

Informe Anual

Rating	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	A	A

*Información no auditada al 31 de diciembre del 2024.

**Aprobado en comité de 25-03-2025.

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-23	Dic-24
CxC a Reaseguradoras y Coaseguradoras	37.82	42.40
Inversiones Fin. - CP	28.58	24.78
Inversiones Fin. - LP	0.73	4.75
Activo Total	293.99	316.44
Reservas Técnicas por Siniestros	16.10	20.16
Reservas Técnicas por Primas	30.27	50.59
CxP a Reaseguradoras y Coaseguradoras	57.72	73.98
Pasivo Total	187.36	231.66
Patrimonio	106.63	84.78
Capital Social	72.14	83.59
Patrimonio Efectivo	85.42	86.42
Primas de Seguros Netas	124.97	152.52
Primas Ganadas Netas	64.67	68.13
Siniestros Incurridos Neto	-9.15	-18.65
Resultado Técnico	48.42	33.44
Utilidad Neta	21.66	3.41
PE. / Req Patrimonial	4.09	2.83
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.53	1.24
Siniestralidad Retenida Anualizada	39.28	43.73
Resultado Técnico / Primas Retenidas	72.44	45.27
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio	59.94	59.94
ROE (%)	22.30	3.41
ROA (%)	7.71	1.11
Liquidez Corriente (%)	1.89	1.48
Índice Combinado (%)	158.25	143.72
Índice de Manejo Administrativo (%)	106.98	85.09

Analistas

Diego Montané Quintana
diegomontane@jcrlatam.com
 Daicy Peña Ortiz
daicypena@jcrlatam.com
 (051) 905 4070

Fundamento

El Comité de Clasificación de Riesgo de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, JCR LATAM) ratifica 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:

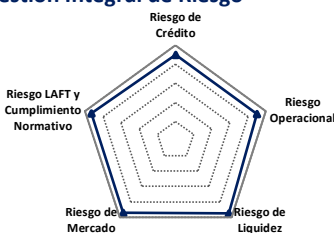
- Dirección, gestión y respaldo del Grupo Económico:** El Directorio y a Alta Gerencia de la Aseguradora están integrados por ejecutivos de amplia trayectoria y experiencia en el sector, lo que garantiza una gestión estratégica alineada con los objetivos de crecimiento y sostenibilidad de la empresa. El Grupo AVLA opera bajo la estructura corporativa de AVLA Bermuda Holding Corp. Ltd. (Bermuda), que actúa como la matriz del holding y sucesora legal de AVLA S.A. (Chile) tras la finalización de su proceso de absorción en 2023. Esta consolidación refuerza la solidez operativa y financiera de la aseguradora, asegurando el cumplimiento de sus derechos y obligaciones dentro de una estructura corporativa robusta y eficiente. El respaldo del Grupo AVLA se refleja en las acciones de fortalecimiento patrimonial, lo que refuerza la estabilidad financiera de la compañía. Actualmente, el Grupo tiene presencia en Perú, Chile, México, Brasil, Bermudas y, recientemente, en Estados Unidos (USA), consolidando su posición en mercados estratégicos clave. Durante el último ejercicio, los ingresos totales del grupo ascendieron a USD 181MM, evidenciando su capacidad de generación de valor y su fortaleza financiera a nivel regional e internacional.
- Diversificación, estrategia de negocio y operaciones con reaseguradoras:** La aseguradora ha fortalecido su estrategia de diversificación de productos, reduciendo la concentración de primas en determinados ramos. Inicialmente, la compañía se especializaba en seguros de caución y crédito, sin embargo, en los últimos periodos ha expandido su portafolio con la incorporación de seguros de propiedad, responsabilidad civil, créditos hipotecarios y fianzas que garantizan otras obligaciones (GOO). Esta diversificación permite mitigar riesgos y aprovechar nuevas oportunidades de negocio en sectores estratégicos. La estrategia corporativa se centra en maximizar las sinergias con el grupo económico, optimizando la eficiencia en la gestión integral del negocio. Asimismo, la aseguradora ha potenciado sus procesos mediante una mayor digitalización en la contratación de seguros, lo que le permite captar nichos de mercado, agilizar la suscripción de pólizas y mejorar la experiencia del cliente. Al cierre del periodo, la aseguradora ocupa el segundo lugar en el mercado de cartas fianzas y seguros de crédito, así como la séptima posición en seguros patrimoniales. De cara a 2025, la compañía proyecta incrementar su participación en el segmento de cartas fianzas, reducir los niveles de siniestralidad (especialmente en productos de largo plazo), aumentar la emisión de primas en seguros patrimoniales y mejorar sus indicadores de rentabilidad. En cuanto a su estrategia de respaldo y solidez financiera, la aseguradora mantiene relaciones con reaseguradoras de prestigio internacional, asegurando una cobertura sólida y alineada con los estándares de clasificación de riesgos exigidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Este enfoque garantiza la estabilidad financiera de la compañía y refuerza su capacidad para asumir riesgos de gran magnitud.
- Reducción en los niveles de Solvencia y Cobertura:** Los indicadores de solvencia de la Aseguradora han mostrado una tendencia decreciente durante el periodo 2024. El Patrimonio Efectivo (PE) se situó en PEN 81.32MM (vs PEN 96.55MM a dic-23), considerando un mayor capital Social (capitalizaciones), mayores reservas, siendo contrarrestado por los niveles en pérdidas acumuladas (ejercicio y extorno de ingresos financieros). Los requerimientos Patrimoniales fueron de PEN 28.69MM (vs PEN 23.60MM) considerando los aumentos en el patrimonio de Solvencia (+PEN 4.77MM). En lo que va del periodo 2025, se han realizado aportes de capital por la suma de PEN 11.24MM. El nivel de endeudamiento de la Aseguradora ha mostrado reducción, al situarse en PEN 62.18MM (vs 63.63MM a dic-23) por incremento en las reservas y Cuentas por Pagar. De esta manera, la Cobertura de Requerimiento Patrimoniales fue de 2.8x (4.1x a dic-23) estando por encima del Sector (1.4x) mientras que la Cobertura a los niveles de endeudamiento fue de 1.3x (1.5x a dic-23) resultado por debajo del sector (2.9x).

Buen Gobierno Corporativo



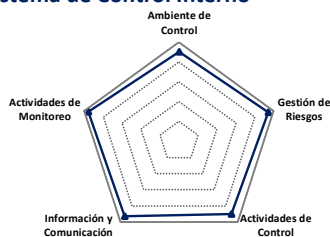
“**BGC1:** Empresa con nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.”

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.”

- **Aumento de Primas:** Al cierre del periodo, las primas directas obtenidas se situaron en PEN 172.65MM (PEN 132.04MM a dic-23), teniendo como principal componente a las fianzas que Garantizan Otras Obligaciones (GOB), seguido en menor medida por Cauciones, Todo Riesgo para contratistas y Crédito interno. Se registra el incremento de las Primas Cedidas por +PEN 33.59MM, logrando obtener Primas Retenidas por un importe de PEN 73.87MM (66.85 MM a dic-23) teniendo los mismos componentes de la Primas Directas. En base a la obtención de las Primas Directas, Primas Cedidas y un mayor ajuste de reservas para ambos tipos de Primas, se logra obtener unas Primas Ganadas Netas por PEN 68.13MM, siendo mayor en 5.4% respecto al periodo anterior (PEN 64.67MM a dic-23).
- **Altos niveles de Siniestralidad a pesar de una reducción en los índices:** Los niveles de Siniestros de Primas ascendieron a PEN 100.24MM, siendo mayor en un 10.9% respecto al periodo 2023 (PEN 90.37MM), conformado principalmente por Fianzas GOB, Cauciones y Crédito Interno, considerando los sectores económicos aplicados. Los Siniestros retenidos totalizaron PEN 32.30MM (PEN 26.26MM a dic-23). Dado los Siniestros de Primas de seguros, siniestros cedidos y menores recuperos, se obtuvo un importe de Siniestros Incurridos Netos por -PEN 18.65MM (vs PEN -9.15MM a dic-23). El Índice de Siniestralidad Directa (ISD) fue de 58.1% (68.4% a dic-23), estando por encima del sector (43.1%) mientras que el índice de siniestralidad retenida fue de 43.7%, encontrándose también por encima del sector (42.2%).
- **Reducción en los niveles de liquidez.** Al cierre del periodo, los indicadores de liquidez de la aseguradora registraron una contracción en comparación con el periodo anterior. El índice de liquidez corriente se situó en 1.5x, por debajo del 1.9x registrado previamente, debido principalmente a un incremento en la constitución de reservas técnicas por siniestros y cuentas por pagar, particularmente en reaseguros automáticos, así como a una reducción del activo corriente, explicada por la disminución de cuentas por cobrar diversas, en específico, los rendimientos devengados de inversiones. Por su parte, el ratio de liquidez efectiva se ubicó en 0.2x (vs. 0.3x en diciembre de 2023), reflejando una contracción en la caja entre los periodos analizados. A nivel comparativo, mientras que el índice de liquidez corriente se encuentra por debajo del promedio del sector (1.2x), el ratio de liquidez efectiva se mantiene por encima del promedio sectorial (0.1x). Esta evolución evidencia una disminución en la disponibilidad inmediata de recursos, aunque los niveles de liquidez efectiva aún superan los parámetros de referencia del sector.
- **Inversiones y Cobertura de Obligaciones Técnicas.** La Aseguradora cuenta con un portafolio de inversiones de alta calidad crediticia (grado de inversión) que le permite cumplir con los requerimientos regulatorios. Las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) aumentaron a PEN 75.87MM (PEN 68.33MM a dic-23), principalmente por menores inversiones en instrumentos de renta fija, como bonos, fondos mutuos, dichos instrumentos son monitoreados por la Aseguradora, considerando que no excedan los 02 años, mientras que las Primas por cobrar del seguro se sitúan en PEN 23.48MM, registrando un incremento. En línea con lo mencionado, las obligaciones técnicas de la Aseguradora muestran una dinámica creciente al situarse en PEN 61.04MM (vs PEN 44.76MM a dic-23), por la mayor constitución de reservas técnicas (riesgos en curso y catastrófico) y en menor medida por Patrimonio de Solvencia. En este sentido, las inversiones elegibles lograron cubrir las obligaciones técnicas en 1.2x (1.5x a dic-23), siendo superior al límite regulatorio, situándose por encima de lo registrado por el sector (1.1x).
- **Menor resultado neto, menores márgenes, plan de adecuación:** Al cierre del periodo el Resultado Técnico fue de PEN 33.44MM (vs PEN 48.42MM a dic-23) con un margen del 49.1%, considerando los incrementos de las Primas y de los Siniestros, mayores comisiones (Primas de Seguros) y mayores egresos diversos. Respecto al resultado de inversiones (ingresos), estos mostraron un descenso al situarse en PEN 23.47MM (vs PEN 30.83MM a dic-23) como resultado del plan de adecuación de la SBS, ya que se extornaron ingresos contabilizados más no cobrados durante el año, se estima recuperaciones de estos durante el periodo 2025 a medida que el portafolio vaya siendo elegible. Al considerar los incrementos en los Gastos Administrativos, el Resultado Operativo fue de PEN 1.38MM (vs PEN 25.85MM a dic-23) con un margen del 2.0% (40.0% a dic-23), obteniendo un resultado Neto de PEN 3.41MM (PEN 21.66MM a dic-23) con un margen del 5.0% (33.5% a dic-23). En base a dichos resultados, los indicadores de rentabilidad también mostraron un descenso, al obtener un ROA del 1.1% (7.7% a dic-23) y una ROE del 3.4% (22.3% a dic-23).

- **Proyecciones 2025.** La Aseguradora proyecta cerrar el periodo 2025 con una utilidad neta de PEN 8MM (sin considerar ingresos financieros extraordinarios por la reversión de extornos realizada por el plan de adecuación), manifestado a través de un aumento en las Primas Directas con mayor participación de los Seguros patrimoniales y Cartas Fianzas, se espera una reducción en los Siniestro Directos y así obtener una reducción en el ISD y también el ISR. En lo que va del periodo 2025, se muestra una cierta recuperación considerando que a feb-25 (de manera preliminar) se obtiene un resultado neto de PEN 11.42MM, principalmente por mayores ingresos financieros extraordinarios. Con el cobro de intereses, los extornos de ingresos financieros de diciembre 2024 serán revertidos, en línea con el recuperado indicado.

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Cumplimiento del Plan Estratégico y resultados favorables.
- Reducción en los niveles de siniestralidad, índice combinado obtenidos por la aseguradora.
- Mejores indicadores que impacten positivamente en la aseguradora y que estén a la par o mejor respecto a las empresas del mismo ramo y del sector.
- Diversificación en la generación de primas por ramos.
- Desarrollo de ventajas competitivas frente a sus competidores directos.
- Cumplimiento y aplicación de las recomendaciones realizadas por AI, AE y SBS.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Menor respaldo de Grupo.
- Incremento de Gastos en la Gestión Operativa que pueden afectar los Resultados Netos. Incumplimiento de su plan estratégico.
- Menores niveles de cobertura.
- Incremento en los índices de siniestralidad.
- Reducción en la participación de mercado según el ramo de seguros.
- 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.

Hechos de Importancia

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

- Mar-25: Se realiza la modificación al Estatuto social en base a los aumentos de capital social.
- Feb-25: Se comunica sobre el aumento de capital social bajo concepto de Aportes en Efectivo y No Dinerarios por un importe de PEN 7.52MM, considerando el importe registrado en ene-25, siendo el capital social de la aseguradora PEN 94.82MM.
- Ene-25: Se informa sobre el aumento de capital social bajo concepto de Aportes en Efectivo y No Dinerarios por un importe de PEN 3.72MM.
- Set-24: Las Empresas Clasificadora de Riesgos (ECR) emiten sus informes (02) de clasificación para la Aseguradora, cuya fecha de análisis es al cierre de junio del 2024.
- Jul-24: El Directorio aprueba el documento de Manual de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo/ Manual de Prevención del Delito.
- May-24: Se designa a Tanaka, Valdivia & Asociados S. Civil de R.L. como la Sociedad de Auditoría Externa para el periodo 2024.

- Abr-24: Se realiza la modificación del Estatuto bajo aumento del capital social por capitalización.
- Abri-24: Entra en vigor el Manual de Auditoría Interna, el cual fue aprobado por el Directorio de Avla Perú en la Sesión N°005-2024.
- Mar-24: Las Empresas Clasificadora de Riesgos (ECR) emiten sus informes (02) de clasificación para la Aseguradora, cuya fecha de análisis es al cierre del periodo 2023.
- Mar-24: Mediante acuerdo celebrado por la JGA se procede a i) Comunicar la distribución o aplicación de utilidades, ii) Comunicar la variación de capital, aumento por capitalización por PEN 11.45MM.
- Mar-24: Se informa del nombramiento del Sr. Fernández Romero, Walter como nuevo gerente general de la Aseguradora.

Riesgo Macroeconómico

Escenario Internacional

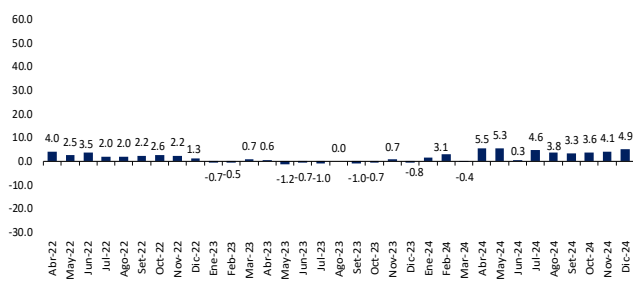
El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento del PIB mundial del 3.3% para 2025, ligeramente superior al 3.2% registrado en 2024, con una tendencia estable del 3.3% para 2026. Este dinamismo global responde a la mejora en las perspectivas de crecimiento de Estados Unidos, parcialmente contrarrestada por revisiones a la baja en economías de mercados emergentes y en desarrollo, en particular en Oriente Medio y Asia Central, debido a disrupciones en la producción y transporte de materias primas, conflictos geopolíticos y eventos climáticos extremos.

Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), la economía global crecerá un 3.0% en 2025 y un 3.1% en 2026, reflejando una perspectiva ligeramente más conservadora. En cuanto a América Latina y el Caribe, el FMI estima una expansión de 2.5% en 2025 y 2.7% en 2026, mientras que el BCRP proyecta un crecimiento del 2.4% en 2025 y 2.2% en 2026. Las proyecciones para la región reflejan una desaceleración del consumo y la inversión privada, debido a la incertidumbre política en algunos países, así como las condiciones financieras.

Actividad Económica Nacional

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), la economía peruana creció un 4.85% en 2024, en contraste con la contracción del -0.74% en 2023. Este repunte se debe al incremento en la inversión pública, la reactivación del consumo interno, el dinamismo exportador, condiciones climáticas favorables y el impulso del turismo y la actividad empresarial. Los sectores que tuvieron mayor influencia positiva en el crecimiento económico en diciembre del 2024 fueron Pesca (+76.76%), Manufactura (+11.85%) y Agropecuario (+7.54%). Por otro lado, el sector construcción fue el único en mostrar una caída, con un retroceso del -0.88%, reflejando la incertidumbre en la inversión privada y la demora en la ejecución de proyectos de infraestructura. El BCRP proyecta un crecimiento del PIB de 3.0% en 2025 y 2.9% en 2026, sustentado en la recuperación de los sectores primarios tras la reversión de los efectos de las anomalías climáticas.

Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



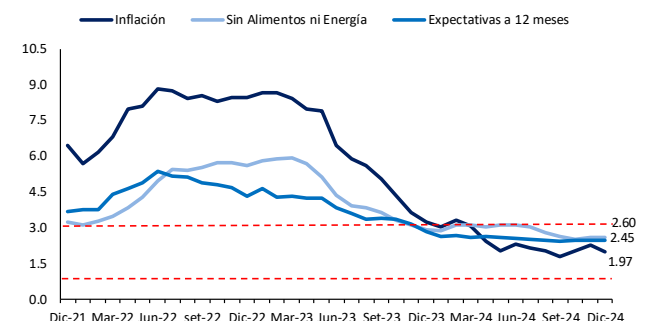
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Inflación

A diciembre de 2024, la inflación interanual en Perú se situó en 1.97%, consolidándose dentro del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) de 1%-3%. Este comportamiento responde a la moderación de los choques de oferta que presionaron los precios en períodos anteriores, así como a una política monetaria restrictiva que contribuyó a la reducción de las expectativas inflacionarias. En este contexto, la inflación sin alimentos y energía, indicador que excluye componentes altamente volátiles, alcanzó el 2.60%, mientras que las expectativas de inflación a 12 meses se ubicaron en 2.45%, reflejando un anclaje progresivo dentro del rango objetivo del ente emisor.

El BCRP prevé que la inflación continúe dentro del rango meta en el corto y mediano plazo, condicionado a la estabilidad del tipo de cambio, la moderación de presiones inflacionarias externas y la continuidad de una política monetaria prudente. No obstante, persisten riesgos asociados a la volatilidad en los precios internacionales de las materias primas, la incertidumbre en la política fiscal y el impacto de eventos climáticos extremos, factores que podrían generar desviaciones en la trayectoria inflacionaria.

Inflación anual acumulada entre dic-21 y dic-24 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) redujo la tasa de interés de referencia a 5.00% en diciembre de 2024, desde el 6.75% registrado en diciembre de 2023. Esta tendencia a la baja responde a la desaceleración de la inflación, la cual se ha consolidado dentro del rango meta del 1%-3%, y al ajuste de la tasa de interés real hacia su nivel neutral estimado, en un contexto de normalización de la política monetaria global. La decisión del BCRP se alinea con la estrategia de flexibilización adoptada por varios bancos centrales a nivel internacional, en un esfuerzo por estimular el crecimiento económico sin generar desequilibrios inflacionarios.

En sintonía con la reducción de la tasa de referencia, la tasa de interés de los Certificados de Depósito del BCRP a plazos de 1 a 3 meses ha seguido una trayectoria descendente,

alcanzando el 4.80% en diciembre de 2024, en comparación con el 6.40% registrado en diciembre de 2023. Esta disminución refleja una mayor disponibilidad de liquidez en el sistema financiero y un ajuste en las condiciones monetarias orientado a fomentar el dinamismo del crédito y la inversión.

Por otro lado, el rendimiento del bono soberano peruano en soles a 10 años mostró una contracción moderada, situándose en 6.60% a diciembre de 2024, frente al 6.79% registrado en diciembre de 2023. No obstante, a lo largo de los últimos 12 meses, dicho rendimiento presentó fluctuaciones, alcanzando niveles de hasta 7.40%, en respuesta a factores como la volatilidad en los mercados financieros globales, las expectativas sobre la evolución de la política monetaria y la percepción de riesgo soberano.

La evolución de los rendimientos de los bonos peruanos refleja la interacción entre factores internos y externos, incluyendo la expectativa de reducción en las tasas de interés internacionales, la estabilidad macroeconómica local y la demanda por activos denominados en moneda local. En este sentido, la capacidad del BCRP para gestionar un entorno de menor inflación sin comprometer la estabilidad del sistema financiero será vital para garantizar condiciones favorables para el crecimiento económico en el mediano plazo.

Riesgo Político

Entre 2018 y 2024, el Perú ha experimentado una alta inestabilidad política, con seis presidentes en seis años. A diciembre de 2024, el país se encuentra bajo un gobierno de transición liderado por la primera vicepresidenta, tras el fallido autogolpe del expresidente Castillo. Este gobierno ha enfrentado recurrentes protestas sociales, marcadas por la desaprobación masiva tanto del Ejecutivo como del Congreso, con niveles de rechazo del 90% y 91%, respectivamente, según encuestas del Instituto de Estudios Peruanos (IEP).

El deterioro de la gobernabilidad ha tenido un impacto directo en la confianza empresarial y la inversión privada, generando: i) parálisis en proyectos de inversión debido a la incertidumbre institucional, ii) incremento de la violencia e inseguridad, con una ola de extorsión y sicariato y iii) afectación en las expectativas de crecimiento, con proyecciones más moderadas para 2025 y 2026.

Conclusiones y Perspectivas

El cierre de 2024 muestra un escenario mixto para la economía peruana. Mientras que la recuperación del PIB, la estabilidad inflacionaria y la flexibilización monetaria generan un entorno macroeconómico relativamente favorable, la alta inestabilidad política, la desaceleración global y los retos en la inversión privada representan riesgos significativos para el crecimiento sostenido.

Para 2025, los principales factores a monitorear incluyen:

- La evolución del consumo interno y la inversión pública.
- Las condiciones de liquidez y financiamiento externo, considerando los movimientos de tasas de interés en EE.UU.
- El impacto de la incertidumbre política sobre la confianza empresarial y la inversión privada.
- La estabilidad del sector externo, particularmente en el desempeño de las exportaciones y la volatilidad de las materias primas.

La consolidación de una política fiscal y monetaria prudente será clave para garantizar la estabilidad económica y mitigar los riesgos asociados al contexto global y doméstico.

Sistema de Seguros

Producción de Primas

A dic-24, las Primas de Seguros Netas (PSN) ascendieron a PEN 22.19 mil MM, lo que representa un aumento de +9,5% con respecto a lo reportado el mismo mes del año anterior. La composición de la producción estuvo liderada por los Seguros de Vida con una participación de 39.7%, mayor en 3.8 puntos porcentuales (p.p.) a lo registrado en dic-23. En cuanto a Ramos Generales registraron una participación de 34.6%, inferior en 1.3 p.p. a la observada en el año anterior.

Estructura de Primas de Seguros Netas por Ramos (en Porcentaje %)

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Ramos Generales	35.1%	35.2%	35.8%	34.6%
Accidentes y enfermedades	12.8%	12.8%	12.2%	11.2%
Seguros de Vida	33.0%	33.6%	36.0%	39.7%
Seguros del SPP	19.1%	18.3%	15.9%	14.5%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

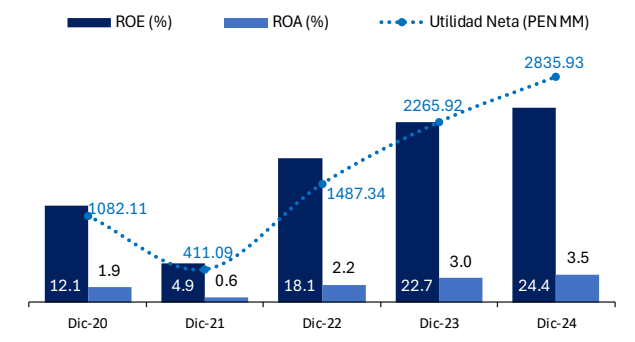
Es importante mencionar que la participación de los Seguros del SPP ascendió a 14.5% al cierre de 2024, presentando una disminución de 1.4 p.p. con relación al cierre de dic-23. Finalmente, la participación de los Seguros de Accidentes y Enfermedades fue de 11.2%, menor en 1.1 p.p. a lo observado al corte de dic-23.

Rentabilidad

El resultado técnico se ubicó en PEN 1,380.40 MM a dic-24, registrando un incremento de +52.2% (+PEN 473.36MM), respecto a dic-23, principalmente por la mayor captación de primas. Se observa que, el Resultado de Inversiones anualizado se incrementó en 7,8%, hasta un monto de PEN 4.11 MM al cierre del cuarto trimestre de 2024. Así como también, el ratio de "Resultado de Inversiones Anualizado/Inversiones Promedio Anual" registró un nivel de 6,4%, inferior en 0.1 p.p. al registrado en dic-23, mientras que las inversiones promedio del sistema se

incrementaron en 9.2% durante el mismo periodo. Al cierre de dic-24, el ROE fue de 24,4%, mayor en 1.7 p.p. al registrado en el año anterior (22.8%); por otra parte, el ROA fue de 3.5%, mayor en 0.5 p.p. al obtenido en dic-23 (3.0%). Asimismo, el Índice de Manejo Administrativo pasó de 17.0% a 15.8% durante el mismo periodo. Por su parte, el Índice de Retención aumentó en 2.8 p.p. hasta un nivel de 76.2%. A su vez, el Índice Combinado se redujo en 65.5 p.p. hasta un nivel de 78.8%.

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

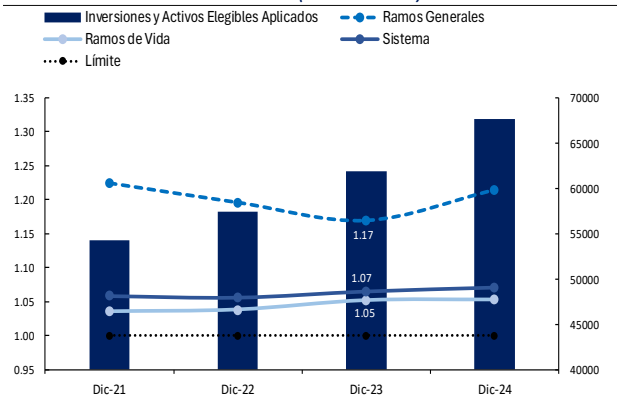
Inversiones y Solvencia

A dic-24, las obligaciones técnicas totalizaron PEN 63,223.28 MM, presentando un crecimiento anual de +8.9%. Del mismo modo, las reservas técnicas representaron el 87.2% del total de obligaciones técnicas a noviembre de 2024. Es importante mencionar que la participación de las reservas técnicas del SPP (constituida por las reservas de pensiones de jubilación, de pensiones de invalidez y sobrevivencia y del seguro previsional) en la estructura de las reservas técnicas totales representó el 52.2%.

A dic-24, el Resultado de Inversiones anualizado a nivel de ramos muestra un crecimiento en las empresas de seguros mixtos y generales en comparación con dic-23. En particular, estas empresas registraron incrementos de PEN 285.9 MM y PEN 14.6 MM (5.0%), respectivamente.

Por otro lado, en el segmento de seguros de vida, el resultado experimentó una caída de PEN 2.3 MM (0.5%) en relación con el mismo periodo del año anterior.

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

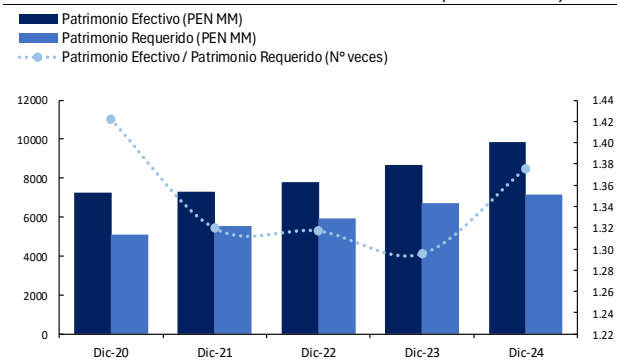


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de dic-24, el ratio de cobertura patrimonial del sistema asegurador mostró un ligero incremento, situándose en 1.38x, frente al 1.30x registrado en dic-23. Este aumento responde a un crecimiento sostenido del Patrimonio Requerido, determinado como el mayor valor entre los requerimientos patrimoniales y el endeudamiento, el cual alcanzó PEN 7,169.08 millones, reflejando un incremento anual del 6.9%.

Por su parte, el Patrimonio Efectivo del sector asegurador experimentó un aumento del 13.5%, totalizando PEN 9,862.06 millones, en comparación con los PEN 8,689.43 millones registrados en dic-23. Esta evolución denota un fortalecimiento del respaldo patrimonial del sector, lo que contribuye a un mayor soporte y solvencia para las operaciones del sistema asegurador.

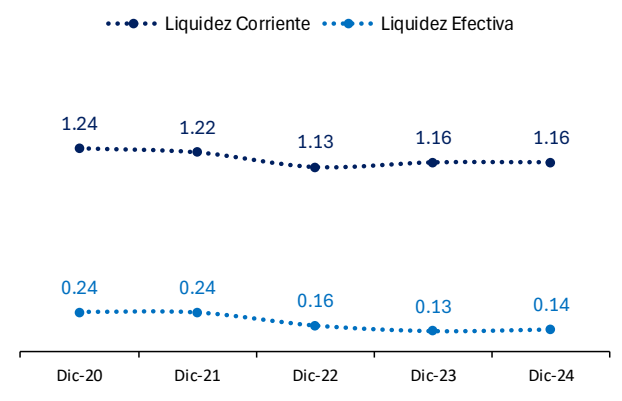
Evolución de Indicadores de Solvencia (en N° veces)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Liquidez

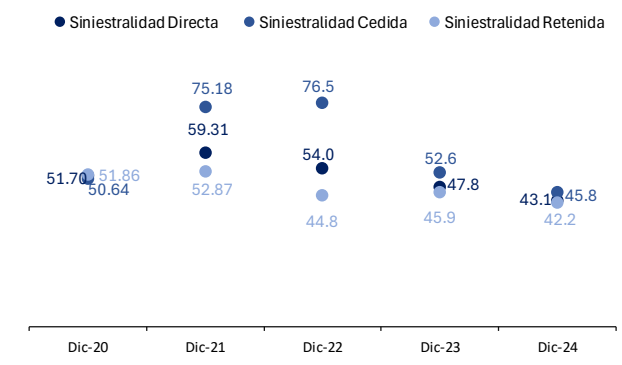
A dic-24, el ratio de liquidez corriente del sistema (medido como el cociente entre el activo corriente y el pasivo corriente) se ubicó en 1.16x, similar al registrado el año anterior (1.16x). Por su parte, el ratio de liquidez efectiva del sistema (medido como la participación del rubro caja y bancos con relación al pasivo corriente) fue de 0.14x, presentando un ligero incremento respecto al año anterior (0.13x).

Evolución del Ratio de Liquidez (en N° veces)


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Siniestralidad

Al cierre de diciembre de 2024, los indicadores de siniestralidad, tanto directa como cedida, registraron una reducción, alcanzando el 43.1% y 45.8%, respectivamente (frente al 47.8% y 52.6% en dic-23). Esta disminución se debe al crecimiento en la producción de primas de seguros netas y cedidas, así como a la reducción de los siniestros en estos segmentos. Por su parte, la siniestralidad retenida (calculada como siniestros retenidos anualizados sobre primas retenidas anualizadas) también mostró una ligera disminución, situándose en 42.2% (comparado con el 45.9% en dic-23).

Evolución Siniestralidad Anualizada


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Posición Competitiva

A dic-24, el Sistema Asegurador está conformado por 17 empresas, 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
BNP Paribas Cardif	Avla Perú	La Positiva Vida
Chubb Perú	Insur	Ohio National Vida
Crecer Seguros	La Positiva	Vivir Seguros
Intersiguro	Liberty	
Mapfre Perú	Qualitas	
Pacífico Seguros	Secrex	
Protecta		
Rímac		

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

La Aseguradora concentra sus operaciones dentro del Ramos Generales, específicamente en Fianzas que Garantizan Otras Obligaciones (PEN 100.39 MM), Cauciones (PEN 25.24 MM), Todo Riesgo para Contratistas (PEN 24.67 MM) y Crédito Interno (PEN 14.98 MM) principalmente. Cabe mencionar que el ramo Fianzas que Garantizan Otras Obligaciones 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 año 2023 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-24, la participación de la Aseguradora en la generación de primas en el Ramo de Generales fue de 1.70%, y Sectorial fue de 0.78%. Es importante comentar que el Negocio de Seguros se encuentra altamente concentrado.

Participación de Avla en el Mercado (en %)

Participación	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Sectorial	0.65%	0.65%	0.78%
Generales	1.41%	1.36%	1.70%

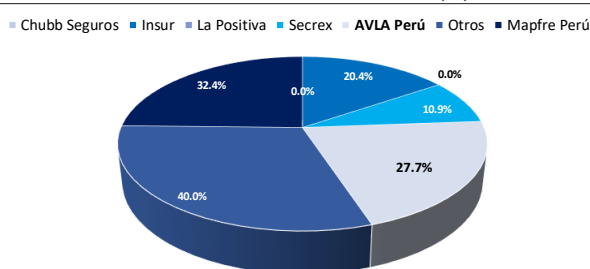
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

La participación del Ramo de Incendios fue de 0.9%, mientras que Líneas Aliadas fue de 8.9% para dic-24. A la fecha de corte del II Semestre de 2024, los Ramos de Fianzas (43.9%), Cauciones (14.6%), Todo Riesgo para

Contratista (14.3%), Crédito Interno (8.7%), solo considerando las 3 primeras la participación sería del 72.8%. 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 vigor a partir de jun-23. El ramo de generales cerró en PEN 172.28 MM, es decir +30.5% más que a dic 23 (PEN 132.04 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-24 se toma como referencia las pólizas de Cauciones con sus pares directos.

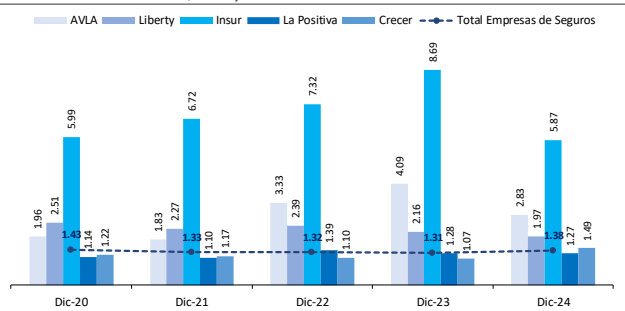
Primas del Ramo de Cauciones (%)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Por el lado de los indicadores de solvencia de la Aseguradora, éstos presentaron una tendencia a la baja en comparación con dic-23; sin embargo, llegaron 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 (1.31) aún se encuentra por debajo de lo registrado por sus competidores y del sistema, registrado a dic-24 (2.88).

PE / Req. Patrimoniales a dic-24

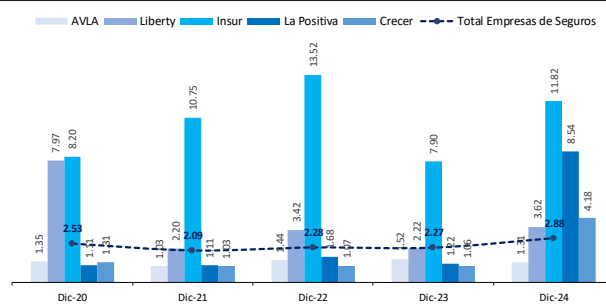


Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

A dic-24, la Aseguradora presenta un valor para el ratio de Patrimonio Efectivo sobre Requerimiento Patrimonial de 2.83, vs. 4.09 para dic-23; sin embargo, este valor se encuentra por encima del valor promedio de la competencia (1.38). Para el ratio de Patrimonio Efectivo sobre Endeudamiento, la aseguradora tuvo un valor de

1.31 frente a 1.52 para dic-23; obteniendo un ratio por debajo de sus competidores directos, el cual fue de 2.88.

PE / Endeudamiento a dic-24 (en %)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto a la rentabilidad, a dic-24 los indicadores de la Aseguradora en general tuvieron resultados variados respecto a dic-23. En comparación con las demás aseguradoras que participan en su línea de negocio y del sector en general, algunos de los resultados de rentabilidad se ubican por encima del promedio.

El Resultado Técnico sobre Primas referidas fue de 45.3% para el periodo de dic-24, vs. 72.4% para dic-23; del mismo modo se observa que el ratio de Resultado de Inversiones sobre Inversiones Promedio para la Aseguradora fue de 48.66 vs. 59.94% en dic-23; un ROE de 3.4% para el término del tercer trimestre de 2024 vs. 22.3% para el año anterior; y, finalmente un ROA de 1.11% para el segundo semestre de 2024 vs. 7.71% en el mismo mes del año anterior.

Rentabilidad – Competidores Directos / Total Sector

Ratios de Rentabilidad (%)	Resultado Técnico / Primas Retenidas		Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio		ROE		ROA	
	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24
AVLA	72.44	45.27	59.94	48.66	22.30	3.41	7.71	1.11
Liberty	68.05	70.07	1.40	3.07	4.93	8.53	0.74	1.28
Insur	97.75	67.03	19.88	18.48	22.45	21.62	15.36	14.29
La Positiva	22.49	25.80	15.59	14.62	22.69	24.68	6.39	7.83
Crecer	13.77	13.87	8.61	6.59	23.40	18.33	4.50	3.07
TOTAL EMPRESAS	6.05	8.11	6.51	6.43	22.71	24.41	3.03	3.53

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., el cual ofrece soluciones integrales en Latinoamérica a través de Seguros de Garantía, Seguros de Crédito, Seguros de P&C y Soluciones de Financiamiento, con operaciones en Chile, Perú, México y Brasil a más de 75,000 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 (Run-off): 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: AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A. es una Sociedad constituida en Chile 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

La Aseguradora, de acuerdo con las iniciativas de seguridad para el 2024, tiene como objetivos:

- 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.

Para el 2025, la Aseguradora proyecta crecimiento de 40%, basado en Seguros Patrimoniales, el cual permita tener un volumen de primas equilibrado por productos, al cierre del periodo 2025 se estima obtener primas por el importe de PEN 248MM. Respecto a la estrategias, se realizarán accesiones para poder ocupar el primer lugar en colocaciones de cartas fianzas, reducir la siniestralidad de seguros de créditos y aumentar los niveles de primas patrimoniales, así como mejorar el servicio a los clientes. Se prevé seguir con la dinámica decreciente en los niveles de siniestralidad (directa y retenida), lo que permitirá obtener mejores niveles de utilidad.

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%). Al cierre del periodo 2024, el capital suscrito de la Aseguradora es de

PEN 83.59MM las cuales constituyen 83,589,727 acciones comunes, suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de PEN 1.00 por cada acción, considerando las capitalizaciones de utilidades de periodos anteriores con el objetivo de obtener mejores niveles de solvencia y mostrar el apoyo del grupo, dichas capitalizaciones vienen mostrándose a lo largo de los últimos periodos.

Órganos de Gobierno

Al cierre del periodo 2024, el directorio de la Aseguradora está conformado por un total de cinco miembros (1 presidente y 4 directores), de los cuales 2 de los directores 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. A la fecha de corte de dic-24, tiene un Código de Conducta y Ética, cuya base legal se basa en: (i) Resolución SBS N° 272-2017 Reglamento de Gobierno Corporativo y de la Gestión Integral de Riesgos; (ii) Ley N° 27693, Ley que crea la UIF-Perú y sus normas modificatorias, (iii) Decreto Supremo N° 018-2006-JUS, Reglamento de la Ley que crea la UIF-Perú y sus normas modificatorias; (iv) Resolución SBS N° 2660-2015 y sus normas modificatorias; y (v) Manual para la Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo de AVLA Perú. Con respecto a la política del Código de Buen Gobierno Corporativo se confirma la actualización de la Política de Gobierno Corporativo en su versión 5.0 actualizado con fecha de inicio de vigencia en jul-23.

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. 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. La Aseguradora cuenta con Metodología General y metodologías específicas, para la función de gestión de los riesgos: Operacional (operacional, tecnológico, legal, seguridad de la información), de Inversiones (Riesgo de crédito, Mercado y liquidez), Técnico (Reservas, reaseguro, etc.); según lo señala el Reglamento de Riesgos y la normativa correspondiente. A dic-24 el Manual de la Gestión Integral de Riesgos se encuentra actualizado (versión 12.0).

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. Se tiene información relacionada a los productos y servicios ofrecidos, tarifario de los seguros, Política de Inversión. Así mismo, los logros alcanzados, descripción de la Aseguradora, sistema de atención de requerimientos y reclamos, contactos, entre otros, se proporcionan en la página web.

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 2024¹ 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. Respecto a las recomendaciones planteadas por Auditoría Interna, se tiene un grado de implementación del 92.8%, por parte de la SBS un 88.9% y por Control Interno (EY) un 96.0%. Por su parte, respecto al informe de avance, se informa que hay 05 actividades programadas que no se han iniciado, mientras que 12 han sido terminadas, detallando la calificación correspondiente.

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

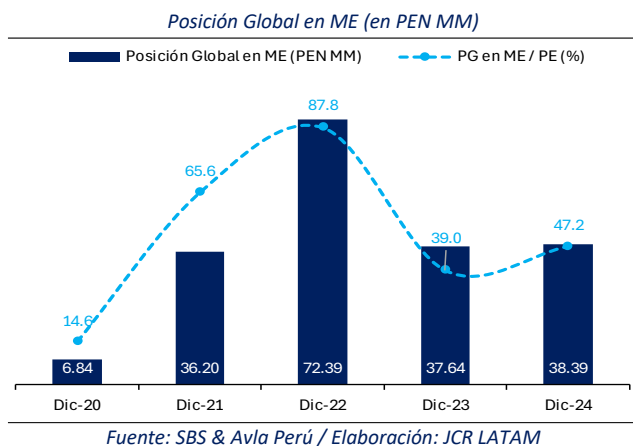
La Aseguradora realiza el seguimiento a través de diferentes herramientas para la gestión del riesgo de mercado; los mismos que se enmarcan en el manual de la GIR. Los cálculos que se realizan son el VaR y sus medidas alternativas (contribución VaR, Marginal VaR, componen VaR) así como el uso de modelo de simulación histórica. Estos cálculos se realizan con periodicidad mensual y los resultados se reportan a las áreas involucradas y al Comité de Riesgos. Asimismo, se incluye el Seguimiento de la coyuntura económica a fin de identificar situaciones que puedan afectar el valor y rentabilidad del portafolio, se analiza la Base de datos de inversiones y el monitoreo de tasas considerando la información pública disponibles y de fuentes confiables (BCRP y SBS).

¹ El Manual de Auditoría Interna para el 2024 entró en vigor el 28/05/2024.

Riesgo cambiario y de tasa de interés

Con relación al riesgo Cambiario, la aseguradora Seguimiento mensual de la posición global en dólares que permite mantener informada a las áreas involucradas sobre la posición sobrecomprada o sobrevenida en la que se encuentra la compañía. Este indicador y su performance respecto de su límite regulatorio se presenta al Comité de Gestión Integral de Riesgos con frecuencia mensual. Así como el seguimiento al riesgo cambiario mediante la herramienta Value at Risk.

Al cierre del periodo, la Aseguradora mantiene una posición global de sobrecompra en moneda extranjera por un importe total de PEN 38.39MM (PEN 38.64MM a dic-23), que representa el 47.2% del patrimonio efectivo (39.0% a dic 23), el cual se mantiene por encima de los límites internos de la Aseguradora según el manual de GIR (menor o igual a 45%), la Aseguradora no tiene posición neta en derivados ni en forwards ni otros productos financieros. Por otro lado, se llevan a cabo análisis de stress de la posición global de cambios de manera mensual.



El riesgo por tipo de interés se refiere al riesgo originado por la variación en las tasas de interés y el efecto de este en las tasas de reinversión requerida para el pago de las obligaciones de largo plazo. Para su gestión, se realizan shocks de incrementos de tasas de interés para ver la sensibilidad del portafolio de renta fija a este factor de riesgo los cuales son calculados mensualmente y presentados al Comité de Gestión Integral de Riesgos. Se considera que la aseguradora mantiene bonos de medio y corto plazo con diferentes estructuras de amortización de tal forma de lograr el calce de flujos entre activos y pasivos que permita minimizar el riesgo de reinversión.

Riesgo de Modelo

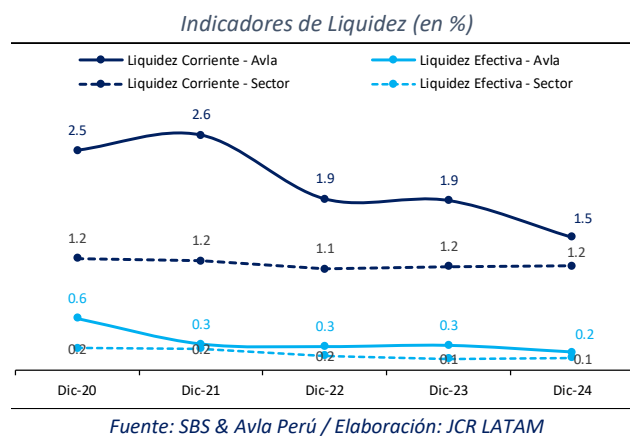
Respecto al riesgo de modelos, se toma en consideración las disposiciones de la SBS en cuanto a la fechas y prorrogas. La aseguradora cuenta con una política par a la agestión del riesgo de modelo, detallando las áreas involucradas, funciones y responsabilidades, el ciclo de vida de modelo con sus lineamientos y políticas, así como lineamientos para la contratación de proveedores. Al cierre del periodo, se cuenta con un inventario de modelos

el cual abarca 02 modelos, desarrollados por la propia aseguradora, enfocados al riesgo de mercado para la gestión de activos y pasivos, así como la gestión del portafolio.

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 1.6x, siendo menor a lo registrado al cierre del periodo 2023 (1.9x), a causa de un mayor pasivo corriente por un importe de +PEN 23.75MM, en comparación al presentado en el activo corriente el cual mostró un retroceso de -PEN 5.66MM. El principal componente de la variación del Pasivo fue las Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (reaseguros automáticos) mientras que por el lado de los Activos se registraron mayores Cuentas por Cobrar por operaciones de seguros (cauciones entre otros) y menores Cuentas por Cobrar Diversas (menores rendimientos devengados de inversiones). De igual manera, la liquidez efectiva fue de 0.2x, mostrando una ligera reducción respecto al cierre del periodo 2023 (0.3x). Cabe indicar que esta disminución para el periodo de análisis, los indicadores de liquidez de la Aseguradora se han mostrado por encima del promedio registrado por el sistema.



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), Cumplimiento Normativo

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 cumplimiento del Plan Anual de Trabajo de Auditoría Interna, se revisó el informe semestral de prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo al II Semestre del 2024. Durante el periodo 2024, se identificaron un total de 08 operaciones inusuales y 03 operaciones sospechosas. Se realizaron informes de evaluación de riesgos LA/FT para los nuevos productos. Se tiene un avance y grado de cumplimiento del programa anual de trabajo del 100%. No se aplicaron sanciones por incumplimiento del SPLAFT. Durante el 2024 se actualizaron procedimientos relacionados a Debida Diligencia y se realizaron capacitaciones en temas relativos a la prevención del LA/FT.

Respecto al informe de cumplimiento normativo, se pone en manifiesto la comunicación oportuna a las Gerencias de la compañía sobre la normativa nacional aplicable al desarrollo comercial de la Aseguradora; así como normativa que pudiera ser de interés para esta. Además, se viene realizando el seguimiento para la implementación de la normativa nacional. Se utilizar una matriz de comunicaciones.

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.

Acorde al resumen ejecutivo para el riesgo operacional, se presentó para aprobación la evaluación de riesgos del servicio significativo / subcontratación significativa– Cambio importante de Software One– Procesamiento de datos, así como del servicio significativo– Cambio importante de Servicios copias de respaldo de información Spin Technology. Para ambos casos se aplicaron la metodología de riesgo operacional identificando el nivel de riesgos (alto, moderado y bajo), planes de acción y estado. Se informa resultado de la aplicación del sistema de incentivos a los coordinadores de riesgo operacional. Se presentó el plan anual de trabajo 2025 de riesgo operacional incorporando requerimientos solicitados. Se informa precisión correspondiente a la Evaluación PLAFT del Cambio importante / Subcontratación significativa– Canal de Atención Seguro para riesgos Cibernético. Se expusieron los resultados de la evaluación de proveedores al cierre de 2024, así como los reportes de controversias presentados a la Superintendencia. Se presenta reporte de control de eventos de pérdida de 2024.

Riesgo de Reaseguro

La Aseguradora mantiene contratos con reaseguradores con el fin de proteger la estabilidad financiera frente a los posibles impactos de siniestros. La Aseguradora, al igual que todo el grupo AVLA, busca programas de reaseguro automático con un alto número de reaseguradores. 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. La políticas y metodología aplicada abarcan tanto la selección de reaseguradoras como su monitoreo y de ser necesario su reemplazo, así como el control de coberturas y la valorización de estas.

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. Las principales reaseguradoras están enfocadas a los productos de cauciones, cartas fianzas,

seguro de créditos, patrimoniales, entre otros, principalmente a través de contratos por cuota parte y exceso de pérdida.

Principales Reaseguradoras de Avla Perú a dic-24

Reaseguradoras	Rating de Clasificación
Hannover re	AA-
Ironshore / Hamilton	A
Renaissance Re	A+
Odyssey	A2
R+V	A+
PartnerRe	A+
Beazley	A
Reaseguradora Patria	BBB+
Helvetia	A+
Austral	A-

Fuente: Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo técnico

Para la Gestión de riesgo técnico, está se aplica para reducir posibilidad de pérdidas o modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los contratos de seguros, de reaseguros y de coaseguros. 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. Se hace el monitoreo al cumplimiento del apetito de riesgo a través de indicadores que son informados a través del Comité de Gestión Integral de Riesgos, así como el seguimiento de la siniestralidad por producto.

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

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. Se considera como grado de inversión aquellos instrumentos de largo plazo clasificados en BBB- (triple B menos) o de menor riesgo y los instrumentos de corto plazo clasificados en CP-3 o de menor riesgo. El requerimiento mínimo de clasificación de riesgo no se aplica a los instrumentos emitidos por el Gobierno Central de la República del Perú y el Banco Central de Reserva del Perú. Asimismo, aquellos instrumentos que no cumplan con los requisitos mencionados deberán ser evaluados por

el comité de riesgos y podrán ser adquiridos solo si dicho comité lo aprueba.

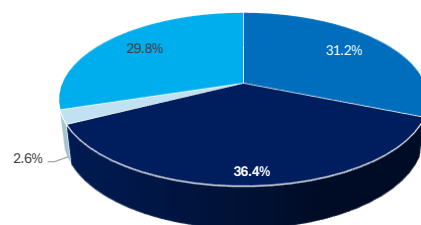
La liquidez de estas inversiones le posibilita hacer frente a pagos de siniestros que puedan ocurrir en horizontes de tiempo cercanos. De esta manera, la compañía es capaz de cumplir con los requerimientos patrimoniales exigidos por la SBS, y a su vez, apuntar a los niveles de riesgo y rentabilidad buscados por la compañía. En lo que respecta a la actividad económica, se podrá invertir en agrupación de actividad según el “Global Industry Classification Standard – GICS”. Durante el periodo 2024, se estimó un porcentaje de participación en Moneda Nacional del 80% del total del portafolio, expectativa que se mantiene para el 2025.

Al cierre del periodo 2024, el portafolio de inversión de la Aseguradora situó en PEN 78.65MM, mostrando un crecimiento del 7.5% respecto al periodo anterior (PEN 73.17MM a dic-23), compuesto principalmente por instrumento de deuda, Primas por Cobrar y Caja. Durante los últimos periodos, se observa el descenso consecutivo en los niveles de instrumentos de deuda (bonos, fondos, entre otros) fortaleciendo los niveles de caja y Primas por Cobrar, así como un incremento del portafolio por inmuebles. Por su parte, las inversiones financieras se situaron en PEN 29.53MM y las nos financieras en PEN 24.60MM. El portafolio cuenta con emisores de buena calidad crediticia y dada la naturaleza del portafolio que prioriza la liquidez ya existe un calce respecto a cada instrumento.

Acorde a la evaluación del Plan de inversiones, la composición del portafolio cumple con la política de inversiones de la Aseguradora y con lo estipulado en el Reglamento de las Inversiones de las Empresas de Seguro.

Distribución del Portafolio de Inversión por Ramos Generales (en %)

- Caja y Depósitos
- Instrumentos de Deuda
- Inmb y otras formas de inversión inmobiliaria
- Primas por Cobrar



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

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.

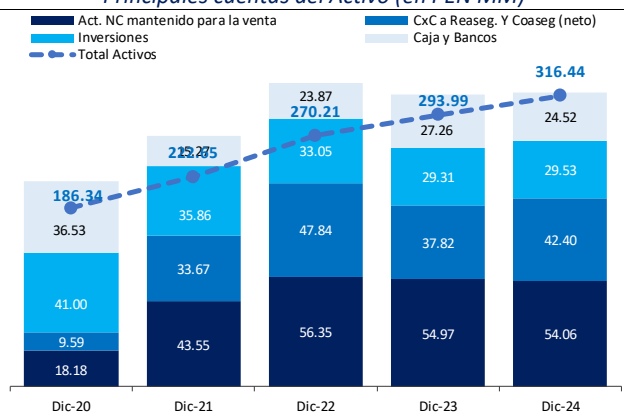
Análisis Financiero

Estructura de Situación Financiera

Al cierre del periodo, la estructura de los Activos continuó con la tendencia creciente del I semestre, en base a la creciente demanda por los seguros que ofrece la Aseguradora. Siendo así que, los activos se situaron en PEN 316.44MM mayor en un 7.6% a lo registrado en el periodo anterior (PEN 293.99MM a dic-23). El Activo está compuesto en un 57.7% por su parte corriente y el 42.3% restante en activos no corrientes. El aumento de los Activos se debe principalmente a los incrementos en Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros en +PEN 14.36MM (mayores primas por cobrar, operaciones de vencimiento corriente), reservas técnicas a cargo de reaseguradores en +PEN 14.54MM y Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (reaseguro automático y otras cuentas por cobrar) por +PEN 4.58MM, compensado por disminuciones en los saldos de Caja en -PEN 2.74MM, menores Cuentas por Cobrar Diversas por -PEN 13.77MM (rendimiento devengados de las inversiones) y menores Gastos Anticipados por -PEN 4.58MM (afiliados, seguros), considerando el incremento de los siniestros a lo largo del periodo.

Por otra parte, se registra el incremento de las cuentas de orden, garantías otorgadas por los contratantes a favor de la aseguradora bajo la emisión de las pólizas de seguros caución, estando compuesto principalmente por inversiones con contrapartidas, depósitos bancarios (fondos de contragarantías) e hipotecas (garantía real inscrita en registro públicos); también se considera el incremento de cuentas contingentes, estando conformadas por las cartas fianza emitidas por entidades financieras del mercado local.

Principales cuentas del Activo (en PEN MM)

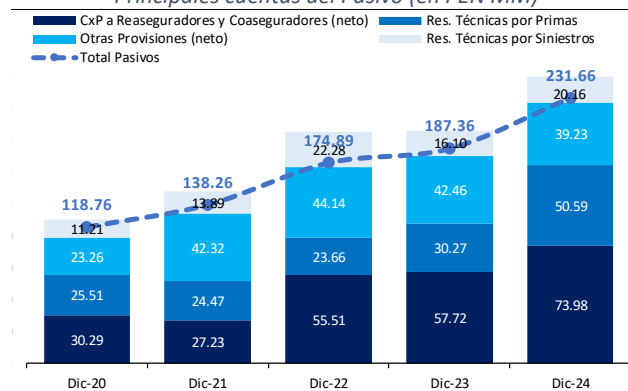


Fuente: SBS & Avía Perú / Elaboración: JCR LATAM

Con relación a los pasivos, estos se situaron en PEN 231.66MM, lo que significó un aumento del de 23.6% respecto al periodo anterior (PEN 187.36MM a dic-23), principalmente por mayores Cuentas por Pagar, en base a

los reaseguros automáticos, reinstalación de contratos; así como por mayores Reservas técnicas por Primas (cauciones, fianzas, créditos, patrimoniales) y en menor medida por un incremento en las reservas técnicas por siniestros (siniestros directos, SONR, gastos por liquidación). En consecuencia, los pasivos también muestran una tendencia creciente que va acorde a la ampliación de las operaciones de la Aseguradora. El Pasivo está compuesto principalmente por las Cuentas por Pagar a reaseguradores y coaseguradores con un 31.9%, Reservas técnicas por primas con 21.8%, Otras Provisiones con un 16.9% y Reservas técnicas por siniestros con 8.7%. El Pasivo Corriente representó el 53.2% del total mientras que el 46.8% está conformado por Pasivos No corrientes.

Principales cuentas del Pasivo (en PEN MM)



Fuente: SBS & Avía Perú / Elaboración: JCR LATAM

Solvencia

Durante los últimos periodos, el Patrimonio Efectivo (PE) de la aseguradora ha mostrado una tendencia creciente, aunque al cierre del periodo registró una reducción del 15%, situándose en PEN 81.32MM (vs. PEN 96.55MM a diciembre de 2023). Esta variación responde principalmente a la ausencia de capitalización de utilidades debido a pérdidas acumuladas por PEN 17.40MM, compensadas parcialmente por un incremento de capital de PEN 11.45MM, efectuado en marzo bajo un acuerdo de capitalización.

La aseguradora ha manifestado que, en caso de requerir un mayor fortalecimiento patrimonial, cuenta con el respaldo y compromiso de su accionista principal, quien dispone de la solvencia necesaria para atender posibles necesidades de capital.

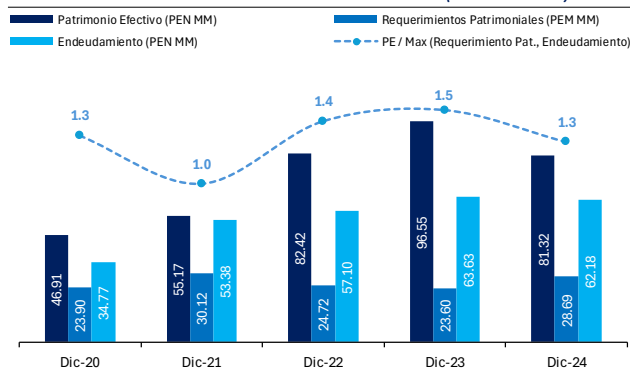
En cuanto En cuanto a los Requerimientos Patrimoniales, estos se incrementaron en 21.5%, alcanzando PEN 28.69MM (vs. PEN 23.60MM en dic-23). Este crecimiento se explica por el aumento en el Patrimonio de Solvencia (+PEN 4.77MM) y en el Fondo de Garantía (+PEN 1.67MM), alineado con los requerimientos regulatorios para la cobertura de riesgos técnicos.

Como resultado, el índice de cobertura de Requerimientos Patrimoniales se redujo a 2.8x (vs. 4.1x en dic-23), situándose por debajo del promedio de competidores directos (1.57x). Asimismo, el índice de cobertura del endeudamiento disminuyó a 1.3x (vs. 1.5x a dic-23), explicado por una reducción del Patrimonio Efectivo y el Endeudamiento, atribuida a mayores reservas técnicas de primas y un incremento en cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras, lo que representó una disminución neta del endeudamiento de -PEN 1.45MM.

Es importante destacar que ambos indicadores cumplen con los requerimientos regulatorios de la SBS, manteniéndose por encima del umbral mínimo de 1.0x. Adicionalmente, el ratio de Reservas Técnicas sobre Patrimonio Efectivo se situó en 0.9x, reflejando un nivel adecuado de provisiones en función del tamaño del portafolio asegurado.

Finalmente, el superávit patrimonial de la Aseguradora como porcentaje del PE fue del 64.7%.

Evolución de Indicadores de Solvencia (en N° veces)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Inversiones y Cobertura de Obligaciones Técnicas

Durante los últimos periodos las inversiones elegibles aplicables (IEA) de la Aseguradora han mostrado un comportamiento dinámico, aunque con una tendencia creciente, en cumplimiento de la normativa de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), que exige la adecuada determinación de las obligaciones técnicas y la asignación de activos para su respaldo. En este contexto, la composición del portafolio de IEA se distribuyó principalmente en Instrumentos Representativos de Deuda (37.7%), Primas por Cobrar (30.9%) y Efectivo (28.6%), reflejando un enfoque equilibrado entre liquidez, ingresos operativos y estabilidad financiera. Asimismo, en 2024 se incorporó una participación del 2.7% en inversiones inmobiliarias, evidenciando una mayor diversificación en la estructura de activos de la aseguradora.

Composición del Portafolio de Inversiones Elegibles (en PEN MM)

Inversiones Elegibles Aplicables (IEA)	Dic-23	Dic-24
Efectivo y Depósitos	22.43	21.74
Instrumentos Representativos de Deuda	29.41	28.61
Instrumentos Representativos de Capital	0.00	0.00
Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria	0.00	2.05
Primas por Cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida	16.49	23.48
Otras Inversiones	0.00	0.00
TOTAL IEA	68.33	75.87

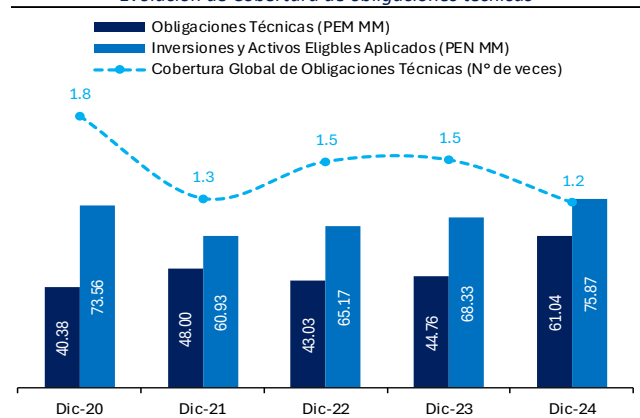
Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre del periodo, las IEA alcanzaron PEN 75.87MM (vs. PEN 61.04MM en dic-23), impulsadas principalmente por un incremento en Primas por Pagar (+PEN 6.98MM), que han mostrado un crecimiento sostenido en los dos últimos periodos, así como por un aumento en inversiones inmobiliarias (+PEN 2.05MM), registradas desde el 2024. No obstante, se observa una reducción en inversiones en instrumentos de deuda (-PEN 0.80MM), particularmente en fondos mutuos, bonos y otros instrumentos de renta fija, debido a una estrategia de mitigación de riesgos asociados a estos activos.

En este contexto, las obligaciones técnicas de la Aseguradora continuaron en ascenso, cerrando en PEN 61.04MM (PEN 44.76MM a dic-23), como resultado de un mayor fortalecimiento de reservas de riesgos en curso y riesgos catastróficos, así como aumentos en patrimonio de solvencia y el fondo de garantía.

Las inversiones elegibles mantuvieron una cobertura de obligaciones técnicas de 1.24x (vs. 1.53x en dic-23), nivel que sigue estando por encima del límite regulatorio y superior al promedio de competidores directos en el segmento de Ramos Generales (1.23x). Sin embargo, se registra una reducción en el superávit de inversión de -37.1%, totalizando PEN 14.84MM (vs. PEN 23.58MM en dic-23). A pesar de esta disminución, al cierre del periodo, las inversiones de la aseguradora continúan cubriendo en exceso el Patrimonio de Solvencia, el Fondo de Garantía y las Reservas Técnicas, cumpliendo con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

Evolución de Cobertura de obligaciones técnicas



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Desempeño Financiero

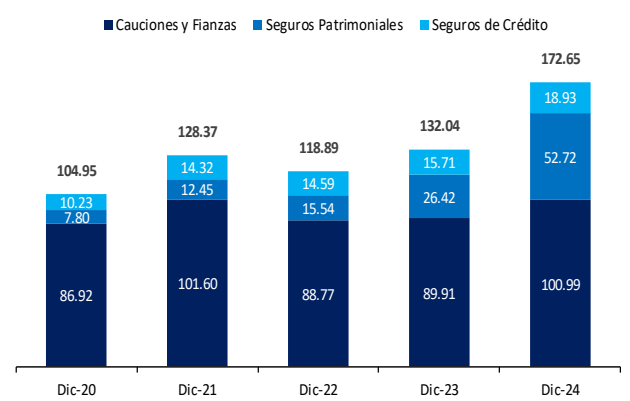
Primas

Las Primas de Seguros Netas obtenidas por la Aseguradora alcanzaron el valor de PEN 172.65MM al cierre del periodo 2024, mostrando un incremento del 30.8% respecto al periodo anterior (PEN 132.04MM a dic-23) continuando la dinámica creciente de los últimos periodos. Este resultado es explicado principalmente por el crecimiento de las primas netas en el Ramo de Seguros Patrimoniales, el cual se situó en PEN 52.72MM, mostrando un incremento por +PEN 26.30MM en comparación al periodo anterior; este seguro tiene el 30.5% de participación al cierre del periodo, en específico se observó un mayor incremento en la Línea Aliadas Incendio.

Asimismo, cabe mencionar que la mayor representatividad viene por el lado de las primas netas en el Ramo de Caucciones y Fianzas, situándose en PEN 100.99MM (PEN 89.91MM a dic-23) representando el 58.5%, considerando la separación entre caucciones y fianzas, la cuota mayor en la generación de primas guarda relación con los volúmenes mostrados, dado que los seguros patrimoniales muestran rentabilidad con una mayor participación. Por su parte, las Primas Cedidas Netas se situaron en PEN 98.78MM, mostrando un incremento del 51.5% en comparación al periodo anterior (PEN 65.19MM a dic-23) por líneas aliadas incendio, Fianzas y Caucciones.

Considerando los niveles de Primas Directas, Cedidas y sus respectivos ajustes de reservas técnicas, se obtienen Primas Ganadas Netas por un importe de PEN 68.13MM, siendo un 5.4% superior a lo registrado en el periodo 2023 (PEN 64.87MM) y el mayor registrado en los últimos periodos.

Primas de Seguros netas por Ramos Generales (en PEN MM)



Fuente: SBS & Avía Perú / Elaboración: JCR LATAM

Se debe considerar el desglose de los seguros por fianzas acorde a la normativa (Fianzas que garantizan obligaciones crediticias y Fianzas que garantizan otras obligaciones), así como la división de los seguros de créditos (Crédito

Interno, Crédito a la Exportación). Por su parte, la Aseguradora expande sus actividades en las primas de property.

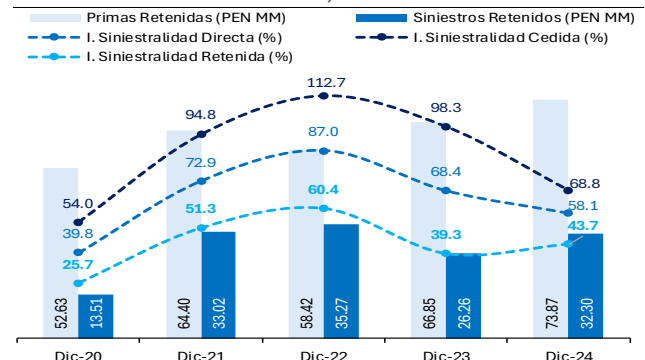
Siniestros

La Aseguradora cuenta con reaseguradores de alta calidad crediticia (Grado de Inversión) para reducir su exposición al riesgo de la siniestralidad de sus productos. Al cierre del periodo, los Siniestros de Primas netos se situaron en PEN 100.24MM (PEN 90.37MM a dic-23), considerando los incrementos de las Cuentas por Pagar a reaseguradoras, así como incrementos en las reservas por siniestros. Respecto a su composición, derivan principalmente de los productos de Fianzas que Garantizan Otras Obligaciones (GOO), Caucciones, crédito interno y Fianzas que Garantizan Operaciones Crediticias (GOC). Los mayores incrementos provienen de Caucciones (+PEN 18.27MM) y Fianzas GOO (+PEN 11.59MM) mientras que se registran un descenso en Todo riesgo para contratistas (-PEN 15.31MM). El índice de Siniestralidad Directa (ISD) fue del 58.1% (68.4% a dic-23), considerando un mayor incremento de las Primas respecto a los Siniestros, el índice obtenido es mayor al del sector (43.1%) y mayor al de las comparables (43.2%).

Al cierre del periodo, los Siniestros retenidos por la Aseguradora se situaron en PEN 32.30MM siendo mayor en un 23.0% respecto al periodo anterior (PEN 26.26MM), conformados principalmente por Fianzas (GOO y GOC), caucciones y créditos, en base a las políticas y operaciones de cesiones que realiza la aseguradora. El Índice de Siniestralidad Retenida fue del 43.7% (39.3% a dic-23) considerando los incrementos tanto de las Primas retenidas (principalmente por Fianzas, líneas aliadas incendio, todo riesgo para contratistas), así como de los Siniestros retenidos; el índice obtenido se ubica por encima del sector (42.2%).

Considerando los montos de Siniestros por Primas Directas, Cedidas y los recuperos (menores), los Siniestros Incurridos Netos se situaron en PEN 18.51MM, representando un incremento del 103.7% respecto al periodo anterior (PEN 9.15MM a dic-23).

Evolución de Primas, Siniestros e Índices

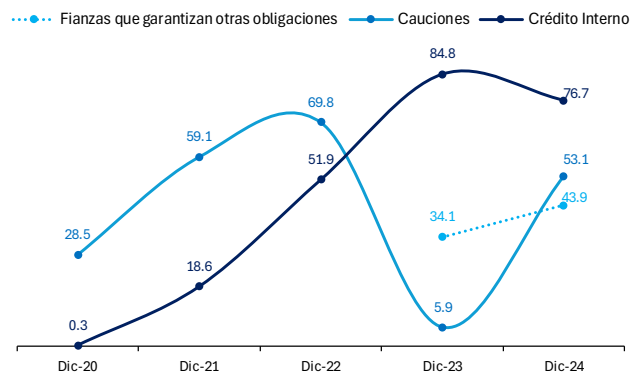


Fuente: SBS & Avía Perú / Elaboración: JCR LATAM

A nivel desagregado, es importante considerar el rol de las Fianzas que Garantizan Operaciones Crediticias (GOC) y las Fianzas que Garantizan otras Obligaciones (GOO), así como

Cauciones, Créditos internos y los demás. El ISR de las Fianza GOC fue del 43.9%, superior al sector (19.6%), Cauciones con 53.8% (vs 49.7% del sector) y Crédito interno con 76.7% (vs 47.2% del sector) en base a mayores siniestros retenidos.

ISR por principales líneas de negocio (en %) *



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

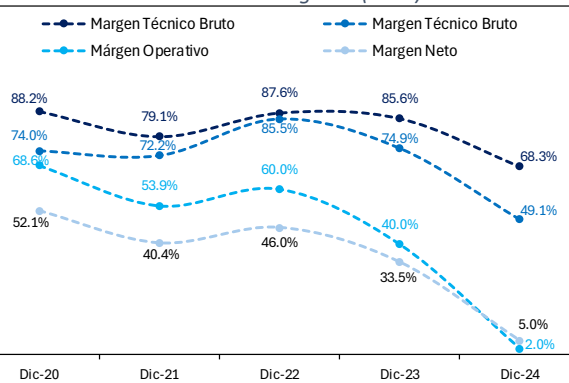
(*): A partir del periodo 2023 se hace el desglose entre cauciones y fianzas

Rentabilidad y resultados

Al cierre del periodo, el Resultado Técnico de la Aseguradora alcanzó los PEN 33.44MM, siendo inferior en un 30.9% respecto al periodo anterior (PEN 48.42MM a dic-23), lo que representa un margen técnico de 49.1% del total de Primas de Seguros Netas; esta reducción se basa en gran medida por mayores siniestros incurridos (+PEN 9.50MM) en base a mayores siniestros, menores recuperos y salvamentos, a pesar de mayores primas netas generadas durante el periodo (+PEN 3.46MM) las cuales se ven disminuidas por mayores ajustes de reservas técnicas tanto para las primas directas como cedidas. Asimismo, se registró el incremento de las Comisiones netas por +PEN 2.9MM (considerando las operaciones de suscripciones por primas), menores ingresos y gastos técnicos.

A nivel operativo, la Aseguradora, registró un Resultado de Operación de PEN 1.38MM (PEN 25.85MM a dic-23) con un margen del 2.0%; debido a la reducción del Resultado de Inversiones, producto de un menor volumen del portafolio en instrumentos, lo cual conlleva a obtener menores intereses por instrumentos en renta fija, depósitos a plazo, reducción por cambio del valor razonable de fondos mutuos, entre otros; los Gastos de administración fueron de PEN 55.54MM (PEN 53.40MM a dic-23). Por lo cual, el índice del resultado de las inversiones respecto a las inversiones promedio se incrementó a 48.7% (59.9% a dic-23), siendo mayor al promedio del sector (6.4%), debido a que el descenso en el resultado de inversiones fue mayor en comparación al retroceso presentado en el volumen del portafolio anualizado. Con ello, el Resultado neto de la Aseguradora se incrementó a PEN 3.41MM (PEN 21.66MM a dic-23) representando un margen del 5.0% (33.5% a dic-23).

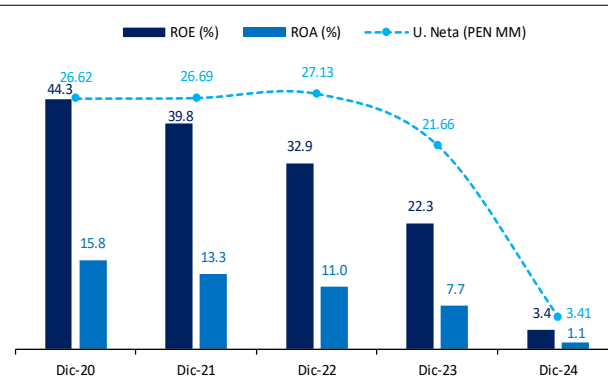
Evolución de Márgenes (en %)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

En relación con los indicadores de rentabilidad, estos vienen mostrando una tendencia decreciente durante los últimos periodos. El indicador ROAA se situó en 1.1% (7.7% a dic-23) mientras que el indicador ROAE se situó en 3.4% (22.3% a jun23), producto del crecimiento en las primas, y en consecuencia en sus ingresos, enfocado principalmente en los productos de Fianzas, cauciones, líneas aliadas, créditos, entre otros, fortaleciendo la estrategia y la dotación de la fuerza comercial; además del respaldo patrimonial del grupo. Asimismo, la Aseguradora se encuentra en proceso de adecuación formulado por la SBS.

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Considerando el plan de adecuación de la SBS, es posible observar un descenso en los ingresos por inversiones debido a que se extornaron los intereses devengados contabilizados, pero no cobrados. Los efectos de las medidas planteadas son temporales a medida que se vaya elegibilizando la cartera de contragarantías y realizando los recuperos. Estos Recuperos se pueden observar en el resultado a Feb-25, donde se obtuvieron ingresos financieros (extraordinarios) lo cual le permitió a la Aseguradora obtener un resultado neto de PEN 11.42MM. A medida que la cartera vaya siendo elegible se deberán realizar los recálculos en materia del deterioro, con una tendencia a decrecer.

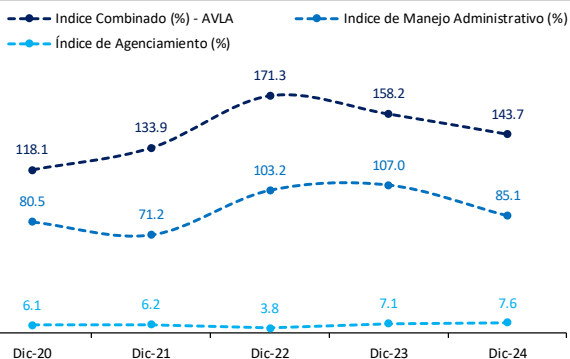
Gestión

Al cierre del periodo, el Índice Combinado obtenido por la Aseguradora fue 143.7%, mostrando un retroceso en

comparación al periodo anterior (158.2% a dic-23) debido principalmente al mayor impacto de las primas retenidas en comparación al incremento de los siniestros retenidos, comisiones y gastos administrativos, a pesar de la reducción, la aseguradora aún sigue gastando más en indemnizaciones y costos operativos en base a las primas retenidas, el índice se situó a un nivel muy por encima a lo registrado por el sector (78.8%), se viene mostrando una tendencia decreciente. Asimismo, se debe considerar la configuración de las cartas fianzas, las cuales son el principal componente tanto de las primas como siniestros retenidos (cauciones, crédito y riesgo de contratistas en menor medida), estas están relacionadas con relaciones comerciales a largo plazo, la aseguradora puede realizar las operaciones de renovaciones de pólizas o nuevas emisiones de cartas fianzas, lo que permite que las primas se mantengan relativamente estables a largo plazo, también se considera el rol de las reaseguradoras.

Respecto al indicador de manejo administrativo, se destinó el 85.1% de primas retenidas a cubrir los gastos de gestión interna (107.0% a dic-23) estando por debajo de lo registrado al periodo anterior, debido al mayor incremento de las primas retenidas (+PEN 7.02MM) en comparación con los gastos de administración (+PEN 2.14MM), derivado del esquema de gastos operativos y de comercialización de nuevos productos principalmente por cargas de personal y servicios prestados por terceros. Es importante considerar que las cartas fianzas es el principal componente de las primas retenidas, la cuales conllevan a tener un mayor control y monitoreo; sin embargo, el indicador obtenido sigue siendo relativamente alto. Conforme a ello, el indicador se situó a un nivel muy superior a lo obtenido por el sector (15.8%). Se menciona que el periodo promedio de cobro de primas se ha incrementado al situarse en 73.5 días (65.8 días a dic-23) mientras que el periodo promedio de pago de siniestros fue de 36.0 días (49.9 días a dic-23).

Indicadores de Gestión (%)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

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 25 de marzo del 2025 ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera a AVLA 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 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-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Caja y Bancos	36.53	15.27	23.87	27.26	24.52
Inversiones Financieras - CP	25.75	22.55	26.37	28.58	24.78
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores	9.59	33.67	47.84	37.82	42.40
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	8.19	9.49	17.00	11.44	11.78
Cuentas por Cobrar Diversas (neto)	24.77	29.45	35.38	46.53	32.76
Inversiones Financieras - LP	15.25	13.31	6.68	0.73	4.75
Activos no corrientes mantenidos para la venta (neto)	18.18	43.55	56.35	54.97	54.06
Total Activo	186.34	222.65	270.21	293.99	316.44
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	30.29	27.23	55.51	57.72	73.98
Reservas Técnicas por Siniestros - Cte	10.66	13.29	21.27	15.04	16.17
Reservas Técnicas por Siniestros - No Cte	0.54	0.60	1.01	1.06	3.99
Reservas Técnicas por Primas	25.51	24.47	23.66	30.27	50.59
Otras Provisiones (neto)	23.26	42.32	44.14	42.46	39.23
Total Pasivo	118.76	138.26	174.89	187.36	231.66
Patrimonio	67.59	84.39	95.63	106.63	84.78
Capital Social	36.70	42.77	58.49	72.14	83.59
Resultado del Ejercicio	26.62	26.69	27.13	21.66	3.41
<i>Primas de Seguros Netas</i>	<i>103.47</i>	<i>130.82</i>	<i>119.30</i>	<i>124.97</i>	<i>152.52</i>
<i>Primas Cedidas Netas</i>	<i>-52.37</i>	<i>-64.79</i>	<i>-61.02</i>	<i>-60.31</i>	<i>-84.39</i>
Primas Ganadas Netas	51.10	66.03	58.26	64.67	68.13
<i>Siniestros de Primas de Seguros Netos</i>	<i>-41.77</i>	<i>-93.64</i>	<i>-103.43</i>	<i>-90.37</i>	<i>-100.24</i>
<i>Siniestros de Primas Cedidas Netos</i>	<i>28.27</i>	<i>60.61</i>	<i>68.16</i>	<i>64.11</i>	<i>67.94</i>
Siniestros Incurridos Netos	-6.04	-13.81	-6.74	-9.15	-18.65
Resultado Técnico Bruto	45.06	52.23	51.50	55.36	46.56
Comisiones Netas	-6.28	-7.32	-4.52	-8.01	-11.00
Ingresos (Egresos) Diversos, Neto	-0.98	2.79	3.29	1.07	-2.12
Resultado Técnico	37.80	47.69	50.27	48.42	33.44
Resultado de Inversiones	22.52	25.14	32.88	30.83	23.47
Gastos de Administración (Neto de Ing por Servicios y Otros)	-25.24	-37.22	-47.73	-53.40	-55.54
Resultado de Operación	35.07	35.62	35.41	25.85	1.38
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	26.62	26.69	27.13	21.66	3.41
SOLVENCIA (N° de veces)					
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.96	1.83	3.33	4.09	2.83
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.35	1.03	1.44	1.52	1.31
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.82	1.27	1.51	1.53	1.24
SINIESTRALIDAD (%)					
Siniestralidad Directa Anualizada	39.80	72.94	86.99	68.44	58.06
Siniestralidad Cedida Anualizada	54.03	94.75	112.72	98.34	68.78
Siniestralidad Retenida Anualizada	25.66	51.28	60.37	39.28	43.73
RENTABILIDAD (%)					
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	71.82	74.06	85.25	72.44	45.27
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	37.91	44.26	60.29	59.94	59.94
ROE	44.29	39.84	32.89	22.30	3.41
ROA	15.80	13.30	11.01	7.71	1.11
LIQUIDEZ (N° de veces)					
Liquidez Corriente	2.45	2.62	1.91	1.89	1.48
Liquidez Efectiva	0.58	0.29	0.26	0.27	0.20
GESTIÓN (%)					
Indice Combinado	118.00	134.00	171.29	158.25	143.72
Indice de Manejo Administrativo	80.00	71.00	103.17	106.98	85.09

Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 1: Órganos de Gobierno

Directorio	Cargo
Francisco Ignacio Álamos Rojas	Presidente del Directorio
Amadeo Ibarra Flores	Director
Juan Pablo Gómez Calero	Director
Sara Bendel Manriquez	Director Independiente
José Alberto D'Angelo Dañino	Director Independiente
Plana Gerencial	Cargo
Fernandez Romero Walter Daniel	Gerente General
Lamarque Portal Javier Augusto	Gerente Comercial de Garantías Técnicas (canal corredor)
Collazos Campos Orlando Italo	Gerente de Suscripción de Garantías técnicas
Delgado Honda Carlos Guillermo	Gerente Regional de Líneas no financieras
Wu Yi Nelly Susana	Gerente Técnico de Riesgos Generales
Cabrera Carcovich Alberto Alexander	Gerente de Recuperación y Siniestros
Saco Munarriz Massiel Consuelo	Gerente Comercial de Garantías Técnicas (canal directo)
Calderon Lopez Jessica Sophia	Gerente de Personas
Valentin Ramirez Maruja	Gerente de Contabilidad
Beaumont Orbegoso Solange	Gerente legal
Cafferata Veramendi Domingo Enrique	Gerente Comercial de Seguros Técnicos
Papi Aubert Pierina	Gerente Regional de Marketing
Chacon Novoa Jorge Patricio	Gerente Corporativo de Operaciones
Seminario Valdez Alvaro	Gerente de Transportes
Sobrevilla Chiappe Gonzalo Alonso	Gerente de Desarrollo de seguros técnicos
Osores Alejandro	Gerente Regional de Líneas No Financieras

Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM