

AVLA PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 18 de marzo de 2026

Informe con Estados Financieros No Auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Yamilé Hinostraza

Michael Landauro

(511) 208-2530

yhinostraza@ratingspcr.com

mlandauro@ratingspcr.com

Calificación

Fortaleza Financiera

PEA

Significado De La Calificación:

PEA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
31-dic-2025	17-mar-26	A	Estable
30-jun-25	26-sep-25	A	Estable
31-dic-2024	19-mar-25	A	Estable
30-jun-24	27-sep-24	A	Estable
31-dic-23	27-mar-23	A	Estable
30-jun-23	28-ago-23	A-	Estable
31-dic-22	30-mar-23	A-	Estable

"La información empleada en la presente calificación 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. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. 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."

Racionalidad

En el 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 31 de diciembre 2025. La decisión se sustenta en el mayor nivel de primas suscritas y la menor siniestralidad registrada, permitiendo alcanzar mejores márgenes operativos. Además, se considera 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 la mejora en el indicador de liquidez. Finalmente, se considera el soporte de la matriz, Inversiones Avla Seguros, el cual brinda el *know how* y soporte económico para el correcto desarrollo de sus actividades.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- Aumento de primas suscritas.** A dic-2025, Avla registró un saldo de primas suscritas por S/ 222.2 MM, superior en +28.7% (+S/ 49.5 MM) interanual, obteniendo un mejor desempeño con respecto al mercado de ramos generales (-2.9% interanual). Este desempeño resulta de cauciones y fianzas (+28.1%), de seguros de créditos (+8.3%) y de ingeniería (+54.3%) contrarrestado la reducción de *property* (-4.0%). Continuando con la estrategia de la compañía de incrementar su participación en seguros patrimoniales¹.
- Reducción de la Siniestralidad.** A dic-2025, los siniestros disminuyeron en -18.8% (S/ 18.9 MM) interanuales, siendo S/ 81.4 MM al cierre de 2024, por la moderación luego de un alto registro en 2024. Con ello, el ISD² se ubicó en 36.6%, inferior a lo registrado por el mercado (39.4%) y sus comparables³ (30.5%). Los productos que registraron mayor siniestralidad fueron crédito a la exportación, todo riesgo equipo para contratistas y líneas aliadas incendio
- Mejora en el resultado técnico y margen neto.** A dic-2025, se registró una recuperación en los márgenes técnico y neto, siendo 68.8%y 13.5% respectivamente⁴, debido a la menor siniestralidad registrada. El resultado técnico creció a S/ 62.3 MM (+86.4% interanual), y a la vez, 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/ 12.2 MM (dic-2024: S/ 3.4 MM).
- Adecuados niveles de solvencia.** El patrimonio neto alcanzó los S/ 102.3 MM, superior en +21.3% con respecto a lo registrado a dic-24 (+S/ 18.1 MM interanual) por los aportes de capital y resultados del semestre, parcialmente mitigado por la reducción de reservas para cubrir las pérdidas registradas en 2024 y las pérdidas acumuladas del portafolio de Contragarantías. Los indicadores de cobertura de requerimientos patrimoniales y de endeudamiento fueron 2.5x y 2.0x, respectivamente, siendo ambos superiores al mínimo regulatorio pero inferior a sus comparables.
- Adecuados niveles de liquidez.** A dic-2025, el ratio de liquidez corriente se situó en 1.6x (dic-2024: 1.4x), mientras que la liquidez efectiva se incrementó a 0.23x (dic-2024: 0.20x), lo que refleja una adecuada capacidad para cubrir sus pasivos inmediatos.
- Menor resultado de las inversiones.** A dic-2025, el resultado de las inversiones sumó los S/ 14.7 MM, disminuyendo en -37.3% (-S/ 8.7 MM) interanual. Si bien, los ingresos por inversiones aumentaron, el gasto de las inversiones se elevó, como resultado del plan de adecuación de la SBS. A pesar de ello, el ratio de resultado de inversiones sobre inversiones promedio se ubicó en 16.35% (dic-2024: 48.7%), encontrándose superior de las empresas comparables (4.2%) y del promedio de mercado (5.9%).
- 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 internacional igual o superior a A- principalmente, y brindaría respaldo necesario para el crecimiento de sus operaciones.
- Posición y evolución del rubro** A dic-2025, la compañía tiene una participación de mercado de 3.0% en la línea de ramos generales, totalizando un primaje de S/ 222.2 MM (+28.7% interanual). A detalle, se destaca la posición competitiva respecto a sus comparables en sus principales productos y su participación de mercado por producto,

¹ Seguros de ingeniería y *property*
² Índice de Siniestralidad

³ Empresas comparables: Cesce Perú, Insur, Crecer Seguros
⁴ Dic-2024: 62.5% y 16.6%

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- 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 requerimiento patrimoniales.
- Continuo incremento de solvencia y participación de mercado de la matriz.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Reducción sostenida de la solvencia o rating internacional de la matriz.
- Incremento sostenido del Índice de Siniestralidad Directa (ISD).
- Deterioro sostenido de la cobertura de requerimientos patrimoniales.
- Pérdidas operativas de manera sostenida que mermen la solvencia de la aseguradora.

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 2021 al 2025.
- **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 retenida.
- **Limitaciones potenciales:** 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.

Hechos de Importancia

- 15 de diciembre 2025 – Enajenación de derechos y acciones. celebró un contrato de compraventa mediante el cual transfirió a Avla Servicios SpA (Chile), el 60.75% de las acciones y derechos que mantenía sobre el inmueble ubicado en "Calle Contralmirante Villar No. 707 – 711- 715 – 721, Calle Ignacio Merino Nro. 141 – 143 – 145., Urb. Santa Cruz, Miraflores – Lima por la suma de USD 4,311,250, como consecuencia de los anterior, Avla Perú transfirió el día de hoy todas las acciones y derechos de titularidad del inmueble.
- 27 mayo 2025 – Resolución de Sociedad de Auditoría Externa.
- 31 de marzo 2025 – Aprobación de política de dividendos vigente hasta el 2027, reducción de la reserva legal por S/ 13,987.1 M para compensar pérdidas y designación de nuevo director.
- 25 de marzo 2025 – Renuncia del director José Alberto D'Angelo Daniño.
- 24 de enero 2025 – Aumento de capital por aportes en efectivo por S/ 3.7 MM.
- 6 de enero 2025 – Aumento de capital por aportes en efectivo por S/ 7.5 MM.

Contexto Económico⁵

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de +3.4% a nov-2025. Acorde al INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron comercio (+3.5%), manufactura (+2.4%), agropecuario (+4.9%), minería e hidrocarburos (+1.8%) y construcción (+5.9%). Estos sectores representan alrededor del 50% de la producción nacional.

En detalle, a nov-2025, el desempeño del sector comercio se debe al buen desempeño del comercio al por mayor, el cual está ligado a lubricantes, aceites y venta de maquinaria pesada, en línea a la actividad minera, transporte, entre otros; así como el buen desempeño al por menor relacionado a productos farmacéuticos, publicidad, supermercados, entre otros por diversos eventos durante el año. Respecto a la manufactura, destacó por la mayor producción del subsector fabril primario, sustentado en el desempeño de la industria de bienes de consumo como conservas, refinados de petróleo, carne y bienes de capital; y el no primario con un aumento importante de bienes de capital. Paralelamente, el sector agropecuario, vinculada al comportamiento ascendente de la actividad agrícola en productos del mercado interno y agroexportación, influenciados por mejores condiciones climáticas principalmente en la zona sur, así como en el subsector pecuario por mayor volumen de producción de ave, leche fresca, porcino y vacuno. Por su lado, la minería fue impulsada por la producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que en hidrocarburos, se registró reducción de gas natural y de líquidos de este, a pesar de la mayor producción de petróleo crudo. En cuanto al sector construcción, su desempeño se vio reflejado en el avance físico de obras y el consumo interno de cemento, principalmente en inversión pública en construcción del gobierno regional y local, destacando mejoramiento de avenidas concurridas y hospitales en lima y otras provincias.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	Nov-2025*	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.3%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	2.2%, -0.5%	0.5%, 4.9%
PBI Manufactura (var%)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.4%	3.5%, 0.5%	3.1%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var%)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	1.9%	2.1%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.3%	0.2%	2.0%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	5.9%	5.7%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.4%	1.65%-2.0%	2.2%-2.25%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.40-3.45	3.50-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

* BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a nov-2025.

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP dic-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de dic-2025. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

⁵ (PCR, 2026). Sectorial Bancos – diciembre 2025.

El BCRP proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.3% en 2025, ligeramente mayor a lo estimado en el reporte de sep-2025, debido a un mayor crecimiento esperado del sector agropecuario tras condiciones climáticas más favorables durante el año, minería, manufactura primaria, construcción y comercio tras el aumento del gasto privado y repunte de inversión pública.

Para el 2026, el producto crecería 3.0% considerando principalmente un mayor gasto privado en construcción, comercio y servicios; así como la recuperación de la pesca e hidrocarburos. No obstante, este escenario considera que el proceso electoral no llevaría un nivel de incertidumbre elevado.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 1.5% en 2025 y de 2.0% en 2026 y 2027. Esta proyección considera, además, la reversión de los choques de oferta, una actividad económica alrededor de su nivel potencial, y expectativas de inflación que gradualmente se aproximan al valor medio del rango meta.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se mantiene neutral. Entre los principales riesgos destacan: (i) un escenario de alta volatilidad financiera y salida de capitales, asociado a factores internacionales o incertidumbre política interna; (ii) debilitamiento de la demanda interna si se produce un contexto de inestabilidad política y social, que afectaría el consumo e inversión privada; y (iii) menor demanda externa ante una desaceleración global —incluido un menor crecimiento de China— y un mayor costo de financiamiento internacional, factores que podrían deteriorar los términos de intercambio y reducir la demanda por nuestras exportaciones.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.3% a nov-25 y cerraría en -2.2% a dic-2025 (dic-2024: -3.4%), menor debido principalmente a la reducción de gastos no financieros del gobierno nacional, así como incremento de ingresos corrientes por mayores precios de exportación, regularizaciones, pagos a cuenta y actividad económica. Se esperaría que este sea de -1.9% al 2026 y -1.6% al 2027.

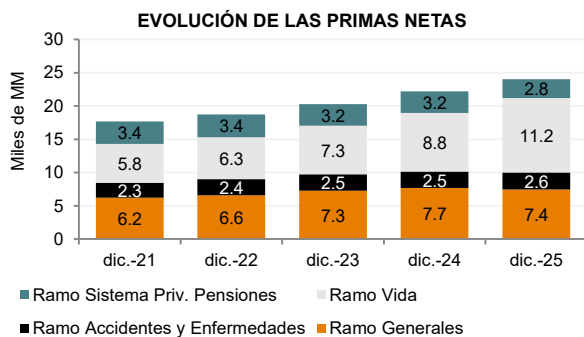
Análisis de la Industria – Sector Seguros ⁶

A dic-2025, el sector asegurador en el Perú se compone de 17 empresas que administran S/ 89,277 MM de activos, un patrimonio de S/ 13,853 MM y primas netas que totalizan S/ 19,188 MM. A detalle, 6 compañías de seguros se dedican exclusivamente al Ramo Generales, 3 pertenecen específicamente al Ramo de Vida, y 8 a ramos mixtos (ramos Generales, Accidentes y ramos de Vida). A nivel específico, 8 empresas se dedican también al subramo de Seguros del Sistema Privado de Pensiones.

Respecto a la participación por ramo, a dic-2025, el Ramo Vida representó el 58.3% (dic-2024: 54.3%) del total de primas del sector, el Ramo Generales el 31.0% (dic-2024: 34.6%), mientras que el Ramo de Accidentes y Enfermedades el 10.8% (dic-2024: 11.2%). Estas participaciones se han mantenido relativamente estables en los últimos cinco años, en línea con las estrategias conservadoras de las aseguradoras.

Primas

A dic-2025, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 24,035 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.3% (+S/ 1,849 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 58.3% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 31.0% y 10.8%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (dic-2024: 53.7%), 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 +4.5% a nivel interanual (+S/ 110.3 MM) explicado por el incremento de primas en asistencia médica por +5.1% (+S/ 82.4 MM), SOAT por +5.2% (+S/ 27.4 MM), y de accidentes personales en +2.7% (+S/ 8.4 MM).

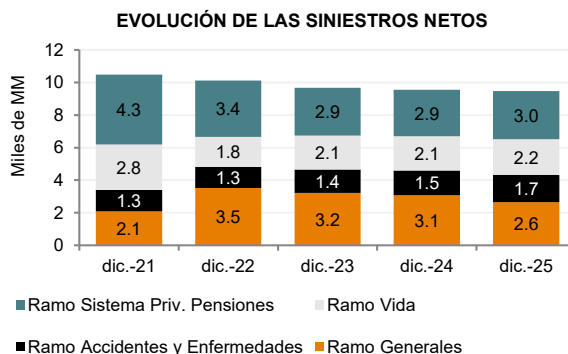
Sin embargo, la producción de primas netas del ramo Generales presentó una ligera contracción interanual de -2.9% (-S/ 226.0 MM), asociado principalmente a la caída de primaje en incendio y terremoto. Por otro lado, productos como fianzas tuvieron un mejor desempeño representando un incremento de +161.0% (+S/ 322.7 MM), así como Todo Riesgo para Contratistas (+26.7%; +S/ 65.7 MM), y vehículos (+3.5%; +S/ 57.9 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+59.8%; +S/ 1,450 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+31.5%; +S/ 599.7 MM) y Desgravamen (+8.5%; +S/ 206.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una ligera reducción interanual de -11.7% (-S/ 377.6 MM), explicado principalmente por menores primas por pensiones de sobrevivencia en -26.7% (-S/ 186.3 MM) y seguros previsionales (-9.7%; -S/ 206.1 MM).

Siniestralidad

A dic-2025, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una ligera reducción, llegando a totalizar S/ 9,474 MM (-0.9%; -S/ 83.0 MM), debido principalmente por la mayor siniestralidad registrada en el ramo Vida con S/ 5,145 MM (+3.8%; +S/ 188.4 MM) y en el ramo Accidentes con S/ 1,683 (+11.0%; +S/ 167.2 MM), mientras que se observa una contracción en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 2,646 MM (-14.2%, -S/ 438.6 MM).

⁶ Mini sectorial – Seguros – diciembre 2025.



La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 5,145 MM (+3.8%; +S/ 188.4 MM), y el incremento es explicado principalmente por el nivel de siniestros registrados en el subramo del Sistema Privado de Pensiones, el cual se ubicó en S/ 2,960 MM (+3.6%; +S/ 104.1 MM), dado los seguros previsionales que registraron un aumento del +6.9% (+S/ 72.9 MM), y los siniestros en el producto Renta Particular, el cual se ubicó en S/ 814.8 MM (+31.1%; +S/ 193.5 MM). Finalmente, se registra un incremento de siniestros relacionados al ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto SOAT con S/ 373.9 MM (+8.7%; +S/ 30.0 MM) y Asistencia Médica el cual totalizó S/ 1,220 MM (+11.7%; +S/ 127.6 MM).

Liquidez

A dic-2025, el indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.23x, ligeramente superior a lo registrado en dic-2024 (1.16x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.22x, por encima a lo reportado en dic-2024 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 dic-2025, el sector asegurado registró una utilidad neta de S/ 2,580 MM (-9.0%, -S/ 256.3 MM), derivando en un ROE de 20.0% y un ROA de 3.0%, ambos menores que dic-2024 (ROE: 24.4%, ROA: 3.5%). Por otro lado, el resultado de inversiones totalizó S/ 4,211 MM, mayor al exhibido en nov-2024 en un +10.3% (+S/ 393.3 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 21.8% (nov-2024: 25.1%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.0% (nov-2024: 6.7%).

Gestión

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 14.6% (dic-2024: 15.8%), índice combinado de 74.1% (dic-2024: 78.8%) y el índice de agenciamiento en 16.4% (dic-2024: 16.0%).

Inversiones y Solvencia

La composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en fondos mutuos (25%), primas por cobrar (23%), efectivo y depósito (20%), instrumentos representativos de capital (19%) e instrumentos representativos de deuda (13%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 69,464 MM, presentando un crecimiento interanual de +10.6% (+S/ 6,674 MM), respecto de nov-2024, debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+7.3%, +S/ 3,990 MM), y la constitución de los pasivos por garantía por S/ 2,180 MM. Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,027 MM (-4.7%; -S/ 200.0 MM), derivando en una cobertura de 1.06x, manteniéndose similar a lo registrado en nov-2024 (1.07x).

Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,899 MM, mostrando un ligero incremento interanual de +0.6% (+S/ 62.5 MM) respecto de nov-2024, indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 7,687 MM (+7.2%, +S/ 513.0 MM), es así como la cobertura patrimonial a nov-25 se ubicó en 1.29x, por debajo a lo registrado en nov-2024 (1.37x).

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. Perteneció 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 (jul-25: AA), 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:

- **Nacional Garantías SAGR (ex 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 de (nov-2025: AA).⁷
- **AVLA Seguro de Créditos y Garantía:** compañía constituida en 2014, enfocada en los servicios de seguros de garantías y seguros de créditos dirigido al segmento Pyme. Cuenta con calificación sep-2025: AAA.⁸

Valores

- Innovar para crecer
- Cliente en el centro
- Hacemos que las cosas sucedan
- Un solo equipo
- Valentía en cada paso
- Integridad en acción

⁷ (ICR Chile, 2025). "Nacional Garantías S.A.G.R. (ex AVLA S.A.G.R.): Calificación local Chile: BBB-". Obtenido de: <https://icrchile.cl/wp-content/uploads/2025/12/6000344.pdf>

⁸ (ICR Chile, 2025). "Avla seguros de Crédito y Garantía" Calificación local Chile A+. Obtenido de: <https://icrchile.cl/wp-content/uploads/2025/09/6000194.pdf>

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social⁹

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 dic-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 encuentra conformado por personas de distintas profesiones, con amplia y reconocida trayectoria en el mercado financiero internacional. El capital de la empresa está conformado por 94,824,727 acciones comunes, con un valor nominal de S/ 1 por acción cumpliendo con lo establecido en la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, al 31 de diciembre de 2025, el cual requiere que el capital social alcance la suma mínima de S/ 5,850,300.

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (DIC-2025)	
Nombre	Cargo
Walter Fernández Romero	Gerente General
Carlos Delgado Honda	Gerente de Suscripción de Seguros Patrimoniales
Solange Beaumont Orbegoso	Gerente Legal
Massiel Saco Munárriz	Gerente Comercial de Cartas Fianzas
Orlando Collazos Campos	Gerente de Suscripción de Cartas Fianzas
Jessica Calderón López	Gerente de Personas
Maruja Valentín Ramírez	Gerente de Contabilidad
Alberto Cabrera Carcovich	Gerente de Cobranza y Recuperos
Domingo Cafferata Veramendi	Gerente Comercial de Seguros Patrimoniales

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

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO (DIC-2025)	
Nombre	Áreas de especialización
Francisco Ignacio Álamos Rojas	Presidente
Juan Pablo Gómez Calero	Director
Amadeo Ibarra Flores	Director
Sara Bendel Manríquez	Director Independiente
Alexander Montoya Gutiérrez	Director Independiente

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

COMPOSICIÓN ACCIONARIAL (DIC-2025)		
Nombres	N° de Acciones	Participación (%)
Inversiones Avla Seguros S.A.	94,815,245	99.99%
Francisco Ignacio Álamo Rojas	9,482	0.01%
Total	94,824,727	100.00%

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

⁹ Cuestionario ESG 2026.

Operaciones y Estrategias

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).
- **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.
- **Seguros de Property**: dentro de los cuales comprende: i) incendio, ii) responsabilidad civil, iii) terremoto, iv) líneas aliadas incendios y v) robo y asalto.
- **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.

Líneas de Negocio	Primas netas (dic-2025)
Seguro Caucciones y Fianzas	58.2%
Seguro de Crédito	9.2%
Seguro de Ingeniería	21.6%
Seguro de Property	9.1%
Otros	1.9%

Fuente: SBS / *Elaboración:* PCR

Posición competitiva

A dic-2025, el sector de seguros en el Perú está agrupado por dos grandes segmentos: Seguros de Vida (58.3%) y Seguros Generales y Accidentes y Enfermedades (10.8%). El negocio de AVLA Perú se encuentra enmarcado dentro de los Seguros Generales y Accidentes y Enfermedades, en el cual su participación ascendió a 2.2%, ubicándose en el sexto 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 2.6%. No obstante, este es el más significativo para la compañía actualmente ya que representa el 49% del total de sus primas ascendiendo a un monto de S/ 109 MM, asimismo, tiene una participación de mercado del 20.9% 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 9% del total de sus primas siendo S/ 20.1 MM, además, cuenta con una participación de 21.8% 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 Caucciones 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, al cierre del 2025, hubo un incremento de 17.2% de primas.

Participación en Seguros de ingeniería¹⁰: A nivel de mercado asegurador, este ramo tiene una participación del 1.9%. Para la compañía, este producto representa el 21.6% del total de sus primas siendo el segundo más significativo, generando una participación de 10.4% del mercado de seguros de ingeniería. A la fecha de corte, sus primas ascienden a S/ 461.1MM (dic-2024: S/ 399.1 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 dic-2025, el ramo creció en 15.6%.

Participación en Seguros de Crédito Interno: A nivel del sector, este ramo tiene una participación del 0.3% del total de primas del mercado al cierre del 2025. No obstante, para la compañía, este ramo es el cuarto más significativo proporcionando el 7.1% (S/ 15.8 MM) del total de suscripciones de primas, de esta manera se genera una participación de 24.7% 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/ 64.2 MM primas al cierre del 2024. Finalmente, a la fecha de corte, las primas del ramo no registraron variación relevante.

Desempeño Técnico

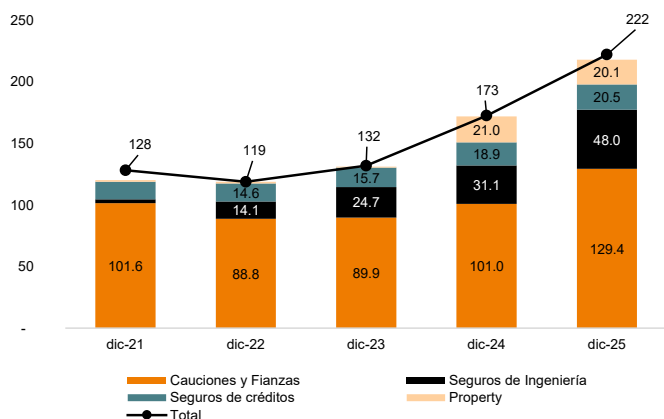
Evolución de Primaje

Entre los años 2021 y 2024, el nivel de primas presenta una tendencia positiva con excepción de una contracción en el 2022 como consecuencia de la coyuntura política. Así, a dic-2025, las Primas Suscritas ascendieron a S/ 222.2 MM, superior en +28.7% interanual (dic-2024: S/ 172.6 MM), impulsado por un incremento en las primas de seguros en cauciones y fianzas en +28.1% (+S/ 28.4 MM), seguros de ingeniería (+S/ 16.9 MM, +54.3%), contrarrestado por la disminución de *property* (- S/ 833 M, -4.0%).

¹⁰ Todo riesgo para contratistas, Todo riesgo equipo para contratistas y Montaje contra todo riesgo.

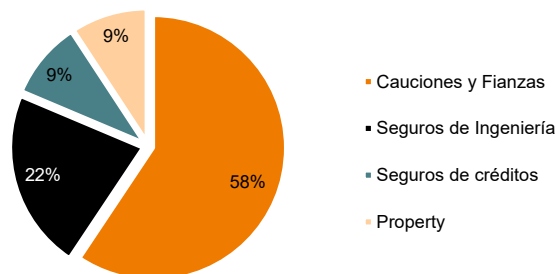
En este mismo periodo, el producto genera mayores ingresos para la compañía es fianzas que garantizan otras obligaciones, con un 49.2% de participación del total de primas (S/ 109.3 MM), seguido por Todo Riesgo para Contratistas, el cual representa un 18.2% (S/ 40.5 MM), y de cauciones con una participación de 9% (S/ 20 MM), y responsabilidad con una participación de 5.2% (S/ 11.5 MM).

EVOLUCIÓN DE PRIMAS NETAS AVLA PERÚ (S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DEL PRIMAJE POR RAMO AVLA PERÚ (%) DIC-2025



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Como consecuencia del modelo de negocio, la mayor parte de las primas son cedidas a las empresas reaseguradoras internacionales. Por lo que, al mes de dic-2025, el 59.3% (dic-2024: 57.2%) de las primas suscritas considerando el descuento por cesión de los reaseguradores fueron cedidas. Con ello, las Primas Retenidas alcanzaron los S/ 90.5 MM, aumentando en 22.6% interanual. Por otro lado, sin considerar los descuentos por cesión, Avla cede el 63.7% de sus primas.

Siniestralidad

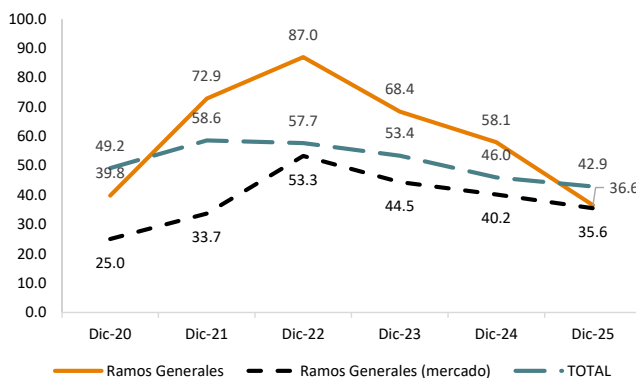
A dic-2025, los Siniestros por Primas de seguros netos sumaron los S/ 81.4 MM (dic-2024: S/ 100.2 MM), registrando una reducción interanual de - 18.9%. La mayor siniestralidad resulta de cauciones (S/ 33.3 MM), seguros de crédito (S/ 21.1 MM), seguros de ingeniería (S/ 16.8 MM) y property (S/ 7.2 MM).

El Índice de Siniestralidad¹¹ (ISD) se situó en 36.6%, significativamente menor comparado con el registrado el año anterior (58.1%) y los niveles pre-pandemia (dic-2019: 72.1%). Esta mejora corresponde al incremento de las primas suscritas en el periodo, así como menores siniestros registrados comparados con 2024, periodo en el cual se registraron siniestros de altos montos referentes a los productos de fianzas que garantizan otras obligaciones, crédito interno, total riesgo para contratistas y crédito a la exportación. Asimismo, cabe destacar que el indicador se encuentra por debajo del promedio de empresas comparables¹² (30.5%), así como el mercado asegurador (39.4%).

A nivel desagregado, el ramo de crédito interno registró un ISD de 74.5% inferior al mercado (84.9%), crédito a las exportaciones en 199.5% superior al mercado (101.3%). Por otro lado, las fianzas que garantizan otras obligaciones registro un ISD de 24.2% inferior al mercado (26.9%), mientras que cauciones registró un ISD de 17.1% superior al mercado (15.0%). Finalmente, Todo Riesgo para Contratista reportó un ISD de 24.6% inferior al mercado (4.8%) y todo riesgo equipo para contratistas 24.6% superior al mercado (4.8%).

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/ 9.2 MM, disminuyendo en 50.2% interanual, estableciéndose una siniestralidad retenida de 24.3%, menor al año previo (dic-2024: 43.7%) y del mercado de 39.3% (dic-2024: 42.2%), pero superior al promedio de sus comparables de 13.9%¹³. La clasificadora monitoreará si el índice converge al promedio de sus comparables, teniendo en cuenta que las políticas de reaseguro son similares entre ellas.

EVOLUCIÓN DE INDICE DE SINIESTRALIDAD (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Reaseguradoras

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 pérdidas para los seguros de cauciones, Cartas Fianzas, Seguro de Crédito, Seguros de Ingeniería, Seguros de Responsabilidad a fin de mitigar su exposición al riesgo.

¹¹ El Índice de Siniestralidad Directa se utiliza el publicado en la SBS.

¹² 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.

¹³ El índice de Siniestralidad Directa se utiliza el publicado en la SBS.

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:

PRINCIPALES REASEGURADORES DE AVLA PERÚ

Reaseguradores en Contrato Automático	País	Clasificación
Hannover Rueck SE	Alemania	AA+ ¹⁴
R+V Versicherung AG	Alemania	AA+ ¹⁵
Renaissance Reinsurance Ltd	Bermuda	AAA ¹⁶
Partner Reinsurance Europe SE	Irlanda	AA ¹⁷
MS Amlin AG.	Inglaterra	AAA ¹⁸

Fuente: Avla Perú / Elaboración: PCR

Margen Técnico

A dic-2025, el Resultado bruto técnico se ubicó en S/ 75.1 MM, registrando un crecimiento de +61.2% interanual, como consecuencia del incremento de las primas netas del ejercicio y a la mayor cesión de siniestros. Los gastos en comisiones ascendieron a S/ 14.6 MM, superior en +33.0% con respecto a lo registrado a fines del 2024, en línea con el crecimiento de primas totales. Es relevante destacar que las comisiones netas sobre primas netas representan el 7.1% (dic-2024: 7.2%).

Finalmente, se registró ingreso técnico por S/ 9.6 MM (dic-2024: S/ 1.7 MM) y un gasto técnico por S/ 7.8 MM (dic-2024: S/ 3.7 MM), con ello el resultado Técnico de la Compañía se situó en S/ 62.3 MM (dic-2024: S/ 33.4 MM), registrando un incremento importante de +86.4% interanual. Con lo cual se generó un Índice de Resultado Técnico de 92.1% (dic-2024: 45.3%), superior a sus comparables (63.8%) pero superior al mercado (6.1%).

Desempeño Financiero

Gestión de Inversiones

Al mes de dic-2025, el total del portafolio de inversiones elegibles ascendieron a S/ 131.5 MM (dic-2024: S/ 78.7 MM). Las inversiones elegibles están compuestas por fondos mutuos (25.0%), primas por cobrar (22.6%), efectivo y depósito en efectivo (20.5%), instrumentos representativos de capital (19.3%) e instrumentos representativos de deuda 12.6%.

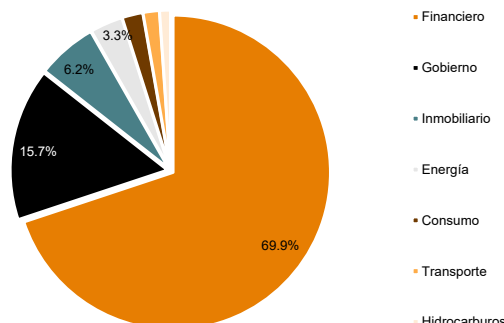
En el cuarto trimestre del 2025, en cuanto a la calidad del portafolio, para los instrumentos de caja y depósitos a plazo, las inversiones reportan una calificación CP-1, al igual que fondos mutuos y los instrumentos de corto plazo (papeles comerciales y certificados de participación). Mientras que en el caso de los instrumentos de largo plazo estos se encuentran calificados entre AA. El portafolio compuesto al cierre del 2025 por 43 instrumentos los cuales presentan en promedio una rentabilidad promedio de 3.1% y una duración inferior a 1 año. La mayor parte de las inversiones son realizadas en MN (77.6%) y el resto de las operaciones realizadas en ME

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 cumplimiento. 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. A continuación, se presenta un cuadro resumen de la política de inversiones 2025:

Inversiones Elegibles	Instrumentos de Inversión	Límites sobre el total de inversión
Valores Emitidos por BCRP	Bonos Soberanos Perú y Letras del Tesoro y CDs del BCRP	50%
Papeles Soberanos emitidos por otros Estados	Bonos Soberanos Chile	40%
Instrumentos Rep. De Deuda	Bonos, Certificados de Depósito, Papeles Comerciales	100%
	Fondo Mutuos y de Inversión	60%
	Instrumentos titulizados o instrumentos de deuda emitidos por fideicomisos	40%
Instrumentos Rep. De Capital	Acciones, Fondos Mutuos y de Inversión que invierten en acciones	40%
Depósitos e imposiciones en empresas del SSFF	Efectivo y Depósito	100%
Inmuebles	Inversión en Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria (incluye FIBRAS)	30%
Operaciones de Reporte	Repos	5%

Fuente: AVLA / Elaboración: PCR

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR DE LOS INSTRUMENTOS DE DEUDA (DIC-2025)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

¹⁴ Rating Internacional Oct-25: A+
¹⁵ Rating Internacional Jun-25: A+
¹⁶ Rating Internacional Ago-25: A-
¹⁷ Rating Internacional Ago- 25: A-
¹⁸ Rating Internacional may-25: AA-

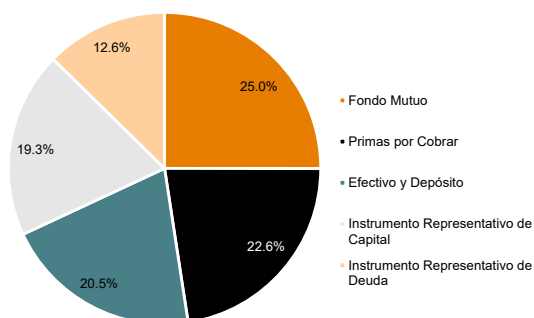
Mediante la Resolución SBS N° 332-2023, la SBS estableció que las empresas tienen hasta el 31 de diciembre de 2024 para adecuarse a las disposiciones del Reglamento sobre las inversiones realizadas a partir del 1 de junio de 2023 con efectivo o depósitos recibidos como contragarantía. Estas inversiones 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.

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.

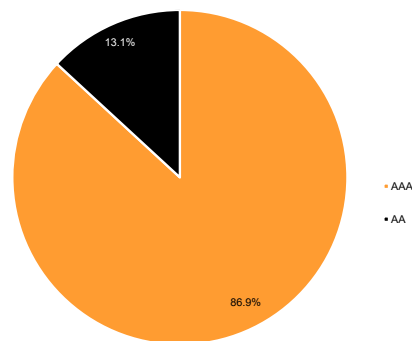
- I) **Riesgo de Mercado:** Se ha realizado la diversificación de las inversiones dentro de los límites y con una estructuración del portafolio de inversiones a plazos mayores respecto a las inversiones de renta fija, respetando el principio de calce.
- II) **Riesgo de Tasa de Interés:** Se refiere al 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.
- III) **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
- IV) **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
- V) **Riesgo de Crédito:** 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. Es relevante indicar que el portafolio actualmente se encuentra compuesto por 43 instrumentos (jun-25: 37 instrumentos) y presenta registró una rentabilidad promedio de 3.1% (jun-25: 4.8%).

INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS (%)



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

DISTRIBUCIÓN DEL PORTAFOLIO DE BONOS POR RATING¹⁹



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Obligaciones Técnicas

Las Obligaciones Técnicas se situaron en S/ 77.2 MM, aumentando de manera interanual en 24.6% (+S/ 7.0 MM), principalmente por la reserva técnica, la cual ascendió a S/ 34.9 MM (+S/ 7.4 MM, 27.0%), patrimonio de solvencia (+S/ 5.8 MM, 28.7%), primas diferidas (+S/ 1.7MM, 34.1%) y fondos de garantía (S/ 2.0 MM, +28.7%) y contrarrestado por el menor requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito (-S/ 814.0 MM, -62.5%).

Las Inversiones Elegibles Aplicadas, que son destinadas a cubrir dichas obligaciones técnicas, alcanzaron los S/ 99.2 MM (dic-2024: S/ 75.9 MM), generando un superávit de S/ 22.0 MM. Este superávit de inversión se refleja en el ratio de cobertura de obligaciones técnicas - medido como la participación de los activos elegibles aplicados respecto de las obligaciones técnicas – el cual se situó en 1.3x en el periodo en evaluación (dic-24: 1.2x).

Gestión

Al cierre del 2025, el Activo Total ascendió a S/ 400.7 MM incrementándose de manera interanual en +26.6% (dic-2024: S/ 316.4 MM), impulsado por el lado del activo corriente, por el incremento inversiones financieras netas (+S/ 35.4 MM), activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores (+S/ 19.0 MM) y cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (+S/ 15.9 MM), mientras que por el lado de los activos no corrientes por las reservas técnicas a cargo de reaseguradores CP + LP (+26.4 MM), inversiones en valores neto (+S/ 9.5 MM) y otros activos (+S/ 8.4 MM). Los activos fueron financiados principalmente por obligaciones con terceros.

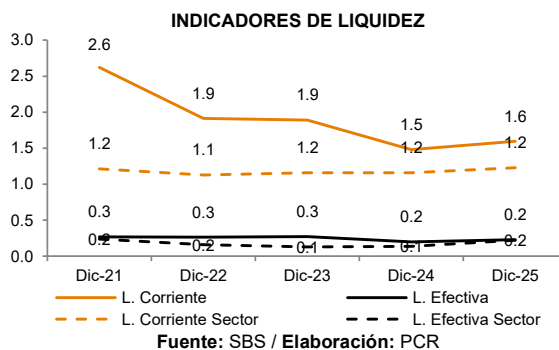
Al cierre del 2025, los Pasivos Totales se incrementaron en +28.6% con respecto a lo registrado a fines del 2024, lo cual corresponde al incremento del saldo de cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradores neto (+S/ 19.5 MM) y en reservas técnicas siniestros totales (+S/ 21.4 MM). El pasivo corriente registró un incremento de +28.0% con respecto a lo registrado al cierre 2024 (+34. 4 MM) como resultado del incremento del saldo de cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradores. Por su parte el pasivo no corriente se incrementó en +23.4% (+S/ 31.9 MM) que corresponde principalmente al incremento de otras provisiones (+S/ 22.9 MM).

El Patrimonio ascendió a S/ 102.8 MM, superior en +21.3% (+18 MM), que corresponde al incremento de capital social en S/ 11.2 MM, superior 13.4% con respecto al 2024, contrarrestado con la disminución de las reservas a S/ 1.1 MM con la finalidad de reducir las pérdidas acumuladas registradas al cierre del 2024, incremento de ajustes patrimoniales en +S/ 1.6 MM. En este mismo periodo, se registró resultados del ejercicio positivos por S/ 12.2 MM.

Liquidez

El indicador de liquidez corriente se ubicó en 1.6x (dic-2024: 1.4x), mientras que la liquidez efectiva se mantuvo en 0.2x (dic-2024: 0.2x). inferior al nivel de liquidez registrado prepandemia de 1.7x, pero se mantiene por encima de sus comparables (1.2x). 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

¹⁹ Se homologa los ratings a escala local.



Resultados

Los gastos administrativos netos alcanzaron los S/ 64.7 MM (dic-2024: S/ 55.5 MM), equivalente a un incremento de + 16.4% con respecto a lo registrado a fines del 2024 correspondiente a gastos de personal²⁰. De esta manera el índice administrativo fue de 79.81% por encima de las empresas comparables (31.81%) y del promedio del mercado (14.57%), 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. Sí como el área de apoyo, como la de "ingeniería y seguimiento", la cual realiza el debido seguimiento de las principales exposiciones de los seguros.

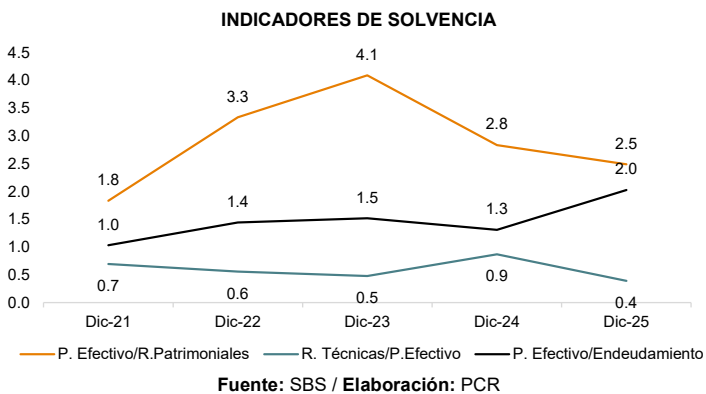
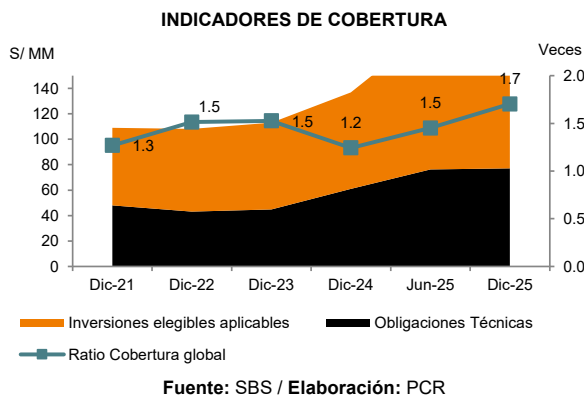
Los ingresos de inversiones y otros ingresos financieros totalizaron S/ 41.8 MM, equivalente a un incremento de +S/ 18.1 MM interanual, correspondientes a ingresos devengados, pero aún no cobrados durante el año. Por su parte los gastos de inversiones y financieros ascendieron a S/ 27.1 MM, ante menores provisiones por riesgo de crédito. Como resultado, el ratio de resultado de inversiones sobre inversiones promedio se ubicó en 16.35% (dic-2024: 48.66%), superando el promedio ante el mercado como el de las empresas comparables (4.21%).

El resultado neto se ubicó al cierre del 2025 en S/ 12.2 MM, registrando una disminución de -43.4% con relación a lo registrado al cierre del 2024. Los indicadores de ROE y ROA aumentaron a 11.9% y 3.6%, respectivamente (dic-2024: 3.4% y 1.1%), aunque se mantiene por debajo de los comparables y el mercado, que presenta 34.85% y 21.62% respectivamente.

Solvencia y Cobertura

A fines del 2025, el Patrimonio se situó en S/ 102.9 MM, lo implica un crecimiento de interanual de + 21.3% (dic-2024: S/ 84.8 MM), como consecuencia de los dos aportes de capital realizados en enero 2025 que sumaron S/ 11.2 MM con el fin de mejorar fortalecimiento patrimonial a través de la compensación realizada para cubrir las pérdidas registradas en el 2024 y las pérdidas acumuladas del portafolio de contragarantías

Con respecto al Patrimonio Efectivo, este se situó en S/ 89.0 MM (dic-2024: S/ 81.3 MM), mientras que por su parte los requerimientos patrimoniales alcanzaron los S/ 35.7 MM (dic-2024: S/ 28.7 MM). Como resultado, los indicadores de cobertura de requerimientos patrimoniales y de endeudamiento se ubicaron en 2.5 (dic-2024: 2.83) y 2.0 (dic-2024: 1.3) respectivamente, por encima del mínimo exigido por el regulador (1.0). Para efecto comparativo, las empresas comparables presentaron 2.3x y 5.0x, mientras que el mercado muestra 1.3x y 3.4x.



²⁰ (AVLA, 2025) "Análisis de Discusión de la Gerencia". Obtenido de: <https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Analisis%20de%20Gerencia%20al%2031-12-2025%20Avla%20Peru.pdf>

Anexos

Anexo: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados					
Avia Perú Compañía de Seguros					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Caja y Bancos	15.3	23.9	27.3	24.5	35.9
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	33.7	47.8	37.8	42.4	58.3
Cuentas por Cobrar Diversas (neto)	29.5	35.4	46.5	32.8	22.9
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto) menos: Cargas aplicadas sobre pólizas	17.8	17.4	31.0	45.3	43.0
Inversiones Financieras (neto)	22.6	26.4	28.6	24.8	60.2
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	22.6	29.3	28.4	43.3	69.7
Otros Activos	74.3	83.2	94.4	103.4	110.7
Total Activos	215.5	263.3	294.0	316.4	400.7
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	5.6	2.9	3.4	6.9	12.6
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	27.2	55.5	57.7	74.0	93.5
Reservas Técnicas por Siniestros	13.9	22.3	16.1	20.2	41.5
Reservas Técnicas por Primas	24.5	23.7	30.3	50.6	63.1
Otros Pasivos	60.0	63.7	79.9	80.0	87.2
Total Pasivos	131.1	168.0	187.4	231.7	298.0
Patrimonio	84.4	95.3	106.6	84.8	102.9
Total Pasivos y Patrimonio	215.5	263.3	294.0	316.4	400.9
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Primas ganadas netas	66.0	58.3	64.7	68.1	84.3
Siniestros incurridos netos	(13.8)	(6.7)	(9.2)	(18.7)	(9.3)
Resultado técnico bruto	52.2	51.0	55.4	46.6	75.1
Comisiones netas	(7.3)	(4.5)	(8.0)	(11.0)	(14.6)
Ingresos técnicos diversos	11.2	11.8	8.2	1.7	9.6
Gastos técnicos diversos	(8.4)	(8.5)	(7.1)	(3.8)	(7.8)
Resultado técnico	47.7	49.8	48.4	33.4	62.3
Resultado de inversiones	25.1	32.9	30.8	23.5	14.7
Gastos administrativos	(37.2)	(47.7)	(53.4)	(55.5)	(64.6)
Resultado de operación	35.6	35.0	25.8	1.4	12.4
Utilidad neta	26.7	26.8	21.7	3.4	12.2
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Cobertura (veces)					
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.3	1.5	1.5	1.2	1.7
Solvencia (veces)					
Pasivos/Patrimonio	1.65	1.83	1.76	2.73	2.90
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.83	3.33	4.09	2.83	2.49
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	0.70	0.56	0.48	0.87	0.39
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.49	0.43	0.27	0.32	0.21
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.96	0.72	0.69	0.74	0.88
Gestión					
Índice de siniestralidad directa (%)	72.94	86.99	68.44	58.06	36.61
Índice de siniestralidad retenida (%)	51.28	60.37	39.28	43.73	24.33
Ratio Combinado (%)	133.81	171.29	158.25	143.72	120.30
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	43.79	46.23	65.78	73.51	55.63
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	6.91	20.41	49.93	36.04	65.48
Rentabilidad (%)					
Margen Técnico Bruto	79.1%	87.6%	85.6%	68.3%	89.1%
Margen Técnico	72.2%	85.5%	74.9%	49.1%	73.9%
Margen Operativo	53.9%	60.0%	40.0%	2.0%	14.7%
Margen Neto	40.4%	46.0%	33.5%	5.0%	14.5%
ROE	39.4%	32.9%	22.3%	3.4%	11.9%
ROA	14.6%	11.0%	7.7%	1.1%	3.6%
Liquidez (veces)					
Liquidez corriente	2.62	1.91	1.89	1.48	1.60
Liquidez efectiva	0.27	0.26	0.27	0.20	0.23
Inversiones (%)					
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	90.3%	85.2%	72.4%	45.3%	68.8%
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	39.0%	56.3%	46.1%	31.8%	16.3%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR