.6%	11.0%	7.7%	1.1%	3.4%	4.5%
Liquidez (veces)							
Liquidez corriente	2.45	2.62	1.91	1.89	1.48	1.64	1.79
Liquidez efectiva	0.68	0.27	0.26	0.27	0.20	0.10	0.50
Inversiones (%)							
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	71.8%	90.3%	85.2%	72.4%	45.3%	50.7%	62.5%
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	42.8%	39.0%	56.3%	46.1%	31.8%	47.1%	23.5%

Fuente: AVLA Perú / Elaboración: PCR