

**Informe Semestral**

Rating	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	A	-

\*Información al 30 de junio del 2022.

\*\*Aprobado en comité de 28-09-22.

Perspectiva	Estable

**Definición**

"A: La empresa presenta la mejor estructura económica – financiera del sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una bajísima probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad."

Indicadores (En PEN MM)	Dic-21	Jun-22
Activo Total	223	247
Reservas Técnicas por Primas y Siniestros	38	57
Pasivo Total	138	172
Patrimonio	84	74
Capital Social	43	58
Patrimonio Efectivo	55	74
Primas de Seguros Netas*	67	59
Resultado Técnico*	20	14
Utilidad Neta*	12	6
PE. / Requerimiento Patrimonial	1.8	2.8
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas Siniestralidad Retenida Anualizada*	1.27	1.16
36.7	61.8	
Resultado Técnico / Primas Retenidas*	63.1	70.8
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio*	38.6	53.3
ROE*	43	27.4
ROA*	14.8	9.1
Liquidez Corriente	2.6	1.7
Índice Combinado*	110.2	171.2
Índice de Manejo Administrativo*	61.9	99.1

(\*) Cifras al corte de junio-21

**Analistas**

José Uscamayta Quispe  
 joseuscamayta@jcrLATAM.com  
 Jonathan Chumbes La Rosa  
 jonathanchumbes@jcrLATAM.com  
 (511) 683-2735

**Fundamento**

El Comité de Clasificación de Riesgo de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. otorga la categoría "A" con perspectiva "Estable" para la clasificación de Fortaleza Financiera de AVLA PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. (en adelante, la "Aseguradora"). La clasificación se sustenta principalmente en:

- **Dirección, gestión y respaldo del Grupo Económico:** El Directorio y la Plana Gerencial de la Aseguradora se encuentran conformadas y presididas por ejecutivos con gran experiencia profesional. Resaltar que la Aseguradora es propiedad de Inversiones AVLA Seguros S.A, la cual es una empresa domiciliada en Chile y pertenece al grupo AVLA S.A. Grupo Asegurador con presencia en México, Chile, Brasil y Perú a través de Seguros de Garantía, Seguros de Crédito y Soluciones de Financiamiento.
- **Diversificación y estrategia de negocio:** Los productos que ofrecen han presentado una mayor diversificación para reducir la concentración de ramos en la generación de primas. Comenzaron en el ramo de cauciones y seguros de crédito, sin embargo, en los últimos periodos se han incluido nuevos productos como: Seguros de Propiedad, Responsabilidad Civil, Créditos Hipotecarios entre otros. La estrategia de la compañía es aprovechar las sinergias con su casa matriz en Chile generando una mayor eficiencia en la gestión integral del negocio. Además, la mayor digitalización aplicada en la contratación de seguros les permitirá captar nichos de mercado no explorados y agilizar la contratación de seguros.
- **Indicadores de solvencia en recuperación y por encima del sistema:** Los indicadores de solvencia de la Aseguradora han mostrado una recuperación respecto a dic-21 y se encuentran por encima de lo observado en el sistema asegurador y la mayoría de las aseguradoras que incursionan en sus líneas de negocio, exceptuando el indicador PE/Endeudamiento que estuvo cerca del límite regulatorio a dic-21. En particular, el indicador de Patrimonio efectivo (PE) sobre los requerimientos patrimoniales ascendió de 1.83 a 2.78 entre dic-21 y Jun-22; mientras que el superávit patrimonial tuvo un incremento significativo, representando un porcentaje mayor respecto al PE, siendo 3.3% a dic-21 y 19.5% a jun-22. En cuanto al indicador PE/Endeudamiento pasó 1.03 a 1.24 en el mismo periodo. Es importante comentar que la Aseguradora cuenta con total respaldo patrimonial de sus accionistas, siendo observado en los últimos periodos donde la Aseguradora ha capitalizado utilidades con el objetivo de fortalecer su estructura patrimonial.
- **Menor Resultado Neto e indicadores de rentabilidad mixtos:** Los indicadores de rentabilidad tuvieron resultados mixtos respecto a las cifras del año anterior y se encuentran por encima de lo registrado por el sistema y la mayoría de los participantes en su línea de negocio. La Aseguradora obtuvo a jun-22 menores resultados netos respecto al mismo periodo del 2021 (PEN 5.93 MM vs PEN 12.26 MM a jun-21), debido a menores primas retenidas y mayores siniestros retenidos. Ambos indicadores se vieron afectados principalmente por el ramo de Cauciones. Sin embargo, es necesario precisar que la Aseguradora ha mostrado un resultado positivo de manera sostenida desde el inicio de su operación junto con indicadores de rentabilidad por encima de lo observado en el sistema.
- **Reaseguradores de alta calidad:** La Aseguradora cuenta con contratos de reaseguros con instituciones de alta calidad crediticia que le permite mitigar de manera adecuada los siniestros y proveerle de estabilidad financiera.

### Buen Gobierno Corporativo



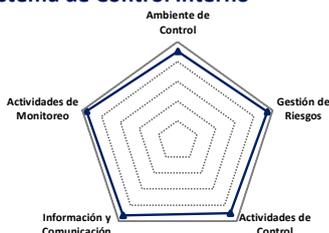
“**BGC1:** Empresa con nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.”

### Gestión Integral de Riesgo



“**GIR1:** La empresa contempla totalmente la aplicación de muy buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una alta capacidad de afrontar fluctuaciones económicas propias del negocio.”

### Sistema de Control Interno



“**SCI1:** Cuenta con la más eficiente y altos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.”

### Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Cumplimiento del Plan Estratégico y resultados favorables.
- Diversificación en la generación de primas por ramos.
- Desarrollo de ventajas competitivas frente a sus competidores directos.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Incremento de Gastos en la Gestión Operativa que pueden afectar los Resultados Netos.
- Incumplimiento de su plan estratégico.
- La economía peruana no alcanza las expectativas de crecimiento.

### Limitaciones Encontradas

Ninguna.

### Limitaciones Potenciales

Es importante mencionar que cualquier impacto futuro, tanto de los decisores políticos, temas de salud global, así como, el impacto de la actual crisis internacional podría afectar las proyecciones y cualquier otra información relevante proporcionada por la Aseguradora. En este sentido, esta condición afectará la posibilidad de que se generen repercusiones no conocidas por los clientes, grupos de interés (tanto directas como indirectas) o decisiones futuras que pudiera adoptar la Aseguradora. El impacto total no puede evaluarse cualitativa ni cuantitativamente en este momento, por lo tanto, la Clasificadora cumplirá con la debida vigilancia. Además, se enfatiza que se deberá considerar las limitaciones de la información en un escenario volátil y de incertidumbre.

## Riesgo Macroeconómico

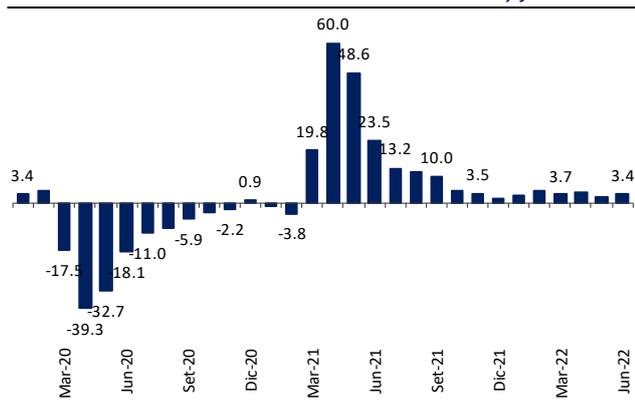
### Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento global de las economías se desacelerará a 3.2% en 2022 y a 2.9% en 2023 (vs. 6.1% a dic-21). Esta reducción tuvo lugar sobre la base de las medidas monetarias desinflationarias por parte de los Gobiernos para controlar el alza de precios, sobre todo en EE. UU. y Europa. A ello también se adiciona la crisis inmobiliaria en China, la cual condiciona su expectativa de crecimiento y los efectos económicos colaterales de la guerra entre Rusia y Ucrania en el comercio mundial. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 2.8% para el 2022 y 2.7% para el 2023. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 3.0% en 2022 y 2.0% en 2023 (vs. 6.9% a dic-21). A diferencia, el BCRP estima un aumento en menor medida de 2.3% para el 2022 y de 1.8% para el 2023.

### Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), a junio del 2022, la economía peruana tuvo un crecimiento anualizado de 5.39% (vs. 13.4% a dic-21) en un contexto de recuperación económica, a pesar del efecto negativo ocasionado por la emergencia nacional iniciada en marzo del 2020. Se enfatiza la recuperación en los sectores de Derechos de Importación y otros impuestos a los productos (+7.8%), Comercio (+5.3%), Manufactura (+4.0%), y sobre todo Otros servicios en general (+7.1%); en contraste al sector Pesca y Acuicultura (-19.9%). El BCRP enfatiza el dinamismo del Consumo Privado y de Exportaciones. Estima un crecimiento de 3.0% para el 2022 y de 3.2% para el 2023, impulsados por la normalización del comportamiento de Gasto y recuperación del sector Servicios. Entre los factores que limitarán al crecimiento se encuentran el crecimiento estimando nulo de la Inversión Pública en el 2023 y los efectos de la baja expectativa empresarial en los proyectos de producción.

Variación PBI Mensual interanual entre 2020 y jun-22

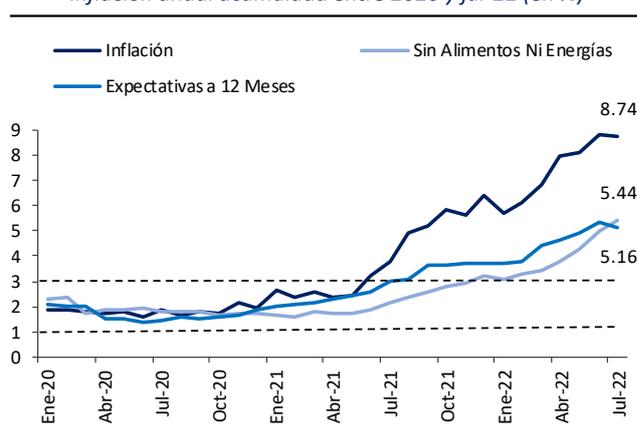


Fuente: INEI / Elaboración: JCR LATAM

## Inflación

A julio del 2022, la inflación interanual ascendió a 8.74% y se ubicó fuera del rango meta establecido por el BCRP (1% a 3%) por decimocuarto mes consecutivo. Este aumento sostenido es originado por los mayores precios internacionales en alimentos y combustibles principalmente, así mismo, la inflación sin alimentos y energía aumentó a 5.44% en el mismo mes mencionado, fuera del rango meta. El BCRP espera que la inflación interanual converja al rango meta en el segundo semestre del 2023 con los supuestos que los efectos temporales sobre la inflación se disipen, las expectativas de inflación también converjan al rango meta y que el Producto Bruto Interno (PBI) se aproxime al PBI Potencial.

Inflación anual acumulada entre 2020 y jul-22 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

## Mercados Financieros

El BCRP aumentó la tasa de interés de referencia a 6.75% en setiembre del 2022 (vs. 0.25% a jun-21) y mantuvo el requerimiento de encaje en moneda nacional en 6.0% a junio del 2022, que reflejó la normalización de su postura monetaria sobre la base de retiros de estímulos monetarios. De esta forma, el promedio ponderado de las tasas de interés de los Certificados de Depósitos del BCRP a plazo de 1 día a 3 meses presentó un comportamiento alcista con un nivel de 5.6% a julio del 2022 (vs. 0.3% a jul-21).

## Riesgo Político

Entre el 2018 y el 2022, el Gobierno de Perú ha tenido 5 presidentes en un contexto de constante crisis y caos político. En el 2021, con el actual gobierno de Pedro Castillo, ya se han dado dos intentos de vacancia presidencial en medio del constante conflicto entre los poderes Ejecutivo y Legislativo. Esto se ve reflejado en cambios permanentes en el gabinete ministerial, altos niveles de desaprobación del presidente (69%) y un proceso de investigación por casos de corrupción por parte de la Fiscalía. Esto eventos reflejan un fuerte impacto en las expectativas empresariales y perspectivas macroeconómicas.

## Sistema de Seguros

El sector asegurador se vio afectado por la situación económica y social que se originó a raíz de la pandemia de la Covid-19. Ello se reflejó en la evolución de la producción de las primas netas que desde junio del 2019 venía exhibiendo una tendencia decreciente; sin embargo, debido al cese de restricciones económicas y sociales las Primas Netas han vuelto a crecer.

La inestabilidad política y el contexto internacional están afectando las expectativas de crecimiento de la Economía, lo cual podría impactar en la generación de primas y afectar los resultados de las Aseguradoras.

### Primas

A jun-22, las Primas de Seguros Netas (PSN) fueron de PEN 8.9 mil MM (considerando el flujo de Mapfre Perú Generales, empresa que operó hasta may-22), lo que representa un aumento de 11.5% respecto a lo reportado en jun-21. La composición de la producción estuvo liderada por los Seguros de Vida con una participación de 34%, menor en 0.7% a lo registrado en jun-21. A su vez, los Ramos Generales registraron una participación de 32.9%, mayor en 0.1% a la registrado en el periodo previo.

Participación (%)

Participación	Jun-21	Jun-22
Ramos Generales	32.8	32.9
Accidentes y Enfermedades	13.7	13.3
Seguros de Vida	34.7	34
Seguros del SSP	18.8	19.8
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

### Ramos Generales y Seguros de Accidentes y Enfermedades

Las PSN de los Ramos Generales fue ronde PEN 2.9 mil MM (considerando el flujo de Mapfre Perú Generales que operó hasta may-22), lo que representó un incremento de 11.9% respecto a jun-21. Dentro de este ramo, destacan los incrementos de las PSN asociadas a los siguientes riesgos: Responsabilidad Civil (31.1%), Incendio y Líneas Aliadas (20.6%), Robo y Asalto (11.2%), Transportes (9.8%) y Terremoto (9.7%). Estas mayores primas van acorde a la reactivación de la Economía.

A su vez, las PSN de los Seguros de Accidentes y Enfermedades registraron un incremento de 8.4% respecto a jun-21 (incluyendo el flujo de Mapfre Perú Generales que operó hasta may-22), alcanzando un volumen de primas de PEN 1.2 mil MM. Dentro de este ramo, destaca la mayor participación de las PSN de los riesgos de Accidentes Personales (20.5%), Escolares (14.7%), SOAT (12.0%) y Asistencia Médica (5.4%).

### Ramos de Vida

Las PSN asociadas al Ramo de Vida fueron de PEN 4.8 mil MM al cierre de jun-22, lo que representa un crecimiento de 12.1% en relación con lo registrado en jun-21. Al respecto, las PSN asociadas a los Seguros de Vida presentaron una variación positiva de 9.3%, alcanzando un monto de PEN 3 mil MM; mientras que las PSN de los Seguros del SPP aumentaron en 17.4% hasta un monto de PEN 1.8 mil MM.

En lo referente a los Seguros de Vida, destacan las PSN asociadas a los riesgos de Desgravamen (+28.5%), Vida Ley para Trabajadores (+25.1%) y SCTR (+22.2%). Por su parte, en relación con los Seguros del SPP, resaltan las PSN asociadas a los riesgos de Pensiones de Sobrevivencia (+30.8%) y Seguros Previsionales (+13.2%).

### Rentabilidad

El índice de rentabilidad registrado por el sector se ha venido recuperando (Resultado Técnico / Primas Retenidas) de -7.23% a 1.22% entre jun-21 y jun-22, explicado por un Resultado Técnico positivo en comparación al resultado del periodo anterior, sin embargo, este indicador se vio limitado por mayores Primas Retenidas. En los indicadores que involucran a las inversiones de las Aseguradoras, tuvieron una disminución debido a menores Resultados de Inversiones en comparación a las Inversiones Promedio y Primas Retenidas. Por su parte, el ROE avanzó de 2.9% a 14.1% y la ROA de 0.4% a 1.7% durante el mismo periodo.

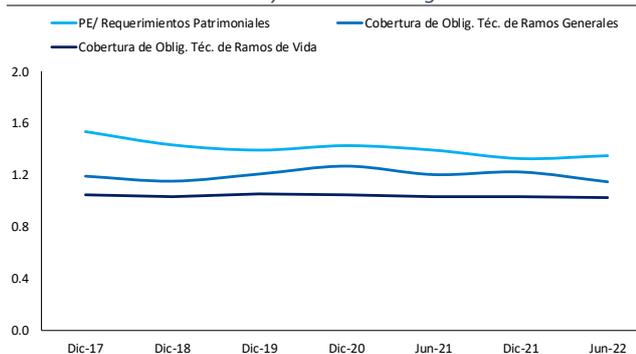
Indicadores de Rentabilidad – Seguros

Indicadores	Jun-21	Jun-22
Resultado Técnico / Primas Retenidas *	-7.3	1.2
Resultado de Inv. / Inv. Promedio *	6.5	5.8
Resultado de Inv. / Primas Retenidas *	27.0	22.4
ROE	2.9	14.1
ROA	0.4	1.7

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM  
\*Anualizados

### Solvencia

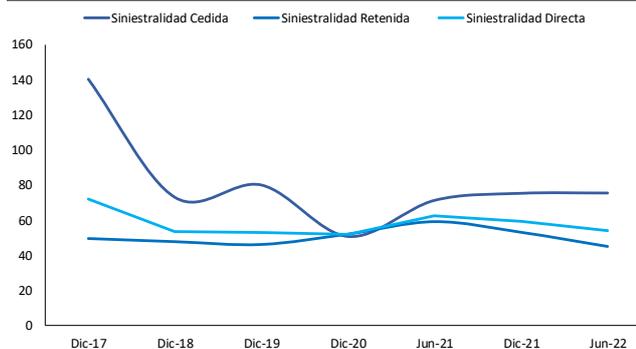
Por su parte, el nivel de solvencia del sistema asegurador ha mostrado una tendencia negativa al ubicarse por debajo de lo registrado en jun-21, en respuesta a mayores Requerimientos Patrimoniales a pesar de un mayor Patrimonio Efectivo. Entre tanto, la cobertura en el Ramo de Generales ha disminuido debido a mayores Obligaciones Técnicas pese a mayores Inversiones y Activos Elegibles y Aplicados que se explican por un crecimiento en la participación de Inversiones de Capital y Activos Inmobiliarios. El indicador de Generales se encuentra por encima de la cobertura del Ramo de Vida que ha tenido una ligera disminución por las mismas razones que Generales.

**Cobertura y Solvencia – Seguros**


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

**Siniestrabilidad**

En cuanto a los indicadores de Siniestrabilidad, tanto Directa como Retenida, muestran una tendencia negativa como respuesta a un mayor crecimiento proporcional de Primas Netas y Retenidas en comparación al comportamiento de los Siniestros. Por el lado de las Primas Cedidas, se observa una tendencia positiva en respuesta a mayores Siniestros Cedidos en relación con las mayores Primas Cedidas. En efecto, los indicadores Siniestrabilidad Directa y Retenida fueron de 53.7 y 44.9 a jun-22, menores a 62.5 y 58.9 a jun-21 respectivamente. En cuanto al indicador de Siniestrabilidad Cedida, ésta fue de 75.6 a jun-22 y 71.2 a jun-21.

**Siniestrabilidad Anualizada – Seguros**


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

**Posición Competitiva**

A jun-22, el Sistema Asegurador está conformado por 17 empresas (18 a dic-21), de las cuales: 6 están se encuentran en el Ramo Generales, 3 en los Ramos de Vida y 8 en ambos.

*Empresas de Seguros*

Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Cardif	Avla Perú	La Positiva Vida
Chubb Perú	Insur	Ohio National Vida
Crecer Seguros	La Positiva	Vivir Seguros
Interseguro	Liberty	
Mapfre Perú	Qualitas	
Pacífico Seguros	Secrex	
Protecta		
Rimac Seguros		

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto a la Aseguradora, esta participa en el Ramo Generales y cuenta con una amplia variedad de productos. Los ramos de Cauciones y Seguros de crédito fueron los primeros productos que ofreció la Aseguradora al ingresar al mercado peruano, gracias a la experiencia de su casa matriz en el mercado chileno y que le permite generar eficiencias en la gestión integral del negocio. Los clientes de la Aseguradora son pequeña, mediana y gran empresa. Durante el último año se creó un nuevo producto que corresponde a Seguros de Propiedad. En el 2020, la Aseguradora lanzó los productos de Responsabilidad Civil y Créditos Hipotecarios. La cartera de productos ha presentado una mayor diversificación desde el inicio de la operación. En ese contexto, a jun-22 ofrecen los siguientes productos:

- i) Seguro de Crédito: otorga la cobertura de protección a las empresas del riesgo de no pago de su cartera de cuentas por cobrar, causado por una insolvencia declarada (quiebra, cesión de pago con acreedores u otra situación similar) o por insolvencia presunta constituida por créditos impagos.
- ii) Seguro de caución y carta fianza: garantizan el cumplimiento por parte del tomador o afianzado, de una obligación contenida en un contrato o una disposición legal, y se obliga a pagar al acreedor hasta por la suma determinada (monto asegurado), los perjuicios que le haya ocasionado el incumplimiento de las obligaciones garantizadas. El principal cliente es el sector público a causa de ello está expuesto a la ejecución del presupuesto de obras públicas. Sin embargo, en los últimos periodos la Aseguradora ha ido diversificando la composición de sus clientes para evitar la concentración en el sector público.
- iii) Seguro de Ingeniería: la Aseguradora comercializa principalmente: a) Todo Riesgo de Contratista, conocida como póliza CAR; b) Todo Riesgo Montaje, conocida como póliza EAR; c) Todo Riesgo de Maquinaria y Equipo de Contratista, conocida como póliza TREC.
- iv) Garantías Financieras: su objetivo es garantizar pagos de los contratantes a favor de los acreedores financieros de estos, con el objetivo de lograr condiciones financieras

más beneficiosas. Este seguro cuenta con una garantía real inmobiliaria y de acuerdo con la Aseguradora tiene un LTV máximo del 60%. Con ello espera recuperar una parte de los siniestros pagados, motivo por el cual ha incorporado a profesionales con amplia experiencia en el rubro.

A jun-22, la participación de la Aseguradora en la generación de primas en el Ramo de Generales fue de 1.68% menor al 1.82% obtenido en jun-21. Es importante comentar que el Negocio de Seguros se encuentra altamente concentrado.

*Participación de Avla*

Participación	Jun-22	Jun-21
Sectorial	0.71%	0.84%
Generales	1.68%	1.82%

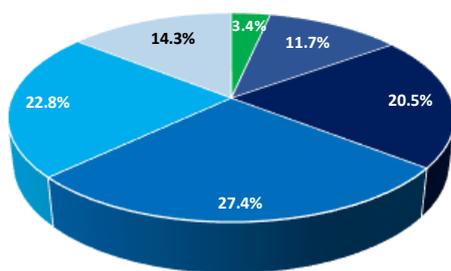
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

La participación en el Ramo de Incendios y Líneas Aliadas aumentó de 0.08% (jun-21) a 0.13% en jun-22, bajo un contexto en el cual las primas percibidas por este ramo aumentaron, alcanzando una variación del 56.5% respecto a jun-21. Cuenta con importante participación a jun-22 en los Ramos de Todo Riesgo Contratista (5%), Caucciones (23%), Crédito Interno (20%) y Crédito a la Importación (13%). Es importante destacar que estos ramos han venido creciendo de manera sostenida desde el inicio de sus operaciones

En cuanto a sus competidores, se muestra una comparación en función a los ramos que generan mayores primas para la Aseguradora. En ese contexto, a jun-22 se toma como referencia las pólizas de Caucciones y Crédito Interno en sus pares directos.

*Primas del Ramo de Caucciones (%)*

■ Liberty ■ Insur ■ La Positiva ■ Secrex ■ AVLA Perú ■ Otros



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Por el lado de los indicadores de solvencia de la Aseguradora, éstos ascendieron en comparación con Jun-21 llegando a situarse por encima de lo registrado por la mayoría de las aseguradoras que incursionan en su línea de negocio y del sistema en general. Sin embargo, el indicador de PE/Endeudamiento aún se encuentra por debajo de lo registrado por sus competidores y el sistema, registrando a dic-21 un indicador muy cercano al límite regulatorio. En ese contexto, en el año en curso la

aseguradora capitalizó las utilidades del 2021 para fortalecer el patrimonio y a jun-22 registró 1.24.

*Solvencia – Competidores Directos / Total Sector*

Patrimonio Efectivo / Req. Patrimoniales	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
AVLA	1.93	1.96	1.68	1.83	2.78
Secrex	1.89	1.56	1.37	1.51	1.46
Liberty	1.53	2.51	2.44	2.27	2.52
Insur	4.80	5.99	6.80	6.72	8.09
La Positiva	1.39	1.14	1.32	1.10	1.10
Crecer	1.14	1.22	1.08	1.17	1.22
<b>Total Empresas de Seguros</b>	<b>1.39</b>	<b>1.43</b>	<b>1.39</b>	<b>1.33</b>	<b>1.35</b>
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
AVLA	2.51	1.35	1.22	1.03	1.24
Secrex	1.99	1.44	1.86	1.91	1.74
Liberty	5.21	7.97	4.37	2.20	4.01
Insur	7.34	8.20	11.47	10.75	14.69
La Positiva	1.48	1.11	1.30	1.11	1.37
Crecer	1.15	1.31	1.09	1.03	1.41
<b>Total Empresas de Seguros</b>	<b>2.85</b>	<b>2.53</b>	<b>2.03</b>	<b>2.09</b>	<b>2.28</b>
Cobertura de Obligaciones Técnicas	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
AVLA	1.58	1.82	1.18	1.27	1.16
Secrex	1.08	1.06	1.12	1.23	1.05
Liberty	1.04	1.03	1.10	1.20	1.21
Insur	1.61	1.59	1.69	1.60	1.57
La Positiva	1.10	1.21	1.26	1.24	1.15
Crecer	1.05	1.02	1.05	1.05	1.05
<b>Total Empresas de Seguros</b>	<b>1.08</b>	<b>1.08</b>	<b>1.06</b>	<b>1.06</b>	<b>1.04</b>

Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto a la rentabilidad, a jun-22 los indicadores de la Compañía en general tuvieron resultados mixtos respecto a jun-21, es necesario precisar el aumento de la inestabilidad política y un escenario de desaceleración de la economía global que podría afectar a los sectores que atiende y con ello afectar sus indicadores. En comparación con las demás aseguradoras que participan en su línea de negocio y del sector en general, los resultados se ubican por encima del promedio.

*Rentabilidad – Competidores Directos / Total Sector*

Ratios de Rentabilidad (%)	Resultado Técnico / Primas Retenidas		Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio		ROE		ROA	
	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22
AVLA	63.11	70.85	36.88	48.84	43.05	27.40	14.82	9.96
Secrex	66.50	63.93	14.20	15.77	42.48	49.14	12.57	14.78
Liberty	47.77	53.30	9.32	3.01	20.34	2.07	6.99	0.41
Insur	113.82	108.60	21.27	12.95	25.50	18.70	15.76	12.89
La Positiva	33.71	25.43	6.65	14.54	11.47	16.96	3.50	4.40
Crecer	0.37	10.03	2.07	3.48	-27.33	3.12	8.16	0.70
<b>Total Empresas</b>	<b>7.31</b>	<b>1.22</b>	<b>27.02</b>	<b>22.43</b>	<b>2.88</b>	<b>14.13</b>	<b>0.42</b>	<b>1.75</b>

Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

## Riesgo de la Empresa

### Perfil de la empresa

La Aseguradora se constituyó en dic-15. Asimismo, en abr-16 según Resolución SBS N°197-2016, la Aseguradora obtuvo la autorización para funcionar como una empresa de seguros que opera en los ramos de riesgos generales. En cuanto a su actividad económica, se dedica a realizar operaciones y servicios permitidos por la Ley General del Sistema Financiero y de Seguros y la Ley Orgánica de la SBS para las empresas de seguros, así como otras disposiciones complementarias y reglamentarias

Con relación al desarrollo de sus operaciones, iniciaron el 6 de abril de 2016 y están normadas por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica - Ley N° 26702 de la Superintendencia de Banca y Seguros y Administradoras de Fondo de Pensiones.

La Aseguradora opera en la contratación y administración de seguros de caución, seguros de crédito, seguros de ingeniería y garantías financieras. En el 2017 lanzaron el producto Seguros Técnicos y en el 2021 los Seguros de

Propiedad. Ello con el objetivo de diversificar su cartera de productos y así evitar que el primaje esté concentrado en pocos ramos. Así mismo, aprovecha las sinergias con su casa matriz lo que le provee del conocimiento en la gestión integral del negocio.

#### Grupo Económico

La Aseguradora es controlada por la empresa Chilena Inversiones AVLA SEGUROS S.A. con el 99.99% del Capital Social. Esta empresa pertenece al grupo AVLA S.A de Chile, que ofrece soluciones integrales en Latinoamérica a través de Seguros de Garantía, Seguros de Crédito y Soluciones de Financiamiento, con operaciones en Chile, Perú, México y Brasil a más de 55,000 empresas. Atiende a pequeñas, medianas y grandes empresas prestándoles servicios financieros a la medida que contribuyan a su crecimiento y bienestar financiero.

Sus principales líneas de negocio se dividen en:

Segmento S.G.R: Se conforman por sociedades de Garantía Recíproca que ofrecen dos tipos de servicios:

- Caucción a las obligaciones asumidas por el cliente con el fin de garantizar el pago al acreedor.
- Prestar asesoramiento técnico, legal y económico para el mejoramiento de las actividades empresariales del cliente.

Segmento Seguros: Seguros de Crédito y Garantía S.A. es una Sociedad constituida en marzo del 2014 y está especializada en seguros de garantías y seguros de crédito. Desde que salió al mercado tiene como mercado objetivo a las Pymes, dado que consideran es un segmento poco atendido y que presenta un gran potencial de crecimiento. Los productos que ofrece la Sociedad son comercializados a través de corredores y fuerza de venta propia.

Resto de los Segmentos: opera con empresas de los giros centro de servicios compartidos, administración de las carteras de factoring y leasing en run-off, otorgamiento y administración de mutuos hipotecarios y otras empresas de menor tamaño, entre otros, que por no cumplir en forma individual los umbrales cuantitativos para su revelación, se combinaron en esta categoría.

#### Estructura accionaria

La Aseguradora es una subsidiaria de Inversiones AVLA Seguros S.A, quien participa como accionista mayoritaria con el 99.99%; mientras que, Francisco Ignacio Álamos Rojas tiene una participación minoritaria. A jun-22, el capital social de la Aseguradora está representado por 58,489,727 acciones comunes, suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de PEN 1 por cada acción. Este monto representa un incremento de +36.76% respecto a dic-21 a consecuencia de un incremento de capital.

#### Órganos de Gobierno

A diciembre del 2021, el directorio de la Aseguradora está conformado por un total de seis miembros, de los cuales 3 son independientes. Siendo Francisco Álamos Rojas presidente del directorio profesional con más de 15 años

de experiencia en el rubro financiero. Agregado a ello, la experiencia profesional y trayectoria en el rubro financiero y de seguros del directorio le brinda a la aseguradora una adecuada toma de decisiones. Es relevante indicar que el Directorio cuenta con una estructura adecuada con comités especializados, los mismos que permiten contar con una mayor claridad de roles, toma de decisiones, responsabilidades y delegación de funciones.

Cada Gerencia tiene sus propias políticas y manuales para una adecuada gestión y funcionamiento.

#### Buen Gobierno Corporativo

##### Compromiso con el BGC

La Aseguradora reconoce y asume el compromiso de las buenas prácticas de BGC, todo ello bajo las disposiciones establecidas y en concordancia con la normativa vigente. Es importante mencionar que, la aseguradora remitió en el 2021 el "Reporte sobre el Cumplimiento del Código de BGC para las Sociedades Peruanas" a la SMV y tiene un Código de Conducta y Ética.

##### Estructura de Propiedad

La Aseguradora tiene una estructura de propiedad conformada por accionistas institucionales, y que, al ser una empresa supervisada y regulada, revela información al mercado a través de la SBS y SMV.

##### Directorio y Gerencia General

La Aseguradora cuenta con un Reglamento de Directorio. Este se compone por un (1) presidente, dos (2) directores titulares y tres (3) independientes. Es oportuno indicar que los miembros del directorio cuentan con experiencia en el sector financiero y de seguros.

Por el lado Gerencial, la Aseguradora cuenta con profesionales con gran experiencia profesional.

##### Correspondencia con los accionistas y grupos de Interés

Todas las acciones son de la misma clase, con iguales derechos y prerrogativas e íntegramente suscritas y totalmente pagadas. Cada acción tiene derecho a un voto. Las acciones son nominativas e indivisibles. La responsabilidad de cada accionista queda limitada a la cantidad aportada en relación con el valor nominal de sus acciones.

Las acciones se encuentran inscritas en el registro público de valores de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y en el registro de valores de la Bolsa de Valores de Lima.

##### Gestión de Integral de Riesgos (GIR)

El manual de la GIR de la Aseguradora tiene como marco referencial lo dispuesto por la Resolución SBS N° 272-2017 de la SBS. En ese contexto, todos los colaboradores de la Aseguradora, que incluyen tanto la unidad operativa como de negocios, se ven involucrados en el proceso de la gestión de riesgos que son establecidos por el apetito y la tolerancia que acepte la Aseguradora.

En consecuencia, el objetivo general del manual es introducir definiciones, proporcionar criterios, lineamientos para la adopción de políticas y procedimientos relaciones a la GIR.

### Transparencia financiera y revelación de Información

La Aseguradora se encuentra supervisada por la SMV y SBS, por lo cual la información financiera mensual de la compañía se revela, principalmente, mediante las Memorias, Estados Financieros y Hechos de Importancia que son remitidos a estas mismas. En cuento a la política de dividendos, se podrán distribuir cuando las utilidades y reservas excedan el capital social de acuerdo con el artículo 66 de la Ley N° 26702.

Por lo mencionado, JCR LATAM considera que la Asegurado tiene nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.

### Sistema de Control Interno

#### Ambiente de Control

La Aseguradora cuenta con un Comité de Auditoría que realiza las siguientes funciones: i) Vigilar el adecuado funcionamiento del sistema de control interno; ii) Informar al Directorio sobre la existencia de limitaciones en la confiabilidad de los procesos contables y financieros; iii) Aprobar modificaciones significativas al Plan de Auditoría y reportarlas a la Superintendencia como parte del informe de avance; iv) Vigilar y mantener informado al Directorio sobre el cumplimiento de las políticas, procedimientos internos, detección de problemas de control, así como de las medidas correctivas implementadas en función de las evaluaciones realizadas por la Unidad de Auditoría Interna, auditores externos y la Superintendencia; v) Informar y comunicar los criterios para la selección y contratación de los auditores externos, evaluar su desempeño, así como determinar los informes complementarios que requieran para el mejor desempeño de sus funciones, entre otros y; vii) Definir los criterios para la selección y contratación del auditor interno y sus principales colaboradores, fijar su remuneración, evaluar su desempeño y régimen de incentivos monetarios.

En síntesis, JCR LATAM considera que la Aseguradora cuenta con la más eficiente y altos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.

### Gestión Integral de Riesgos

#### Riesgo de Mercado

La Aseguradora realiza el seguimiento a través de diferentes herramientas para la gestión del riesgo de mercado; los mismos que se enmarcan en el manual de la GIR. Los cálculos que se realizan son el VaR y sus medidas alternativas (contribution VaR, Marginal VaR, componen VaR). Estos cálculos se realizan con periodicidad mensual y

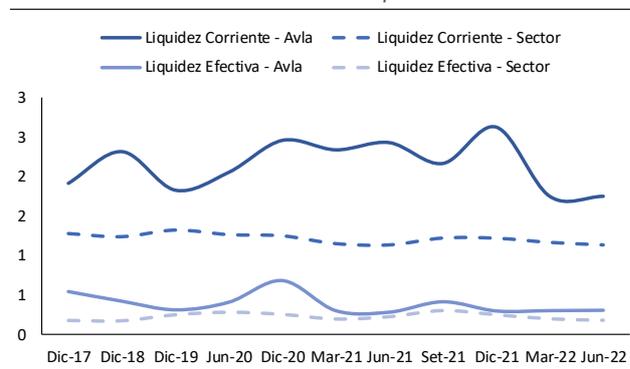
los resultados se reportan a las áreas involucradas y al Comité de Riesgos.

#### Riesgo de Liquidez

La gestión se enmarca en la estrategia de activos y pasivos que permite garantizar que los activos se inviertan de acuerdo con las obligaciones de la Aseguradora. Para ello, se basan en el plazo, moneda y otros factores que den como resultado un coeficiente apropiado de liquidez y que guarden relación con las exigencias que tienen respecto a sus obligaciones.

El indicador corriente se ubicó en 1.74 por debajo de 2.62 registrado en dic-21, a causa de un mayor nivel de Reservas Técnicas por Siniestros en comparación a los Activos por Reservas Técnicas a Cargo de Reaseguradores y Caja y Bancos, ambos aumentos responden al aumento de los Siniestros. De igual manera, la liquidez efectiva disminuyó de 0.3 a 0.29. A pesar de estas caídas para el periodo de análisis, los indicadores de liquidez de la Aseguradora se han mostrado consistentemente por encima de lo registrado por el sistema.

Indicadores de Liquidez



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

#### Riesgo de Crédito

En el manual de la GIR se definen las políticas y procedimientos respecto al seguimiento del riesgo crediticio. Entre los cuales se encuentran: evaluar el riesgo crediticio de instrumentos que estén por ingresar al portafolio, seguimiento y monitoreo a diferentes factores que pueden afectar al portafolio, establecer sistemas de alerta temprana para actuar antes situaciones adversas, entre otros lineamientos que sean definidos por la política de inversiones de la Aseguradora y del ente regulador.

#### Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo (LAFT)

La aseguradora para evitar este tipo de riesgo mantiene un manual de Código de Conducta y prevención de lavado de activos, adecuándose a las disposiciones de la SBS. Además de ello, tiene un oficial de cumplimiento que emite informes trimestrales y semestrales sobre las labores que realiza.

En este panorama, a Ene-22 y en cumplimiento del Plan Anual de Trabajo de Auditoría Interna, se realizó la

evaluación de los procedimientos y políticas definidas por la compañía para la gestión y control del SPLAFT. Como resultado de la evaluación a los principales controles asociados a la Evaluación del SPLAFT, se concluyó que estos se encuentran debidamente atendidos.

### Riesgo Operacional (RO)

Dentro del manual de la GIR se encuentra debidamente detallado las metodologías para una adecuada gestión del riesgo operacional.

En ese escenario, se presentan 3 metodologías: i) Autoevaluación, ii) Evento de Pérdida e iii) Indicadores Claves de Riesgo – KRI. En dichas metodologías se encuentran los lineamientos y seguimiento que se le debe realizar a los eventos que podrían afectar a la Aseguradora.

### Riesgo de Reaseguro

La Aseguradora mantiene contratos con reaseguradores con el fin de proteger la estabilidad financiera frente a los posibles impactos de siniestros. En ese contexto, tiene lineamientos para el contrato de reaseguros, los cuales son: i) diversificación en la contratación de reaseguros, ii) cubrir lo dispuesto por la Aseguradora en límites y comisiones suficientes para una adecuada gestión del negocio y iii) los reaseguradores deberán ser instituciones de primer nivel con alta calidad crediticia.

### Riesgo técnico

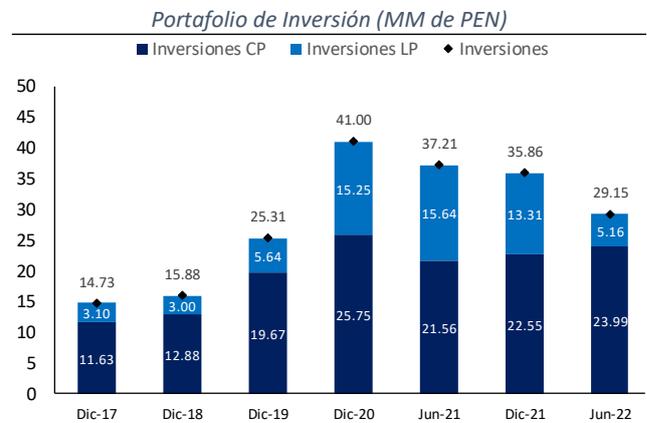
Dentro del manual de la GIR, se expone los lineamientos y seguimientos que se harán para una adecuada gestión del riesgo técnico. En ese escenario, se monitorearán los indicadores de solvencia, siniestralidad, rentabilidad y suficiencia de primas. Además, de pruebas de estrés con diferentes escenarios para tener conocimiento de los posibles impactos en la Aseguradora.

En concreto, JCR LATAM considera que la Aseguradora contempla totalmente la aplicación de muy buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una alta capacidad de afrontar fluctuaciones económicas propias del negocio.

### Portafolio de Inversiones

El portafolio de inversiones de la Aseguradora contempla depósitos a plazos, bonos corporativos y financieros del mercado local, papeles comerciales y fondos mutuos. Los instrumentos financieros que forman parte del portafolio son de rápida realización y las entidades emisoras de estos cuentan con buenas clasificaciones de riesgo y bajas probabilidades de incumplimiento de sus obligaciones, lo que permite a la Aseguradora mitigar o reducir el riesgo de crédito. La liquidez de estas inversiones le posibilita hacer frente a pagos de siniestros que puedan ocurrir en horizontes de tiempo cercanos. De esta manera, la compañía es capaz de cumplir con los requerimientos

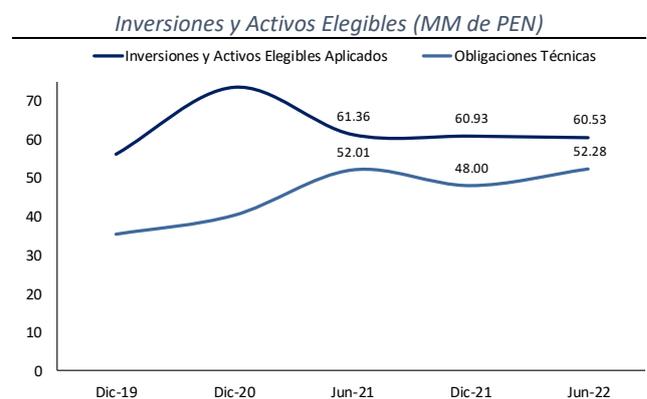
patrimoniales exigidos por la SBS, y a su vez, apuntar a los niveles de riesgo y rentabilidad buscados por la compañía. En el periodo de análisis, el portafolio de inversión de la Aseguradora tuvo una disminución desde PEN 35.86 MM en dic-21 a PEN 29.15 MM en jun-22. Ello explicado en la reducción de tenencia de fondos mutuos y menores posiciones en bonos corporativos del mercado local. El portafolio cuenta con emisores de buena calidad crediticia.



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

El índice del resultado de las inversiones respecto a las inversiones promedio y primas retenidas anualizadas variaron de 38.6% a 53.3% y de 36.9% a 48.8%, respectivamente. Sustentado principalmente en un resultado de inversión mayor respecto a jun-21, además de, menores inversiones promedio y primas retenidas anualizadas.

A jun-22, las inversiones de la Aseguradora cubren en exceso el Patrimonio de Solvencia, el Fondo de Garantía y las Reservas Técnicas conforme lo establecen las normas vigentes de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.



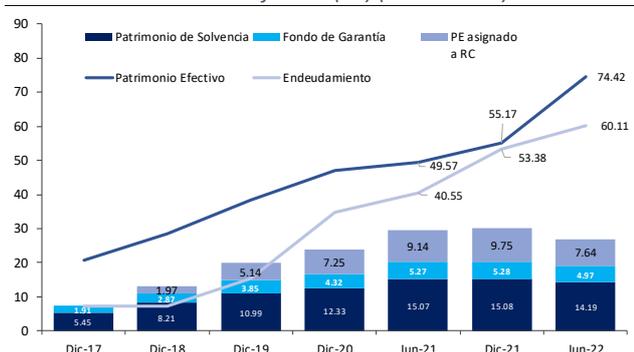
Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

### Solvencia

A jun-22, el patrimonio efectivo de la Aseguradora fue de PEN 74.17 MM, lo que representa un aumento de 34.9% respecto a dic-21. Explicado principalmente por el mayor Capital Pagado y Reservas Legales. En este contexto, el superávit patrimonial de la aseguradora como porcentaje del PE aumento de 3.3 a 19.2 entre dic-21 y jun-22. Por su parte, durante el mismo periodo, el PE sobre los

requerimientos patrimoniales aumentaron de 1.8 a 2.9 a jun-22, el cual es mayor a lo registrado por el Sistema de Seguros. En cuanto al ratio PE/Endeudamiento se observa una recuperación de 1.24 a jun-22 respecto a 1.03 registrado a dic-21 y un ligero aumento respecto a jun-21.

*Patrimonio Efectivo (PE) (MM de PEN)*



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Al respecto, la Aseguradora indicó que en caso de requerir aumentos de capital cuenta con el respaldo y total compromiso de su accionista principal, el cual cuenta con la solvencia necesaria. En mar-22, la junta general de accionistas aprobó la capitalización de parte de las utilidades de libre disponibilidad al 31 de diciembre de 2021 por PEN 15.72 MM.

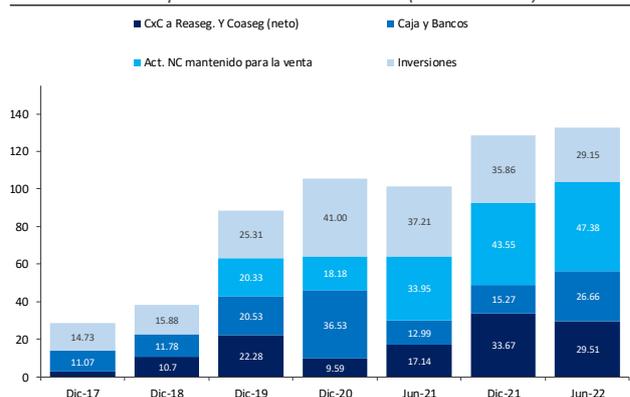
Por el lado de las obligaciones técnicas de la Aseguradora, continuaron creciendo de PEN 52.28 MM en dic-21 a PEN 52.01 MM a jun-21, en línea con la expansión de la Aseguradora. Por su parte, la cobertura de obligaciones técnicas del ramo de generales descendió a 1.16 (vs 1.27 a jun-21) y las Reservas Técnicas sobre Patrimonio Efectivo aumentó a 0.76 (vs 0.7 a dic-21), debido a un mayor crecimiento de las Reservas técnicas en comparación al patrimonio Efectivo.

## Análisis Financiero

### Estructura de Balance

A jun-22, la estructura de los activos continúa creciendo en tendencia a lo mostrado desde el inicio de operaciones, ocasionado por la creciente demanda por los seguros que ofrece la Aseguradora. En ese marco, los activos totalizaron en PEN 246.73 MM mayor a los PEN 222.65 MM que se registraron a dic-21, reflejando así un aumento del 10.8%. El resultado se sustentó, principalmente, por un incremento significativo del 74.6% en la Caja y Bancos debido a mayores Depósitos a Plazo y Otros Activos No Corrientes en 79.1%, ambas cuentas representan aproximadamente en conjunto el 20.6% del Total de Activos. Tanto los Activos Corrientes y No Corrientes mostraron un crecimiento respecto a Dic-21.

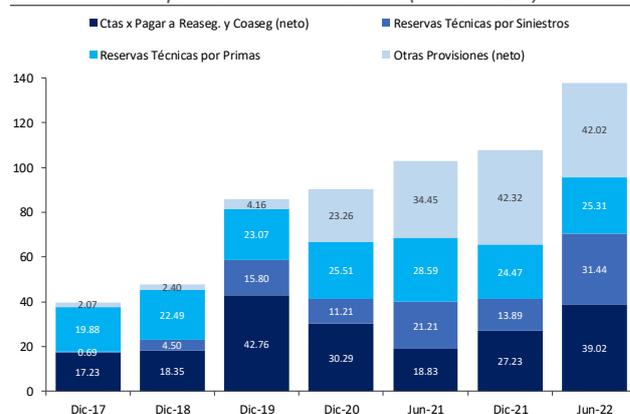
*Principales cuentas del Activo (MM de PEN)*



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Por su parte, los pasivos fueron de PEN 172.44 MM a jun-22, mayor a los PEN 138.26 MM a dic-21, lo que significó una variación del 24.7%. Este resultado se sustentó principalmente en mayores Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores en 43.3%, debido a mayores siniestros y Reservas Técnicas por Siniestros. Al igual que los activos, se observa una tendencia creciente que va acorde a la ampliación de operaciones de la Aseguradora.

*Principales cuentas del Pasivo (MM de PEN)*



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

## Desempeño Financiero

### Primas

A jun-22, las primas netas ganadas por la Aseguradora alcanzaron los PEN 59.48 MM exhibiendo una caída del 11.3% respecto a jun-21. Este resultado es explicado principalmente por la disminución en 15.8% de las primas netas en el Ramo de Cauciones, las mismas que representan el 78.8% en la generación de primas de jun-22. En consecuencia, las primas de Cauciones fueron de PEN 46.87 MM vs PEN 55.64 MM a jun-21. Sin embargo, los otros ramos tuvieron crecimientos importantes, pero aportan aún de manera limitada a la generación de primas, Crédito Interno (PEN 5.51 MM vs PEN 4.29 MM a jun-21), Responsabilidad Civil (PEN 506 K vs PEN 259 K a jun-21),

Incendio (PEN 388 K vs PEN 248 K a jun-21) los que significan un crecimiento del 28.8%, 95.8% y 56.4% respectivamente. Sin embargo, con la diversificación de productos y la entrada a nuevos nichos de mercado, la Aseguradora espera que los ramos distintos al de Cauciones aporten una cuota mayor en la generación de primas.

#### Primas netas

( En Miles de Soles )	Jun-22	Jun-21	Variación
Cauciones	46,873	55,644	-15.8%
Crédito Interno	5,518	4,285	28.8%
Todo Riesgo para Contratistas	4,459	4,249	4.9%
Crédito a la Exportación	1,220	1,864	-34.5%
Responsabilidad Civil	506	259	95.8%
Incendio	388	248	56.4%
Otros	506	536	-5.5%
<b>TOTAL</b>	<b>59,477</b>	<b>67,086</b>	<b>-11.3%</b>

Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Es importante indicar que el orden de contribución de cada ramo a la generación de primas no ha variado para jun-22 y jun-21, sin embargo, la contribución por cada ramo si ha variado. Como se mencionó el ramo que más aporta es Cauciones, seguido de Crédito Interno y Todo Riesgo para Contratista. En consecuencia, es importante hacer seguimiento a los sectores en los que estos ramos se concentran debido a que podrían impactar significativamente la generación de primas.

#### Generación de Primas por Ramos

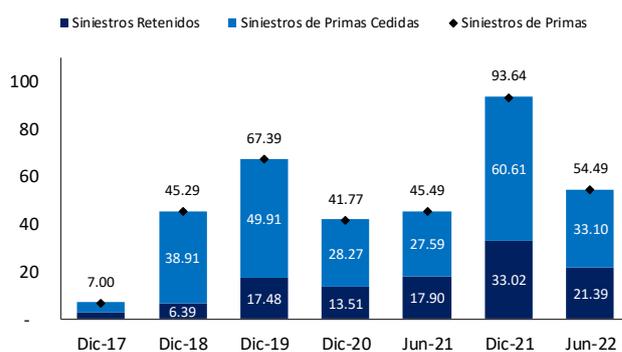
Primas (%)	Jun-22	Jun-21	Variación
Cauciones	78.8%	82.9%	-4.1%
Crédito Interno	9.3%	6.4%	2.9%
Todo Riesgo para Contratistas	7.5%	6.3%	1.2%
Crédito a la Exportación	2.1%	2.8%	-0.7%
Responsabilidad Civil	0.9%	0.4%	0.5%
Incendio	0.7%	0.4%	0.3%
Otros	0.9%	0.8%	0.1%

Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

#### Siniestros

La Aseguradora cuenta con reaseguradores de alta calidad crediticia (Grado de Inversión) para reducir su exposición al riesgo de la siniestralidad de sus productos. A jun-22, los Siniestros de Primas fueron de PEN 54.49 MM mayor en 19.8% comparado a jun-21. Resultado explicado principalmente por el ramo de Cauciones que explica el 86.8% de los siniestros y tuvo una variación de 6.1% respecto a jun-21. Es importante comentar que los siniestros de las Garantías Financieras, se contabiliza en el ramo de Cauciones a causa de ello se muestra un incremento en la siniestralidad en el ramo de cauciones. En ese contexto los siniestros asociados a las Garantías Financieras fueron de PEN 19.99 MM, lo que representa el 42.3% de los siniestros en el ramo de cauciones.

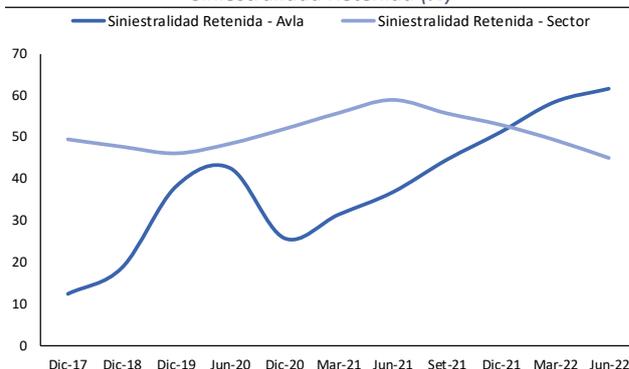
#### Siniestralidad (PEN MM)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto al indicador Siniestralidad Retenida Anualizada fue de 61.8% a jun-22. Este resultado se encuentra por encima de lo que registró el ramo Generales (43.8%).

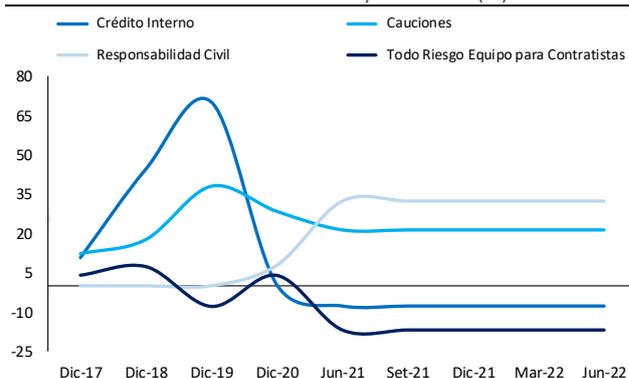
#### Siniestralidad Retenida (%)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

En términos monetarios la Siniestralidad Retenida fue de aproximadamente PEN 21.39 MM resultado que se debió principalmente a siniestros retenidos en el ramo de Cauciones (PEN 20.54 MM) que explica el 96% de los Siniestros Retenidos. A nivel de indicadores por ramos, los que más incidencia han tenido son Cauciones, Responsabilidad Civil, Montaje Contra Todo Riesgo y Crédito Interno. Los demás han estado en un nivel de cero aproximadamente a jun-22.

#### Siniestralidad Retenida por Ramos (%)

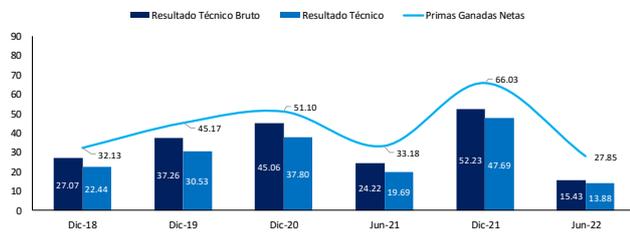


Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

### Rentabilidad y resultados

A jun-22, la Aseguradora finalizó el periodo con Resultados Brutos de PEN 15.43 MM vs PEN 24.22 MM a jun-21 y técnicos de PEN 19.69 MM vs PEN 13.88 MM a jun-21. Ambos resultados menores respecto al periodo anterior explicado principalmente por menores primas y mayores Siniestros Retenidos del ramo de Cauciones.

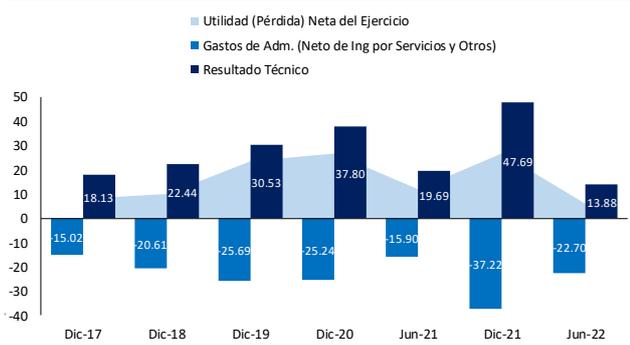
*Resultado Técnico y Bruto (MM de PEN)*



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

A nivel operativo la Aseguradora consiguió un resultado de PEN 7.21 MM menor a los PEN 16.08 MM registrado en jun-21 debido al aumento en gastos de administración netos de ingresos (+43%) y mayores Siniestros Retenidos (+19.5) respecto a lo registrado a jun-21. Por otro lado, los ingresos por inversiones totalizaron en PEN 16.02 MM a jun-22, mayor en 30.3% respecto a jun-21. Este incremento permitió cubrir la pérdida cambiaria por PEN 930 K y así finalizar el periodo con ganancias netas de PEN 5.93 MM (vs PEN 12.26 MM a jun-21).

*Resultado Netos (PEN Millones)*

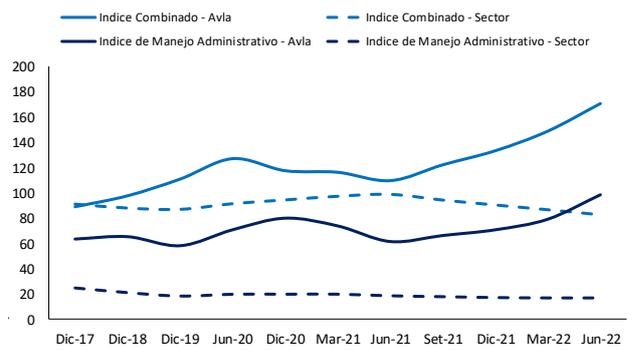


Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

### Gestión

A Jun-22, el indicador de manejo administrativo anualizado se ubicó por encima de lo registrado a Jun-21, debido a menores primas retenidas (PEN 59.12 MM vs PEN 65.36 MM a jun-21) y mayores gastos de Administración (PEN 58.58 vs PEN 40.46 MM). Además, el indicador se mantiene en un nivel por encima a lo exhibido por la industria. Por su parte, el índice combinado también registró un incremento respecto a jun-21 a causa de mayores siniestros retenidos y gastos de administración, aun cuando hubo menores comisiones sobre primas. Es importante comentar que ambos indicadores muestran una tendencia creciente.

*Indicadores de Gestión (%) – Cifras anualizadas*



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

### DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 28 de septiembre de 2022 *otorgar* la clasificación de Fortaleza Financiera concedida a AVLA PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	A	Estable

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Fortaleza Financiera Empresas Financieras, versión N°005, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 21 de enero de 2021.

#### Definición

**CATEGORÍA A:** La empresa presenta la mejor estructura económica – financiera del sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una bajísima probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.

**PERSPECTIVA:** Señala el camino que podría variar la clasificación en una etapa mayor a un año. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Empero una perspectiva positiva o negativa no involucra indudablemente un cambio en la clasificación. En ese sentido, una clasificación con perspectiva estable puede ser modificada sin que la perspectiva se encuentre con antelación en positiva o negativa, de haber el fundamento necesario.

*La simbología de clasificación de fortaleza financiera tiene 5 niveles, donde A es el máximo nivel y E el mínimo. Las clasificaciones de A, B y C pueden ser modificadas con los signos "+ o - "para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.*

La Clasificación de Riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de Riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

#### DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de JCR LATAM y las decisiones del comité de clasificación son desarrollados internamente para adoptarse en el mercado peruano. Cualquier daño especial, indirecto, incidental o consecuente de cualquier tipo causado por el uso de cualquier clasificación asignada por JCR LATAM, incluido, pero no limitado a pérdida de oportunidad o pérdidas financieras, ya sea en contrato, agravio, responsabilidad objetiva o de otro tipo, y si tales daños son previsibles o imprevisibles, no son responsabilidad de JCR bajo cualquier circunstancia.

**Anexo 1: Principales Indicadores**

INDICADORES (PEN MILLONES)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Caja y Bancos	11.07	11.78	20.53	36.53	15.27	12.99	26.66
Inversiones Financieras - CP	11.63	12.88	19.67	25.75	22.55	21.56	23.99
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	2.65	10.74	22.28	9.59	33.67	17.14	29.51
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores - AC	0.68	3.62	13.13	8.19	9.49	13.83	19.26
Cuentas por Cobrar Diversas (neto)	2.56	5.33	20.05	24.77	29.45	18.96	32.01
Inversiones Financieras - LP	3.10	3.00	5.64	15.25	13.31	15.64	5.16
Activos no corrientes mantenidos para la venta (neto)	-	-	20.33	18.18	43.55	33.95	47.38
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>65.90</b>	<b>92.67</b>	<b>163.02</b>	<b>186.34</b>	<b>222.65</b>	<b>190.93</b>	<b>246.73</b>
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	17.23	18.35	42.76	30.29	27.23	18.83	39.02
Reservas Técnicas por Siniestros	0.69	3.99	15.30	10.66	13.29	20.63	30.87
Reservas Técnicas por Primas	19.88	22.49	23.07	25.51	24.47	28.59	25.31
Otras Provisiones (neto)	2.07	2.40	4.16	23.26	42.32	34.45	42.02
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>43.59</b>	<b>60.98</b>	<b>107.62</b>	<b>118.76</b>	<b>138.26</b>	<b>128.56</b>	<b>172.44</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>22.31</b>	<b>31.69</b>	<b>55.40</b>	<b>67.59</b>	<b>84.39</b>	<b>62.37</b>	<b>74.30</b>
Capital Social	13.98	21.44	29.95	36.70	42.77	42.77	58.49
Resultado del Ejercicio	8.22	10.06	23.63	26.62	26.69	12.26	5.93
<b>Total Primas Netas del Ejercicio</b>	<b>35.41</b>	<b>64.45</b>	<b>92.78</b>	<b>103.47</b>	<b>130.82</b>	<b>64.93</b>	<b>58.11</b>
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	-	11.60	-	47.61	-	64.79	-
Siniestros Incurridos Netos	-	2.22	-	7.91	-	13.81	-
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-	7.00	-	45.29	-	67.39	-
Siniestros de Primas Cedidas Netos	-	4.12	-	38.91	-	49.91	-
<b>RESULTADO TÉCNICO BRUTO</b>	<b>21.59</b>	<b>27.07</b>	<b>37.26</b>	<b>45.06</b>	<b>52.23</b>	<b>24.22</b>	<b>15.43</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>18.13</b>	<b>22.44</b>	<b>30.53</b>	<b>37.80</b>	<b>47.69</b>	<b>19.69</b>	<b>13.88</b>
Resultado de Inversiones	8.08	11.82	27.03	22.52	25.14	12.29	16.02
Gastos de Administración (Neto de Ing por Servicios y Otros)	-	15.02	-	20.61	-	37.22	-
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>11.19</b>	<b>13.66</b>	<b>31.87</b>	<b>35.07</b>	<b>35.62</b>	<b>16.08</b>	<b>7.21</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>8.22</b>	<b>10.06</b>	<b>23.63</b>	<b>26.62</b>	<b>26.69</b>	<b>12.26</b>	<b>5.93</b>
<b>SOLVENCIA (N° de veces)</b>							
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	2.82	2.18	1.93	1.96	1.83	1.68	2.78
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	2.89	3.86	2.51	1.35	1.03	1.22	1.24
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.67	1.44	1.58	1.82	1.27	1.18	1.16
<b>SINIESTRALIDAD (%)</b>							
Siniestralidad Cedida Anualizada	15.42	64.80	72.06	39.80	72.94	46.63	84.99
Siniestralidad Cedida Anualizada	18.89	109.78	104.54	54.03	94.75	56.92	107.27
Siniestralidad Retenida Anualizada	12.20	18.54	38.18	25.66	51.28	36.72	61.76
<b>RENTABILIDAD (%)</b>							
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	76.97	65.15	66.71	71.82	74.06	63.11	70.85
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	48.37	48.11	71.66	37.91	44.26	38.56	53.28
ROE	46.08	38.81	54.40	44.29	39.84	43.05	27.40
ROA	20.45	13.78	19.59	15.80	13.30	14.82	9.06
<b>LIQUIDEZ (N° de veces)</b>							
Liquidez Corriente	1.91	2.31	1.82	2.45	2.62	2.42	1.74
Liquidez Efectiva	0.54	0.41	0.30	0.68	0.29	0.27	0.30
<b>GESTIÓN</b>							
Indice Combinado (%)	90	98	111	118	134	110	171
Indice de Manejo Administrativo (%)	64	66	59	80	71	62	99

Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

*Anexo 2: Órganos de Gobierno*

<b>Directorio</b>	<b>Cargo</b>
Francisco Ignacio Álamos Rojas	Presidente del Directorio
Amadeo Ibarra Flores	Director
Juan Pablo Gómez Calero	Director
Enrique Benjamín Díaz Ortega	Director Independiente
Andrés Ricardo Kuan-Veng Cabrejo	Director Independiente
José Alberto D'Angelo Dañino	Director Independiente
<b>Plana Gerencial</b>	<b>Cargo</b>
Juan Andrés Álamos Rojas	Gerente General
Javier Augusto Lamarque Portal	Gerente Comercial
Virginia Victoria Marruffo Risco	Gerente de Seguros de Crédito
Magnolia Morales Castro	Gerente de Suscripción
Alberto Alexander Cabrera Carcovich	Gerente de Recuperaciones y Siniestros
Hernán Raúl Vásquez Alzamora	Gerente Legal
Maruja Valentín Ramírez	Gerente de Contabilidad
Martín Luque Castañeda	Sub Gerente de Finanzas e Inversiones
Jessica Sophia Calderón López	Gerente de Personas

*Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM*