

AVLA PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 25 de septiembre de 2026

Informe con Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2026

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Miguel Macedo

Paul Solís

(511) 208-2530

mmacedo@ratingspcr.com

psolis@ratingspcr.com

Fortaleza Financiera

Calificación

A

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
30-jun-26	25-sep-26	PEA	Estable
31-dic-25	17-mar-26	PEA	Estable
30-jun-25	26-sep-25	PEA	Estable
31-dic-24	19-mar-25	PEA	Estable
30-jun-24	27-sep-24	PEA	Estable
31-dic-23	27-mar-24	PEA	Estable
30-jun-23	28-ago-23	PEA-	Estable
31-dic-22	30-mar-23	PEA-	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 30 de junio de 2026. La decisión se sustenta en el alto nivel del resultado técnico, el cual lleva a registrar una menor siniestralidad retenida, aunque conservando una mayor siniestralidad directa al cierre del período de evaluación. Además, se ha alcanzado un resultado de operación considerablemente menor al no tener un margen positivo en el resultado de sus inversiones. Además, se considera el adecuado nivel de solvencia patrimonial, reducción de los niveles de siniestralidad, así como el soporte de su matriz (Inversiones Avla Seguros) en cuanto al respaldo y *know how*.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- Disminución de Primas de seguros netas suscritas.** A junio de 2026, Avla registró un saldo de Primas de seguros netas por S/ 83.9 MM, disminuyendo 24.2% (-S/ 26.8 MM) interanual con respecto a junio 2025. Este desempeño resulta principalmente por la reestructuración de la composición del primaje: Seguro Cauciones y fianzas (56.2% de participación, y -27.9% respecto a jun-25), Seguro de Crédito (12.2% de participación, y +5% respecto a jun-25), Seguro de Ingeniería (22.8% de participación, y -18.6% respecto a jun-25), Seguro de Property (5.8% de participación, y -53% respecto a jun-25), entre otros; en donde a pesar de la disminución general, la compañía continúa con la estrategia de incrementar su participación en seguros patrimoniales¹.
- Aumento del Índice de Siniestralidad Directa.** A junio de 2026, los Siniestros de primas de seguros netos disminuyeron en 25.7% (S/ 8.6 MM) interanuales, siendo S/ 24.8 MM al cierre de junio de 2026 asociado al menor nivel de suscripción. Si bien el ISR² se ubicó en 19.8% (a junio 2025: 23.39%); el ISD³ se incrementó, ubicándose en 37.3% (a junio 2025: 31.46%), aunque siendo inferior a lo registrado por el mercado (39%) fue superior a sus comparables⁴ (21.4%). Los productos que registraron mayor siniestralidad fueron fianzas que garantizan otras obligaciones, crédito interno, todo riesgo equipo para contratistas, todo riesgo para contratistas e incendio.
- Mejora en el resultado técnico y reducción del resultado del ejercicio.** A junio de 2026, se registró una mejora en los márgenes del resultado técnico bruto, registrando S/ 42.2 MM (incremento de 21.4% con respecto a junio 2025), lo cual permite atenuar el menor nivel de ingreso por inversiones financieras netos y gastos administrativos ligeramente mayores al corte interanual previo (+4.8% respecto a jun-25). El resultado del ejercicio (utilidad neta) se redujo a S/ 3.9 MM (a junio de 2025: S/ 10.7 MM).
- Adecuados niveles de solvencia.** El patrimonio neto alcanzó los S/ 104.8 MM, superior en 2.9% con respecto a lo registrado a junio de 2025 (casi +S/ 3 MM interanual) por los aportes de capital en el período previo y resultados del semestre, parcialmente mitigado por la reducción de reservas para cubrir los resultados netos ajustados que se obtuvieron en 2024 y las pérdidas acumuladas del portafolio de Contragarantías. Los indicadores de cobertura de requerimientos patrimoniales y de endeudamiento fueron 3.4x y 1.8x, respectivamente, siendo ambos superiores al mínimo regulatorio.
- Evolución en los niveles de liquidez.** Al corte de junio 2026, el ratio de liquidez corriente se redujo a 1.6x (a junio 2025: 1.8x), mientras que la liquidez efectiva se situó en 0.2x (a junio 2025: 0.5x); a pesar de que con respecto a diciembre 2025 se mantuvo en niveles similares, reflejando menor capacidad para cubrir los pasivos inmediatos.
- Menor resultado de las inversiones.** Al corte de junio 2026, el resultado de las inversiones fue de -S/ 16.3 MM, disminuyendo en 212.7% (-S/ 30.7 MM) interanual con respecto a junio de 2025. Si bien, los ingresos por inversiones aumentaron, el gasto de las inversiones y financieros se elevó, como resultado del plan de adecuación SBS que todavía lo mantiene durante el 2026⁵. A partir de ello, el ratio de resultado de inversiones sobre inversiones promedio se ubicó en -15.5% (a diciembre 2025: 16.4%), por debajo de las empresas comparables (4.3%) y del promedio de mercado (6.5%).
- 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. 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 su crecimiento.
- Posición en primas netas y evolución del rubro.** Al corte de junio 2026, la compañía tiene una participación de mercado de 2.5% en la línea de ramos generales, totalizando un primaje de S/ 83.9 MM, reduciéndose 24.2% interanual con respecto a junio de 2025. A pesar de la disminución, se resalta la posición competitiva respecto a sus comparables en sus principales productos, en especial Cauciones y Fianzas y Seguros de Ingeniería.

¹ Seguros de ingeniería y property

² Índice de Siniestralidad Retenida

³ Índice de Siniestralidad Directa

⁴ Empresas comparables: Cesce Perú, Insur, Crecer Seguros, entre otros.

⁵ Plan de adecuación con fecha límite: 31 de diciembre 2026. Viene de la Resolución SBS N° 332-2023 y engloba el Reglamento sobre las inversiones realizadas a partir del 1 de junio de 2023 con efectivo o depósitos recibidos como contragarantía.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Reducción sostenida de su siniestralidad ubicándose igual o inferior a sus comparables.
- Adecuado manejo de gastos administrativos de forma sostenida, con la finalidad de incrementar el Resultado Neto.
- Reducción sostenida del índice combinado al nivel de sus comparables.
- Diversificación del portafolio de pólizas, evitando que estén concentradas en Cauciones y Fianzas.
- Incremento sostenido de los niveles de cobertura de requerimiento patrimoniales y endeudamiento.
- Continuo incremento de solvencia patrimonial o rating internacional de la matriz.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Reducción sostenida de la solvencia patrimonial o rating internacional de la matriz.
- Incremento sostenido del Índice de Siniestralidad Directa (ISD).
- Deterioro sostenido de la cobertura de requerimientos patrimoniales y endeudamiento.
- Pérdidas operativas de manera sostenida que mermen la solvencia patrimonial o la cobertura de obligaciones técnicas.
- Deterioro sostenido en resultado de inversiones que impacten negativamente en el resultado de la operación del ejercicio y/o cobertura de obligaciones técnicas.

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 aprobado con fecha 18 de octubre 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados de 2021 al 2025, y Estados Financieros (SBS) a junio de 2026.
- **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, Plan Anual de Inversiones y Plan de Reaseguros
- **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 presentada por la empresa.
- **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

- 30 de junio de 2026 – Comunicación a SMV de fecha de inicio de labores de auditoría externa, programada con fecha de inicio 6 de julio de 2026.
- 28 de mayo de 2026 – En la Junta Universal de Accionistas de fecha 28 de mayo se aprobó un compromiso de capitalización de utilidades futuras a partir del año 2027.
- 26 de mayo de 2026 – El Directorio, en virtud de las facultades delegadas por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada previamente el 25 de marzo de 2026, eligió por unanimidad a Tanaka, Valdivia, Arribas & Asociados Sociedad Civil de R.L. (firma miembro de Ernst & Young en Perú) para llevar a cabo la auditoría externa del periodo 2026.
- 25 de marzo de 2026 - El Directorio, en virtud de las facultades delegadas por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada previamente el 25 de marzo de 2026, decidió la aprobación de la Memoria anual y los EEEF 2025.
- 15 de diciembre 2025 – Enajenación de derechos y acciones. Se 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 lo anterior, Avla Perú transfirió el día de hoy todas las acciones y derechos de titularidad del inmueble.

Contexto Económico⁶

La economía peruana registró un crecimiento acumulado de 3.1% a jun-2026, manteniendo una evolución positiva durante el primer semestre del año. Según el INEI, el desempeño estuvo sustentado principalmente en el dinamismo de los sectores construcción (+10.9%), comercio (+6.2%), electricidad y agua (3.1%), administración pública, transporte y almacenamiento, entre otros. En contraste, registraron variaciones negativas los sectores pesca (-33.2%), manufactura (-1.7%) y minería e hidrocarburos (-0.9%). En términos de contribución al crecimiento, comercio y construcción se ubicaron entre los principales impulsores de la actividad económica durante el periodo.

A jun-2026, el sector comercio mantuvo un desempeño favorable, impulsado por el crecimiento de sus tres principales componentes. El comercio al por mayor se vio favorecido por una mayor comercialización de metales y minerales, maquinaria y equipo, materiales de construcción y combustibles, en línea con el avance de proyectos mineros y de infraestructura. Asimismo, el comercio minorista registró una mayor demanda en supermercados, minimarkets, productos farmacéuticos, tiendas por departamento, artículos de ferretería y otros bienes de consumo, mientras que el comercio automotriz continuó mostrando dinamismo. En contraste, la manufactura acumuló una contracción debido a la caída del subsector fabril primario, principalmente por la producción de productos pesqueros y, en menor medida, por la refinación de petróleo. Este desempeño fue parcialmente mitigado por el crecimiento del subsector fabril no primario, impulsado por la mayor producción de bienes intermedios y bienes de capital.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2021	2022	2023	2024	2025	1S-2026	2026 (E)***	2027 (E)***
PBI (var. % real)	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.1%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.9%	0.3%, -6.2%	-0.2%, 8.5%
PBI Manufactura (var%)	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	-1.7%	-6.2%, 8.4%	3.3%, 2.7%
PBI Electr & Agua (var%)	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	4.3%	3.1%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-33.2%	-28.3%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	10.9%	10.0%	3.9%
Inflación (var. % IPC)*	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	4.0%	2.80% - 3.20%	2.50%
Tipo de cambio cierre (\$/ por US\$) **	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.41	3.36 - 3.44	3.39 - 3.50

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a jun-2026.

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2026.

***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

⁶ (PCR, 2026). Contexto económico junio 2026.

Para 2026, el BCRP elevó su proyección de crecimiento del PBI de 3.2% a 3.4%, impulsada principalmente por una mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en línea con el dinamismo del gasto privado, la recuperación del empleo y de los ingresos reales y los elevados términos de intercambio. Destacan las proyecciones de crecimiento para construcción (10.0%), comercio (4.5%) y servicios (4.5%). Este desempeño sería parcialmente contrarrestado por la contracción de los sectores primarios, principalmente pesca e hidrocarburos, en un escenario que considera la ocurrencia de un Fenómeno El Niño Costero fuerte. Para 2027, el BCRP estima un crecimiento de 3.2%.

Por otro lado, la inflación interanual se ubicó en 4.0%, mientras que la inflación sin alimentos y energía alcanzó 4.46%, ambas por encima del rango meta del BCRP, principalmente por mayores precios de combustibles y transporte. No obstante, el Banco Central prevé una moderación progresiva de las presiones inflacionarias, con una inflación estimada de 3.8% para 2026 y 2.0% para 2027. El balance de riesgos permanece sesgado al alza ante posibles choques de oferta, especialmente por una mayor intensidad del Fenómeno El Niño Costero, así como por eventuales efectos sobre la demanda interna y una menor demanda externa asociada a la desaceleración de la economía mundial.

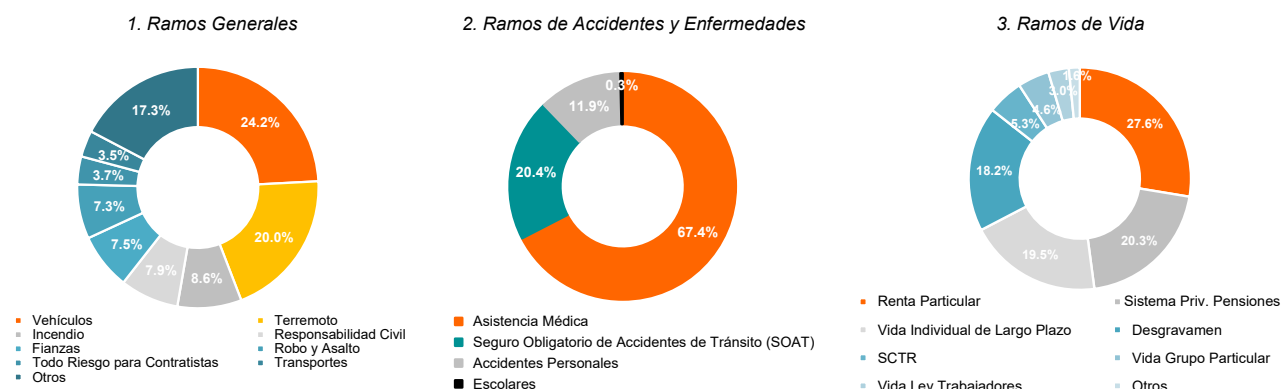
Por el lado fiscal, el déficit acumulado de los últimos doce meses se redujo de 2.2% del PBI en dic-2025 a 1.3% en jun-2026, reflejando una mejora de las cuentas públicas sustentada en un crecimiento de los ingresos superior al del gasto. Durante el primer semestre, los ingresos fiscales aumentaron 12.7% en términos reales, favorecidos por el mayor dinamismo económico, los elevados precios de exportación y una mayor recaudación tributaria, mientras que los gastos no financieros crecieron 5.2%. Hacia adelante, el BCRP proyecta déficits fiscales de 1.8% del PBI para 2026 y 1.5% para 2027, manteniéndose una trayectoria de consolidación, aunque sujeta a riesgos por mayores gastos asociados a eventos climáticos y medidas legislativas.

Sector Asegurador ⁷

Primaje y Siniestralidad

A junio 2026, las Primas de Seguro Netas (PSN) alcanzaron S/ 12,385 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.0% (+S/ 921.0 MM). Este resultado estuvo impulsado principalmente por el ramo Vida que concentró el 61.5% de las primas y continuó ganando participación por cuarto año consecutivo (jun-25: 58.0%), mientras que el ramo Generales y Accidentes, y Enfermedades representaron el 27.4% y 11.1%, respectivamente. El ramo Vida fue el principal motor de crecimiento, impulsado por mayores primas en Renta Particular (+21.4%), Vida Individual de Largo Plazo (+25.5%) y Desgravamen (+8.7%). Asimismo, el ramo del Sistema Privado de Pensiones creció 11.1%, favorecido por el aumento de las primas de pensiones de sobrevivencia y seguros previsionales. No obstante, el mayor peso del negocio Vida implica también mayores requerimientos de reservas para respaldar obligaciones futuras, por lo que el crecimiento del primaje no se trasladó íntegramente a resultados: las primas ganadas aumentaron solo 3.8% durante el periodo.

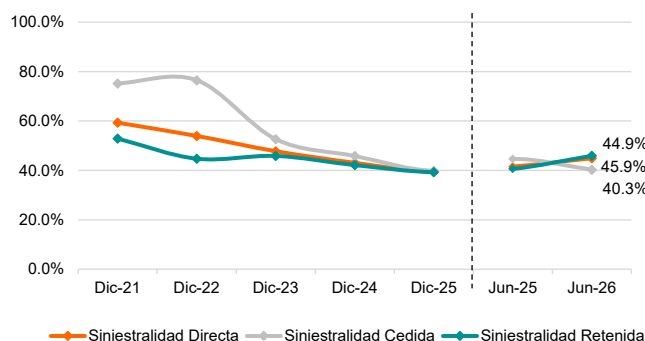
PRINCIPALES SEGUROS POR CADA RAMO



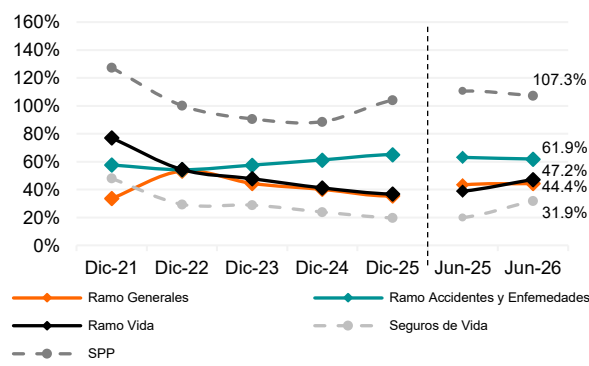
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, los siniestros reportados mostraron un incremento significativo de 21.0% durante el primer semestre, principalmente en el ramo Vida (60.4% del total). Sin embargo, parte de esta variación responde a la entrada en vigor de la Resolución SBS N° 00085-2026, que incorpora dentro de la presentación de siniestros conceptos como rescates, vencimientos y otras obligaciones contractuales de determinadas pólizas de vida. Por ello, el incremento registrado no representa íntegramente un deterioro de la experiencia de siniestros del sector. En consecuencia, el índice de siniestralidad directa se ubicó en 45.0% bajo la metodología vigente; no obstante, excluyendo dicho efecto, el indicador comparable alcanzó 39.0%, inferior al 41.6% registrado a junio de 2025, mostrando que el crecimiento del primaje continuó siendo suficiente para absorber la evolución de los siniestros propiamente dichos. Por ramos, Accidentes y Enfermedades mantuvo el mayor ISD con 61.9%, seguido por Vida con 47.2% y Generales con 44.4%.

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA



INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO

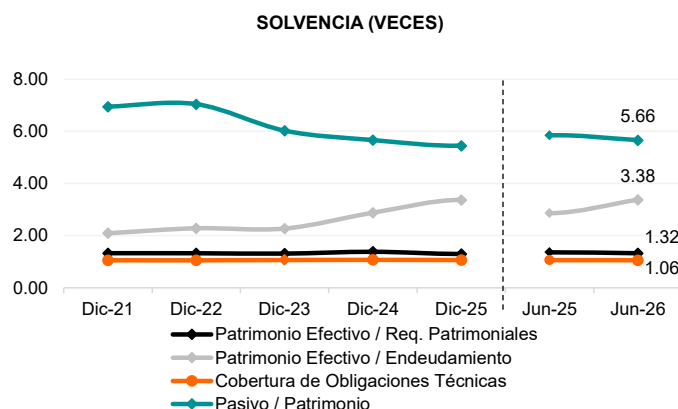


* Cabe mencionar que los indicadores de siniestralidad a junio de 2026 incorporan el cambio metodológico del Plan de Cuentas que entró en vigencia en marzo de 2026.

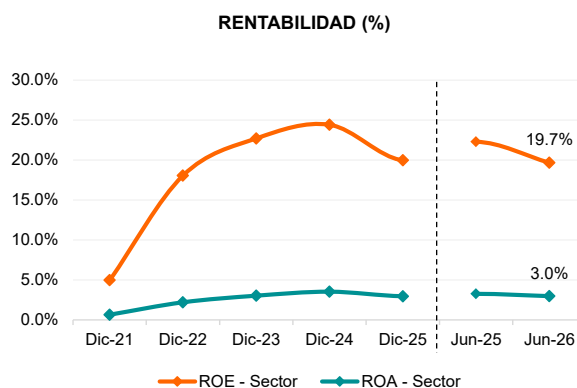
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Adecuados niveles de liquidez y solvencia, y estable rentabilidad del sector

La posición de liquidez del sistema asegurador se fortaleció durante el periodo, debido principalmente a una mayor disponibilidad de efectivo e inversiones financieras de corto plazo, mientras que las obligaciones corrientes permanecieron relativamente estables. Como resultado, la liquidez corriente mejoró a 1.27x (jun-25: 1.17x) y la liquidez efectiva a 0.27x (jun-25: 0.21x). Esta mayor holgura fortalece la capacidad del sistema para atender obligaciones de corto plazo y complementa una estructura de solvencia en niveles adecuados: el superávit de inversión alcanzó S/ 4,342 MM y la cobertura de obligaciones técnicas se mantuvo en 1.06x, mientras que el patrimonio efectivo se incrementó 8.6% frente a los requerimientos regulatorios que crecieron a un ritmo superior (+11.5%), reduciendo ligeramente la cobertura patrimonial a 1.32x. Esto implica una menor holgura frente al periodo anterior, aunque todavía dentro de niveles que reflejan una adecuada capacidad de absorción de riesgos.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por el lado de gestión y rentabilidad, el sector mostró señales mixtas. La eficiencia administrativa mejoró con un índice de manejo administrativo de 14.2%, mientras que el índice combinado aumentó a 80.7%, reflejando una mayor presión del costo técnico sobre las primas. Esto se tradujo en una fuerte reducción del resultado técnico, que pasó de S/ 549 MM a S/ 63 MM, y en un margen técnico de apenas 0.6%. En ese sentido, la mayor participación del ramo Vida en la producción del sector viene modificando gradualmente la dinámica de generación de resultados, dado que los productos de largo plazo, particularmente renta particular y vida individual, requieren una mayor constitución de reservas para respaldar las obligaciones futuras asumidas con los asegurados. Sin embargo, el resultado operativo fue compensado por el resultado de inversiones, que creció 30.0% hasta S/ 2,758 MM, permitiendo que la utilidad neta aumentara 7.5% hasta S/ 1,391 MM. Aun así, el ROE y ROA descendieron a 19.7% y 3.0%, respectivamente. Esto adquiere relevancia en línea con un modelo de negocio predominantemente orientado a Vida, donde la gestión y rentabilización de los activos que respaldan las reservas constituye un componente estructural de la generación de resultados.

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 con enfoque en los ramos de cauciones, cartas fianzas, seguros de crédito y seguros de ingeniería. Perteneció al grupo económico de origen chileno AVLA. 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, adaptando las exitosas soluciones técnicas del holding AVLA de Chile al mercado peruano.

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. Al corte de junio 2026, tiene presencia además en Chile, México, Brasil y Estados Unidos; centrándose en la innovación tecnológica, agilidad de respuesta al cliente y la estructuración de garantías eficientes en plazos cortos. 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 A- (abril de 2026).
- **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 de A+ (mayo de 2026).

Valores

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

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social⁸

La cultura corporativa está orientada a la transparencia, suscripción ética y control integrado de riesgos. El gobierno corporativo se rige por comités independientes de auditoría y riesgos. A partir de ello, AVLA Perú cuenta con un marco de Gobierno Corporativo que incluye directores independientes y comités especializados en Auditoría, Riesgos y RSE para mitigar riesgos operacionales y asegurar un adecuado control institucional.

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.

⁸ Cuestionario ESG 2026.

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. Asimismo, 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, la Compañía ha notificado históricamente los siguientes hechos de importancia (desde junio de 2019 hasta junio de 2026, inclusive):

EVOLUCIÓN DEL ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA DEL GRUPO (JUN-2019 A JUN-2026)	
Fecha	Evento
Jun-2019	Landsberg Investments S.L. adquirió el 33.41% del capital social de Avla S.A. (Chile), obteniendo participación indirecta en Avla Perú.
Jun-2021	Creation Investments Social Ventures Fund V LP anunció su participación en Avla S.A. mediante incremento de capital por US\$ 20.0 MM.
Jul-2021	Creation Investments Latam S.L. se incorporó como accionista de Avla S.A.
Dic-2022	Creation Investments Latam S.L. cedió a Creation Investments Social Ventures Fund V, LP la totalidad de sus acciones en Avla S.A.; Avla Holding Seguros Ltd. pasó a ser propietario indirecto de Avla Perú.
Nov-2023	Avla S.A. comunicó la fusión inversa con Avla Bermuda Holding Corp Ltd., quedando esta última como matriz del grupo.
Nov-2023	Se aprobó incremento de capital por US\$ 25.0 MM en Avla Bermuda Holding Corp Ltd. para fortalecer su posición financiera y expansión regional.
Dic-2023	Landsberg Investments S.L. transfirió el 20.08% de su participación a Landsberg Investments, LLC.; la matriz alcanzó el 33.03% del accionariado.
Jun-2026	Inversiones Avla Seguros S.A. mantiene el 99.99% de Avla Perú; Francisco Ignacio Álamos Rojas posee el 0.01%. El capital social asciende a 94,824,727 acciones comunes.

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (JUN-2026)	
Nombre	Cargo
Walter Fernández Romero	Gerente General
Carlos Delgado Honda	Gerente Regional de Líneas no Financieras
Solange Beaumont Orbegoso	Gerente Legal
Massiel Saco Munárriz	Gerente Comercial – Cartas Fianza
Orlando Collazos Campos	Gerente de Suscripción de Cartas Fianza
Jessica Calderón López	Gerente Corporativo de Personas
Maruja Valentín Ramírez	Gerente de Contabilidad
Alberto Cabrera Carcovich	Gerente de Recuperaciones y Sinistros
Domingo Cafferata Veramendi	Gerente Comercial de Seguros Patrimoniales

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

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO (JUN-2026)	
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 (JUN-2026)		
Nombres	Nº de Acciones	Participación (%)
Inversiones Avla Seguros S.A.	94,815,245	99.99%
Francisco Ignacio Álamos Rojas	9,482	0.01%
Total	94,824,727	100.00%

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

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. Para ello, la aseguradora está ejecutando una estrategia de diversificación que reduce la exposición en fianzas tradicionales de construcción estatal y amplía la penetración en seguros patrimoniales (ingeniería, property) y crédito comercial considerablemente depurado para evitar siniestros.

La estrategia de AVLA Perú para el ejercicio 2026 se enfoca en el fortalecimiento de la rentabilidad técnica mediante la suscripción selectiva en seguros de cauciones y de ingeniería, controlando los límites acumulados por deudor. Asimismo, la compañía ha reducido estratégicamente su exposición en seguros de crédito comercial debido a su elevada siniestralidad histórica, mientras explora la incursión en nuevos segmentos de mercado como el nicho de seguros patrimoniales.

Productos o Líneas de Negocio

AVLA Perú ofrece los siguientes productos:

- **Seguro de Caución / 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 ésta (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 2026 representaron el 12% 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.
- **Seguro 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.
- **Seguro de Transporte**: Protege a las empresas del riesgo de transporte de mercadería durante la travesía marítima, aérea, terrestre y fluvial, del extranjero y dentro de Perú.

Líneas de Negocio	Primas netas (jun-2026)
Seguro Cauciones y Fianzas	56.2%
Seguro de ingeniería	22.8%
Seguro de crédito	12.2%
Seguro de Property	5.8%
Seguro de Transporte	2.6%
Otros	0.4%
TOTAL	100%

Fuente: SBS / *Elaboración:* PCR

Posición competitiva

Al 30 de junio de 2026, el sector de seguros en el Perú está agrupado por 3 segmentos: Seguros de Vida (58%) y Seguros Generales (30.8%) y Accidentes y Enfermedades (11.2%). El negocio de AVLA Perú se encuentra enmarcado dentro de los Seguros Generales, en el cual su participación ascendió a 2.5%, ubicándose en el sexto puesto de un total de 17 aseguradoras.

AVLA Perú mantiene un liderazgo visible en el segmento pyme de fianzas y un considerable posicionamiento frente a competidores directos como Insur, Liberty y Cesce, gracias a su agilidad técnica que le permite responder de forma eficiente a sus requerimientos comerciales. AVLA Perú cuenta con una fuerte posición de nicho. Al primer semestre de 2026, la aseguradora ha concentrado un primaje de S/. 83,9 MM.

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

Participación en Fianzas y Cauciones: En el mercado de seguros, el ramo de Fianzas que garantizan otras obligaciones registra una reducida participación de 2.1%. No obstante, este es el más representativo para la compañía actualmente ya que representa el 47.4% del total de sus primas ascendiendo a un monto de S/ 39.7 MM, asimismo, tiene una participación de mercado del 15.5% en el ramo. Por su lado, el ramo Cauciones representa el 0.3% de las primas totales del mercado a la fecha de corte. Para Avla Perú, este ramo representa el 8.8% del total de sus primas siendo S/ 7.4 MM, además, cuenta con una participación de 18.6% 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 Cauciones 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; y para el cierre de junio 2026 se obtuvo una disminución de 22.5% con respecto al cierre de junio 2025.

Participación en Seguros de ingeniería⁹: A nivel de mercado asegurador, este ramo tiene una participación del 1.6%. Para la compañía, este producto representa el 22.8% del total de sus primas siendo el segundo más significativo, generando una participación de 24.1% del mercado de seguros de ingeniería. A la fecha de corte junio 2026, sus primas ascienden a S/ 19.1 MM (a junio de 2025: S/ 23.46 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 un ritmo considerable durante el 2021 mostrando un crecimiento de 40.3% interanual, posterior, durante el 2022 el sector tuvo una contracción de 2.0%. Posterior en el 2023, creció en 20.2% interanual y en 2024, hubo una contracción 1.5%. Finalmente, a dic-2025, el ramo creció en 15.6%; y para el cierre de junio 2026 se obtuvo una disminución de 18.3% con respecto al cierre de junio 2025 en el ramo Todo Riesgo para Contratistas.

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 tercero más significativo proporcionando el 9.8% (S/ 8.2 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 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 de junio 2026, las primas del ramo registraron un aumento del 8% con respecto al cierre de junio 2025.

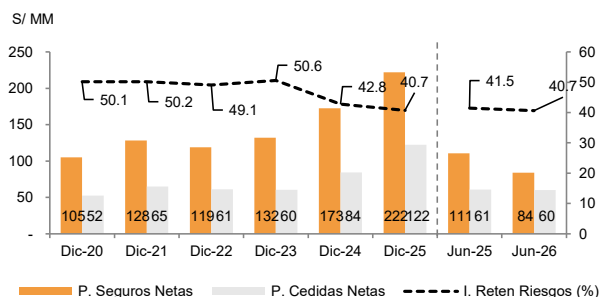
Desempeño Técnico

Evolución de Primaje

El volumen de primas netas acumuladas al primer semestre de 2026 alcanzó los S/. 83.9 MM (disminución de 24.2% frente a S/ 110.7 MM en junio de 2025), mostrando un comportamiento consistente con el presupuesto operativo de la compañía para el año. Como consecuencia del modelo de negocio, la mayor parte de las primas son cedidas a las empresas reaseguradoras internacionales. Por tanto, este primaje se respalda por una tasa de cesión al exterior de 57.7% (S/. 48.4 MM de primas cedidas netas), lo que permite a la compañía mantener un nivel de primas retenidas de S/. 35.4 MM al corte de junio 2026, conservando un balance técnico de bajo riesgo retenido (40.7% de índice de retención de riesgos) en comparación con el promedio del mercado (81.8% de índice de retención de riesgos).

⁹ Todo riesgo para contratistas, Todo riesgo equipo para contratistas y Montaje contra todo riesgo.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE RETENCIÓN, PRIMAS CEDIDAS Y NETAS (S/ MM)



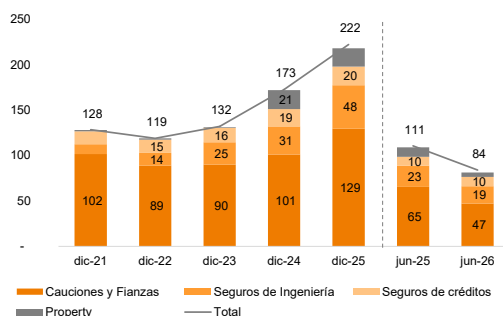
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Esta caída en las primas netas al cierre de junio 2026 obedece al retiro voluntario de pólizas de crédito comercial y la depuración del ramo de cauciones públicas. La composición de la cartera a junio de 2026 muestra un predominio de las Cauciones y Fianzas que garantizan otras obligaciones con S/ 47 MM (56% de participación), seguido de CAR Contratista con S/ 18 MM (22%), Seguro de Crédito Interno S/ 8 MM (10%) y Otros ramos patrimoniales (Terremoto, Incendio, RC, Transportes, etc.) con S/ 10 MM (12%).

Es importante precisar que la aseguradora para el cierre de junio 2026 ha implementado una rigurosa selectividad de riesgos en el segmento de Cauciones tradicionales, reduciendo la suscripción en un 53.8% interanual con respecto a junio 2025, cerrando en S/ 7.4 MM. Por otro lado, la cartera al corte de junio 2026 se encuentra concentrada principalmente en Fianzas que garantizan otras obligaciones (47.4%) y Todo Riesgo para Contratistas (19%), en línea con la estrategia corporativa de focalizarse en nichos de mayor volumen y menor siniestralidad.

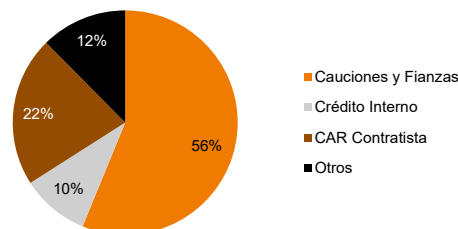
Adicionalmente, la Gerencia precisó que la contracción del primaje responde a una decisión deliberada de preservar margen técnico frente a un mercado con mayor flexibilización de precios y condiciones, privilegiando riesgos mejor estructurados aun a costa de menor participación coyuntural.

EVOLUCIÓN DE LA COMPOSICIÓN DE PRIMAS NETAS AVLA PERÚ (S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DEL PRIMAJE POR RAMO AVLA PERÚ (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Siniestralidad

El índice de siniestralidad directa se ubicó en 37.3% al corte de junio 2026, reflejando un incremento respecto al 31.5% registrado en junio de 2025; aunque todavía por debajo del promedio del sector seguros generales total (39%), pero por encima del promedio de las comparables¹⁰ (21.4%). No obstante, gracias a su estructura contractual de reaseguro, la siniestralidad retenida anualizada cayó al 19.8% (frente a 23.4% en junio de 2025 y 24.3% en diciembre de 2025). Este indicador demuestra la eficiencia técnica en la cesión de riesgos severos hacia reaseguradores de primer orden, respaldado por Siniestros retenidos de solo S/. 3.4 MM tras netear la porción recuperada de reaseguro (Siniestros de Primas Cedidas Netos de S/. 21.3 MM).

A partir de ello, al corte de junio 2026, los Siniestros incurridos netos cerraron con un saldo neto de S/ 0.7 MM (comportamiento atípico pero positivo para la rentabilidad técnica). El comportamiento técnico se atribuye en gran medida a una política prudente de reservas y a la recuperación efectiva de siniestros cobrados (reflejado en Recuperos y Salvamentos de S/ 4.1 MM a junio 2026).

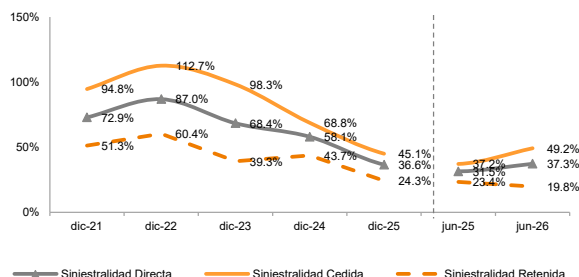
Al 30 de junio 2026, los Siniestros por Primas de seguros netos sumaron los S/ 24.8 MM (a junio 2025: S/ 33.3 MM), registrando una reducción interanual de 25.7%. La mayor siniestralidad resulta de Fianzas que garantizan otras obligaciones (S/ 7.9 MM), seguido de Todo riesgo para contratistas (S/ 5.8 MM), entre los más destacados.

Esta mejora está alineada con la reducción en el nivel de Primas retenidas al corte de junio 2026 (disminuyendo 23.8% con respecto a junio 2025), así como menores siniestros registrados comparados con el cierre de junio 2025. La mayoría de los siniestros fueron asumidos por las reaseguradoras, debido a la política de cesión de la Compañía.

La compañía señaló que la siniestralidad retenida se mantiene en niveles históricamente bajos, apoyada por la depuración de cartera y por una estructura de reaseguro que limita la exposición neta ante eventos severos, incluyendo riesgos climáticos asociados al Fenómeno El Niño.

¹⁰ Empresas comparables: Cesce Perú, Insur, Crecer Seguros, entre otros.

EVOLUCIÓN DE ÍNDICE 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.

Según el **Plan de Reaseguros de Avla Perú**, se puede apreciar que estos contratos se renuevan 1 vez por año, a través de un bróker internacional, y los encargados del plan de renovación (incluyendo la supervisión y seguimiento) 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; a partir de ello, en el siguiente cuadro se presenta el detalle de las principales reaseguradoras:

PRINCIPALES REASEGURADORES DE AVLA PERÚ

Reaseguradores en Contrato Automático	País	Clasificación
Hannover Rück SE	Alemania	A+ (ago-2026)
Hamilton Insurance DAC	Irlanda	A (may-2026)
RenaissanceRe Europe AG	Suiza	A+ (jul-2026)
Partner Reinsurance Europe SE	Irlanda	A+ (feb-2026)
Odyssey Reinsurance Company	EEUU	A+ (jul-2026)

Fuente: Avla Perú / Elaboración: PCR

Durante 2026, la compañía incorporó una cobertura de exceso de pérdida de balance bajo modalidad *Stop Loss* con la reaseguradora Hannover, cuyo efecto permitió estabilizar el resultado técnico ante escenarios de mayor volatilidad macroeconómica, climática y de liquidez. La cobertura explicó un ingreso técnico relevante en el semestre y refuerza la protección patrimonial del portafolio retenido.

Margen Técnico

Al 30 de junio de 2026, el resultado técnico bruto se ubicó en S/ 42.2 MM, registrando un crecimiento de 21.4% interanual con respecto al cierre del primer semestre 2025, como consecuencia del incremento de las primas netas del ejercicio y a la mejor estrategia de cesión de siniestros. Los gastos en comisiones netas ascendieron a S/ 0.6 MM, reduciéndose con respecto a lo registrado al 30 de junio de 2025 (S/ 8.4 MM), registrando un considerable desempeño en línea con el crecimiento de primas totales tomando en cuenta la reducción de estos gastos en 92.9%. Es relevante destacar que las Comisiones sobre primas de seguros netas han sido de S/ 7.3 MM, menor a lo registrado a junio de 2025 (S/ 8.9 MM).

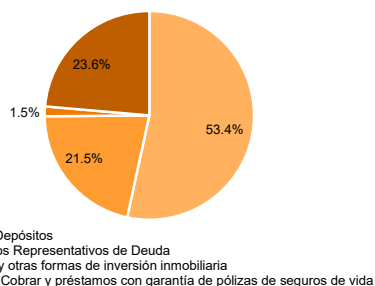
Finalmente, se registraron Ingresos técnicos diversos por S/ 19.6 MM (a junio 2025: S/ 5.2 MM) y un gasto técnico diverso por S/ 4.4 MM (a junio 2025: S/ 2.2 MM); con ello el resultado técnico de la Compañía se situó en S/ 56.8 MM (a junio 2025: S/ 29.3 MM), registrando un incremento de 93.8% interanual con respecto a junio de 2025. A partir de ello, en cuanto a su rentabilidad se generó un Índice de Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas de 113.1%, superior a sus comparables (64.3%) y superior al mercado (3.4%).

Desempeño Financiero

Gestión de Inversiones

A junio de 2026, el portafolio de inversiones elegibles aplicadas sumó S/ 75.3 MM, estructurado de forma conservadora para garantizar la rápida realización ante requerimientos de pago de siniestros. La composición muestra un portafolio de alta liquidez y bajo riesgo crediticio, con una concentración en Efectivo y Depósitos en bancos de S/ 40.2 MM (53.4% de participación), Primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida de S/ 17.8 MM (23.6% de participación), Instrumentos representativos de deuda / bonos de S/ 16.2 MM (21.5% de participación) e Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria de S/ 1.1 MM (1.5% de participación). El portafolio de bonos cuenta con emisores corporativos peruanos de primer nivel: históricamente ha incluido a Pichincha AA- (ago-2026), Alicorp AAA (may-2026), Los Portales CP-1- (jul-2026), Primax AA (ago-2026) y Bonos Soberanos AAA (jul-2026). De acuerdo con su **Plan Anual de Inversiones 2026**, la mayor parte de las inversiones son realizadas en MN (80%) y el resto de las operaciones realizadas en ME.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES ELEGIBLES (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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, se cuenta con la **Política de Inversiones**, así como un **Manual de Inversiones** además del **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 2026**:

Inversiones Elegibles	Instrumentos de Inversión	Límites sobre el total de inversión
Valores Emitidos por el Gobierno Central o 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 (mayoritariamente títulos de deuda)	60%
	Instrumentos titulizados o instrumentos de deuda emitidos por fideicomisos	40%
Instrumentos Rep. De Capital	Acciones, Fondos Mutuos y de Inversión (mayoritariamente acciones)	40%
Depósitos e imposiciones en empresas del SSFF	Efectivo y Depósito	100%
Inmuebles	Inversión en Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria (créditos inmobiliarios y FIBRAS)	30%
Operaciones de Reporte	Repos	5%

Fuente: AVLA / Elaboración: PCR

Mediante la Resolución SBS N° 332-2023, la SBS estableció que las empresas tenían 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 debieron cumplir con las normas del Reglamento, exceptuando el registro contable, que se aplicaría a partir del 1 de enero de 2025. A partir de esta fecha, las inversiones debieron ser registradas adecuadamente en el activo, y las contragarantías en efectivo o depósitos se debieron reflejar en el pasivo. Las empresas también debieron 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 el rescate de sus inversiones no elegibles, solicitando la extensión del plan de adecuación, hasta el 31 de diciembre de 2026. La SBS ha condicionado esta ampliación, estipulando que se extornen los ingresos devengados no cobrados de dichas inversiones de manera histórica. Habiéndose realizado extornos correspondientes a ingresos financieros, queda pendiente reconocimiento de pérdida dentro del presente año por el deterioro del valor de estas inversiones al rescate anticipado, por lo que se espera un recupero paulatino de los ingresos de estas inversiones en los próximos meses.

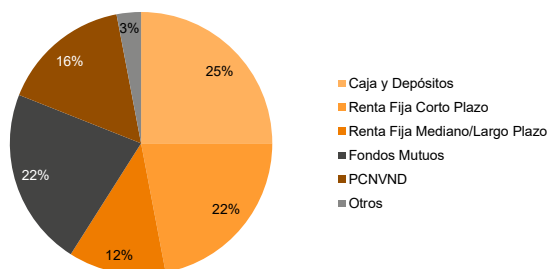
Asimismo, la compañía prevé presentar a la SBS una propuesta de cierre del plan hacia finales de octubre de 2026, quedando un saldo por adecuar que se atendería durante el segundo semestre de 2026 mediante ventas selectivas y provisiones, evitando liquidaciones aceleradas a precios des. Para ello, la compañía estima que la culminación del plan de adecuación al cierre de 2026 permitiría reducir presiones sobre resultados de inversiones y habilitar una recuperación gradual de rendimientos del portafolio de contragarantías a partir de 2027.

Con respecto al portafolio de inversiones, se indica a continuación los riesgos financieros involucrados:

- 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.
- 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.

De acuerdo con el **Plan Anual de Inversiones** al corte de junio 2026, se tiene planificado una composición de portafolio por instrumento de la siguiente manera:

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES ELEGIBLES POR INSTRUMENTO (%)



Fuente: AVLA / Elaboración: PCR

Obligaciones Técnicas

Como se mencionó previamente, las Inversiones Elegibles Aplicadas (que son destinadas a cubrir dichas obligaciones técnicas) alcanzaron los S/ 75.3 MM (a junio 2025: S/ 110.6 MM), generando una disminución de S/ 35.3 MM. Esta reducción en el excedente con respecto al corte anterior 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 ratio de Cobertura global de obligaciones técnicas resultó en 1.2x al cierre de junio 2026, garantizando un respaldo mediante inversiones líquidas (a junio 2025: 1.5x).

Las obligaciones técnicas totales de AVLA Perú se redujeron a S/ 62.7 MM al cierre de junio 2026 (-17.7% frente a S/ 76.2 MM al corte de junio 2025). Esto genera un superávit regulatorio de S/. 12.6 MM, lo que garantiza la cobertura total de las reservas técnicas y del capital mínimo SBS en todo momento. Con respecto a junio 2025, las Obligaciones Técnicas se situaron en los niveles mencionados principalmente por las Reservas técnicas, las cuales ascendieron a S/ 25.7 MM (diferencia de -S/ 9.5 MM, disminuyendo 27%), Patrimonio de solvencia (diferencia de S/ 1.6 MM, disminuyendo 6.6%), primas diferidas (diferencia de -S/ 1.7MM, disminuyendo 24.8 %) y fondos

de garantía (diferencia de -S/ 0.6 MM, disminuyendo 6.6%) y contrarrestado por el menor requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito (diferencia de -S/ 0.7 MM, disminuyendo 74.3%).

Gestión

Al cierre del junio 2026, el Activo Total ascendió a S/ 431.6 MM incrementándose con respecto al cierre del año 2025 en 7.7% (a diciembre 2025: S/ 400.9 MM), impulsado por el lado del Activo corriente, por el incremento de Caja y Bancos (casi +S/ 5 MM), Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores (+S/ 5.2 MM) y Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (+S/ 14 MM); mientras que por el lado de los Activos no corrientes por las Inversiones en valores neto (+S/ 1.4 MM) y Otros activos (+S/ 5.8 MM). Los activos fueron financiados principalmente por obligaciones con terceros.

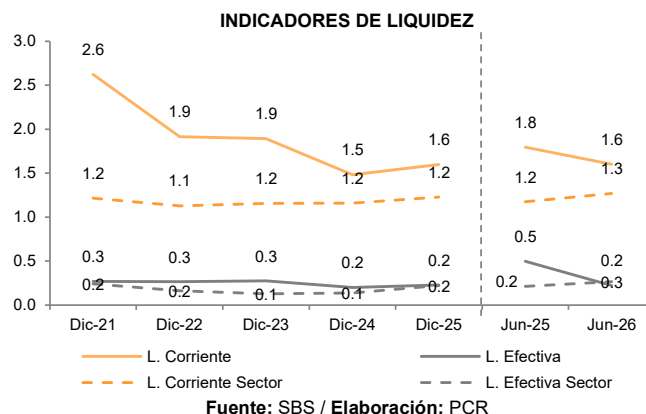
Por su parte, al cierre de junio 2026, el Pasivo Total se incrementó en 9.6% con respecto a lo registrado a fines del 2025, impulsado por el lado del pasivo corriente, por el incremento del saldo de Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradores neto (+S/ 4.8 MM), en Reservas técnicas siniestros (+S/ 2.6 MM), y Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas (casi +S/ 3 MM); mientras que por el lado del pasivo no corriente, principalmente por el incremento de Otras provisiones (+S/ 22.3 MM).

Al cierre del primer semestre 2026, el Patrimonio ascendió a S/ 104.8 MM, superior en 1.9% (+1.9 MM) con respecto al cierre del 2025, que corresponde principalmente al incremento de las reservas a S/ 6.4 MM (+4.6x veces lo registrado en diciembre 2025), así como la exclusión de pérdidas acumuladas que reducía el valor patrimonial (corrección por importe de aproximadamente S/ 7 MM).

El índice de manejo administrativo se situó en 97.2% de las primas retenidas, reflejo del modelo operativo directo de AVLA (sin intermediación de brokers), lo que resulta en mayores gastos de ventas directas, pero exime de comisiones externas de corretaje. No obstante, debido a la caída temporal del volumen de primas, el Índice Combinado se elevó a 125.5% en junio de 2026 (frente a 117.5% en junio de 2025), requiriendo esfuerzos continuos de optimización de gastos operativos por parte de la administración.

Liquidez

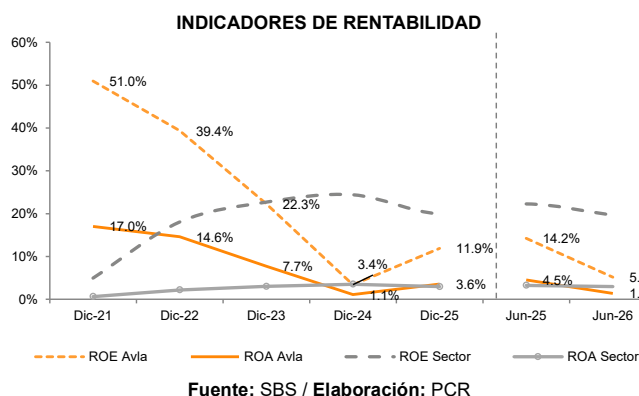
La estructura de inversiones de AVLA Perú se caracteriza por su liquidez y disponibilidad. Al cierre del primer semestre 2026, el indicador de liquidez corriente se ubicó en 1.6x (a junio 2025: 1.8x), superando aun así ampliamente el promedio del mercado de competidores directos (que se ubicó en 1.3x), garantizando que el activo corriente cubre los pasivos corrientes exigibles. Sin embargo, el indicador de liquidez efectiva se redujo a 0.2x (a junio 2025: 0.5x), cercano al promedio de sus comparables (0.3x). 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, que mantenga estable su indicador de liquidez, logrando un oportuno manejo de los flujos de corto plazo para liquidar pasivos operativos inmediatos.



Resultados

Al corte de junio 2026, AVLA Perú reportó una Utilidad Neta de S/ 3.9 MM, lo que representa una contracción frente a los S/ 10.7 MM de junio de 2025 y S/ 12.2 MM de diciembre de 2025. El resultado neto obtenido representa una disminución del 63.8% con relación al cierre de junio 2025, viéndose afectado por la pérdida neta registrada en el resultado de inversiones de -S/ 16.3 MM (explicado en buena cuenta por el Plan de adecuación con fecha límite: 31 de diciembre 2026, el cual toma en cuenta lo establecido en la Resolución SBS N° 332-2023 y engloba el Reglamento sobre las inversiones realizadas a partir del 1 de junio de 2023 con efectivo o depósitos recibidos como contragarantía); neutralizando el desempeño proveniente suscripción técnica reflejado en el resultado técnico de S/ 56.8 MM.

El margen neto alcanzado fue de 6.8% al cierre de junio 2026, comparado con el 16.6% registrado en junio 2025. En consecuencia, el retorno sobre patrimonio (ROE) anualizado pasó de 14.2% en junio 2025 a 5.2% (promedio mercado comparable: 35.2%) y el retorno sobre activos (ROA) pasó de 4.5% en junio 2025 a 1.4% (mercado comparable: 4.3%).



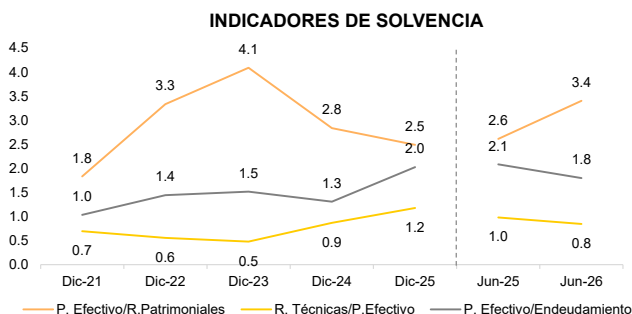
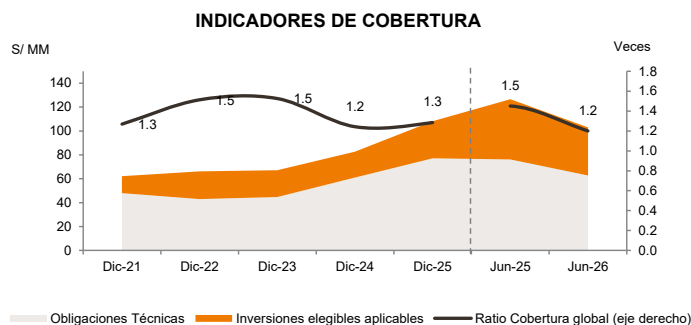
Al cierre de junio 2026, los gastos administrativos netos alcanzaron los S/ 34.4 MM (a junio 2025: S/ 32.9 MM), equivalente a un incremento de 4.8% con respecto a lo registrado a fines de junio 2025 correspondiente a gastos de personal. A partir de ello es que se incorpora el índice de manejo administrativo en la magnitud del 97.2%, por encima de las empresas comparables (32.4%) y del promedio del mercado (14.2%), considerando 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.

En línea a ello, la Gerencia indicó que los gastos administrativos se mantienen bajo control, con una variación anual esperada inferior a la inflación. Por ello, el deterioro del índice de eficiencia responde principalmente al menor volumen de primas y no a una expansión estructural del gasto.

Los Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros totalizaron S/ 29.9 MM al cierre de junio 2026, equivalente a un incremento de S/ 2.1 MM interanual, correspondientes a ingresos devengados, pero aún no cobrados durante el año. Por su parte, si bien se incurrieron en menores provisiones por riesgo de crédito, los Gastos de inversiones y financieros ascendieron a S/ 46.1 MM, como resultado del plan de adecuación SBS que todavía lo mantiene durante el 2026. Como resultado, el ratio de resultado de inversiones sobre inversiones promedio se ubicó en -15.5% (a junio 2025: 30.8%), resultado negativo inferior al promedio del mercado y de las empresas comparables (6.5% y 4.3%, respectivamente).

Solvencia y Cobertura

A fines del primer semestre 2026, el Patrimonio se situó en S/ 104.8 MM, lo que implica un crecimiento de interanual de 2.9% (a diciembre 2025: S/ 102.9 MM). A partir de ello, los indicadores de solvencia como el de Cobertura de requerimientos patrimoniales y de endeudamiento se ubicaron en 3.4x (a junio 2025: 2.6x) y 1.8x (a junio 2025: 2.1) respectivamente, por encima del mínimo exigido por el regulador (1x). Para efecto comparativo, las empresas comparables presentaron 3.4x y 6.7x, respectivamente; mientras que el mercado muestra 1.3x y 3.4x, respectivamente.



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	Jun-2025	Jun-2026
Caja y Bancos	15.3	23.9	27.3	24.5	35.9	50.4	40.9
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	33.7	47.8	37.8	42.4	58.3	35.4	72.3
Cuentas por Cobrar Diversas (neto)	29.5	35.4	46.5	32.8	22.9	18.4	16.8
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto) menos: Cargas aplicadas sobre pólizas	17.8	17.4	31.0	45.3	43.0	27.5	41.7
Inversiones Financieras (neto)	22.6	26.4	28.6	24.8	60.2	29.0	48.5
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	22.6	29.3	28.4	43.3	69.7	54.6	63.6
Otros Activos	74.3	83.2	94.4	103.4	110.9	111.9	147.9
Total Activos	215.5	263.3	294.0	316.4	400.9	327.3	431.6
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	5.6	2.9	3.4	6.9	12.6	9.9	15.6
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	27.2	55.5	57.7	74.0	93.5	54.0	98.4
Reservas Técnicas por Siniestros	13.9	22.3	16.1	20.2	41.5	27.9	44.2
Reservas Técnicas por Primas	24.5	23.7	30.3	50.6	63.1	59.5	45.8
Otros Pasivos	60.0	63.7	79.9	80.0	87.2	74.1	122.8
Total Pasivos	131.1	168.0	187.4	231.7	298.0	225.4	326.8
Patrimonio	84.4	95.3	106.6	84.8	102.9	101.8	104.8
Total Pasivos y Patrimonio	215.5	263.3	294.0	316.4	400.9	327.3	431.6
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025	Jun-25	Jun-26
Primas ganadas netas	66.0	58.3	64.7	68.1	84.3	39.4	41.6
Siniestros incurridos netos	(13.8)	(6.7)	(9.2)	(18.7)	(9.3)	(4.6)	0.7
Resultado técnico bruto	52.2	51.0	55.4	46.6	75.1	34.8	42.2
Comisiones netas	(7.3)	(4.5)	(8.0)	(11.0)	(14.6)	(8.4)	(0.6)
Ingresos técnicos diversos	11.2	11.8	8.2	1.7	9.6	5.2	19.6
Gastos técnicos diversos	(8.4)	(8.5)	(7.1)	(3.8)	(7.8)	(2.2)	(4.4)
Resultado técnico	47.7	49.8	48.4	33.4	62.3	29.3	56.8
Resultado de inversiones	25.1	32.9	30.8	23.5	14.7	14.4	(16.3)
Gastos administrativos	(37.2)	(47.7)	(53.4)	(55.5)	(64.6)	(32.9)	(34.4)
Resultado de operación	35.6	35.0	25.8	1.4	12.4	10.9	6.1
Impuesto a la Renta	(8.9)	(8.2)	(4.2)	2.0	(0.2)	(0.2)	(2.3)
Utilidad neta	26.7	26.8	21.7	3.4	12.2	10.7	3.9
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025	Jun-25	Jun-26
Cobertura (veces)							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.27	1.51	1.53	1.24	1.29	1.45	1.20
Solvencia (veces)							
Pasivos/Patrimonio	1.65	1.83	1.76	2.73	2.90	2.21	3.12
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.83	3.33	4.09	2.83	2.49	2.61	3.40
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	0.70	0.56	0.48	0.87	1.18	0.98	0.85
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.49	0.43	0.27	0.32	0.21	0.20	0.15
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.96	0.72	0.69	0.74	0.88	0.86	0.76
Gestión							
Índice de siniestralidad directa (%)	72.94	86.99	68.44	58.06	36.61	31.46	37.26
Índice de siniestralidad retenida (%)	51.28	60.37	39.28	43.73	24.33	23.39	19.78
Ratio Combinado (%)	133.81	171.29	158.25	143.72	120.30	117.49	125.53
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	43.79	46.23	65.78	73.51	55.63	60.50	72.86
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	6.91	20.41	49.93	36.04	65.48	71.02	73.14
Rentabilidad (%)							
Margen Técnico Bruto	79.1%	87.6%	85.6%	68.3%	89.1%	88.4%	101.6%
Margen Técnico	72.2%	85.5%	74.9%	49.1%	73.9%	74.5%	136.8%
Margen Operativo	53.9%	60.0%	40.0%	2.0%	14.7%	27.8%	14.8%
Margen Neto	40.4%	46.0%	33.5%	5.0%	14.5%	27.2%	9.3%
ROE	39.4%	32.9%	22.3%	3.4%	11.9%	14.2%	5.2%
ROA	14.6%	11.0%	7.7%	1.1%	3.6%	4.5%	1.4%
Liquidez (veces)							
Liquidez corriente	2.62	1.91	1.89	1.48	1.60	1.79	1.60
Liquidez efectiva	0.27	0.26	0.27	0.20	0.23	0.50	0.22
Inversiones (%)							
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	90.3%	85.2%	72.4%	45.3%	68.8%	62.5%	113.1%
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	39.0%	56.3%	46.1%	31.8%	16.3%	23.5%	-20.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR