

Informe Semestral

Rating	Actual*	Anterior**
Fortaleza Financiera	A	A

*Información no auditada al 30 de junio de 2025. Aprobado en comité de 26-09-25.

**Información no auditada al 31 de diciembre de 2024. Aprobado en comité de 25-03-25.

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-24	Jun-25
CxC a Reaseguradoras y Coaseguradoras	42.40	35.40
Inversiones Fin. - CP	24.78	28.99
Inversiones Fin. - LP	4.75	9.38
Activo Total	316.44	327.27
R. Técnicas por Siniestros	20.16	27.91
R. Técnicas por Primas	50.59	59.47
CxP a Reaseguradoras y Coaseguradoras	73.98	54.02
Pasivo Total	231.66	225.43
Patrimonio	84.78	101.84
Capital Social	83.59	94.82
Patrimonio Efectivo	81.32	88.97
Primas de Seguros Netas *	67.11	99.98
Primas Ganadas Netas *	31.70	39.36
Siniestros Incurridos Neto*	-17.90	-4.56
Resultado Técnico *	8.52	29.33
Utilidad Neta *	-0.28	10.72
PE. / Req. Patrimonial	2.83	2.61
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas Siniestralidad Retenida Anualizada *	48.24	23.39
Resultado Técnico / Primas Retenidas *	50.69	62.54
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio *	63.97	30.81
ROE (%) *	9.80	14.23
ROA (%) *	3.37	4.50
Liquidez Corriente (%)	1.48	1.79
Índice Combinado (%) *	167.35	117.49
Índice de Manejo Administrativo (%) *	105.39	76.38

(*): Resultados Jun-24 vs Jun-25.

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:** Directorio y la Plana gerencial de la Aseguradora están integrados por ejecutivos con una amplia trayectoria y experiencia en el sector, basándose en 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. 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, manifestadas a través de capitalizaciones o aportes según se requiera, lo que refuerza la estabilidad financiera de la compañía. Actualmente, el Grupo tiene presencia en Perú, Chile, México, Brasil, Bermudas y en Estados Unidos (USA), consolidando su posición en mercados estratégicos clave. Al cierre de junio, los ingresos totales del grupo ascendieron a USD 146 millones, mostrando la capacidad de asumir y sobrellevar riesgos con una estructura solvente respaldada por operaciones a nivel internacional.
- **Diversificación, estrategia de negocio y operaciones:** Como parte de la estrategia en diversificación para los ramos generales, durante los últimos periodos, la aseguradora viene ampliando las colocaciones en diferentes tramos, con la incorporación de seguros de propiedad, responsabilidad civil, transporte, así como consolidar su participación en fianzas que garantizan otras obligaciones (GOO) y cauciones. 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, con el objetivo de obtener una ventaja competitiva al agilizar los procesos. En lo que val del periodo, la Aseguradora ha implementado acciones respecto a sus principales productos: para fianzas, se ha incrementado la participación de clientes y corredores con buen *track record* y la fidelización de relaciones; para crédito, se basan en controles en la siniestralidad a pesar de que pueda conllevar a una reducción tanto en el número de clientes como de pólizas considerando las elevadas tasas de siniestralidad que estas manejan y sus plazos; en cuanto al producto patrimonial, se enfoca en una estabilización del crecimiento y abordaje a subsegmentos del mercados con una adecuada propuesta de valor, tomando como referencia la reducción de tasa mostrada en el sector lo que conlleva a un aumento de la competencia. 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); asimismo, la aseguradora cuenta con un portafolio diversificado y definido, estableciendo pautas necesarias para garantizar niveles de liquidez adecuados. Se considera además lo lineamiento al cronograma de adecuación dado la prórroga solicitada por la aseguradora. Estos enfoques resaltan la estabilidad financiera de la compañía y refuerza su capacidad para asumir riesgos de gran magnitud. Al cierre de junio, la aseguradora ocupa el segundo lugar en el mercado de cartas fianzas y seguros de crédito, así como la sexta posición en seguros patrimoniales; a nivel del ramo de seguros generales, se ubican en la quinta posición.
- **Reducción en los niveles de Solvencia y Cobertura:** La aseguradora presenta una tendencia decreciente en sus indicadores de solvencia, aunque aún mantiene niveles adecuados respecto a los mínimos regulatorios. Al cierre de junio de 2025, el Patrimonio Efectivo (PE) ascendió a PEN 88.97 millones (vs. PEN 81.32 millones a dic-24), explicado por mayores aportes de capital social, menores reservas y la reducción de pérdidas acumuladas, en parte compensadas por el extorno de ingresos financieros. Los

requerimientos patrimoniales se situaron en PEN 34.08 millones (vs. PEN 28.68 millones), principalmente por un mayor patrimonio de solvencia (+PEN 4.29 millones). Durante el primer semestre se realizaron aportes de capital por PEN 11.24 millones, lo que reforzó parcialmente la base patrimonial. El endeudamiento se redujo a PEN 42.72 millones (vs. PEN 62.18 millones), en línea con menores cuentas por pagar y mayores reservas técnicas, así como el reconocimiento del deterioro de inversiones en contragarantía. En este contexto, la cobertura de requerimientos patrimoniales alcanzó 2.6x (vs. 2.8x a dic-24), manteniéndose por encima del promedio del sector (1.4x), mientras que la cobertura frente a endeudamiento fue de 2.1x, por debajo del nivel observado en diciembre de 2024 (1.3x) y menor al promedio del sector (2.9x). Este desempeño refleja que, si bien la compañía ha reforzado su patrimonio con aportes de capital, enfrenta el reto de sostener niveles de cobertura más competitivos frente a sus pares, lo que será determinante para preservar su fortaleza financiera en el mediano plazo.

- **Reducción en los niveles de liquidez.** Los indicadores de liquidez de la aseguradora registraron un incremento en comparación con el cierre 2024. El indicador de liquidez corriente se situó en 1.8x (1.5x a dic-24), debido principalmente a la reducción total de las obligaciones financieras que mantenía (pagarés) y una reducción de cuentas por pagar, particularmente en reaseguros y coaseguros automáticos, así como a una reducción del activo corriente, explicada por la disminución de intereses por cobrar de inversiones (rendimientos devengados), compensado por un aumento en Caja y Bancos (a raíz de mayores primas y una mejor gestión de liquidez). Por su parte, el ratio de liquidez efectiva se ubicó en 0.5x (vs. 0.2x en dic-24), reflejando un crecimiento en la caja y bancos entre los periodos analizados, optando por incrementar la participación de los depósitos en el portafolio. A nivel comparativo, ambos indicadores se ubican por encima del promedio del sector, con 1.2x en liquidez corriente y 0.2x en liquidez efectiva. Se observa una evolución favorable en cuanto a la gestión de liquidez (niveles de apetito deseado), optando por una redistribución a instrumentos de corta duración (depósitos).
- **Mejores niveles de primas directas:** Al cierre de junio de 2025, las primas directas emitidas por la aseguradora ascendieron a PEN 110.68 millones, mostrando una recuperación sostenida frente a los PEN 74.20 millones registrados en junio de 2024. Este crecimiento se explica principalmente por el desempeño del ramo de fianzas que garantizan otras obligaciones (GOO), seguido por todo riesgo para contratistas, cauciones y responsabilidad civil. En paralelo, las primas cedidas se incrementaron en +PEN 23.61 millones, representando el 58.0% del total, lo que refleja una participación relativamente significativa del reaseguro, considerando el modelo de negocio de la Aseguradora. Como resultado, las primas retenidas alcanzaron PEN 46.51 millones (vs. PEN 33.64 millones a jun-24), concentradas en fianzas GOO, todo riesgo contratistas, cauciones y crédito interno, bajo políticas que priorizan la gestión temprana del cobro y la adecuada administración del ciclo de vida de las primas, lo que ha derivado en un incremento de las reservas técnicas. Considerando las primas directas, las cedidas y los ajustes de reservas, las primas ganadas netas se ubicaron en PEN 39.36 millones, superiores en 24.1% al resultado de junio de 2024 (PEN 31.70 millones). Este desempeño refleja una mejora progresiva en la capacidad de generación de ingresos recurrentes, aunque la alta proporción de primas cedidas limita parcialmente la retención de mayores resultados, aspecto a monitorear en el marco de la sostenibilidad de la rentabilidad técnica.
- **Reducción en siniestros y menores índices de siniestralidad:** Al cierre de junio de 2025, los siniestros por primas ascendieron a PEN 33.31 millones, mostrando una reducción significativa frente a los PEN 67.76 millones registrados en junio de 2024, con mayor incidencia en fianzas GOO, crédito a la exportación, crédito interno y todo riesgo contratistas, en función de la evolución de los sectores económicos vinculados. Los siniestros retenidos se redujeron a PEN 9.72 millones (vs. PEN 21.74 millones a jun-24), mientras que los siniestros incurridos netos alcanzaron un saldo favorable de -PEN 4.56 millones (vs. -PEN 17.90 millones), sustentados en el mayor uso del reaseguro —que absorbió el 70.8% del total de siniestros— y en mayores niveles de recuperos. Como resultado, los indicadores de siniestralidad evidencian una mejora relevante: el Índice de Siniestralidad Directa (ISD) descendió a 31.5% (vs. 78.5% a jun-24), ubicándose por debajo del promedio del sector (41.6%), mientras que el índice de siniestralidad retenida se redujo a 23.4% (vs. 48.2% a jun-24), también inferior al promedio sectorial (40.6%). Este comportamiento refleja una mayor eficiencia en la gestión de riesgos y transferencias, así como una mejoría en la composición de la cartera asegurada, factores que contribuyen a sostener la recuperación técnica de la compañía; sin embargo, la elevada dependencia del reaseguro continúa limitando la plena materialización de estos beneficios en el margen neto retenido, aunque es de mencionar que dicha cesión permite compartir riesgos ante la ocurrencia de siniestros.
- **Inversiones y Cobertura de Obligaciones Técnicas.** La Aseguradora mantiene un portafolio de inversiones de alta calidad crediticia, concentrado en activos con grado de inversión, lo que le permite cumplir holgadamente con los requerimientos regulatorios y sostener adecuados niveles de liquidez. Al cierre de junio de 2025, las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) ascendieron a PEN 110.60 millones (vs. PEN 75.87 millones a dic-24), impulsadas principalmente por un mayor volumen en efectivo y depósitos, en línea con la estrategia de mantener instrumentos de corta duración para fortalecer la liquidez, así como por incrementos en bonos y fondos mutuos. Estas inversiones son monitoreadas de manera constante, evaluando plazos y vigencias para asegurar su alineamiento con las obligaciones de la compañía. Por su parte, las obligaciones técnicas ascendieron a PEN 76.19 millones (vs. PEN 61.04 millones a jun-24), reflejando el incremento en la constitución de reservas por siniestros pendientes y riesgos en curso, además del patrimonio de solvencia. En este contexto, las inversiones elegibles alcanzaron una cobertura de 1.5x sobre las obligaciones técnicas (vs. 1.2x a dic-24), superando ampliamente el límite regulatorio y situándose por encima del promedio del sector (1.1x). Este desempeño evidencia una gestión conservadora y prudente de las inversiones, que no solo garantiza el cumplimiento normativo, sino que también refuerza la capacidad de la aseguradora para afrontar contingencias, mitigando riesgos de liquidez y de descalce frente a sus pasivos técnicos.
- **Recuperación a nivel de resultados, mayores márgenes y plan de adecuación:** Al cierre de junio de 2025, la aseguradora evidenció una recuperación significativa en sus resultados técnicos, alcanzando PEN 29.33 millones (vs. PEN 8.52 millones en jun-24), con un margen del 74.5%, explicado por el crecimiento de primas, una reducción de siniestros retenidos, mayores ingresos técnicos y un incremento en comisiones de seguros. No obstante, los ingresos por inversiones descendieron a PEN 14.45 millones (vs. PEN

17.57 millones en jun-24), debido al reconocimiento de gastos por -PEN 13.42 millones asociados al plan de adecuación exigido por la SBS, que incluyó el deterioro de instrumentos, compensado parcialmente por la revalorización de fondos mutuos. Se espera que hacia el segundo semestre de 2025 los resultados de inversiones muestren un mejor desempeño a medida que el portafolio sea reclasificado como elegible. Tras considerar mayores gastos administrativos, el resultado operativo alcanzó PEN 10.93 millones con un margen de 27.8% (vs. pérdida operativa de -PEN 3.34 millones y margen de -10.5% en jun-24), mientras que el resultado neto fue positivo en PEN 10.72 millones, con un margen del 27.2% (vs. pérdida neta de -PEN 0.28 millones en jun-24). Sin embargo, cabe señalar que parte de esta recuperación provino de ingresos extraordinarios registrados en febrero, por lo que el desempeño mensual muestra un crecimiento aún moderado. En cuanto a rentabilidad, la compañía presentó indicadores en recuperación: ROA de 4.5% (vs. 3.4% en jun-24), superior al promedio del sector (3.3%), y ROE de 14.2% (vs. 9.8%), aunque por debajo del promedio sectorial (22.3%).

- **Proyecciones a fines del 2025.** La aseguradora proyecta concluir el ejercicio 2025 con una utilidad neta cercana a PEN 7.89 millones, cifra que no incorpora ingresos extraordinarios derivados de la reversión de extornos realizados en el marco del plan de adecuación regulatoria. Este resultado se sustenta en el incremento de primas directas, apalancado en la consolidación de productos como seguros patrimoniales y cartas fianzas, así como en la reducción prevista de siniestros directos y mayores recuperos vinculados a eventos del periodo 2024, lo que favorecería la disminución de los índices de siniestralidad directa (ISD) y retenida (ISR). No obstante, se estima un aumento de los gastos administrativos hasta PEN 60.96 millones, si bien representa un reto pendiente en materia de eficiencia operativa y control de costos, se proyecta un indicador porcentual mejor al cierre del periodo anterior, siendo un aspecto clave para asegurar que la recuperación de resultados financieros y técnicos se traduzca en una rentabilidad sostenible en el mediano plazo.

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Ejecución efectiva del Plan Estratégico y consolidación de resultados financieros y técnicos que aseguren la sostenibilidad de la rentabilidad.
Reducción sostenida de los índices de siniestralidad y del índice combinado, reflejando una mayor eficiencia técnica y de gestión de riesgos.
- Fortalecimiento progresivo de los indicadores patrimoniales, de solvencia y de cobertura, alcanzando niveles consistentes o superiores al promedio del sector y de las compañías del mismo ramo.
- Crecimiento ordenado y prudente del portafolio de inversiones, con adecuada diversificación de instrumentos, manteniendo niveles sólidos de liquidez y cobertura de obligaciones técnicas.
- Diversificación en la generación de primas por ramos, reduciendo la concentración en fianzas y consolidando líneas como seguros patrimoniales y responsabilidad civil.
- Desarrollo de ventajas competitivas mediante innovación en productos, fortalecimiento del canal comercial y una mayor eficiencia en procesos, que le permitan ampliar participación de mercado frente a competidores directos.
- Cumplimiento y aplicación oportuna de las recomendaciones de auditoría interna, auditoría externa y de la SBS, reforzando el control interno y la gestión institucional.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Reducción en el respaldo patrimonial y operativo del grupo económico, afectando la capacidad de soporte en escenarios adversos.
- Incremento sostenido de gastos operativos y administrativos que limite la eficiencia y presione los resultados netos.
- Menores ingresos provenientes del portafolio de inversiones, derivados de deterioros, revaluaciones negativas o pérdida de oportunidades en la gestión de activos.
- Incumplimiento en la ejecución del Plan Estratégico o retrasos en la implementación de medidas críticas para el fortalecimiento de solvencia y rentabilidad.
- Reducción en los niveles de cobertura de riesgos, combinada con mayores exigencias patrimoniales o un incremento en el endeudamiento, debilitando la posición financiera de la compañía.
- Ocurrencia de mayores siniestros en frecuencia o severidad, que se traduzca en un incremento de los índices de siniestralidad y en la presión de reservas técnicas.
- Pérdida de participación de mercado en los principales ramos de negocio, limitando la competitividad frente a sus pares.
- Impacto negativo de condiciones macroeconómicas adversas (menor crecimiento económico, inflación, conflictos sociales), que afecten la capacidad de pago de clientes y el desempeño financiero del sector asegurador.

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:

- Jun-25: Presentación de Estados Financieros rectificados al 31 de mayo del 2025.
- Jun-25: Presentación de Estados Financieros rectificados al 30 de abril del 2025.
- Jun-25: Presentación de Estados Financieros rectificados al 31 de marzo del 2025.
- May-25: Se designa a la Sociedad Auditora Externa referente al periodo 2025, TANAKA, VALDIVIA & ASOCIADOS S. CIVIL DE R.L.
- Mar-25: Mediante acuerdos de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas, se realiza el nombramiento del Directorio, incorporando al Sr. Alexander Montoya Gutiérrez como Director independiente. Se da la aprobación a la política de Dividendos.
- Mar-25: Se comunica la renuncia del Sr. José Alberto D'Angelo Dañino, al cargo de Director de la aseguradora.
- 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 7.52 millones, considerando el importe registrado en ene-25, siendo el capital social de la aseguradora PEN 94.82 millones.
- Ene-25: Se informa sobre el aumento de capital social bajo concepto de Aportes en Efectivo y No Dinerarios por un importe de PEN 3.72 millones.

Riesgo Macroeconómico

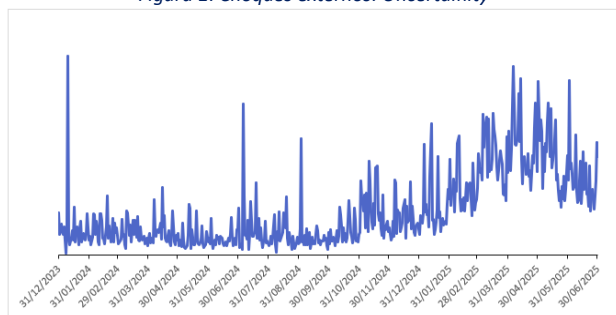
Panorama general

En el segundo trimestre de 2025, la economía peruana registra una proyección de crecimiento de 2.8% para el año, nivel que se ubica por encima del estimado para América Latina y el Caribe (2.2%). Este desempeño se encuentra respaldado por una relativa estabilidad cambiaria, reflejada en una apreciación del sol 3.2% frente al dólar estadounidense. Sin embargo, las perspectivas globales se mantienen condicionadas por un entorno internacional caracterizado por crecientes tensiones comerciales y geopolíticas, las cuales limitan la expansión del comercio mundial y elevan la volatilidad financiera. A nivel interno, la consolidación de la estabilidad macroeconómica continúa siendo un factor clave.

Escenario internacional

Se proyecta que la economía mundial registre una tasa de crecimiento de 2.7% en 2025, manteniendo dicho nivel en 2026. Este desempeño representa una desaceleración frente al 3% previsto anteriormente (BCRP) y evidencia un escenario menos dinámico para la actividad global. La corrección a la baja impacta de manera generalizada en la mayoría de economías, siendo más pronunciada en Estados Unidos, donde la debilidad de la inversión privada, la reducción en la confianza del consumidor y los efectos persistentes de la inflación han limitado la expansión económica, configurando un entorno de elevada incertidumbre. Dicho riesgo se refleja en el incremento sostenido del índice de incertidumbre económica en ese país (**Figura 1**).

Figura 1: Choques externos: Uncertainty



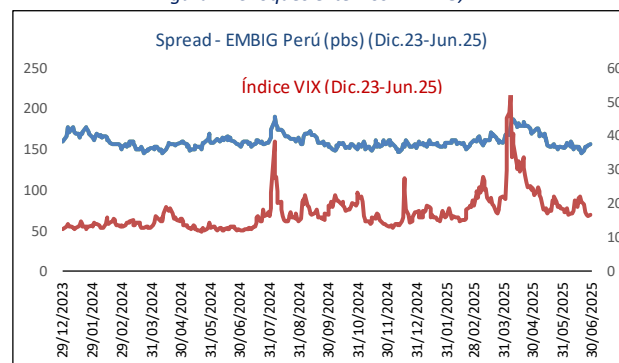
Fuente: EPU / Elaboración: JCR LATAM

Desde mayo, Estados Unidos perdió la máxima calificación crediticia soberana a nivel internacional, situación atribuida al elevado déficit fiscal y al incremento continuo de la deuda pública. Este deterioro fiscal se trasladó al mercado financiero mediante un repunte de los rendimientos de los Bonos del Tesoro a largo plazo, presionando al alza las tasas de interés exigidas a sus prestatarios y acrecentando la percepción de riesgo global.

Asimismo, los índices de riesgo y volatilidad —EMBIG y VIX— mostraron un repunte significativo en abril, en respuesta a la imposición de nuevas tarifas arancelarias por parte del gobierno estadounidense. Sin embargo, tras

la suspensión parcial de dichas medidas, ambos indicadores moderaron su trayectoria, aunque aún se mantienen en niveles superiores a los observados a inicios de año (Figura 2). Este comportamiento refleja la elevada sensibilidad de los mercados a la política comercial de Estados Unidos, episodios de volatilidad recurrente y mayor aversión al riesgo.

Figura 2: Choques externos: EMBIG, VIX



Fuente: BCRP, Investing / Elaboración: JCR LATAM

De acuerdo con las proyecciones del World Economic Outlook (WEO) del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía de América Latina y el Caribe registraría un crecimiento de 2.2% en 2025 y de 2.4% en 2026. Estas tasas, reflejan una dinámica moderada en comparación con otras regiones emergentes, lo que evidencia las limitaciones estructurales de la región en términos de productividad, inversión y sostenibilidad fiscal. La recuperación regional continúa siendo vulnerable a la volatilidad de precios de materias primas, condiciones financieras restrictivas y riesgos políticos, amenazando la estabilidad macroeconómica.

Escenario local

Las perspectivas de crecimiento para Perú continúan mostrando un panorama favorable. En JCR LATAM proyectamos una expansión del PIB de 2.8% en 2025 y 4.3% en 2026, en concordancia con las estimaciones del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Estos niveles de crecimiento se sitúan significativamente por encima del promedio proyectado para América Latina y el Caribe (2.0%), y también superan el desempeño esperado de economías relevantes de la región, como Chile (2.2%), Brasil (2.2%) y México (0.0%).

Actividad económica nacional

La economía peruana registró tasas de crecimiento de 1.4% en abril y 2.7% en mayo de 2025, niveles significativamente inferiores a los observados en igual periodo de 2024 (5.5% y 5.3%, respectivamente). Este comportamiento evidencia una desaceleración en el ritmo de expansión económica, tras el repunte registrado en el primer trimestre del año.

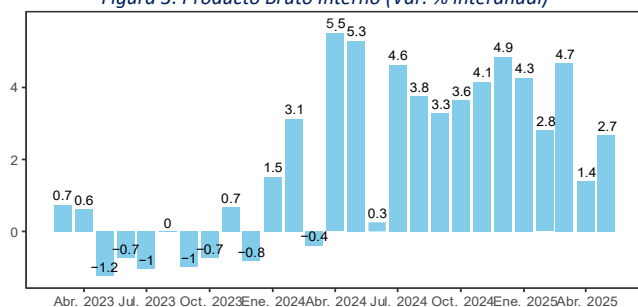
No obstante, ciertos sectores mantuvieron un desempeño positivo. De acuerdo con el INEI, el sector construcción

sobresalió en junio con un crecimiento interanual de 9.1% en el consumo interno de cemento, indicador del mayor dinamismo de la inversión privada en proyectos de edificación e infraestructura. Asimismo, la pesca reportó un incremento de 33.7%, mientras que el sector minería e hidrocarburos avanzó 1.01%. Dentro de este último, la contracción de -4.74% en hidrocarburos fue compensada por el crecimiento de la producción metálica, destacando el aporte del cobre. La generación eléctrica se expandió en 3.0%, impulsada principalmente por fuentes renovables.

En el ámbito fiscal, la inversión pública creció 18.5% (S/ 5,237 millones) y el gasto corriente 10.1%, mostrando un mayor impulso fiscal a la actividad interna.

Por su parte, el sistema financiero mostró señales de dinamismo en el crédito: los préstamos de consumo crecieron 6.01%, los hipotecarios en 5.57%, y las importaciones ascendieron a US\$ 4,550 millones (+11.5%), en línea con una mayor demanda interna. Estos indicadores sugieren que, a pesar de la desaceleración en el crecimiento agregado, persiste un nivel de resiliencia en la demanda doméstica y en sectores estratégicos de la economía.

Figura 3: Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



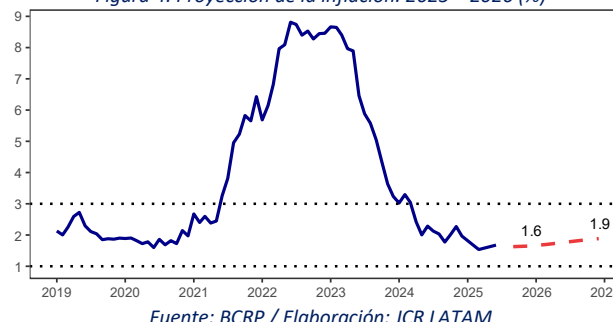
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Inflación y política monetaria

La inflación interanual en Perú mostró una ligera aceleración, al pasar de 1.5% en febrero de 2025 a 1.7% en mayo de 2025, impulsada principalmente por el incremento en los precios de alimentos de alta sensibilidad en la canasta familiar. En contraste, la inflación subyacente —que excluye alimentos y energía— descendió de 2.1% a 1.8% en el mismo periodo, evidenciando un menor ritmo de incremento en rubros como transporte local, educación superior y parque automotor. Cabe destacar que ambos indicadores se mantienen dentro del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), entre 1% y 3%.

En respuesta a esta evolución y con el objetivo de consolidar el proceso de convergencia inflacionaria, el BCRP decidió en mayo recortar su tasa de referencia en 25 pb, hasta 4.50%, nivel que se mantuvo sin variaciones en la última reunión de política monetaria de junio.

Figura 4: Proyección de la inflación: 2025 – 2026 (%)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

En el segundo trimestre de 2025, el sol registró una apreciación de 3.2%, al pasar de S/ 3.678 por dólar en diciembre de 2024 a S/ 3.562 al 30 de junio de 2025. Este desempeño estuvo influenciado por el aumento de la incertidumbre en torno a las políticas arancelarias globales y por el repunte de 2.6% en el precio internacional del cobre, principal producto de exportación del país. Durante este periodo, Perú exhibió la menor volatilidad cambiaria de la región, reforzando su posición relativa de estabilidad.

Riesgo Político

La crisis de legitimidad institucional se mantiene como un factor crítico en el entorno político peruano. A junio de 2025, el Congreso registra apenas un 8% de aprobación, mientras que la presidenta Dina Boluarte alcanza 3%, la cifra más baja de su gestión, de acuerdo con encuestas de Datum, lo que refleja una erosión sostenida de la confianza ciudadana en las instituciones del Estado.

En paralelo, la situación de seguridad ciudadana se ha deteriorado, con 963 homicidios reportados a inicios de junio, lo que representa un incremento de 20% respecto a junio de 2024 (Sinadef). Asimismo, en mayo se produjeron cambios en el Consejo de Ministros, incluyendo la renuncia del presidente del Consejo, lo que confirma la fragilidad en la continuidad y estabilidad de los equipos ministeriales.

Este contexto se ve agravado por la persistencia de protestas sociales, paros del gremio de transportistas y un deterioro general en la gestión de seguridad ciudadana, factores que aumentan la incertidumbre política y social.

En el ámbito financiero, durante abril el índice EMBIG registró un aumento de 17 pb ante la tensión derivada de los aranceles internacionales; sin embargo, a junio de 2025 se observó una corrección de -16 pb respecto a marzo, evidenciando de esta manera la volatilidad en la alta sensibilidad del riesgo país a factores externos e internos.

Conclusiones y Perspectivas

En síntesis, el Perú mantiene un marco macroeconómico robusto y perspectivas de crecimiento superiores al promedio regional; no obstante, la consolidación de dichas proyecciones dependerá de la capacidad de mitigar los riesgos políticos internos y de gestionar de manera prudente los impactos de la volatilidad internacional.

Sistema de Seguros

Producción de Primas

A jun-25, las Primas de Seguros Netas (PSN) ascendieron a PEN 11.46 mil millones, lo que representa un aumento de +8.2% 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 45.9%, mayor en 9.6 puntos porcentuales (p.p.) a lo registrado en jun-24. En cuanto a Ramos Generales registraron una participación de 30.8%, inferior en 2.9 p.p. a la observada en el año anterior.

Estructura de Primas de Seguros Netas por Ramos

Tipo	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-23	Jun-24	Jun-25
Ramos Generales	35.1%	35.2%	35.8%	34.6%	34.5%	33.7%	30.8%
Accidentes y Enfermedades	12.8%	12.8%	12.2%	11.2%	12.6%	11.6%	11.2%
Seguros de Vida	33.0%	33.6%	36.0%	39.7%	36.3%	39.4%	45.9%
Seguros del SPP	19.1%	18.3%	15.9%	14.5%	16.5%	15.2%	12.1%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

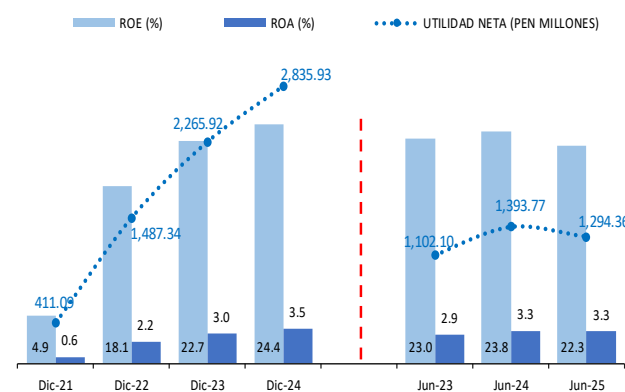
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Es importante mencionar que la participación de los Seguros del SPP descendió a 12.1% al segundo trimestre, presentando una disminución de 3.1 p.p. con relación al cierre de jun-24. Finalmente, la participación de los Seguros de Accidentes y Enfermedades fue de 11.2%, menor en 0.4 p.p. a lo observado al corte de jun-24.

Rentabilidad

El resultado técnico se ubicó en PEN 548.78 millones a jun-25, registrando una reducción de -4.6% (-PEN 26.32 millones), respecto a jun-24, principalmente por un mayor nivel de Comisiones sobre Primas de Seguros Netas. Se observa que, el Resultado de Inversiones anualizado se incrementó en 0.9%, hasta un monto de PEN 2,121.40 millones al segundo trimestre de 2025. Así como también, el ratio de Resultado de Inversiones Anualizado respecto al promedio de Inversiones registró un nivel de 6.1%, inferior en 0.4 p.p. al registrado en jun-24, mientras que las inversiones promedio del sistema se incrementaron en 10.9% durante el mismo periodo. A jun-25, el ROE fue de 22.3%, menor en 1.5 p.p. al registrado en el año anterior (23.8%); por otra parte, el ROA fue de 3.3%, mantuvo un mismo nivel que el registrado en jun-24. Asimismo, el Índice de Manejo Administrativo pasó de 16.8% a 15.1% durante el mismo periodo. Por su parte, el Índice de Retención aumentó en 4.29 p.p. hasta un nivel de 78.1%. A su vez, el Índice Combinado se redujo en 6.21 p.p. hasta un nivel de 76.3%.

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

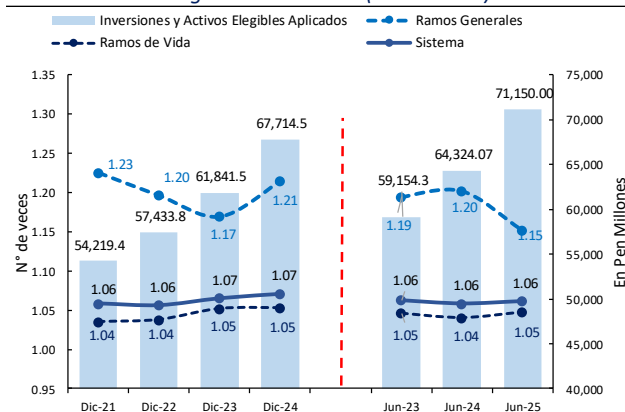
Inversiones y Solvencia

A jun-25, las obligaciones técnicas totalizaron PEN 67,032.57 millones, presentando un crecimiento anual de +10.3%. Del mismo modo, las reservas técnicas representaron el 84.9% del total de obligaciones técnicas a junio 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 42.8%.

A nivel de ramos, el Resultado de Inversiones anualizado muestra un decrecimiento en los segmentos de las empresas de seguros generales y de vida en comparación con jun-24. En particular, estas empresas registraron reducciones de -PEN 56.9 millones (-17.1%) y -PEN 90.8 millones (-18.3%), respectivamente.

Por otro lado, en el segmento de empresas de seguros mixtas experimentó un aumento de PEN 330.8 millones (10.6%) en relación con el mismo periodo del año anterior.

Evolución de las IEA (en PEN millones) y Cobertura de Obligaciones técnicas (en N° veces)



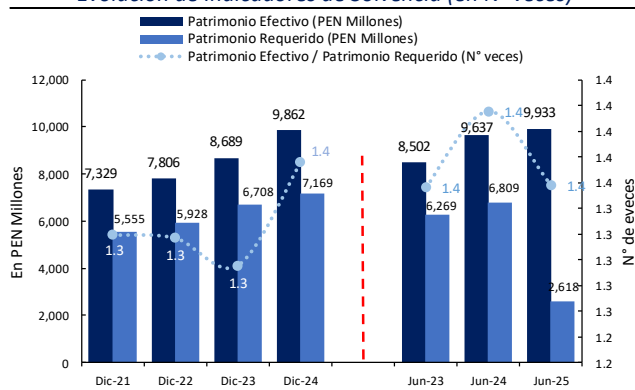
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de jun-25, el ratio de cobertura patrimonial del sistema asegurador mostró una disminución, situándose en 1.36x, frente al 1.43x registrado en jun-24. 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 7,314.84 millones, reflejando un incremento anual del 7.4%.

Por su parte, el Patrimonio Efectivo del sector asegurador experimentó un aumento del 3.1%, totalizando PEN 9,933.13 millones, en comparación con los PEN 9,637.42 millones registrados en jun-24. 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)

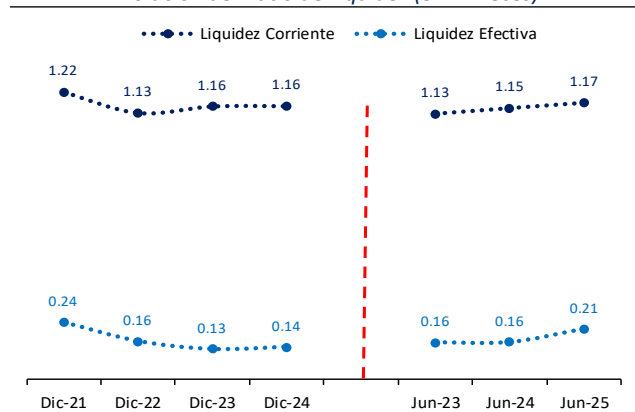


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Liquidez

A jun-25, el ratio de liquidez corriente del sistema (medido como el cociente entre el activo corriente y el pasivo corriente) se ubicó en 1.17x, similar al registrado el año anterior (1.15x). 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 0.21x, presentando un incremento respecto al año anterior (0.16x).

Evolución del Ratio de Liquidez (en N° veces)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

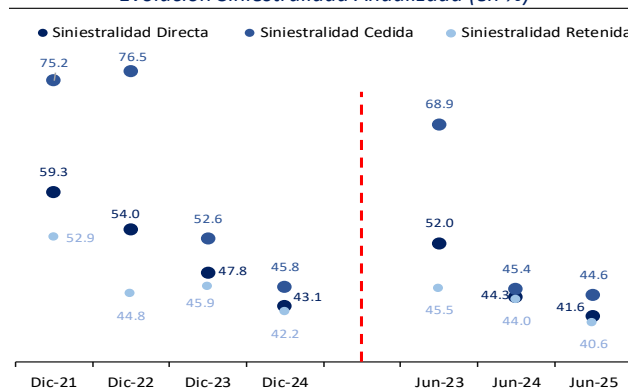
Siniestralidad

Al término del segundo trimestre del 2025, los indicadores de siniestralidad, tanto directa como cedida, registraron una reducción, alcanzando el 41.6% y 44.6%, respectivamente (frente al 44.3% y 45.4% en jun-24). 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 disminución, situándose en 40.6% (comparado con el 44.0% en jun-24).

Evolución Siniestralidad Anualizada (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Posición Competitiva

Al cierre de junio del 2015, 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	Avila Perú	La Positiva Vida
Chubb Perú	Insur	Ohio National Vida
Crece Seguros	La Positiva	Vivir Seguros
Interseguro	Liberty	
Mapfre Perú	Qualitas	
Pacífico Seguros	Cesce	
Protecta		
Rímac		

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

La Aseguradora concentra sus operaciones dentro del Ramos Generales, específicamente en Fianzas que Garantizan Otras Obligaciones (PEN 49.36 millones), Cauciones (PEN 16.02 millones), Todo Riesgo para Contratistas (PEN 18.89 millones) y Crédito Interno (PEN 7.57 millones) 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 vigor 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 44.6% de participación de la cartera a jun-25 y si se considera Cauciones y Fianzas como uno solo sería del 59.1%.

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 (al corte de evaluación se encuentra en run-off). La cartera de productos ha presentado una mayor diversificación desde el inicio de la operación.

A jun-25, la participación de la Aseguradora en la generación de primas en el Ramo de Generales fue de 2.30%, y Sectorial fue de 0.97%. Es importante comentar que el Negocio de Seguros se encuentra altamente concentrado.

Participación de Avla en el Mercado (en %)

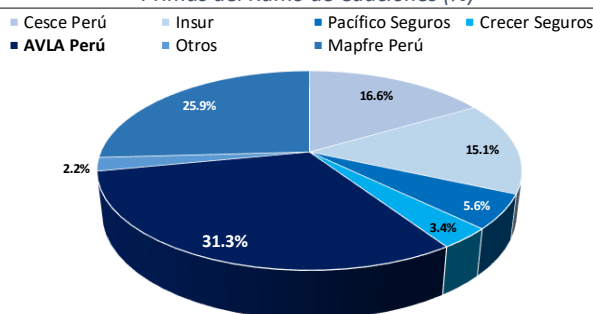
Participación	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Sectorial	0.73%	0.65%	0.65%	0.78%	0.70%	0.97%
Generales	1.51%	1.41%	1.36%	1.70%	1.54%	2.30%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

A la fecha de corte del II trimestre de 2025, la participación del Ramo de Incendios fue de 0.9%, mientras que la Responsabilidad Civil 8.3%, Crédito Interno (6.8%), los Ramos de Fianzas (44.6%), Cauciones (14.5%) y Todo Riesgo para Contratista (17.1%); solo considerando las 3 últimas la participación sería del 76.1%. 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 110.68 millones, es decir +49.2% más que a junio del 2024 (PEN 74.20 millones).

En cuanto a sus competidores, se muestra una comparación en función a uno de los principales ramos en donde opera la Aseguradora. En ese contexto, a fecha de evaluación, se toma como referencia las pólizas de Cauciones.

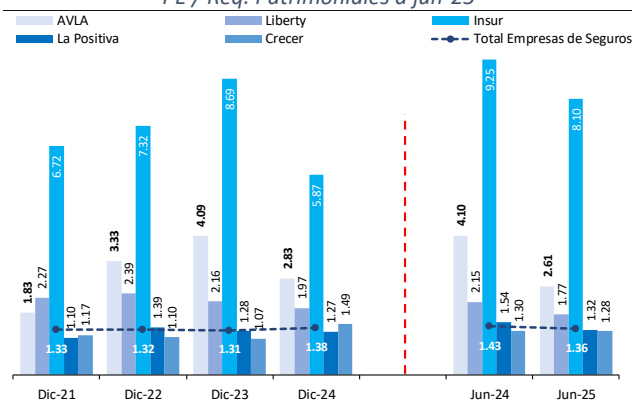
Primas del Ramo de Cauciones (%)



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 el cierre del periodo 2024; sin embargo, llegaron a situarse en el tercer 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 y Ohio National Vida, la primera incursión en su línea de negocio y del sistema en general. La Aseguradora presenta un valor para el ratio de Patrimonio Efectivo sobre Requerimiento Patrimonial de 2.61x, vs. 2.83x para dic-24, como consecuencia del aumento del requerimiento patrimonial (Patrimonio de Solvencia); sin embargo, este valor se encuentra por encima del valor promedio de sector en general (1.36x).

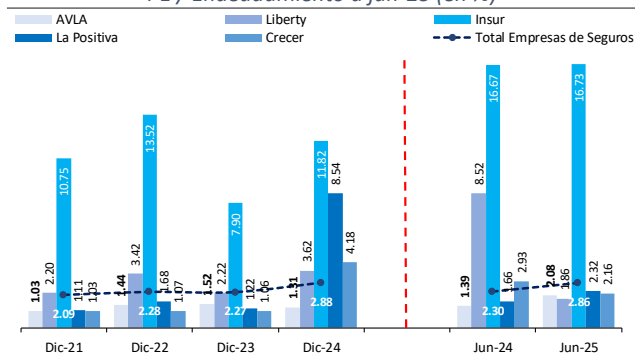
PE / Req. Patrimoniales a jun-25



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Por otro lado, para el ratio de Patrimonio Efectivo sobre Endeudamiento, la aseguradora tuvo un valor de 2.08x frente a 1.39x obtenido al cierre del periodo anterior, como consecuencia de una reducción en el endeudamiento por menores cuentas por pagar a Reaseguradores y Coaseguradores y el reconocimiento de Deterioro de inversiones de Contragarantías; el ratio se ubica por debajo del promedio del sector, el cual fue de 2.86x.

PE / Endeudamiento a jun-25 (en %)



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

En cuanto a la rentabilidad, a jun-25 los indicadores de la Aseguradora en general tuvieron resultados variados respecto al periodo interanual anterior (jun-24). 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 62.5% para el periodo de jun-25, vs. 50.7% para jun-24 y el ratio de Resultado de Inversiones sobre Inversiones Promedio para la Aseguradora fue de 30.8% vs. 64.0% en jun-24; un ROE de 14.2% para el término del segundo trimestre de 2025 vs. 9.8% para el año anterior; y, finalmente un ROA de 4.5% para junio de 2024 vs. 3.4% en el mismo mes del año anterior.

Rentabilidad – Competidores Directos / Total Sector

Ratios de Rentabilidad (%)	Resultado Técnico / Primas Retenidas		Resultado de Inversiones / Inversiones		ROE (%)		ROA (%)	
	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25
AVLA	50.69	62.54	63.97	30.81	9.80	14.23	3.37	4.50
Cesce	53.66	59.58	74.97	8.30	60.43	56.71	19.73	6.90
Liberty	27.21	65.23	16.79	2.93	28.70	17.66	8.39	2.24
Insur	77.82	81.34	21.23	6.74	23.47	21.03	15.51	7.68
La Positiva	27.21	21.90	16.79	12.63	28.70	18.59	8.39	6.23
Crecer	13.47	14.05	7.43	5.25	18.38	16.85	3.34	2.41
Total Empresas	7.57	7.45	6.47	6.10	23.76	22.28	3.30	3.26

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. 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. Actualmente el producto ya no se comercializa y se encuentra en run-off.

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 2025, 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: Fortalecer su relación con los corredores, a través de nuevas soluciones y capacitación.

El Manual de Gestión Integral de Riesgo contempla acciones a fin de reducir el riesgo estratégico.

Para el 2025, la Aseguradora proyecta crecimiento de 40%, aunque bajo un escenario conservador, se prevé un crecimiento al cierre del periodo del 30%, 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 las estrategias, se implementarán acciones 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, permitiendo

consolidar la recuperación iniciada desde el II semestre del periodo 2024.

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 de junio 2025, el capital suscrito de la Aseguradora es de PEN 94.82 millones, las cuales constituyen 94,824,727 acciones comunes, suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de PEN 1.00 por cada acción, considerando los aportes dinerarios celebrados en enero, con el objetivo de obtener mejores niveles de solvencia y mostrar el apoyo del grupo.

Órganos de Gobierno

Al cierre de junio, 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, 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, dicha política cuenta con la versión 5.0 con fecha de inicio de vigencia en julio del periodo 2023.

Asimismo, los directores de AVLA Perú, declaran conocer los estándares del Reglamento de Gobierno Corporativo y Gestión Integral de Riesgos, 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.

El directorio de la aseguradora 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 dos (2) independientes. Es oportuno indicar que los miembros del directorio cuentan con experiencia en el sector financiero y de seguros. Por el lado Gerencial, la Aseguradora cuenta con profesionales con gran experiencia profesional.

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 a nivel 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, entre otros.); según lo señala el Reglamento de Riesgos y la normativa correspondiente. A fecha de elaboración del informe, el Manual de la Gestión Integral de Riesgos se encuentra actualizado (versión 16.0).

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 Aseguradora 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 los planes de Auditoría Interna 2024 y 2025, así como el seguimiento de observaciones por parte de Auditoría Interna, Auditoría Externa y los entes reguladores (SBS) al I cuatrimestre, se informa de los niveles de cumplimiento, debidamente dirigido 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 73.2%, por parte de la SBS un 61.2% y por Control Interno (EY) un 69.2%. Por su parte, respecto al informe de avance del Plan Anual de Auditoría, se informa que hay 08 actividades programadas finalizadas, 04 en proceso y 02 reprogramados.

Es de mencionar que, en abril del presente periodo, se recibió el informe de inspección por parte de la SBS, enumerando una serie de observaciones y recomendaciones que la aseguradora deberá subsanar acorde a los cronogramas establecidos, relacionadas al gobierno corporativo, administración de garantías dinerarias, gestión de siniestros, gestión de riesgo de inversión, riesgos técnicos, entre otros. En cuanto al seguimiento de planes de acción, al corte de evaluación, se tiene un grado de implementación del 75.4%, 6.4% en proceso, 7.9% no iniciado y el 10.3% restante desestimado.

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

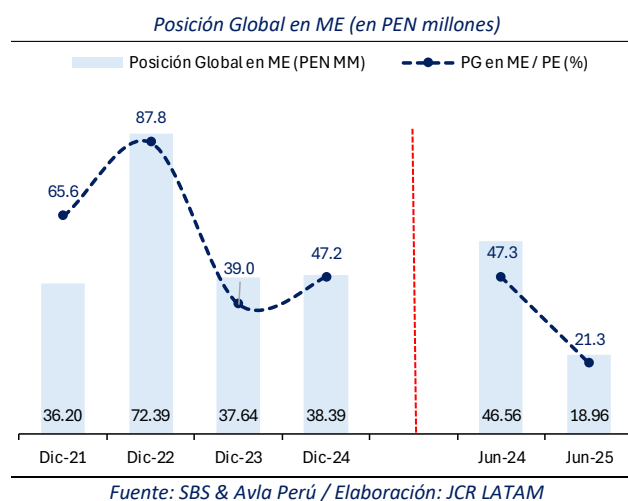
La Aseguradora realiza el seguimiento a través de diferentes herramientas para la gestión del riesgo de mercado; los mismos que se enmarcan en el manual de la GIR. Los cálculos que se realizan son el VaR y sus medidas

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).

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 sobrevendida 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 de junio, la Aseguradora mantiene una posición global de sobrecompra en moneda extranjera por un importe total de PEN 18.96 millones (PEN 38.39 millones a dic-24), que representa el 21.3% del patrimonio efectivo (47.2% a dic-24), el cual se ubica por debajo de los límites internos de la Aseguradora según el manual de GIR (menor o igual a 45%), a nivel de promedio mensual se sitúa en 31.1%. 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. Asimismo, se realizan los cálculos referentes al VaR del portafolio, el cual muestra niveles mínimos respecto al tamaño del portafolio.

Riesgo de Modelo

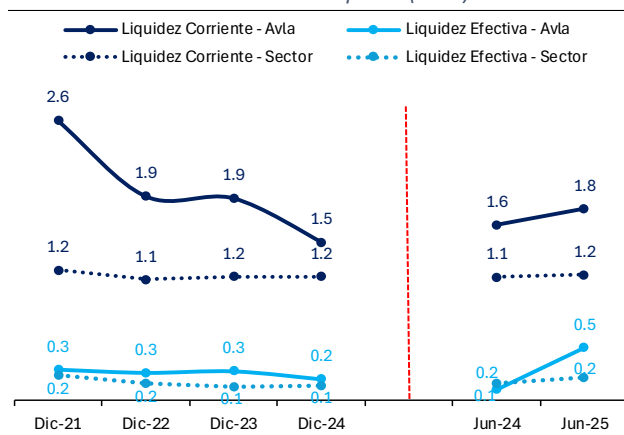
Respecto al riesgo de modelos, se toma en consideración las disposiciones de la SBS en cuanto a la fechas y prorrogas. La aseguradora cuenta con una política par a la agestión del riesgo de modelo, detallando las áreas involucradas, funciones y responsabilidades, el ciclo de vida de modelo con sus lineamientos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

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 1.8x, siendo superior a lo registrado al cierre del periodo anterior (1.5x a dic-24), a causa de disminuciones en sus componentes, siendo el más representativo la reducción del Pasivo Corriente en -PEN 21.62 millones en comparación al ligero retroceso en los Activos Corrientes por -PEN 0.18 millones. La principal variación por el lado del Pasivo corriente se registra en los descensos de las obligaciones financieras y cuentas por pagar a reasegurados y coasegurador; mientras que el por el lado del activo corriente, se registran disminuciones en las Cuentas por Cobrar por operaciones de seguros (cauciones entre otros) y Cuentas por Cobrar Diversas (menores rendimientos devengados de inversiones). De igual manera, la liquidez efectiva fue de 0.5x, mostrando un incremento respecto al cierre del periodo anterior (0.2x en dic-24), considerando el aumento de las cuentas de caja y bancos. Cabe indicar que, con mejores resultados expuestos, los indicadores de liquidez de la Aseguradora encuentran por encima del promedio registrado por el sistema.

Indicadores de Liquidez (en %)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Crédito

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

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

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

- Establecer un sistema de alerta temprana, con el objetivo de proponer medidas preventivas al Comité de Gestión Integral de Riesgos.
- Dar seguimiento y monitoreo a las exposiciones por riesgo de crédito, así como una evaluación crediticia a los instrumentos, emisores y /o contraparte que entrarán en exposición.
- Seguimiento, monitoreo de ratings, y cambios significativos en valor de las inversiones.
- Realizar un análisis de sensibilidad por lo menos anualmente, que considere escenarios adversos de las condiciones macro y microeconómicas que afecten al portafolio de inversión.

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 I Semestre del 2025. En lo que va del periodo, se identificaron un total de 06 operaciones inusuales y ninguna operación sospechosa. Se cuenta con apoyo adicional para el equipo de cumplimiento, no se han generado nuevos productos, así como la realización de ajustes al manual de PLAFT. No se aplicaron sanciones por incumplimiento y se realizaron capacitaciones en temas relativos a la prevención del LA/FT.

Respecto al informe de cumplimiento normativo, al cierre del II trimestre, 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 utiliza una matriz de comunicaciones con el objetivo de seguimiento al cumplimiento de normas emitidas por los entes supervisores. Se han realizado las actividades señaladas en el Plan Anual de Cumplimiento normativo, con un grado de cumplimiento del 100%.

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 eventos de pérdida asociados a la reserva legal, riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo estratégico, a productos de seguros. Se incentiva la capacitación al personal de manera anual y de carácter obligatorio.

Acorde al resumen ejecutivo para el riesgo operacional, se presentaron los resultados de evaluación de los procesos de comercial, suscripción y operaciones del producto de P&C, así como del cumplimiento normativo y PLAFT. Se hace de conocimiento el reporte semestral de eventos de pérdida por riesgo operacional, evolución de procesos críticos. No se registraron nuevos casos de controversias y se cumple con realización de capacitaciones. En cuanto a la seguridad de información, ciberseguridad y continuidad del negocio, se realizaron las evaluaciones de roles y perfiles tanto para el sistema RAS como MARKLIST, se implementaron cuentas con altos privilegios, no se reportaron incidencias al cierre de junio que afectasen la continuidad del negocio.

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 responsabilidad del Gerente Corporativo de Reaseguro y Riesgos, la elaboración de un Plan Anual de Reaseguros, así como la elaboración de las Cuentas Técnicas trimestrales que se les envían a los reaseguradores

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 jun-25

Reaseguradores	Rating de Clasificación
Hannover	A+
Ocean	A-
Renaissance Re	A+
Partner	A+
Reaseguradora Patria	BBB+
Liberty	A+
R+V	A+
Odyssey	A+
Ironshore / Hamilton	A+
Austral	A-

Fuente: Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Para los contratos de fianzas, GOO, cauciones y seguro de crédito el bróker es Guy Carpenter & Company, por otro lado, para los contratos relacionados con las líneas de P&C

(ingeniería, propiedad, responsabilidad civil, cyber y cargo) el bróker es AON.

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, siniestralidad, 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

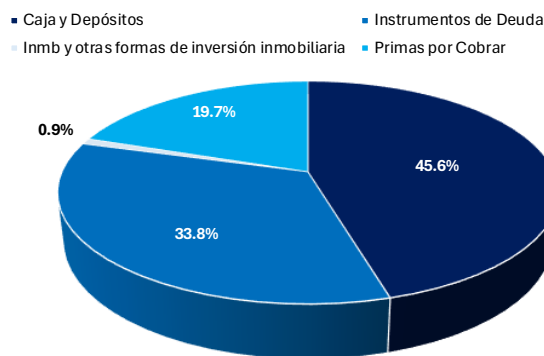
El portafolio de inversiones de la Aseguradora contempla efectivo, depósitos a plazos, bonos corporativos y financieros del mercado local, papeles comerciales y fondos mutuos. Los instrumentos financieros que forman parte del portafolio son de rápida realización y las entidades emisoras de estos cuentan 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". Se estima un porcentaje de participación en Moneda Nacional del 80% del total del portafolio para el periodo 2025. Se contempla la posibilidad de invertir en el mercado peruano y en bonos soberanos chilenos.

Al cierre de junio, el portafolio de inversión de la Aseguradora situó en PEN 110.60 millones, mostrando un crecimiento del 40.6% respecto al cierre del periodo anterior (PEN 78.65 millones a dic-24), compuesto principalmente por caja y depósitos, instrumentos representativos de deuda y Primas por Cobrar. En cuanto niveles de instrumentos de deuda (bonos, fondos, papeles comerciales) se observa un incremento, logrando revertir la tendencia decreciente mostrada en los últimos periodos. Por su parte, las inversiones financieras se situaron en PEN 38.37 millones y las no financieras en PEN 21.82 millones; acorde a lo establecido en el plan de inversiones de la Aseguradora, las inversiones financieras ascenderían a PEN 88.78 millones al agregar al efectivo y depósitos. Al realizar los análisis entre lo obtenido vs la composición objetivo, se observa la reasignación hacia los depósitos por parte de fondos mutuos y renta fija, con el objetivo de mantener niveles de liquidez adecuados. El portafolio cuenta con emisores de buena calidad crediticia y dada la naturaleza del portafolio ya existe un calce respecto a cada instrumento.

Acorde a la evaluación del Plan de inversiones al II trimestre, la composición del portafolio de inversiones financieras 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 %)



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

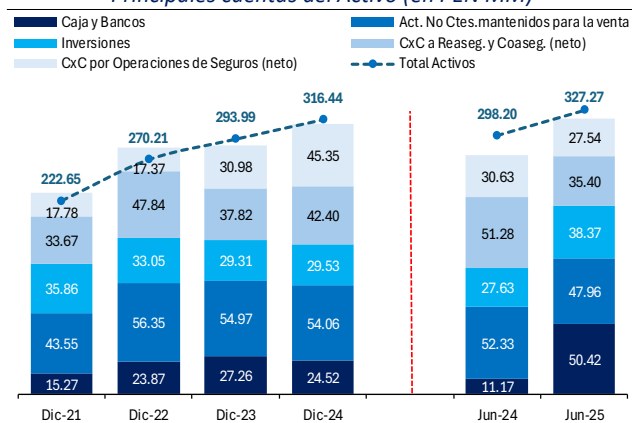
Estructura de Situación Financiera

Al cierre de junio, la estructura de los Activos continua con la tendencia creciente mostrada a lo largo de los últimos periodos, en base a la creciente demanda por los productos de seguros que ofrece la Aseguradora. Siendo

así que, los activos se situaron en PEN 327.27 millones mayor en un 3.4% a lo registrado en el periodo anterior (PEN 316.44 millones a dic-24). El Activo está compuesto en un 55.7% por su parte corriente y el 44.3% restante en activos no corrientes. El incremento de los Activos se debe principalmente a aumentos en Caja y Bancos en +PEN 25.09 millones (depósitos a plazo), inversiones financieras en + PEN 10.74 millones (fondos mutuos e inversiones en el mercado local), compensado por descensos en Cuentas por Cobrar por operaciones de seguro (menores primas por cobrar, resaltando las cauciones y fianzas; así como una mayor carga aplicada sobre pólizas), Cuentas por Cobrar Diversas (menores rendimientos devengados de inversiones), Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (menor cobro por reaseguros automático con entidades del extranjero), entre otros, considerando la ocurrencia de siniestros en lo que va del periodo.

Por otra parte, se registra el incremento de las cuentas de orden, bajo cuentas contingentes (montos garantizados de las fianzas y pólizas de caución no ejecutadas) cuentas deudoras (créditos vencidos, castigos, bienes adjudicados) y acreedoras (depósitos, hipotecas e inversiones).

Principales cuentas del Activo (en PEN MM)

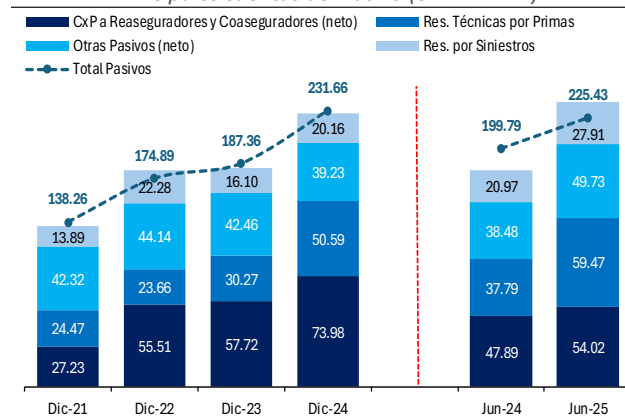


Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Con relación a los pasivos, estos se situaron en PEN 225.43 millones, lo que significó un decrecimiento del de 23.6% respecto al periodo anterior (PEN 231.66 millones a dic-24) interrumpiendo la dinámica positiva mostrada en los periodos anteriores. Esta variación es producto principalmente por la cancelación total de pagarés que mantenía (obligaciones financieras), así como menores Cuentas por pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (contrato automático y mayores coaseguros automáticos); siendo compensado por mayores Reservas técnicas por Primas cauciones, fianzas, créditos, patrimoniales) y reservas técnicas por siniestros (siniestros directos, SONR, gastos por liquidación). Los Pasivos están compuesto principalmente por las Cuentas por Pagar a reaseguradores y coaseguradores con un 24.0%, Reservas técnicas por

primas con 26.4%, Otras Pasivos con un 22.1% (con reconocimiento de Deterioro inversiones Contragarantías) y Reservas técnicas por siniestros con 12.4%. El Pasivo Corriente representó el 45.1% del total mientras que el 54.9% está conformado por Pasivos No corrientes.

Principales cuentas del Pasivo (en PEN MM)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Solvencia

Durante los últimos periodos, el Patrimonio Efectivo (PE) de la aseguradora ha mostrado una tendencia creciente, a excepción del periodo anterior. Al cierre de junio, el Patrimonio Efectivo se situó en PEN 88.97 millones (vs. PEN 81.32 millones a dic-24) mostrando una recuperación. El incremento responde principalmente al aporte de capital por PEN 7.52 millones efectuado en febrero, un descenso de la reserva legal, compensado por una disminución en las pérdidas acumuladas en -PEN 10.41 millones, dichas pérdidas se constituyen por reconocimiento de la pérdida no realizada de bonos, proveniente del portafolio de inversiones de Contragarantías.

Como estrategia de fortalecimiento patrimonial, la aseguradora cuenta con el respaldo y compromiso de su accionista principal, quien dispone de la solvencia necesaria para atender posibles necesidades de capital.

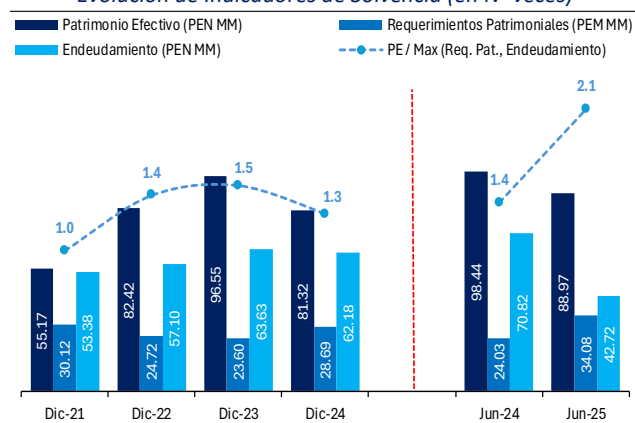
En cuanto a los Requerimientos Patrimoniales, estos presentaron un crecimiento del 18.8%, alcanzando PEN 34.08 millones (vs. PEN 28.69 millones en dic-24). Este incremento se explica por el aumento en el Patrimonio de Solvencia (+PEN 4.29 millones) y en el Fondo de Garantía (+PEN 1.50 millones), con una posición alineada con los requerimientos regulatorios mínimos para la cobertura de riesgos técnicos.

Como resultado, el índice de cobertura de Requerimientos Patrimoniales se redujo a 2.6x (vs. 2.8x en dic-24), situándose por debajo del promedio de competidores directos (3.05x). Asimismo, el índice de cobertura del endeudamiento aumentó a 2.1x (vs. 1.3x a dic-24), explicado por un incremento del Patrimonio Efectivo y una disminución del Endeudamiento, atribuida a mayores reservas técnicas (primas y siniestros) y disminuciones

significativas en cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras y otras obligaciones, lo que representó una disminución neta del endeudamiento de -PEN 19.46 millones.

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 1.0x, reflejando un ligero incremento en el nivel de apalancamiento de la aseguradora. Asimismo, el superávit patrimonial de la Aseguradora como porcentaje del PE fue del 61.7%.

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 constituye principalmente en Efectivo y Depósitos (45.6%) Instrumentos Representativos de Deuda (33.8%), Primas por Cobrar (19.7%), con el objetivo de mantener niveles equilibrados entre liquidez, ingresos operativos y estabilidad financiera.

Composición del Portafolio de Inversiones Elegibles (en PEN MM)

Inversiones Elegibles Aplicables (IEA)	Dic-24	Jun-25
Efectivo y Depósitos	21.74	50.41
Instrumentos Representativos de Deuda	28.61	37.42
Instrumentos Representativos de Capital	0.00	0.00
Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria	2.05	0.95
Primas por Cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida	23.48	21.82
Otras Inversiones	0.00	0.00
TOTAL IEA	75.87	110.60

Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

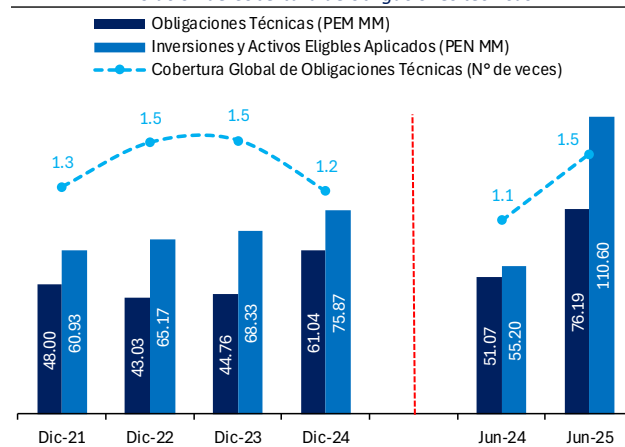
Al cierre de junio, las IEA alcanzaron un valor de PEN 110.64 millones (vs. PEN 75.87 millones en dic-24), impulsadas principalmente por un incremento en Efectivo y Depósitos (+PEN 28.68 millones), así como de los instrumentos de deuda (+PEN 8.81 millones), con mayor participación en bonos, fondos mutuos y papeles

comerciales; compensado por ligeras reducciones en primas por cobrar e inmuebles y otras formas de inversión. Estas variaciones tienen como objetivo el mantener una posición de liquidez dentro de los niveles de apetito deseados, incrementando la posición en instrumentos de *money market*, alineado al portafolio objetivo y observado en una reasignación hacia depósitos a plazo.

Las obligaciones técnicas de la Aseguradora continuaron en ascenso, cerrando en PEN 76.10 millones (PEN 61.04 millones a dic-24), como resultado de un mayor fortalecimiento de reservas de riesgos en curso, así como aumentos en patrimonio de solvencia, fondo de garantía y primas diferidas.

Las inversiones elegibles mantuvieron una cobertura de obligaciones técnicas de 1.45x (vs. 1.24x en dic-24), nivel que sigue estando por encima del límite regulatorio y superior al promedio de competidores directos en el segmento de Ramos Generales (1.12x). En base a lo mencionado, se registra una recuperación en el superávit de inversión, situándose en PEN 34.41 millones (vs. PEN 14.88 millones en dic-24). Las inversiones de la aseguradora cubren 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

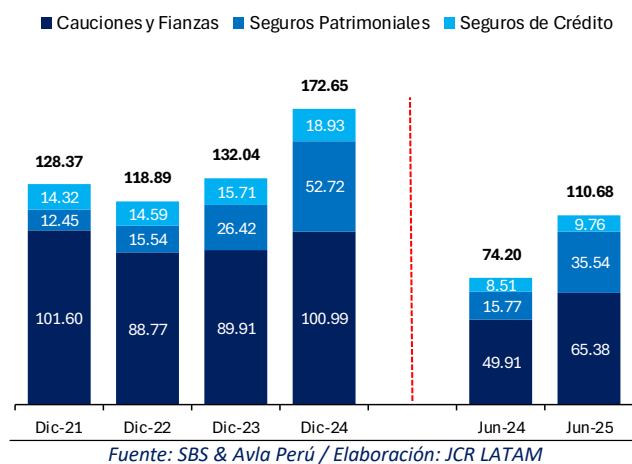
Primas

Al cierre de junio, las Primas de Seguros Netas obtenidas por la Aseguradora alcanzaron el valor de PEN 110.68 millones, mostrando un incremento del 49.2% respecto al periodo interanual anterior (PEN 74.20 millones a jun-24) continuando la dinámica creciente de los últimos periodos. Este resultado es explicado principalmente por el crecimiento continuo de las primas por fianzas GOO (Ramo de fianzas) en +PEN 17.51 millones, seguida por total riesgo para contratistas en +PEN 8.82 millones y responsabilidad civil en +PEN 8.66 millones (Ramo Patrimonial).

En cuanto a la representatividad, esta se concentra por el lado de las primas netas en el Ramo de Cauces y Fianzas, situándose en conjunto con un valor de PEN 65.38 millones (PEN 49.941 millones a jun-24) representando el 59.1%, considerando la separación entre cauciones 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 64.16 millones, mostrando un incremento del 58.2% en comparación al periodo interanual anterior (PEN 40.56 millones a jun-24) destinado principalmente a a fianzas GOO, cauciones y todo riesgo para contratistas, con el objetivo de implementar una gestión prudente del riesgo a través de su diversificación.

Considerando los niveles de Primas Directas, Cedidas y sus respectivos ajustes de reservas técnicas, se obtienen Primas Ganadas Netas por un importe de PEN 39.56 millones, mostrando un incremento del 24.1% a lo registrado al cierre de junio del 2024 (PEN 31.70 millones).

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



Se considera 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 (Patrimoniales).

Siniestros

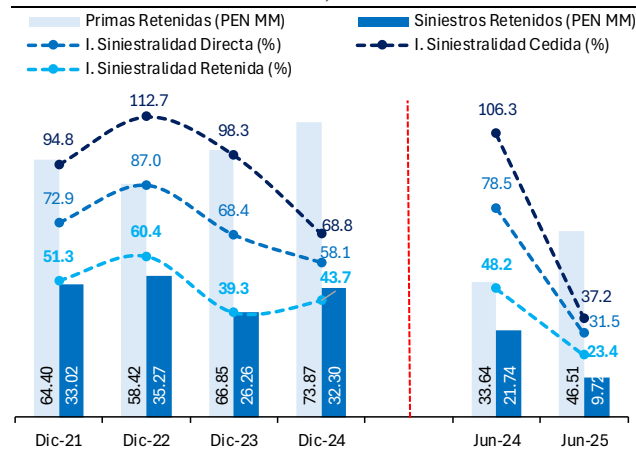
La Aseguradora cuenta con reaseguradores de alta calidad crediticia (Grado de Inversión) para reducir su exposición al riesgo de la siniestralidad de sus productos. Al cierre de junio, los Siniestros de Primas netas se situaron en PEN 33.13 millones, observando una disminución considerable respecto a lo obtenido al cierre de junio 2024 (PEN 67.76 millones), manifestados en descenso en las Cuentas por Cobrar a reaseguradores y coaseguradores, pero se registran incrementos en las reservas por siniestros.

Respecto a su composición, estas se derivan principalmente de los productos de Crédito a la exportación, Crédito interno, Fianzas que Garantizan Otras Obligaciones (GOO), y total riesgo para contratistas. Las mayores variaciones provienen de Cauces (-PEN 12.44 millones) y Fianzas GOO (-PEN 27.68 millones) y crédito a la exportación (+PEN 7.59 millones). El índice de Siniestralidad Directa (ISD) fue del 31.5% (78.5% a jun-24), considerando un mayor incremento de las Primas y una reducción significativa de los Siniestros; el índice obtenido es menor al del sector de ramos generales (43.4%) y menor al promedio de las comparables (39.9%).

Los Siniestros retenidos por la Aseguradora se situaron en PEN 9.72 millones, siendo menor en un 55.3% respecto al periodo interanual anterior (PEN 21.74 millones a jun-24), conformados principalmente por Fianzas (GOO) y créditos, en base a las políticas y operaciones de cesiones que realiza la aseguradora. El Índice de Siniestralidad Retenida fue del 23.4% (48.2% a jun-24) considerando variaciones tanto de las Primas retenidas, así como de los Siniestros retenidos; el índice obtenido se ubica por encima del sector (40.4%).

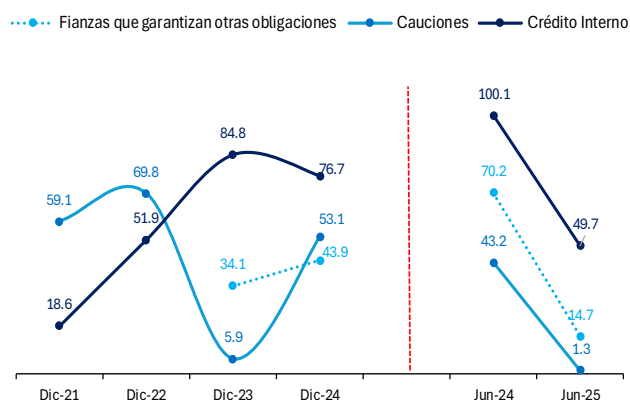
Considerando los montos de Siniestros por Primas Directas, Cedidas y los recuperos (mayores), los Siniestros Incurridos Netos se situaron en PEN 4.56 millones, mostrando una reducción del 74.5% en comparación al periodo interanual anterior (PEN 17.90 millones a jun-24).

Evolución de Primas, Siniestros e Índices



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 Cauces, Créditos internos y los demás; las principales líneas de negocio han presentado una disminución. El ISR de las Fianza GOC fue del 14.7%, inferior al sector (16.8%); Cauces con 1.3% (vs 18.2% del sector) y Crédito interno con 49.7% (vs 53.7% del sector) en base a reducciones de 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

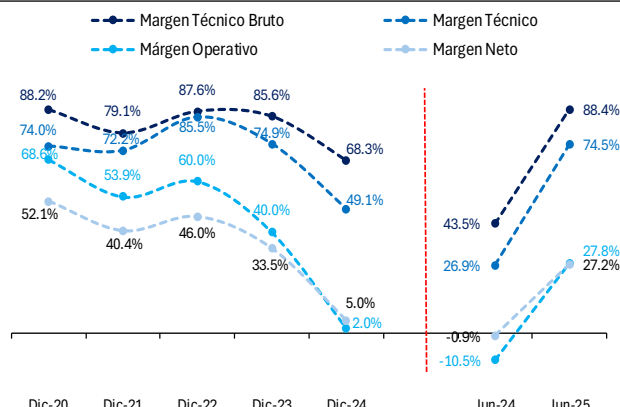
Rentabilidad y resultados

Al cierre de junio, el Resultado Técnico de la Aseguradora alcanzó los PEN 29.33 millones, mostrando una recuperación significativa en comparación al periodo interanual anterior (PEN 8.52 millones a jun-24), lo que representa un margen técnico de 74.5% del total de Primas de Seguros Netas; este incremento se sustenta en gran medida por mayores primas a la par con menores siniestros ocurridos, se considera la gran porción de primas cedidas a empresas reaseguradoras, situándose en un 58.0% (54.7% a jun-24) del total de primas suscritas; por su parte, el 70.8% de los siniestros totales son cedidos. Asimismo, se registró un incremento de las Comisiones netas por +PEN 4.37 millones (operaciones de suscripciones por primas), mayores ingresos y menores gastos técnicos. En base a lo mencionado, el Índice de resultado técnico se ubicó en 62.5% (50.7% a jun-24).

A nivel operativo, la Aseguradora, registró un Resultado de Operación de PEN 10.93 millones, logrando revertir los resultados en pérdida mostrados al cierre de junio del 2024 (-PEN 3.34 millones a jun-24) con un margen del 27.8% (-10.5% a jun-24); producto de un mayor volumen del portafolio en instrumentos, se registran mayores ingresos por inversiones, compuestos principalmente por un mayor valor en el cambio del valor razonable de fondos mutuo), sin embargo, esto se ve reducido por un mayor reconocimiento en gastos de inversiones y financieros; los Gastos de administración ascendieron de PEN 32.85 millones (PEN 29.42 millones a jun-24). Por lo cual, el índice del resultado de las inversiones respecto a las inversiones promedio se redujo a 30.8% (64.0% a jun-24), siendo mayor al promedio del sector (6.1%).

Con ello, el Resultado neto de la Aseguradora se incrementó a PEN 10.93 millones (PEN -0.28 millones a jun-24) representando un margen del 27.2% (-0.3% a jun-24). Sin embargo, el ritmo de crecimiento a nivel mensual ha sido limitado, considerando el cronograma de adecuación establecido por la SBS respecto a las inversiones.

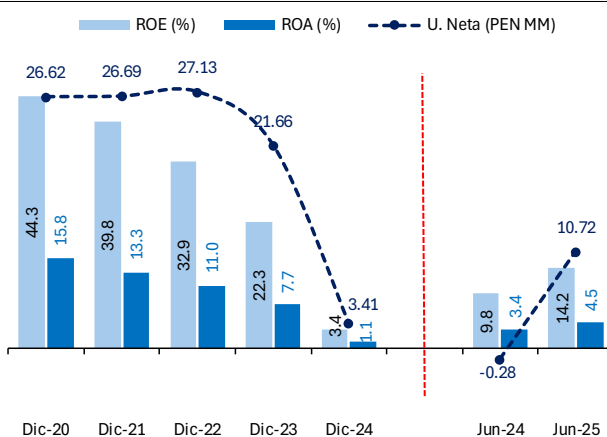
Evolución de Márgenes (en %)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

En relación con los indicadores de rentabilidad, estos han mostrado una recuperación durante los últimos 12 meses. El indicador ROAA se situó en 4.5% (3.4% a jun-24) mientras que el indicador ROAE se situó en 14.2% (9.8% a jun-24), producto del crecimiento en las primas, y en consecuencia en sus ingresos, una menor ocurrencia de siniestros, estrategia y la dotación de la fuerza comercial; además del respaldo patrimonial del grupo, así como mejores resultados de inversiones. Asimismo, la Aseguradora se mantiene en el proceso de adecuación formulado por la SBS.

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

La Aseguradora solicitó a la SBS una extensión al plan de adecuación formulado mediante Resolución SBS N° 332-2023, cuya aplicación regiría a partir del 01 de enero del 2025. Considerando las disposiciones estipuladas por la SBS, se acepta la extensión del plan bajo 02 condiciones: i) Extnar intereses devengados contabilizados, pero no cobrados de manera histórica y, ii) Incluir deterioro de aquellos instrumentos que hayan cambiado sus cláusulas contractuales. Las acciones de rescate y compromisos iniciaron durante el IV trimestre del 2024, con una intensificación del rescate de inversiones. En enero, se realizó aporte de capital social, mientras que en febrero se realizó el cobro de PEN 12.5 millones de intereses que

habían sido extornados, registrados como ingresos extraordinarios.

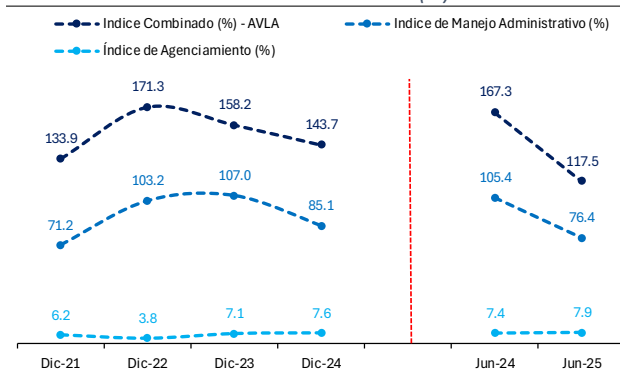
Asimismo, al cierre del I y II trimestre se realizaron actualizaciones a los deterioros en instrumentos, considerando los rescates hechos y con una tendencia decreciente, cada actualización se dará de manera trimestral.

Gestión

Al cierre de junio, el Índice Combinado obtenido por la Aseguradora fue 117.5%, mostrando un retroceso en comparación al periodo anterior (167.3% a jun-24), como resultado de las variaciones de los siniestros retenidos, comisiones y gastos administrativos (mayores); 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 (76.3%), aunque muestra una tendencia decreciente. Asimismo, al considerar la configuración de las cartas fianzas, la cual constituye uno de los principales componentes tanto de las primas como siniestros retenidos (en específico las fianzas GOO), 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 76.4% de primas retenidas a cubrir los gastos de gestión interna, mostrando una reducción en comparación a lo obtenido al cierre interanual anterior (105.4% a jun-24), debido al mayor incremento de las primas retenidas (+PEN 36.48 millones) en comparación con los gastos de administración (+PEN 3.43 millones), 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 la línea de cartas fianzas es el principal componente de las primas retenidas, la cuales conllevan a tener un mayor control y monitoreo; dado que el indicador obtenido sigue siendo relativamente alto, más aún comparado a lo obtenido por el sector (15.2%). Se menciona que el periodo promedio de cobro de primas se redujo al situarse en 60.5 días (78.3 días a jun-24) mientras que el periodo promedio de pago de siniestros aumentó a 71.0 días (33.5 días a jun-24).

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 26 de setiembre del 2025 ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera a AVLA Compañía de Seguros S.A.

Fortaleza Financiera

Clasificación

A

Perspectiva

Estable

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Fortaleza Financiera Empresas Financieras, versión N°006, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 12 de febrero de 2025.

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” a “D” 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.

Anexos

Anexo 1: Principales Indicadores

INDICADORES (PEN MIL)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Caja y Bancos	15.27	23.87	27.26	24.52	11.17	50.42
Inversiones Financieras - CP	22.55	26.37	28.58	24.78	23.88	28.99
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores	33.67	47.84	37.82	42.40	51.28	35.40
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	9.49	17.00	11.44	11.78	13.40	18.40
Cuentas por Cobrar Diversas (neto)	29.45	35.38	46.53	32.76	49.43	20.81
Inversiones Financieras - LP	13.31	6.68	0.73	4.75	3.75	9.38
Activos no corrientes mantenidos para la venta (neto)	43.55	56.35	54.97	54.06	52.33	47.96
Total Activo	222.65	270.21	293.99	316.44	298.20	327.27
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	27.23	55.51	57.72	73.98	47.89	54.02
Reservas Técnicas por Siniestros - Cte	13.29	21.27	15.04	16.17	19.87	24.16
Reservas Técnicas por Siniestros - No Cte	0.60	1.01	1.06	3.99	1.10	3.76
Reservas Técnicas por Primas	24.47	23.66	30.27	50.59	37.79	59.47
Otros Pasivos (neto)	42.32	44.14	42.46	39.23	38.48	49.73
Total Pasivo	138.26	174.89	187.36	231.66	199.79	225.43
Patrimonio	84.39	95.63	106.63	84.78	98.41	101.84
Capital Social	42.77	58.49	72.14	83.59	83.59	94.82
Resultado del Ejercicio	26.69	27.13	21.66	3.41	-0.28	10.72
Primas de Seguros Netas	130.82	119.30	124.97	152.52	67.11	99.98
Primas Cedidas Netas	-64.79	-61.02	-60.31	-84.39	-35.41	-60.62
Primas Ganadas Netas	66.03	58.26	64.67	68.13	31.70	39.36
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-93.64	-103.43	-90.37	-100.24	-67.76	-33.31
Siniestros de Primas Cedidas Netos	60.61	68.16	64.11	67.94	46.03	23.59
Siniestros Incurridos Netos	-13.81	-6.74	-9.15	-18.65	-17.90	-4.56
Resultado Técnico Bruto	52.23	51.50	55.36	46.56	13.78	34.78
Comisiones Netas	-7.32	-4.52	-8.01	-11.00	-4.06	-8.42
Ingresos (Egresos) Diversos, Neto	2.79	3.29	1.07	-2.12	-1.20	2.98
Resultado Técnico	47.69	50.27	48.42	33.44	8.52	29.33
Resultado de Inversiones	25.14	32.88	30.83	23.47	17.57	14.45
Gastos de Administración (Neto de Ing por Servicios y Otros)	-37.22	-47.73	-53.40	-55.54	-29.42	-32.85
Resultado de Operación	35.62	35.41	25.85	1.38	-3.34	10.93
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	26.69	27.13	21.66	3.41	-0.28	10.72
SOLVENCIA (N° de veces)						
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.83	3.33	4.09	2.83	4.10	2.61
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.03	1.44	1.52	1.31	1.39	2.08
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.27	1.51	1.53	1.24	1.08	1.45
SINIESTRALIDAD (%)						
Siniestralidad Directa Anualizada	72.94	86.99	68.44	58.06	78.49	31.46
Siniestralidad Cedida Anualizada	94.75	112.72	98.34	68.78	106.31	37.18
Siniestralidad Retenida Anualizada	51.28	60.37	39.28	43.73	48.24	23.39
RENTABILIDAD (%)						
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	74.06	85.25	72.44	45.27	50.69	62.54
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	44.26	60.29	59.94	59.94	63.97	30.81
ROE	39.84	32.89	22.30	3.41	9.80	14.23
ROA	13.30	11.01	7.71	1.11	3.37	4.50
LIQUIDEZ (N° de veces)						
Liquidez Corriente	2.62	1.91	1.89	1.48	1.64	1.79
Liquidez Efectiva	0.29	0.26	0.27	0.20	0.10	0.50
GESTIÓN (%)						
Indice Combinado	134.00	171.29	158.25	143.72	167.35	117.49
Indice de Manejo Administrativo	71.00	103.17	106.98	85.09	105.39	76.38

Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 1: Órganos de Gobierno

Accionista	Número de acciones	Participación
Inversiones Avla Seguros S.A.	83,581,368.00	99.99%
Avla Holding Seguros LTDA.	8,359.00	0.01%
Directorio	Cargo	
Francisco Ignacio Álamos Rojas	Presidente del Directorio	
Amadeo Ibarra Flores	Director	
Juan Pablo Gómez Calero	Director	
Sara Bendel Manriquez	Director Independiente	
Alexander Montoya Gutierrez	Director Independiente	
Plana Gerencial	Cargo	
Fernandez Romero, Walter Daniel	Gerente General	
Delgado Honda Carlos, Guillermo	Gerente de Suscripción de Seguros Patrimoniales	
Cabrera Carcovich, Alberto Alexander	Gerente de Recuperación y Siniestros	
Saco Munarriz, Massiel Consuelo	Gerente Comercial de Cartas Fianzas	
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 Patrimoniales	
Chacon Novoa, Jorge Patricio	Gerente Corporativo de Operaciones	
Collazos, Orlando	Gerente Comercial de Cartas Fianzas	

Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM