

Informe Anual

Rating	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	A	A

*Información al 31 de diciembre del 2023.

**Aprobado en comité de 26-03-2024.

Perspectiva	Estable	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-22	Dic-23
CxCa Reaseguradoras y Coaseguradoras	47.84	37.82
Activo Total	270.21	293.99
Reservas Técnicas por Primas y Siniestros	44.93	30.27
CxPa Reaseguradoras y Coaseguradoras	55.51	57.72
Pasivo Total	174.89	187.36
Patrimonio	95.63	106.63
Capital Social	58.49	72.14
Patrimonio Efectivo	84.42	96.55
Primas de Seguros Netas*	119.30	132.04
Resultado Técnico*	50.27	48.42
Utilidad Neta*	26.82	21.66
PE / Requerimiento Patrimonial	3.33	4.09
Siniestralidad Retenida Anualizada	60.37	39.28
Resultado Técnico / Primas Retenidas	85.25	72.44
Resultado de Inversiones / Inversiones Pro	60.29	59.94
ROE	32.89	22.30
ROA	11.01	7.71
Liquidez Corriente	1.91	1.89
Índice Combinado	171.29	158.25
Índice de Manejo Administrativo	103.17	106.98

Analistas

Sasha Daniel Cuellar Tello
 sashacuellar@jcrLATAM.com
 9875-54811

Fundamento

El Comité de Clasificación de Riesgo de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. mantiene la categoría "A" con perspectiva "Estable" para la clasificación de Fortaleza Financiera de AVLA PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. (en adelante, la "Aseguradora"). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

- **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 que pertenece al grupo AVLA S.A. Grupo Asegurador que a fecha Octubre del 2023 acaba de celebrar una fusión transfronteriza inversa de la empresa con su filial AVLA Bermuda Holding Corp. Ltd., lo que garantiza los derechos y obligaciones de la empresa a través de la gestión y respaldo económico del holding.
- **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 como son el ramo Fianzas que garantizan otras Obligaciones (GOO), la cual se subdivide de Cauciones a exigencias del ente regulador a partir de junio 2023. La estrategia de la compañía es aprovechar las sinergias con el grupo económico 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 y agilizar la contratación de seguros.
- **Indicadores de solvencia en aumento y por encima del sistema:** Los indicadores de solvencia de la Aseguradora han mostrado un incremento respecto a dic-22 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, incluyendo el indicador PE/Endeudamiento que reflejó un leve aumento. En particular, el indicador de Patrimonio efectivo (PE) sobre los requerimientos patrimoniales ascendió de 3.33 a 4.09 entre dic-22 y dic-23; mientras que el superávit patrimonial tuvo un ligero incremento, representando un porcentaje mayor respecto al PE, siendo 30.7% a dic-22 y 34.1% a dic-23. En cuanto al indicador PE/Endeudamiento pasó de 1.44 a 1.52 en el mismo periodo. Es importante comentar que la Aseguradora cuenta con total respaldo patrimonial de sus accionistas, donde la Aseguradora ha capitalizado utilidades con el objetivo de fortalecer su estructura patrimonial.
- **Resultado Neto dentro del promedio e indicadores de rentabilidad menores:** Los indicadores de rentabilidad tuvieron resultados inferiores respecto a las cifras del año anterior pero aún se encuentran por dentro del promedio de lo registrado de su competencia directa en el sistema y la mayoría de los participantes en su línea de negocio. La Aseguradora obtuvo a dic-23 inferior resultado neto respecto al mismo periodo del 2022 (PEN 21.66MM vs PEN 26.82MM a dic-22), debido a mayores primas de seguros netas en PEN 13.14MM (+11.06%) y mayores siniestros incurridos netos en PEN 2.41MM (+35.8%). Ambos indicadores responden a una división del ramo de Cauciones y Fianzas a exigencias del ente regulador. Por otro lado, 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.

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:

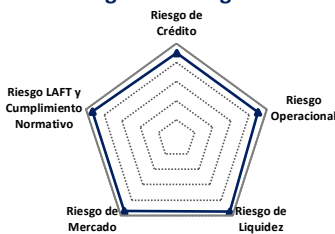
- Incremento de Gastos en la Gestión Operativa que pueden afectar los Resultados Netos.
- Incumplimiento de su plan estratégico.
- La economía peruana no alcanza las expectativas de crecimiento.

Buen Gobierno Corporativo



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

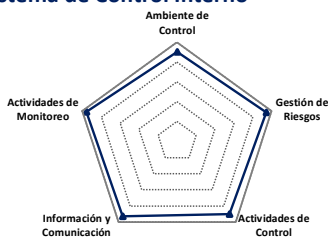
Gestión Integral de Riesgo



“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.

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.

Hechos de Importancia

Con respecto a los hechos de importancia reportados a dic-23, se tiene lo siguiente:

El 30.03.2023 Avla Perú S.A, da conocimiento acerca del reporte de Clasificación de Riesgo emitido por JCR LATAM, otorgándosele la categoría A con perspectiva Estable para la clasificación de Fortaleza Financiera, asimismo informa acerca de la clasificación realizada por otra empresa del mismo rubro.

Con fechas del 31.03.2023 / 28.04.2023/ 31.05.2023 / 30.06.2023, Avla informa acerca de su Compromiso de Capitalización de Utilidades Futuras.

El 09.06.2023 se da cuenta de una notificación de Inicio de Procedimiento Administrativo Sancionador a la empresa.

El 20.07.2023 el Directorio presenta a la JGA, el compromiso de capitalización de Utilidades futuras.

El 09.10.2023 la JGA, decide modificar el régimen de poderes de la sociedad, revocar y otorgar poderes a funcionarios extranjeros y autorizar la formalización de acuerdos.

El 13.11.2023 la JGA, decide otorgar poderes especiales a 3 personas para que en nombre de la sociedad puedan suscribir pólizas, fianzas y todo documento relevante con el giro del negocio

En Octubre del 2023 se celebra una fusión transfronteriza Inversa donde la aseguradora (Avla S.A) pasa a ser parte de AVLA Bermuda Holding Corp. Ltd.

Riesgo Macroeconómico

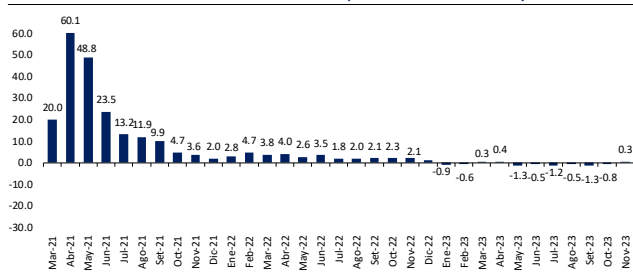
Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento económico global para el 2024 será de 3.1%, coincidiendo con el registrado en 2023, con un ligero crecimiento a 3.2% en 2025. Estas perspectivas se deben al crecimiento resiliente de las principales economías, retroceso más rápido de lo esperado de la inflación y la flexibilización de política fiscal de las economías avanzadas. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 2.7% en el 2024 y de 3.0% en el 2025. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 1.9% en 2024, 2.5% en 2025. A diferencia del BCRP que estima un aumento de 1.7% para el 2024 y de 2.4% para el 2025.

Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), a noviembre del 2023, la economía peruana registró una disminución de la producción nacional de -0.42% (vs. 2.63% a nov-22), debido a las anomalías climáticas derivadas del Fenómeno El Niño costero, las consecuencias políticas, sociales y económicas de las protestas contra el Gobierno, que afectó las expectativas de los inversionistas y la confianza del consumidor. Los sectores que tuvieron mayor influencia positiva en el crecimiento económico en noviembre del 2023 fueron Pesca (+60.96%) Minería e hidrocarburos (+8.04%). Con influencia negativa sobre el crecimiento económico se encuentra la Construcción (-8.05%), Financiero y Seguros (-5.25%) y Telecomunicaciones y Otros Servicios de Información (-4.47%) con respecto a noviembre del 2022. El BCRP estima que el crecimiento económico peruano del 2024 alcance el 3.0%, con un aumento esperado de 3.5 pp. con respecto a lo registrado en 2023 (vs. -0.5 a 2023) y para el 2025 se mantenga en 3.0%, en base a que el consumo privado acelere su crecimiento y que la inversión privada se recupere.

Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



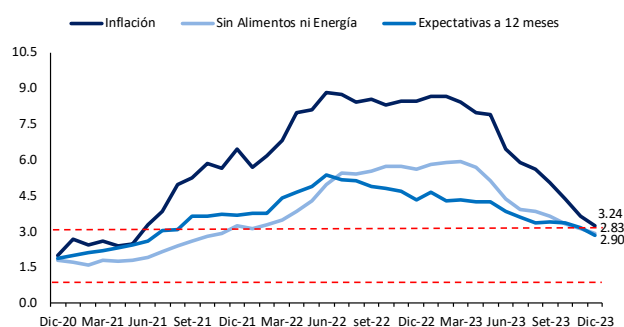
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Inflación

A diciembre del 2023, la inflación interanual ascendió a 3.24% y se ubicó fuera del rango meta establecido por el BCRP (entre 1% y 3%) por trigésimo primer mes consecutivo. No obstante, la inflación sin alimentos y energía fue 2.90% con expectativas a 12 meses de 2.83%.

El BCRP espera que la inflación interanual converja al rango meta en el primer trimestre del 2024 con los supuestos que los efectos temporales sobre la inflación se disipen, las expectativas de inflación continúen en el rango meta y las condiciones financieras se mantengan ligeramente restrictivas.

Inflación anual acumulada entre 2020 y jun-23 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

El BCRP establece la tasa de interés de referencia a 6.75% a diciembre del 2023 (vs. 7.50% dic-22). Esta dinámica bajista se debe a la reducción de la tasa de inflación a pesar de que se situó por encima del rango meta de inflación del BCRP, la reducción de choques de oferta y atenuación del efecto de los precios internacionales. De la misma forma que la disminución de tasa mencionado, la tasa de interés de los Certificados de Depósito del BCRP de 1 a 3 meses ha seguido el comportamiento negativo y alcanzó el 6.40% a diciembre del 2023 (vs. 7.10% a dic-22). Con respecto al rendimiento del bono del Gobierno peruano en PEN a 10 años, se ha contraído, registrando 6.90% a diciembre del 2023 (vs. 7.90% dic-22), con oscilación hasta 8.00% en los 12 meses previos. Cabe mencionar que este rendimiento tuvo una dinámica decreciente durante el año 2023.

Riesgo Político

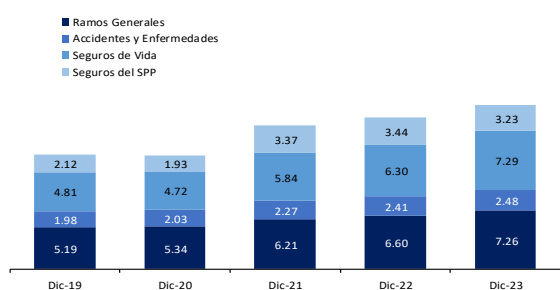
Entre el 2018 y el 2023, el Perú ha tenido 6 presidentes en un contexto de constante desorden político. A junio del 2023, el Perú tiene un gobierno de transición, liderado por la primera vicepresidenta, después del fallido autogolpe del expresidente Castillo. Este gobierno ha atravesado numerosas protestas sociales por la inconformidad y desaprobación de la presidenta y el Congreso. Una de las consecuencias fueron los enfrentamientos entre manifestantes y fuerzas del orden con decenas de muertos y heridos. Otra consecuencia es el deterioro de las expectativas empresariales y la inversión privada. Se menciona que la desaprobación de la presidenta fue 84.0% y del Congreso fue 91.0% en diciembre del 2023, según encuesta IEP.

Sistema de Seguros

Producción de Primas

A dic-23, las Primas de Seguros Netas (PSN) fueron de PEN 20.27 mil MM, lo que representa un aumento de +8.1% anual. La composición de la producción estuvo liderada por Seguros de Vida con una participación de 36.0% del total. A su vez, los Seguros Generales y Accidentes y Enfermedades registraron una participación de 35.8% y 12.2%, respectivamente. En cuanto a la producción del ramo Vida, presentó un incremento debido a mayores primas captadas en seguros de vida que totalizó en PEN 7.29 mil MM (vs. PEN 6.30 mil MM), a pesar de una leve reducción por los Seguros del SPP que representó el 15.9% (vs. 18.3% a dic-22).

Evolución de Primas de Seguros netas por Ramos (en PEN mil MM)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó un leve incremento de +3.1%, debido principalmente al aumento de las primas de asistencia médica en +3.5% (+PEN 54.90 MM), Escolares en +14.9% (+PEN 2.26 MM), seguido de las primas por accidentes personales por +5.2% (+PEN 16.24MM). La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento de +10.0%, asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +16.5% (+PEN 215.66MM), vehiculos en +4.2% (+PEN 64.16MM MM) y Robo y Asalto en +20.5% (+PEN 72.29MM). Finalmente, el incremento de primas en los Seguros de Vida presento un incremento de +15.7%, explicada por las mayores suscripciones del producto Desgravamen en (+13.8%), Renta Particular (+22.8%), Vida Individual de Largo Plazo en (+12.0%) y SCTR en (+22.3%). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una reducción de -6.0% anual, explicado principalmente por menores primas de pensiones de sobrevivencia -39.2% (-PEN 507.75MM), a pesar de haber mostrado un mejor desempeño en las primas de Seguros Previsionales, los cuales crecieron en +12.9%, totalizando en PEN 2076.20MM (vs. PEN 1839.60MM a dic-22)

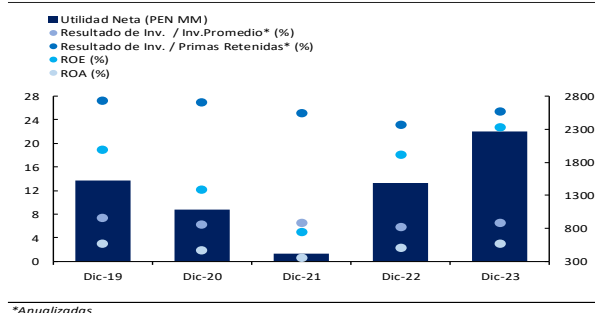
Rentabilidad

El resultado técnico se ubicó en PEN 907.38MM a dic-23, registrando un incremento de +98.2% (+PEN 449.65MM), respecto a dic-22, recuperándose de los niveles registrados en pandemia la pandemia, principalmente por la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un

resultado de inversiones de PEN 3,813.23MM, la cual se incrementó en un +21.5% (+PEN 675.36MM) y gastos de administración de PEN 2,350.28MM, la cual se incrementó en +12.5% (+PEN 260.66MM). Esto derivó en un resultado de operación de PEN 2,370.33MM, mayor en +57.7% (+S/ 864.35MM) respecto al nivel exhibido en dic-22. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado, principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros en un contexto de alza de tasas de interés en los últimos meses. En base a ello, el índice del resultado de las inversiones respecto a las inversiones promedio y primas retenidas anualizadas se incrementaron a 6.5% y 25.4% (vs. 6.2% y 20.5% a dic-22), respectivamente, debido a que el aumento en el resultado de inversiones fue mayor, en comparación al crecimiento presentado en el volumen del portafolio y Primas Retenidas.

Con estos resultados, la utilidad neta se incrementó en +52.3%, totalizando en PEN 2,265.92MM (vs. PEN 1,487.34MM a dic-22). En consecuencia, se registró un ROE y ROA anualizado de 22.7% y 3.0% (vs. 18.1% y 2.2% a dic-22).

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



*Anualizadas

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

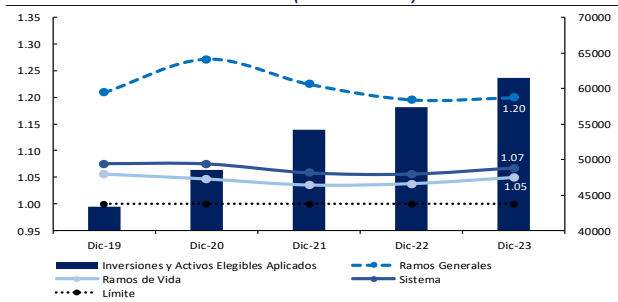
Inversiones y Solvencia

A dic-23, las obligaciones técnicas totalizaron PEN 58,056.16MM, presentando un crecimiento anual de +6.7%, debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas que se incrementó en (+5.9%) totalizando en PEN 50,719.71MM (vs. PEN 47,879.39MM a dic-22), fondo de garantía y al patrimonio de solvencia resultó en PEN 2,208.04MM y PEN 4,431.36MM (vs. PEN 1,530.84MM y PEN 4,344.83MM a dic-22).

Mientras que las inversiones elegibles aplicadas (IEA) para cubrir dichas obligaciones, mostraron un crecimiento de +7.7% totalizando en PEN 61,841.53MM a dic-23 (vs. PEN 57,433.79MM a dic-22), explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda que se incrementó en +8.2% (+PEN 3,663.57MM), seguido de la inversión inmobiliaria que se incrementó en +15.1% (+PEN 673.68MM), instrumentos representativos de capital (+19.5%, +PEN 461.91MM), primas por cobrar (+8.2%, +PEN 231.73MM). Sin embargo, efectivo y depósitos presentaron una reducción de -20.8% (-PEN 623.04 MM respecto a dic-22).

En consecuencia, se obtuvo una cobertura de las obligaciones técnicas de 1.07x, ligeramente superior a lo registrado en dic-22 (1.06x). A nivel de ramos, se observa que el ratio de cobertura de obligaciones técnicas a dic-23, fue de 1,17x para el Ramo Generales, inferior al 1,20x a dic-22; mientras que para el Ramo de Vida se incrementó a 1,05x (vs. 1.04x a dic-22).

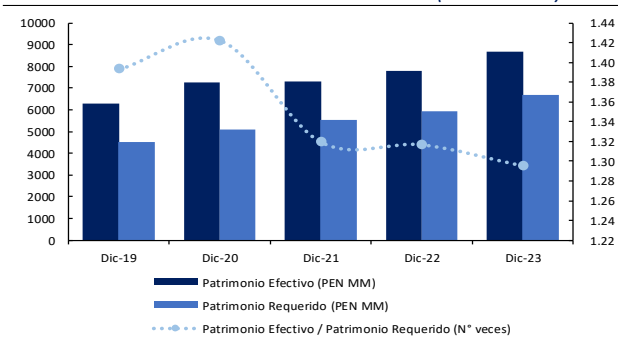
Evolución de las IEA (en PEN MM) y Cobertura de obligaciones técnicas (en N° veces)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Por otro lado, a dic-23, el ratio de cobertura patrimonial del sistema asegurador¹ presentó una leve reducción a 1.30x (vs. 1.32x a dic-22), en respuesta a un mayor incremento del Patrimonio Requerido (determinado como el máximo entre los requerimientos patrimoniales y el endeudamiento) del sistema asegurador alcanzando los PEN 6,707.64MM, cifra superior en +13.1% anual, en comparación al Patrimonio Efectivo del sector que se incrementó en +11.3%, totalizando en PEN 8,689.43MM (vs. PEN 7,806.24MM a dic-22), indicando un mayor soporte de las operaciones del sistema de seguros.

Evolución de Indicadores de Solvencia (en N° veces)

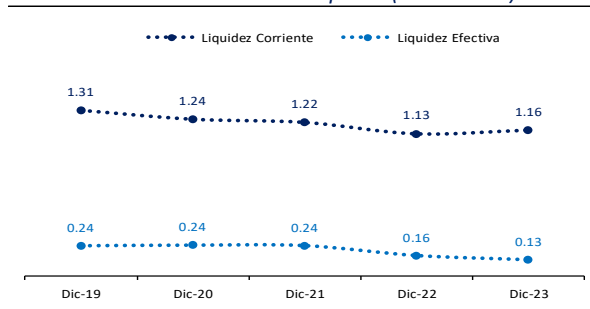


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Liquidez

A dic-23, el ratio de liquidez corriente del sistema (medido como el cociente entre el activo corriente y el pasivo corriente) se ubicó en 1.16x, superior al año previo de 1.13x. Por su parte, la ratio de liquidez efectiva del sistema (medido como la participación del rubro caja y bancos con relación al pasivo corriente) fue de 0.13x, menor al registrado en el año previo (0.16x).

Evolución del Ratio de Liquidez (en N° veces)



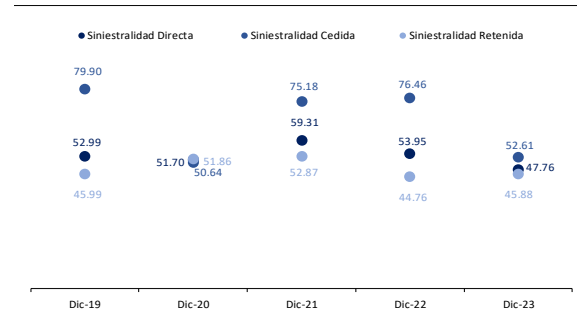
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Siniestralidad

En cuanto a los indicadores de Siniestralidad, tanto Directa como Cedida, a dic-23, tuvieron una reducción, registrándose en 47.8% y 52.6% (vs. 54.0% y 76.5% a dic-22), esto debido a un crecimiento en la producción de las Primas de Seguros Netas y Cedidas y la reducción de los Siniestros en dichos rubros.

Por el lado de la Siniestralidad Retenida, se observa un leve incremento en (+2.5%), totalizando en 45.9% (vs. 44.8% a dic-22), en respuesta a un incremento de (+12.6%) en los Siniestros Retenidos, registrándose en PEN 6,882.63MM (vs. PEN 6,112.62MM); a pesar de un crecimiento en menor medida de (+9.8%) de las Primas Retenidas que resultó en PEN 15,000.07MM (vs. PEN 13,655.84MM).

Evolución Siniestralidad Anualizada



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Posición Competitiva

A dic-23, el Sistema Asegurador está conformado por 17 empresas, de las cuales: de las cuales ocho (8) están dedicadas a ramos generales y de vida, seis (6) exclusivamente a ramos generales, y tres (3) exclusivamente a ramos de vida.

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		

¹ (Patrimonio efectivo / Patrimonio Requerido)

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

La Aseguradora concentra sus operaciones dentro del Ramo Generales, específicamente en Fianzas que Garantizan Otras Obligaciones (64.66MM), Cauciones (25.25MM), Todo Riesgo para Contratistas (20.11MM) y Crédito Interno (12.73MM) principalmente, cabe mencionar que el ramo Fianzas que Garantizan Otras Obligaciones a dic-23 se considera a partir de la resolución SBS Nro. 00332-2023 la cual entró en vigencia el 01 de junio del 2023, derogando así la resolución SBS Nro. 3028-2010.

La actual resolución considera el ramo de Cauciones y Fianzas por separado en comparación con la anterior resolución donde los 2 ramos estaban agrupadas en solo Cauciones. Por lo tanto, solo el ramo de Fianzas representa el 49% de participación de la cartera a dic-23 y si se considera Cauciones y Fianzas como uno solo sería del 68.1%.

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 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.

A dic-23, la participación de la Aseguradora en la generación de primas en el Ramo de Generales fue de 1.93% a dic-22 y de 1.82% a dic-23. Es importante comentar que el Negocio de Seguros se encuentra altamente concentrado.

Participación de Avla

Participación	Dic-23	Dic-22
Generales	1.82%	1.93%

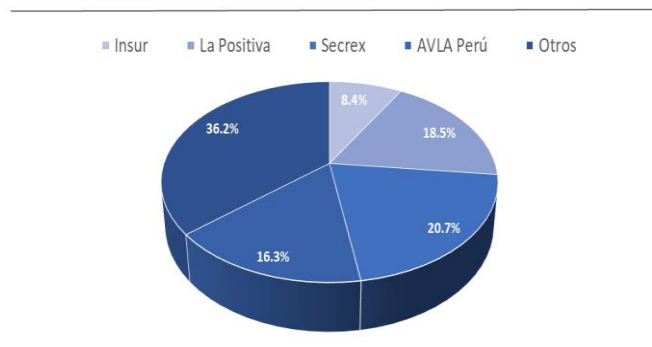
fuentes: SBS / Elaboración: JCR LATAM

La participación del Ramo de Incendios y Líneas Aliadas fue de 0.07% (dic-23) y de 0.33% en dic-22, bajo un contexto en el cual las primas percibidas por este ramo, disminuyeron con respecto a dic-22. Actualmente cuenta con importante participación a dic-23 los Ramos de Fianzas (49%), Cauciones (19.1%), Todo Riesgo para Contratista (15.2%), Crédito Interno (9.6%), solo considerando las 3 primeras la participación sería del 83%. Es importante destacar que estos ramos venían creciendo de manera sostenida desde el inicio de sus operaciones; pero se debe considerar que el ramo de Fianzas recién se incorpora con la resolución SBS 00332-2023 la cual entró en vigencia a partir de jun-23; se estimaba un lento crecimiento a dic-23, pero los

ramos Todo Riesgo para Contratistas y Responsabilidad Civil son los que mayor crecimiento han tenido con 59.77% y 31.61% respectivamente con respecto a su participación. El ramo de generales cerro en PEN 132.04 MM, es decir +11.06% mas que a dic 22 (PEN 118.89 MM).

En cuanto a sus competidores, se muestra una comparación en función al ramo que genera mayores primas para la Aseguradora. En ese contexto, a dic-23 se toma como referencia las pólizas de Cauciones en sus pares directos.

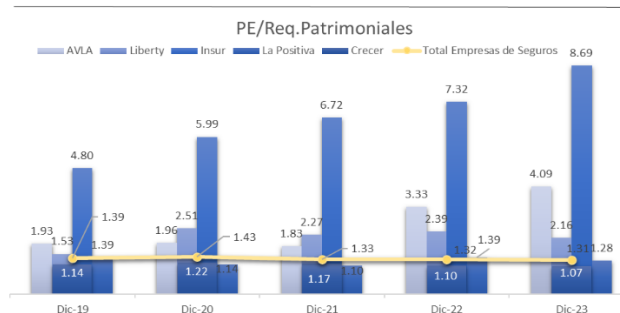
Primas del Ramo de Cauciones (%)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

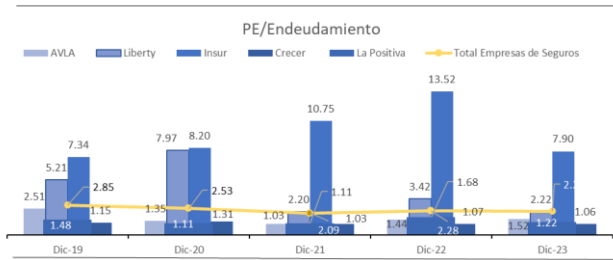
Por el lado de los indicadores de solvencia de la Aseguradora, éstos ascendieron en comparación con dic-22 llegando a situarse en el 2do lugar por encima de lo registrado por la mayoría de las aseguradoras en lo que se refiere a PE/Requerimientos Patrimoniales solo por debajo de Insur aseguradora que incursiona en su línea de negocio y del sistema en general. Sin embargo, el indicador de PE/Endeudamiento (1.52) aún se encuentra por debajo de lo registrado por sus competidores y del sistema, registrado a dic-23 (2.27). En ese contexto, en el año 2023 la aseguradora capitalizó las utilidades del 2022 para fortalecer el patrimonio y a dic-23 registró 1.52 veces más con respecto a dic.22 (1.44)

Solvencia – Competidores Directos / Total Sector



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

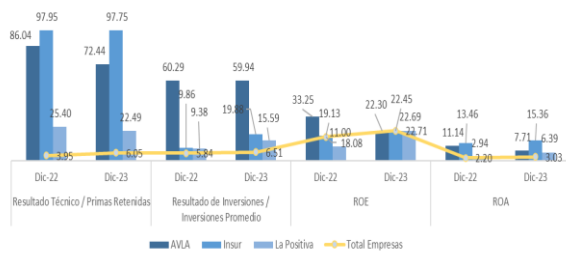
Solvencia – Competidores Directos / Total Sector



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto a la rentabilidad, a dic-23 los indicadores de la Compañía en general tuvieron resultados inferiores respecto a dic-22, es preciso mencionar que no es un caso particular, todo el sector presentó resultados inferiores a dic-22, que a pesar del aumento de la inestabilidad política y un escenario de desaceleración de la economía global que afecto a todos los sectores, la Aseguradora se mantiene en circunstancial crecimiento con respecto a sus competidores directos. 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



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de la Empresa

Perfil de la empresa

La Aseguradora se constituyó en dic-15 y en abr-16 según Resolución SBS N°197-2016, obtuvo la autorización para funcionar como una empresa de seguros que opera en los ramos de riesgos generales.

En cuanto a su actividad económica, el 6 de abril de 2016 la Aseguradora inició con el desarrollo de sus operaciones, dedicándose 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.

La Aseguradora opera en la contratación y administración de seguros de caución, fianzas, 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. Los productos que se comercializan son:

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.

Grupo Económico

La Aseguradora es controlada por la empresa Inversiones AVLA SEGUROS S.A. con el 99.99% del Capital Social. Esta empresa pertenece al grupo AVLA BERMUDA HOLDING CORP Ltd., la cual 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:

- Caución 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.

Estrategias del Negocio

De acuerdo con las iniciativas de seguridad para el 2023, se tiene:

- Nuevos productos y especialización en riesgos complejos, a través de expandir su posición en el segmento corporativo y privado. Además, desarrollar nuevas coberturas como arrendamientos integrales, garantías aduaneras, etc.
- Automatización y canales digitales: Maximizar sus plataformas digitales que han demostrado adaptarse de manera exitosa.
- Desarrollo del mercado público: Aumentar la participación en el sector público a través de mayores licitaciones públicas.
- Desarrollo de alianzas clave: A través de su relación con "Fondo Mi Vivienda". Además, fortalecer su relación con los corredores, a través de nuevas soluciones y capacitación.

Estructura accionaria

La Aseguradora es una subsidiaria de Inversiones AVLA Seguros S.A, quien participa como accionista mayoritaria con el 99.99%; mientras que, AVLA Holding Seguros Ltda. tiene una participación minoritaria (0.01%). A dic-23, el capital suscrito de la Aseguradora es de PEN 72,139,727 las cuales constituyen un número igual de acciones comunes, suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de PEN 1 por cada acción. Este monto representa un incremento significativo con respecto a dic-21 a consecuencia de un incremento de capital.

Órganos de Gobierno

A diciembre del 2023, el directorio de la Aseguradora está conformado por un total de cinco 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 2022 el "Reporte sobre el Cumplimiento del Código de BGC para las Sociedades Peruanas" a la SMV y tiene un Código de Conducta y Ética.

Con respecto a la política del Buen Gobierno Corporativo se confirma la actualización de la Política de Gobierno Corporativo en su versión 5.0 actualizado al 27.06.2023, revisado en sesión de directorio Nro. 007-2023, el 30.06.2023 y con fecha de inicio de vigencia el 20.07.2023.

Asimismo, los directores de AVLA Perú, declaran conocer los estándares del Reglamento de Gobierno Corporativo y Gestión Integral de Riesgos, según resolución SBS 272-2018, así como sus responsabilidades funcionales. Se establece que una de las principales funciones del Directorio es establecer y vigilar la adecuada implementación de las estrategias y políticas generales de la Compañía, las cuales deben establecerse por escrito y estar siempre sujetas a la aprobación previa por parte del directorio.

Asimismo, el directorio de la Compañía ha delegado algunas de sus funciones en Comités, conformados por directores y ejecutivos de la Compañía, en adelante, "Comité de Directores", con el objetivo que los directores se focalicen y especialicen en áreas específicas, aumentando la eficiencia del Directorio. Los Comités de Directores establecidos son los siguientes:

- Comité de Auditoría.
- Comité de Finanzas e Inversiones.
- Comité de Suscripción, Siniestros y Reaseguro.
- Comité de Gestión Integral del Riesgo.
- Comité de Cumplimiento.

Estos comités sesionan de manera mensual, se levantará el acta respectiva, la cual deberá ser firmada de manera física o electrónica, por todos los asistentes.

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 Superintendencia de Banca y

Seguros (SBS) y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Directorio y Gerencia General

La Aseguradora cuenta con un Reglamento de Directorio. Este se compone por 5 miembros, un (1) presidente, tres (3) directores titulares y uno (1) independiente. 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.

Los miembros del Directorio son reelegibles indefinidamente, que podrán o no ser accionistas de la Compañía. Tendrán una duración de un periodo de tres años en sus funciones, al final del tercer año, el Directorio se renueva totalmente. Los directores son designados en la junta de accionistas correspondiente. Y en caso se produjera la vacancia de un director, se procederá a la renovación total del Directorio en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas mientras el Directorio podrá nombrar un reemplazante. Tener presente que el Directorio sesiona de forma ordinaria una vez al mes mientras que las sesiones extraordinarias pueden ser citadas por el Presidente del Directorio, a instancia suya o de uno o más de los directores. Cada uno de los directores deberá asistir a las sesiones del Directorio.

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.

Es importante mencionar que a dic-23 el Manual de la Gestión Integral de Riesgos se encuentra actualizado

Se debe considerar que la Unidad de Auditoría Interna evalúa constantemente el cumplimiento de las políticas y procedimientos utilizados para la Gestión de Riesgos, los

cuales incluyen reportes, elaboración de informes y recomendaciones respectivas en el plan anual.

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 cuanto 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; vi) 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.

Según el Plan Anual de Auditoría Interna 2023 y seguimiento de observaciones por parte de Auditoría Interna, Auditoría Externa y los entes reguladores (SBS) se encuentra en un adecuado nivel de cumplimiento, debidamente informado al Comité de Auditoría; y con ausencia de incidentes de riesgos significativos.

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 (contribución VaR, Marginal VaR, componen VaR) así como el uso de modelo de simulación histórica. Estos cálculos se realizan con periodicidad mensual y los resultados se reportan a las áreas involucradas y al Comité de Riesgos.

Riesgo de Modelo

La gestión se enmarca en un cronograma muy detallado que gestiona el riesgo de modelo y contempla un plan de adecuación a cumplir según la fecha estimada de entrega marzo 2024, Previamente hay que mencionar que desde septiembre 2023 se viene dando capacitaciones, y conocimiento de la propuesta metodológica, Asimismo la aseguradora cumplió con el envío del Inventario de Modelos a nov-23, por lo cual en dic-23 se procedió a la adecuación de la normativa interna.

En enero y febrero 2024 se procede a realizar el Informe, así como la presentación y envío del mismo que ha sido agendado por el comité de riesgos para cumplir anticipadamente con la fecha límite establecida por el ente regulador a marzo 2024.

Los participantes en la gestión de Riesgo de modelo son:

El Directorio, el comité de la Gestión Integral de Riesgos, los responsables de elaborar el modelo y una persona independientes que lo revisa.

Los aspectos mínimos a evaluar son:

La población Objetivo, fuentes de Información, supuestos, diseños de modelos, indicadores de calidad, aplicación del modelo a la operativa del negocio, impacto de factores externos y un análisis de sensibilidad.

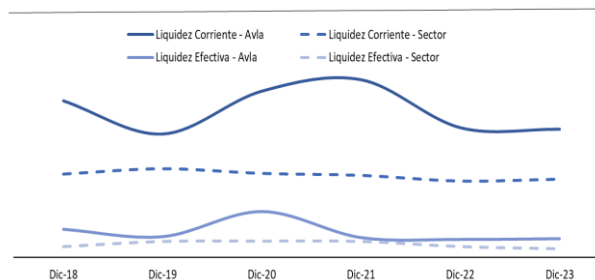
Riesgo de Liquidez

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 1.89 por debajo de 1.91 registrado en dic-22, a causa de un mayor pasivo corriente el mismo que pasó de PEN 90.45MM a PEN 99.47MM, con una variación del 10%, en comparación al presentado en el activo corriente que fue solo de 8.7%. El incremento del pasivo estuvo asociado a mayores Cuentas por Pagar a Aseguradoras, Cuentas por pagar a Reaseguradores y Obligaciones Financieras. De igual manera, la liquidez efectiva aumento de 0.26 (dic-22) a 0.27 (dic-23) de manera no significativa. A pesar de estás caídas para el periodo de análisis, los indicadores de liquidez de la

Aseguradora se han mostrado consistentemente por encima del promedio 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.

Asimismo, AVLA, considera que el Riesgo de Crédito se genera principalmente en los emisores que son parte del portafolio de activos de inversión y que respaldan las reservas técnicas, así como en las reaseguradoras con contratos por transferencia de riesgos y en los pagos pendientes por reclamaciones.

Por lo cual la empresa aplica diversas medidas que ayudan a mitigar y controlar el riesgo de crédito como son:

Una política de rango aceptable por riesgo de contraparte
Límites de exposición al riesgo de crédito por grupo económico, contrapartes individuales y grupales, distribución geográfica y sectores económicos.

Procedimientos para reportar a administración y al directorio, los niveles de exposición al riesgo de crédito por concentración o exceso a los límites permitidos.

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 dic-23 y en cumplimiento del Plan Anual de Trabajo de Auditoría Interna, se revisó el informe semestral de prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo – Primer Semestre del 2023, se confirma que no se han reportado casos durante el primer semestre 2023 no obstante en el Segundo Semestre del 2023 se identificaron (03) operaciones

inusuales y (01)operación sospechosa en el Reporte de Operaciones Sospechosas (ROS), que normalmente se envía a la UIF, así como también se confirma que para dic-23 se revisaron cuatro normas internas.

a la fecha se han realizado las siguientes capacitaciones en temas de PLAFT.

- Asistencia al evento de Fundamentos para la segmentación de riesgos de LAFT/FPADMO (21-30-Marz)
- Capacitación e inducción a 21 colaboradores a Jun 23
- Capacitación especializada PLAFT a 12 colaboradores del equipo de suscripción.
- Capacitación a directores (abr-23)
- Emisión de 5 nuevos boletines de cumplimiento reforzando los puntos de SPLAFT.

Asimismo, en May-23 se informó del alejamiento del Oficial de Cumplimiento y en Jun-23 se cumplió con designar al nuevo oficial de cumplimiento. También se confirma el cumplimiento de las actividades programadas en el Plan Anual PLAFT 2023 para el segundo semestre 2023.

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. Con respecto a la Gestión del Riesgo Operacional se incluyen los riesgos de outsourcing, continuidad del negocio, recursos humanos, sistemas informáticos, fraude interno y externo y en general todo evento relacionado con los procesos operacionales de la empresa

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.

Es decir que la evaluación del reasegurador puede tercerizarse a través de corredores de seguros, prensa especializada o clasificadoras de riesgo, los cuales no reemplazan un análisis profundo y exhaustivo que la misma aseguradora debe de hacer, en especial si hay un descenso en el rating crediticio del reasegurador.

Debe también considerarse que en caso la cobertura de reaseguro es obtenida por un intermediario, esta debe evaluar el riesgo operacional y de crédito del intermediario.

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, siniestrabilidad, rentabilidad y suficiencia de primas. Además, de pruebas de estrés con diferentes escenarios para tener conocimiento de los posibles impactos en la Aseguradora.

Asimismo, se hace un análisis exhaustivo de las pérdidas y ganancias de los productos, lo que incluyen un monitoreo permanente del ajuste de precios, así como un proceso y metodología para el cumplimiento de políticas

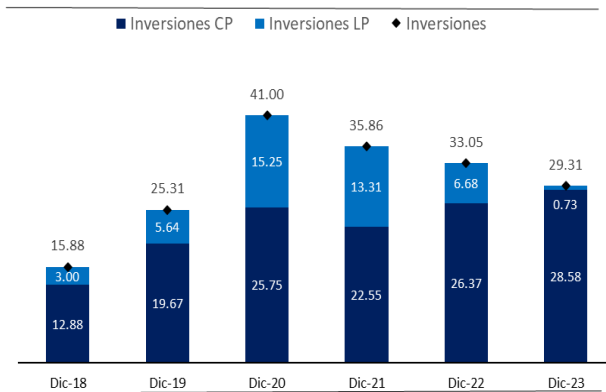
En concreto, JCR LATAM considera que la Aseguradora contempla totalmente la aplicación de muy buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una alta capacidad de afrontar fluctuaciones económicas propias del negocio.

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 reducción desde PEN 33.05 MM en dic-22 a PEN 29.31 MM en dic-23, así como de Caja y Bancos desde PEN 56.9 MM en dic-22 a PEN 56.6 MM en dic-23. 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. Dada la naturaleza del portafolio que prioriza la liquidez ya existe un calce respecto a cada instrumento.

Portafolio de Inversión (MM de PEN)

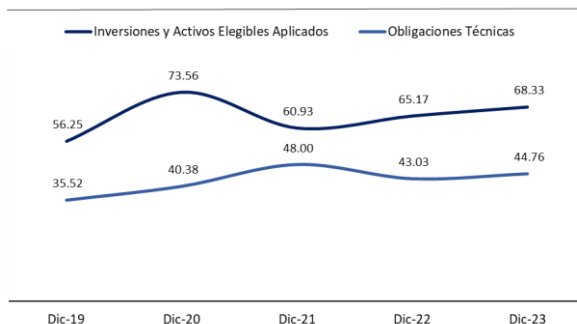


Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

El índice del resultado de las inversiones respecto a las inversiones promedio y primas retenidas anualizadas variaron de 60.3% (en dic-22) a 59.94% (en dic-23) y de 52.3% (en dic-22) a 46.1% (en dic-23), respectivamente. Sustentado principalmente en un resultado de inversión menor respecto a dic-22, además de, menores inversiones promedio y mayores primas retenidas anualizadas.

A dic-23, 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.

Inversiones y Activos Elegibles (MM de PEN)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

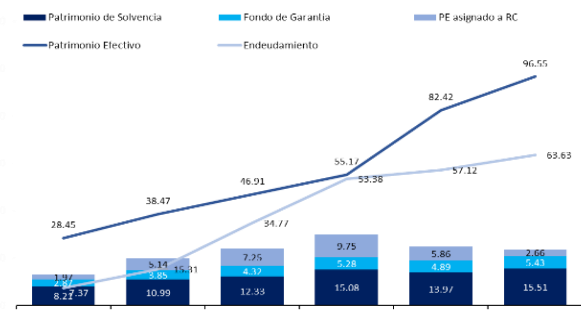
Respecto a la composición proyectada del portafolio de inversiones para finales del 2023 se ha previsto que todas serán elegibles. Además, se estima una composición de la siguiente manera: Caja y Depósito 11%, depósitos 41.4% y Fondos Mutuos 28.4%. Se confirma que el portafolio de inversiones mantiene una buena calificación con instrumentos de bajo riesgo y rápida realización

Solvencia

A dic-23, el Patrimonio Efectivo (PE) de la Aseguradora fue de PEN 96.55MM lo que representa un aumento de 17.5% (+PEN 14.13MM) respecto a dic-22 (PEN 82.42MM). Explicado principalmente por el mayor Capital Pagado. En este contexto, el superávit patrimonial de la aseguradora aumento de PEN 25.32MM a PEN 32.92MM entre dic-22 y dic-23. Por su parte, durante el mismo periodo, el PE sobre los requerimientos patrimoniales aumentaron de 3.3 a

4.09 (veces) a dic-23, el cual es el segundo mayor a lo registrado por el Sistema de Seguros, solo superado por Insur (8.69 veces). En cuanto al ratio PE/Endeudamiento se observa una leve mejoría de 1.4 de dic-22 respecto a 1.52 (veces) registrado a dic-23.

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-23, la junta general de accionistas aprobó la capitalización de parte de las utilidades futuras asimismo señala que las utilidades acumuladas a febrero 2023 ascienden a un monto mayor a los PEN 750M

Por el lado de las obligaciones técnicas de la Aseguradora, presentan un aumento en dic-23, registrando PEN 44.76MM (vs. PEN 43.03MM a dic-22), en línea con la expansión de la Aseguradora. Por su parte, la cobertura de obligaciones técnicas del ramo de generales ascendió a 1.53 (vs 1.51 a dic-22) y las Reservas Técnicas sobre Patrimonio Efectivo disminuyo a 0.48 (vs 0.56 a dic-22), debido a un aumento en las Obligaciones Técnicas del 4%. En sentido opuesto, el patrimonio Efectivo aumentó 17.2%, totalizando en dic-23 PEN 96.55MM (vs PEN 82.42MM en dic-22).

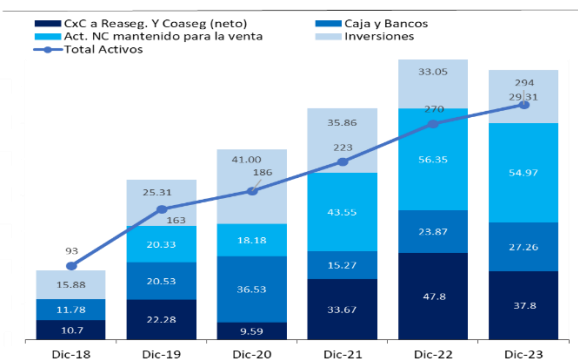
Análisis Financiero

Estructura de Situación Financiera

A dic-23, 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 294.0 MM mayor a los PEN 270.21 MM que se registraron a dic-22, reflejando así un aumento de PEN 23.78MM (+8.8%). Siendo las partidas no corrientes las que crecieron en PEN 14.87MM (+16.65%), impulsadas básicamente por el aumento de Otros Activos por PEN 11.59MM, Activos no corrientes mantenidos para la venta por PEN 1.38MM y Activo por Reservas Técnicas a cargo de reaseguradores por PEN 4.66MM. El rubro de Activos no corrientes mantenidos para la venta se explica a través de mayores Bienes Adjudicados. Por el lado de las partidas

corrientes, reflejaron variación negativa de PEN 15.58MM, asociada principalmente a la reducción del rubro Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores en PEN 10.02MM a través de menores Reaseguros proporcionales automáticos y facultativos y menores Coaseguros proporcionales automáticos.

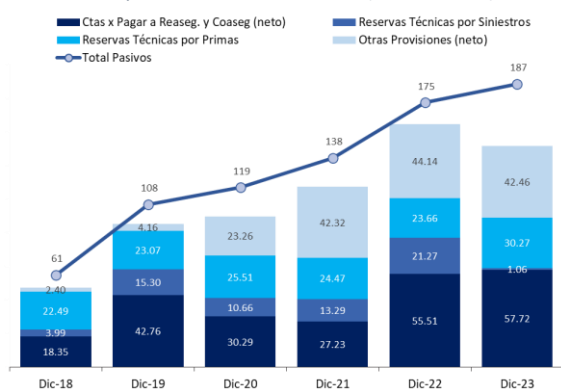
Principales cuentas del Activo (MM de PEN)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Por su parte, los pasivos fueron de PEN 187.36MM a dic-23, mayor a los PEN 174.90 MM a dic-22, lo que significó una variación de PEN 12.46MM (+7.1%). La que fue impulsada principalmente en mayores Obligaciones Financieras en PEN 6.6MM (+88.4%) y Cuentas por pagar a asegurados en PEN 4.84MM (+705.2%). El crecimiento de los pasivos a costo amortizado explica el aumento total tanto de las Obligaciones Financieras como de las Cuentas por pagar a asegurados. En consecuencia, los pasivos también muestran una tendencia creciente que va acorde a la ampliación de las operaciones de la Aseguradora.

Principales cuentas del Pasivo (MM de PEN)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Desempeño Financiero

Primas

A dic-23, las primas netas ganadas por la Aseguradora alcanzaron los PEN 132.04MM exhibiendo un crecimiento del 11.1% respecto a dic-22 (PEN 118.90MM). Este

resultado es explicado principalmente por el crecimiento de las primas netas en el Ramo de Caucciones y fianzas a dic-23 en 1.3% con respecto a dic-22, las cuales representan en conjunto el 68.1% de participación a dic-23. Asimismo, cabe mencionar el crecimiento en 59.8% de las primas netas en el Ramo de Todo Riesgo para Contratistas, así como la variación en 9.7% del ramo Crédito Interno. En consecuencia, las primas de Crédito Interno pasaron de PEN 11.61MM en dic-22 a PEN 12.73MM a dic-23. Asimismo, el ramo de Incendio tuvo una disminución importante de PEN 0.34MM (-87.7%); el mismo que aportó el 0.04% a la generación de primas. Con la diversificación de productos y la entrada a nuevos nichos de mercado, la Aseguradora espera que los ramos distintos al de Caucciones y Fianzas que actualmente están separadas según resolución SBS aporten una cuota mayor en la generación de primas, para los siguientes periodos.

Primas netas

Ramos (En Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Variación
Caucciones y Fianzas	89,907	88,765	1.3%
Crédito Interno	12,732	11,611	9.7%
Todo Riesgo para Contratistas	20,108	12,586	59.8%
Crédito a la Exportación	2,975	2,975	0.0%
Responsabilidad Civil	1,332	1,012	31.6%
Incendio	48	393	-87.7%
Otros	4,936	1,549	218.7%
TOTAL	132,038	118,890	11.1%

Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Es importante mencionar que, el ramo que más aporta es el de Fianzas que Garantizan Otras Obligaciones, así como el ramo de Caucciones que a dic-22 se contabilizaba en un solo ramo por PEN 88.77MM y en contraste estos 2 ramos se registran por separado a partir de junio 2023 (Caucciones PEN 25.248 y Fianzas PEN 64.658) según resolución SBS, en consecuencia, es importante hacer seguimiento a los sectores en los que estos ramos se concentran debido a que podrían impactar significativamente en la generación de primas.

Generación de Primas por Ramos

Primas (%)	Dic-23	Dic-22	Variación
Fianzas que garantizan Otras Obligaciones	49.0%	0.0%	49.0%
Caucciones	19.1%	74.7%	-55.5%
Todo Riesgo para Contratistas	15.2%	10.6%	4.6%
Crédito Interno	9.6%	9.8%	-0.1%
Crédito a la Exportación	2.3%	2.5%	-0.2%
Responsabilidad Civil	1.0%	0.9%	0.2%
Incendio	0.04%	0.3%	-0.3%
Otros	3.7%	1.3%	2.4%
TOTAL	100.0%	100.0%	

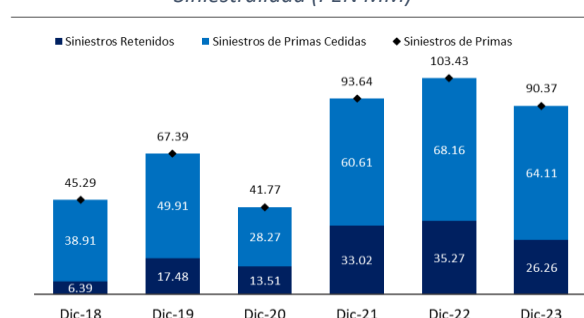
Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

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 dic-23, los Siniestros de Primas fueron de PEN 90.37MM, menor en 12.6% comparado a dic-22 (PEN 103.43MM). Resultado explicado principalmente por el ramo de Caucciones que representa el 2% (vs 78.3% en dic-22) de los siniestros y tuvo una reducción de 97.8% respecto a dic-22, estas

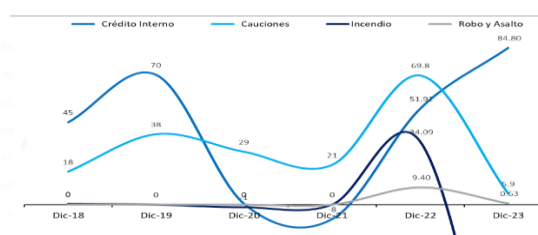
variaciones se dieron principalmente por el cambio de registro de las cauciones por parte de la SBS, donde a dic-23 el ramo de Cauciones se divide en 2 cuentas mas como son Fianzas que Garantizan Operaciones Crediticias (GOC) y Fianzas que Garantizan Otras Obligaciones (GOO) según Resolución SBS Nro. 00332-2023 y que entró en vigencia a partir del 1ero de Junio del 2023, y que explica la significativa variación de los valores de dic-23 vs dic-22. Por otro lado, los siniestros de los ramos de Fianzas que garantizan obligaciones crediticias y Crédito Interno han incrementado considerablemente al cierre de dic-23, siendo el primero que pasó de PEN 0.00MM (dic-22) a PEN 13.54MM, y el segundó aumentó de PEN 12.8MM (dic-22) a PEN 21.87MM. Ello impulsó que su participación en el rubro siniestros fuera de 15% y 24.2%, respectivamente.

nueva forma de clasificar las cauciones que hasta dic-22 estaban agrupadas como un solo ramo y es a partir del cambio de resolución de la SBS que comienza a registrarse en 2 más, como son las Fianzas que Garantizan Operaciones Crediticias (GOC) y las Fianzas que Garantizan otras Obligaciones (GOO.) A nivel de indicadores por ramos, los que más incidencia han tenido son Cauciones, Fianzas que garantizan obligaciones crediticias, Crédito Interno, Todo Riesgo para Contratistas y entre otros menores.

Siniestralidad (PEN MM)


Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

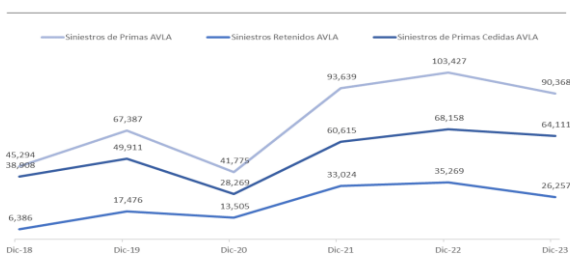
En cuanto al indicador Siniestralidad Retenida Anualizada fue de 39.3% a dic-23 (60.4% en dic-22). Este resultado se encuentra por debajo de lo que registró el sector (45.88%). En ese mismo sentido, el indicador de Siniestralidad Cedida Anualizada es de 98.34% en dic-23 (112.7% en dic-22), siendo en este caso, superior al sector (52.61%).

Siniestralidad Retenida por Ramos (%)


Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

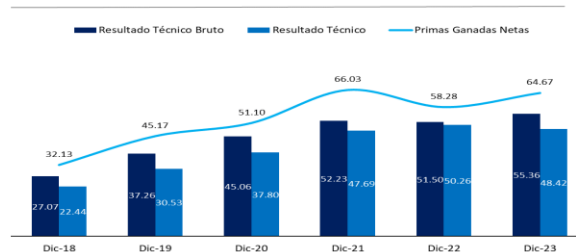
Rentabilidad y resultados

A dic-23, la Aseguradora finalizó el periodo con Resultados Brutos de PEN 55.36MM vs PEN 51.04MM a dic-22 y técnicos de PEN 48.42MM vs PEN 49.80MM a dic-22. Los resultados brutos aumentaron en 7.8%, debido a mayores primas de seguros netas en 11.1% (+PEN 13.15MM). Los siniestros netos aumentaron al pasar de PEN 6.74MM en dic-22 a PEN 9.16MM en dic-23. Por el lado del Resultado Técnico se observa una reducción no significativa de -2.8%, debido a menores comisiones netas y disminución de los ingresos técnicos

Siniestralidad Retenida (en miles de soles)


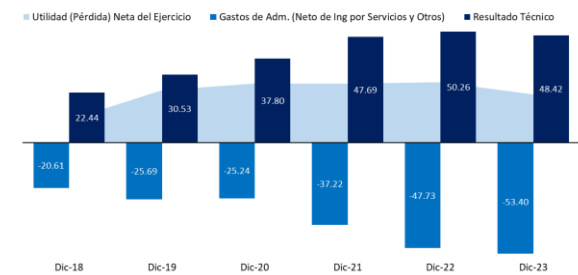
Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

En términos monetarios la Siniestralidad Retenida fue de aproximadamente PEN 26.26MM resultado que se debió principalmente a siniestros retenidos en el ramo de Cauciones por PEN 0.66MM (PEN 32.50MM en dic-22) que explica el 3% de los Siniestros Retenidos, pero principalmente los Créditos Internos que pasaron de PEN 2.67MM (8% de los siniestros retenidos a dic-22) a ser 5.43MM (+21% a dic-23) y el considerable crecimiento de las Fianzas que garantizan obligaciones crediticias y las fianzas que garantizan otras obligaciones. Estos Cambios significativos se dieron principalmente por el cambio en la

Resultado Técnico y Bruto (MM de PEN)


Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

A nivel operativo la Aseguradora consiguió un resultado de PEN 25.85MM inferior al registrado en dic-22 (PEN 34.97MM). El mismo que al interno, se observa que el resultado de inversiones presentó una variación negativa al pasar de PEN 32.88MM en dic-22 a PEN 30.82MM en dic-23. Así mismo, los gastos administrativos incrementaron en 11.9% (+PEN 5.67MM), como resultado de mayores Cargas de Personal (+PEN 2.17MM), Gastos de Empresas Afiliadas (+PEN 4.46MM) a dic-23, Depreciación y Amortización (+PEN 0.42MM) y Tributos (+PEN 0.23MM); Finalmente, el resultado neto fue menor al ejercicio del 2022 (26.82MM) con un decrecimiento del -19.23%, cerrando así a diciembre del 2023 en PEN 21.66MM.

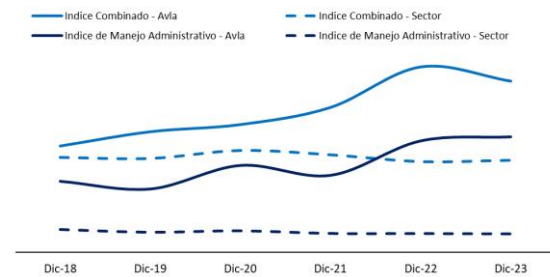
Resultado Netos (PEN Millones)


Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Gestión

A dic-23, el indicador de manejo administrativo anualizado se ubicó en 106.98%, por encima de lo registrado a dic-22 (103.21%), debido a un menor Resultado Técnico (PEN 49.8MM vs PEN 48.42MM a dic-23) y mayores gastos de Administración (PEN 47.71MM vs PEN 53.40MM a dic-23).

Además, el indicador se mantiene en un nivel por encima a lo exhibido por la industria. Por su parte, el índice combinado fue de 158.25%, siendo menor al registrado en dic-22 (171.3%) a causa de menores siniestros retenidos y mayores gastos de administración

Indicadores de Gestión (%) – Cifras anualizadas


Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATA

DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a 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 26 de marzo del 2024 ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera a AVLA Compañía de Seguros SA.

	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 Clasificación de Riesgo, 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 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 Bonos Corporativos 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 MIL)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Caja y Bancos	11.78	20.53	36.53	15.27	23.87	27.26
Inversiones Financieras - CP	12.88	19.67	25.75	22.55	26.37	28.58
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coase	10.74	22.28	9.59	33.67	47.84	37.82
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseg	3.62	13.13	8.19	9.49	17.00	11.44
Cuentas por Cobrar Diversas (neto)	5.33	20.05	24.77	29.45	35.38	46.53
Inversiones Financieras - LP	3.00	5.64	15.25	13.31	6.68	0.73
Activos no corrientes mantenidos para la vent	0.00	20.33	18.18	43.55	56.35	54.97
Total Activo	92.67	163.02	186.34	222.65	270.21	293.99
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseg	18.35	42.76	30.29	27.23	55.51	57.72
Reservas Técnicas por Siniestros	3.99	15.30	10.66	13.29	21.27	1.06
Reservas Técnicas por Primas	22.49	23.07	25.51	24.47	23.66	30.27
Otras Provisiones (neto)	2.40	4.16	23.26	42.32	44.14	42.46
Total Pasivo	60.98	107.62	118.76	138.26	174.89	187.36
Patrimonio	31.69	55.40	67.59	84.39	95.63	106.63
Capital Social	21.44	29.95	36.70	42.77	58.49	72.14
Resultado del Ejercicio	10.06	23.63	26.62	26.69	26.82	21.66
Primas de Seguros Netas	64.45	92.78	103.47	130.82	119.30	132.04
Primas Cedidas Netas	-32.31	-47.61	-52.37	-64.79	-61.02	-65.19
Siniestros Incurridos Netos	-4.57	-7.91	-6.04	-13.81	-6.74	-9.15
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-45.29	-67.39	-41.77	-93.64	-103.43	-90.37
Siniestros de Primas Cedidas Netos	38.91	49.91	28.27	60.61	68.16	64.11
Resultado Técnico Bruto	27.07	37.26	45.06	52.23	51.50	55.36
Resultado Técnico	22.44	30.53	37.80	47.69	50.27	48.42
Resultado de Inversiones	11.82	27.03	22.52	25.14	32.88	30.83
Gastos de Administración (Neto de Ing por Ser	-20.61	-25.69	-25.24	-37.22	-47.73	-53.40
Resultado de Operación	13.66	31.87	35.07	35.62	35.41	25.85
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	10.06	23.63	26.62	26.69	26.82	21.66
SOLVENCIA (N° de veces)						
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimo	2.18	1.93	1.96	1.83	3.33	4.09
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	3.86	2.51	1.35	1.03	1.44	1.52
SINIESTRALIDAD (%)						
Siniestralidad Cedida Anualizada	109.78	104.54	54.03	94.75	112.72	98.34
Siniestralidad Retenida Anualizada	18.54	38.18	25.66	51.28	60.37	39.28
RENTABILIDAD (%)						
Resultado Técnico Anualizado / Primas Reteni	66.15	66.71	71.82	74.06	85.25	72.44
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversi	48.11	71.66	37.91	44.26	60.29	59.94
ROE	38.81	54.40	44.29	39.84	32.89	22.30
ROA	13.78	19.59	15.80	13.30	11.01	7.71
LIQUIDEZ (N° de veces)						
Liquidez Corriente	2.31	1.82	2.45	2.62	1.91	1.89
Liquidez Efectiva	0.41	0.30	0.58	0.29	0.26	0.27
GESTIÓN						
Índice Combinado	98.00	111.00	118.00	134.00	171.29	158.25
Índice de Manejo Administrativo	65.00	59.00	80.00	71.00	103.17	106.98

Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Órganos de Gobierno

Directorio	Cargo
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
Plana Gerencial	Cargo
Juan Andrés Álamos Rojas	Gerente General
Javier Augusto Lamarque Portal	Gerente Comercial Caucción
Virginia Victoria Marruffo Risco	Gerente de Seguros de Crédito
Giselle Llamas Vera Tudela	Gerente de Suscripción
Alberto Alexander Cabrera Carcovich	Gerente de Recuperaciones y Siniestros
Solange Beaumont Orbegoso	Gerente Legal
Maruja Valentín Ramírez	Gerente de Contabilidad
Jessica Sophia Calderón López	Gerente de Personas

Fuente: SBS & Avia Perú / Elaboración: JCR LATAM